

10				9	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	1.1.

JAARREKENING (in euro)

NAAM : ARGENTA SPAARBANK

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

Adres : Belgiëlei

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 12/01/2016 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.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van

29/04/2016

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

1/01/2015

tot

31/12/2015

Vorig boekjaar van

1/01/2014

tot

31/12/2014

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt : ja

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

Voorzitter van de raad van bestuur :

Cerfontaine Jan

Neerstraat 78, 9112 Sint-Niklaas (Sinaai)

Mandaat 01/05/2013 – 26/04/2019

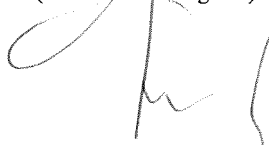
(vervolg op volgende bladzijde)

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening : - het verslag van de commissarissen**

- een stuk met de vermeldingen bedoeld in art. 77, vierde en vijfde lid van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen (m.b.t. het jaarverslag)**

Totaal aantal neergelegde bladen : 127 Nummers van de bladen van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn : 5.5.3, 5.5.5, 5.5.6, 5.6.2, 5.7.2, 5.8.4, 5.20, 5.21.1, 5.21.2, 5.21.4, 5.28.1, 5.30, 5.31, 5.32.2

Handtekening
(naam en hoedanigheid)



Wauters Gert
BESTUURDER

Handtekening
(naam en hoedanigheid)



Ameloot Geert
BESTUURDER

* Facultatieve vermelding

** Schrapen wat niet van toepassing is

Nr.	0404.453.574	1.1.
-----	--------------	------

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN
COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

Bestuurders:

Heller Johan
Beeksestraat 76, NL-4841 GD Prinsenbeek
Mandaat 01/10/2010 – 29/04/2016

Ameloot Geert
Goudvinklaan 17, 2610 Antwerpen-Wilrijk
Mandaat 01/07/2011 - 29/04/2016

Walkiers Emiel
Maarschalk Gérardstraat 11, 2000 Antwerpen
Mandaat 19/11/2013 - 29/04/2016

RACO bvba 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

Van Hulle Cynthia
Heikant 22, 9190 Stekene
Mandaat 14/10/2015 – 30/04/2021

De Haes Geert
Oelegensteenweg 40, 2160 Wommelgem
Mandaat 01/04/2007 – 02/10/2015

Wauters Gert
Grensstraat 5A, 3200 Aarschot
Mandaat 01/10/2010 – 29/04/2016

(vervolg op volgende bladzijde)

Nr.	0404.453.574	1.1.
-----	--------------	------

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN
COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

Bestuurders:

Coppens Anne
Oudenhovestraat 2, 9620 Sint-Maria-Oudenhove
Mandaat 01/12/2014 – 24/04/2020

Bestuurders, zetelend als onafhankelijke leden:

Van Pottelberge Walter
Frilinglei 74, 2930 Brasschaat
Mandaat 01/12/2014- 29/04/2016

Henriksen Carlo
Sionkloosterlaan 15, 2930 Brasschaat
Mandaat 01/12/2014 – 24/04/2020

Vanderstichele Rafaël
Refugehof 4/0301, 3000 Leuven
Mandaat 25/04/2014 – 27/04/2018

Commissaris:

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. cvba 0429.053.863
Berkenlaan 8b, 1831 Diegem
Lidmaatschapnummer IBR 025
Vast vertegenwoordigd door Vlaminckx Dirk (A-01978)
Berkenlaan 8b, 1831 Diegem
Mandaat 26/04/2013 - 29/04/2016

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 niet*** 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	Lidmaatschaps -nummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrapen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten		10100	47.910.808	44.479.179
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier		10200	16.754.907	62.935.143
III. Vorderingen op kredietinstellingen	5.1	10300	406.415.961	388.448.297
A. Onmiddellijk opvraagbaar		10310	391.065.961	366.597.413
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)		10320	15.350.000	21.850.884
IV. Vorderingen op cliënten	5.2	10400	22.854.382.824	21.466.733.967
V. Obligaties en andere vastrentende effecten	5.3	10500	9.233.563.413	9.984.641.382
A. Van publiekrechtelijke emittenten		10510	3.733.872.039	4.101.621.522
B. Van andere emittenten		10520	5.499.691.374	5.883.019.860
VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	5.4	10600	198.492	0
	5.5/			
VII. Financiële vaste activa	5.6.1	10700	6.876.075	18.708.265
A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen		10710	6.813.577	18.680.067
B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		10720		
C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren		10730	62.498	28.198
D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		10740		
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	5.7	10800	107.501.654	103.793.844
IX. Materiële vaste activa	5.8	10900	36.988.139	34.217.518
X. Eigen aandelen		11000		
XI. Overige activa	5.9	11100	12.093.491	23.043.567
XII. Overlopende rekeningen	5.10	11200	176.853.419	200.300.556
TOTAAL VAN DE ACTIVA		19900	32.899.539.183	32.327.301.718

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
VREEMD VERMOGEN		201/208	<u>31.351.035.438</u>	<u>30.930.644.558</u>
I. Schulden bij kredietinstellingen	5.11	20100	100.927.914	428.370.997
A. Onmiddellijk opvraagbaar		20110	928.444	17.739.550
B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier		20120		
C. Overige schulden op termijn of met opzegging		20130	99.999.470	410.631.447
II. Schulden bij cliënten	5.12	20200	29.228.477.542	28.091.385.678
A. Spaargelden / spaardeposito's		20210	21.814.346.098	21.048.932.124
B. Andere schulden		20220	7.414.131.444	7.042.453.554
1. Onmiddellijk opvraagbaar		20221	4.900.147.708	4.618.759.018
2. Op termijn of met opzegging		20222	2.513.983.736	2.423.694.536
3. Wegens herdiscontering van handelspapier		20223		
III. In schuldbewijzen belichaamde schulden	5.13	20300	1.360.797.325	1.596.500.973
A. Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop		20310	1.360.797.325	1.596.500.973
B. Overige schuldbewijzen		20320		
IV. Overige schulden	5.14	20400	79.342.944	87.509.424
V. Overlopende rekeningen	5.15	20500	159.163.326	190.518.917
VI. Voorzieningen en uitgestelde belastingen		20.600	10.648.101	13.961.691
A. Voorzieningen voor risico's en kosten		20610	10.406.788	13.708.037
1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen		20611		
2. Belastingen		20612		
3. Overige risico's en kosten	5.16	20613	10.406.788	13.708.037
B. Uitgestelde belastingen		20620	241.313	253.654
VII. Fonds voor algemene bankrisico's		20700	16.000.000	16.000.000
VIII. Achtergestelde schulden	5.17	20800	395.678.286	506.396.878
EIGEN VERMOGEN		209/213	<u>1.548.503.745</u>	<u>1.396.657.160</u>
IX. Kapitaal	5.18	20900	616.252.150	579.077.650
A. Geplaatst kapitaal		20910	616.252.150	579.077.650
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)		20920		
X. Uitgiftepremies		21000		
XI. Herwaarderingsmeerwaarden		21100	0	3.909.290
XII. Reserves		21200	932.251.595	813.670.220
A. Wettelijke reserve		21210	61.625.215	53.181.245
B. Onbeschikbare reserves		21220	0	0
1. voor eigen aandelen		21221		
2. andere		21222		
C. Belastingvrije reserves		21230	468.640	492.607
D. Beschikbare reserves		21240	870.157.740	759.996.368
XIII. Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)		21300		
TOTAAL VAN DE PASSIVA		29900	32.899.539.183	32.327.301.718

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSTEN BUITEN DE BALANSTELLING				
I. Eventuele passiva	5.22	30100	4.251.895	3.847.225
A. Niet genegocieerde accepten		30110		
B. Kredietvervangende borgtochten		30120	0	0
C. Overige borgtochten		30130	4.251.895	3.847.225
D. Documentaire kredieten		30140		
E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden		30150		
II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	5.22	30200	4.743.095	6.072.699
A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking		30210		
B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden		30220	271.757	474.528
C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen		30230	4.471.338	5.598.171
D. Verplichtingen tot vaste opneming en plaatsing van effecten		30240		
E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie		30250		
III. Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden		30300	9.696.437.634	9.138.032.751
A. Waarden gehouden onder fiducieregeling		30310		
B. Open bewaring en gelijkgestelde		30320	9.696.437.634	9.138.032.751
IV. Te storten op aandelen		30400		

SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

(voorstelling in staffelvorm)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
I. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	5.23	40100	939.296.619	1.036.833.818
A. Waaronder : uit vastrentende effecten		40110	154.931.745	237.924.897
II. Rentekosten en soortgelijke kosten (-)		40200	(380.313.894)	(482.633.313)
III. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	5.23	40300	1.125	2.991.429
A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten		40310		
B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen		40320	0	2.991.429
C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		40330		
D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren		40340	1.125	0
IV. Ontvangen provisies	5.23	40400	88.618.559	72.515.583
A. Makelaars- en commissielonen		40410	27.810.475	23.580.358
B. Vergoeding voor diensten van beheer, adviesverlening en bewaring		40420	39.521.130	29.376.558
C. Overige ontvangen provisies		40430	21.286.954	19.558.667
V. Betaalde provisies (-)		40500	(149.460.190)	(135.103.452)
VI. Winst (Verlies) uit financiële transacties (+)/(-)	5.23	40600	8.383.702	7.779.065
A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten		40610	(0)	(11.773)
B. Uit de realisatie van beleggingseffecten		40620	8.383.702	7.790.838
VII. Algemene administratieve kosten (-)		40700	(198.373.668)	(176.187.325)
A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		40710	(48.882.432)	(33.566.465)
B. Overige administratieve kosten		40720	(149.491.236)	(142.620.860)
VIII. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa (-)		40800	(46.315.006)	(43.692.118)
IX. Waardeverminderingen op vorderingen en en voorzieningen voor de posten buiten de balansstelling 'I. Eventuele passiva' en 'II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico': toevoegingen terugnemingen..... (+)/(-)		40900	1.940.082	(6.315.471)
X. Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		41000	31.225	1.606.343
XI. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balansstelling 'I. Eventuele passiva' en 'II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico': bestedingen (terugnemingen) (+)/(-)		41100	3.940.347	0
XII. Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balansstelling 'I. Eventuele passiva' en 'II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico' (-)		41200	(639.098)	(638.705)
XIII. Onttrekking (Toevoeging)aan het fonds voor algemene bankrisico's.....(+)/(-)		41300	(0)	(0)
XIV. Overige bedrijfsopbrengsten	5.23	41400	36.423.357	37.474.962
XV. Overige bedrijfskosten (-)	5.23	41500	(73.178.668)	(60.325.893)
XVI. Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting..... (+)/(-)		41600	230.354.492	254.304.923

SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING*(voorstelling in staffelvorm)*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
XVII. Uitzonderlijke opbrengsten		41700	1.728.424	272.302
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa		41710	602	6.847
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		41720	0	0
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		41730		
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		41740	226.632	64.532
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.25	41750	1.501.190	200.923
XVIII. Uitzonderlijke kosten (-)		41800	(71.647)	(194.307)
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		41810	(0)	(9.858)
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa		41820	(0)	(132.244)
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten.....(+)/(-)		41830	()	()
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		41840	(71.647)	(52.205)
E. Andere uitzonderlijke kosten	5.25	41850	(0)	(0)
XIX. Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belastingen.....(+)/(-)		41910	232.011.269	254.382.918
XIXbis. A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)		41921	()	()
B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		41922	36.308	36.308
XX. Belastingen op het resultaat.....(+)/(-)	5.26	42000	(50.921.485)	(54.684.926)
A. Belastingen (-)		42010	(58.962.989)	(57.522.554)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belasting		42020	8.041.504	2.837.628
XXI. Winst (Verlies) van het boekjaar...(+)/(-)		42100	181.126.092	199.734.300
XXII. Overboeking naar (Onttrekking aan)de belastingvrije reserves.....(+)/(-)		42200		
XXIII. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar.....(+)/(-)		42300	181.126.092	199.734.300

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies).....(+)/(-)	49100	181.126.092	199.734.300
1. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar.....(+)/(-)	(42300)	181.126.092	199.734.300
2. Overgedragen winst (Overgedragen verlies) van het vorige boekjaar.....(+)/(-)	(21300P)		
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	49200	62.520.750	60.831.000
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	49210		
2. Aan de reserves	49220	62.520.750	60.831.000
C. Toevoeging aan het eigen vermogen (-)	49300	(181.126.092)	(199.734.300)
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	49310	()	()
2. Aan de wettelijke reserve	49320	(8.443.970)	(9.986.715)
3. Aan de overige reserves	49330	(172.682.122)	(189.747.585)
D. Over te dragen winst (verlies).....(+)/(-)	49400		
E. Tussenkost van de vennoten in het verlies	49500		
F. Uit te keren winst (-)	49600	(62.520.750)	(60.831.000)
1. Vergoeding van het kapitaal (a)	49610	(62.520.750)	(60.831.000)
2. Bestuurders of zaakvoerders (a)	49620		
3. Andere rechthebbenden (a)	49630		

(a) alleen voor de vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht

TOELICHTING

I. STAAT VAN DE VORDERINGEN OP KREDIETINSTELLINGEN (*actiefpost III*)

A. ALGEMENE OPGAVE VAN DE POST IN ZIJN GEHEEL

1. Vorderingen op verbonden ondernemingen
2. Vorderingen op ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat
3. Achtergestelde vorderingen

B. ALGEMENE OPGAVE VAN DE OVERIGE VORDERINGEN
(OP TERMIJN OF MET OPZEGGING)

1. Handelspapier dat voor herfinanciering in aanmerking komt bij de centrale bank van het (de) land(en) van vestiging van de kredietinstelling
2. Uitsplitsing van deze vorderingen naar hun resterende looptijd :
 - a. Van hoogstens drie maanden
 - b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar
 - c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar
 - d. Van meer dan vijf jaar
 - e. Met onbepaalde looptijd

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
10300	<u>406.415.961</u>	<u>388.448.297</u>
50101	0	43.984
50102		
50103		
10320	<u>0</u>	<u>21.850.884</u>
50104		
50105	15.350.000	
50106		
50107		
50108		
50109		

II. STAAT VAN DE VORDERINGEN OP CLIËNTEN (actiefpost IV)**1. Vorderingen op verbonden ondernemingen****2. Vorderingen op ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat****3. Achtergestelde vorderingen****4. Handelspapier dat voor herfinanciering in aanmerking komt bij de centrale bank van het (de) land(en) van vestiging van de kredietinstelling**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
50201	-269.991.633	-221.029.043
50202		
50203		
50204		

5. Uitsplitsing van de vorderingen op cliënten naar hun resterende looptijd

- a. Van hoogstens drie maanden
- b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar
- c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar
- d. Van meer dan vijf jaar
- e. Met onbepaalde looptijd

50205	109.871.962
50206	110.340.203
50207	489.222.528
50208	22.434.124.213
50209	-289.176.082

6. Uitsplitsing van de vorderingen op cliënten naar de aard van de debiteuren

- a. Vorderingen op de overheid
- b. Vorderingen op particulieren
- c. Vorderingen op ondernemingen

50210	76.522.000	16.000.000
50211	22.550.088.511	21.163.255.615
50212	227.772.313	287.478.352

7. Uitsplitsing van de vorderingen op cliënten naar hun aard

- a. Handelspapier (inclusief eigen accepten)
- b'. Vorderingen uit leasing en soortgelijke vorderingen
- c. Leningen tegen forfaitair lastenpercentage
- d. Hypotheekleningen
- e. Andere leningen op termijn van meer dan één jaar
- f. Overige vorderingen

50213	0
50214	0
50215	97.244.649
50216	22.236.605.491
50217	350.774.417
50218	169.758.267

8. Geografische uitsplitsing van de vorderingen op cliënten*

- a. Uit België
- b. Uit het buitenland

50219	9.587.109.313
50220	13.267.273.511

9. Analytische gegevens in verband met de hypotheekleningen met reconstitutie bij de instelling of waaraan levensverzekerings- en kapitalisatie-overeenkomsten zijn gekoppeld

- a. Aanvankelijk geleende kapitalen
- b. Reconstitutiefonds en wiskundige reserves in verband met deze leningen
- c. Netto-omloop van deze leningen (a-b)

50221	6.308.633
50222	4.499.401
50223	1.809.232

* Handelspapier wordt uitgesplitst onder verwijzing naar de begunstigde van het krediet

III. STAAT VAN DE OBLIGATIES EN ANDERE VASTRENTENDE EFFECTEN (*actiefpost V*)**A. ALGEMENE OPGAVE**

- 1. Obligaties en effecten uitgegeven door verbonden ondernemingen**
- 2. Obligaties en effecten uitgegeven door ondernemingen ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat**
- 3. Obligaties en effecten die achtergestelde vorderingen vertegenwoordigen**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
(105000)	9.233.563.413	9.984.641.382
50301	0	0
50302		
50303	54.284.848	80.558.426

4. Geografische uitsplitsing van de effecten

- a. Belgische publiekrechtelijke emittenten
- b. Buitenlandse publiekrechtelijke emittenten
- c. Belgische niet-publiekrechtelijke emittenten
- d. Buitenlandse niet-publiekrechtelijke emittenten

50304	2.243.293.819
50305	1.490.578.220
50306	704.039.786
50307	4.795.651.588

5. Noteringen

- a. Boekwaarde van de genoteerde effecten
- b. Marktwaarde van de genoteerde effecten
- c. Boekwaarde van de niet-genoteerde effecten

50308	9.233.563.413
50309	9.487.582.248
50310	

6. Looptijden

- a. Resterende looptijd van hoogstens één jaar
- b. Resterende looptijd van meer dan één jaar

50311	1.098.725.517
50312	8.134.837.896

7. Uitsplitsing van de effecten naargelang ze behoren tot de

- a. Handelsportefeuille
- b. Beleggingsportefeuille

50313	2.113.409
50314	9.231.450.004

8. Voor de handelsportefeuille

- a. Het positieve verschil tussen de marktwaarde en de aanschaffingswaarde van de effecten die tegen marktwaarde worden gewaardeerd
- b. Het positieve verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde van de effecten die worden gewaardeerd overeenkomstig art. 35ter, §2, tweede lid

50315	11.290
50316	0

9. Voor de beleggingsportefeuille

- a. Het positieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde groter is dan hun boekwaarde
- b. Het negatieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde kleiner is dan hun boekwaarde

50317	7.695.353
50318	137.901.853
	0

B. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de beleggingsportefeuille obligaties en andere vastrentende effecten

1. Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar

2. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Aanschaffingen
- b. Overdrachten (-)
- c. Aanpassingen met toepassing van artikel 35 ter §4 en 5 (+/-)

3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

4. Overdrachten tussen portefeuilles

- a. Overdrachten van de beleggingsportefeuille naar de handelsportefeuille (-)
- b. Overdrachten van de handelsportefeuille naar de beleggingsportefeuille (+)
- c. Weerslag op het resultaat

5. Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar

6. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Geboekt
- b. Teruggenomen want overtollig (-)
- c. Afgeboekt (-)
- d. Overgeboekt van een post naar een andere (+/-)

7. Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

(a) + b)1. - c)

Codes	Boekjaar
50323P	9.982.663.419
50319	(750.986.345)
50320	2.916.870.173
50321	(3.663.348.288)
50322	(4.508.230)
50323	9.231.677.074
50324	()
50325	
50326	
50332P	259.458
50327	(32.388)
50328	321.714
50329	(354.102)
50330	()
50331	
50332	227.070
(50314)	9.231.450.004

III bis. Thematische volksleningen

	Codes	<i>Boekjaar</i>	Vorig boekjaar
1. Totaal bedrag van de aangetrokken gelden	50340	31.646.946	20.274.405
a. in de vorm van kasbonnen en termijndeposito's (artikel 4)	50341	31.646.946	20.274.405
b. door middel van interbankenleningen (artikel 6)	50342	0	
2. Aanwending van de aangetrokken gelden	50350	58.843.945	31.610.579
a. Toegekende volksleningen	50351	48.843.945	31.610.579
b. Gerealiseerde beleggingen (artikel 11)	50352	10.000.000	
c. Toegekende interbankenleningen	50353		
3. Inkomsten uit beleggingen (artikel 11)	50360	1.248.908	234.033

IV. STAAT VAN DE AANDELEN EN ANDERE NIET-VASTRENTENDE EFFECTEN (*actiefpost VI*)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. ALGEMENE OPGAVE	(10600)	0	0
1. Geografische uitsplitsing van de effecten			
a. Belgische emittenten	50401	198.492	0
b. Buitenlandse emittenten	50402		
2. Noteringen			
a. Boekwaarde van de genoteerde effecten	50403	198.492	
b. Marktwaarde van de genoteerde effecten	50404	198.492	
c. Boekwaarde van de niet-genoteerde effecten	50405		
3. Uitsplitsing van de effecten naargelang ze behoren tot de			
a. Handelsportefeuille	50406		
b. Beleggingsportefeuille	50407	198.492	
4. Voor de handelsportefeuille			
a. het positieve verschil tussen de marktwaarde en de aanschaffingswaarde van de effecten die tegen marktwaarde worden gewaardeerd	50408		
b. het positieve verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde van de effecten die worden gewaardeerd overeenkomstig artikel 35 ter, §2, tweede lid, K.B. van 23.09.1992	50409		

IV. STAAT VAN DE AANDELEN EN ANDERE NIET-VASTRENTENDE EFFECTEN (*actiefpost VI*)

**B. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de
beleggingsportefeuille aandelen en andere niet-vastrentende effecten**

	Codes	Boekjaar
1. Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	50414P	0
2. Mutaties tijdens het boekjaar	50410	(0)
a. Aanschaffingen	50411	199.655
b. Overdrachten (-)	50412	(0)
c. Andere wijzigingen (+)/(-)	50413	(0)
3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	50414	199.655
4. Overdrachten tussen portefeuilles		
a. Overdrachten van de beleggingsportefeuille naar de handelsportefeuille (-)	50415	
b. Overdrachten van de handelsportefeuille naar de beleggingsportefeuille (+)	50416	
c. Weerslag op het resultaat	50417	
5. Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	50423P	
6. Mutaties tijdens het boekjaar	50418	(-1.163)
a. Geboekt	50419	1.163
b. Teruggenomen want overtollig (-)	50420	()
c. Afgeboekt (-)	50421	()
d. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	50422	
7. Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	50423	1.163
8. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(50407)	198.492

V. STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA (actiefpost VII)**A. Algemene opgave****1. Uitsplitsing van de financiële vaste activa volgens****economische sector**

- a. Deelnemingen in verbonden ondernemingen die kredietinstelling zijn
- b. Deelnemingen in verbonden ondernemingen die geen kredietinstelling zijn
- c. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die kredietinstelling zijn
- d. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die geen kredietinstelling zijn
- e. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren in ondernemingen die kredietinstelling zijn
- f. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren in ondernemingen die geen kredietinstelling zijn
- g. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen die kredietinstelling zijn
- h. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen die geen kredietinstelling zijn
- i. Achtergestelde vorderingen op ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die kredietinstelling zijn
- j. Achtergestelde vorderingen op ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die geen kredietinstelling zijn

2. Noteringen

- a. Deelnemingen in verbonden ondernemingen die genoteerd zijn
- b. Deelnemingen in verbonden ondernemingen die niet genoteerd zijn
- c. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die genoteerd zijn
- d. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die niet genoteerd zijn
- e. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren in ondernemingen die genoteerd zijn
- f. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren in ondernemingen die niet genoteerd zijn
- g. Bedrag van de door genoteerde effecten vertegenwoordigde achtergestelde vorderingen

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
50501	0	14.261.490
50502	6.813.577	4.418.577
50503		
50504		
50505		
50506	62.498	28.198
50507		
50508		
50509		
50510		
50511		
50512	6.813.577	
50513		
50514		
50515		
50516	62.498	
50517		

B. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de deelnemingen in verbonden ondernemingen

	Codes	Boekjaar
1. Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar	50522P	13.373.266
2. Mutaties tijdens het boekjaar	50518 (	7.957.200)
a. Aanschaffingen	50519	
b. Overdrachten en buitengebruikstellingen	50520 (	7.957.200)
c. Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	50521	
3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	50522	5.416.066
4. Meerwaarden per einde van het vorig boekjaar	50528P	5.517.417
5. Mutaties tijdens het boekjaar	50523 (	3.909.290)
a. Geboekt	50524	
b. Verworven van derden	50525 ()
c. Afgeboekt (-)	50526 (	3.909.290)
d. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	50527	
6. Meerwaarden per einde van het boekjaar	50528	1.608.127
7. Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar	50535P	210.616
8. Mutaties tijdens het boekjaar	50529 ()
a. Geboekt	50530	0
b. Teruggenomen want overtollig (-)	50531 ()
c. Verworven van derden	50532	
d. Afgeboekt (-)	50533 ()
e. Overgeboekt van een post naar een andere (+/-)	50534	
9. Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	50535	210.616
10. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	10710	6.813.577

D. Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren

1. Aanschaffingswaarde per einde van het vorig boekjaar

50558P 28.198

2. Mutaties tijdens het boekjaar

50554 0

a. Aanschaffingen

50555 34.300

b. Overdrachten en buitengebruikstellingen

50556 ()

c. Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)

50557

3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

50558 62.498

4. Meerwaarden per einde van het vorig boekjaar

50564P

5. Mutaties tijdens het boekjaar

50559

a. Geboekt

50560

b. Verworven van derden

50561

c. Afgeboekt (-)

50562 ()

d. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

50563

6. Meerwaarden per einde van het boekjaar

50564

7. Waardeverminderingen per einde van het vorig boekjaar

50571P

8. Mutaties tijdens het boekjaar

50565 ()

a. Geboekt

50566

b. Teruggenomen want overtollig (-)

50567 ()

c. Verworven van derden

50568

d. Afgeboekt (-)

50569 ()

e. Overgeboekt van een post naar een andere (+/-)

50570

9. Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

50571 0

10. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

10730 62.498

Nr.	0404.453.574	5.6.1
-----	--------------	-------

VI. INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

A. Deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de instelling een deelneming bezit in de zin van het Koninklijk Besluit van 23 september 1992, alsmede de andere ondernemingen waarin de instelling maatschappelijke rechten bezit ten belope van ten minste 10% van het geplaatste kapitaal .

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer	Aangehouden maatschappelijke rechten				Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks			dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Soort	Aantal	%	%			(+) of (-)	(+) of (-)
Codes								
Argenta Asset Management SA Boulevard du Prince Henri 27 L - 1724 Luxembourg R.C. Luxembourg B 35185	kap. aand.	349	99,71		31/12/2015	EUR	7.797.110	2.600.068
Argenta Nederland nv Prins Bernhardplein 200 NL - 1097 JB Amsterdam H.R. Amsterdam 33215872	kap. aand.	500	100,00		31/12/2015	EUR	4.316.665	-70.073

VII. STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN EN IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (actiefpost VIII)**A. OPRICHTINGSKOSTEN****1. Nettoboekwaarde per einde van het voorgaande boekjaar****2. Mutaties tijdens het boekjaar**

a. Nieuwe kosten van het boekjaar

b. Afschrijvingen (-)

c. Andere (+/-)

3. Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar**4. Waarvan**

a. Kosten van oprichting of kapitaalverhoging,

kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten

b. Herstructureringskosten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
	xxxxxxxxxx	96.082
50705P	x	
50701	(52.500)	
50702		
50703	(52.500)	
50704		
50705	43.582	
50706	43.582	
50707		

**C. PROVISIES TER VERGOEDING VAN DE AANBRENG
VAN VERRICHTINGEN MET HET CLIENTEEL**

1. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
50725P	xxxxxxxxxx x	108.315.791

2. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa
b. Overdrachten en buitengebruikstellingen
c. Overboekingen van een post naar een andere

50721	(-10.407.466)	
50722	21.347.031	
50723	(10.939.565)	
50724		

3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

50725	118.723.257	
-------	-------------	--

**4. Afschrijvingen en waardeverminderingen per
einde van het boekjaar**

50732P	xxxxxxxxxx x	49.721.243
--------	-----------------	------------

5. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Geboekt
b. Teruggenomen
c. Verworven van derden
d. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen
e. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

50726	(-11.355.580)	
50727	22.295.145	
50728		
50729		
50730	(10.939.565)	
50731		

**6. Afschrijvingen en waardeverminderingen per
einde van het boekjaar**

50732	61.076.823	
-------	------------	--

7. Nettoboekwaarde per einde van het jaar

50733	<u>57.646.434</u>	
-------	-------------------	--

D. OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA**1. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
50738P	xxxxxxxxxx x	89.620.082

2. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa
- b. Overdrachten en buitengebruikstellingen
- c. Overboekingen van een post naar een andere

50734	23.335.511	
50735	23.335.511	
50736	(0)	
50737		

3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

50738	112.955.593	
-------	-------------	--

4. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

50745P	xxxxxxxxxx x	44.516.868
--------	-----------------	------------

5. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Geboekt
- b. Teruggenomen
- c. Verworven van derden
- d. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen
- e. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

50739	18.627.087	
50740	18.627.087	
50741		
50742		
50743	(0)	
50744		

6. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

50745	63.143.955	
-------	------------	--

7. Nettoboekwaarde per einde van het jaar

50746	<u>49.811.638</u>	
-------	-------------------	--

VIII. STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA (actiefpost IX)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. TERREINEN EN GEBOUWEN			
1. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	50805P	xxxxxxxxxx x	34.148.998
2. Mutaties tijdens het boekjaar	50801	3.408.990	
a. Aanschaffingen, met inbegrip van geproduceerde vaste activa	50802	3.838.471	
b. Overdrachten en buitengebruikstellingen	50803	(429.481)	
c. Overboekingen van een post naar een andere	50804		
3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	50805	37.557.988	
4. Meerwaarden per einde van het boekjaar	50811P	xxxxxxxxxx x	
5. Mutaties tijdens het boekjaar	50806		
a. Geboekt	50807		
b. Verworven van derden	50808		
c. Afgeboekt	50809		
d. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	50810		
6. Meerwaarden per einde van het boekjaar	50811		
7. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	50818P	xxxxxxxxxx x	13.520.569
8. Mutaties tijdens het boekjaar	50812	1.189.605	
a. Geboekt	50813	1.200.538	
b. Teruggenomen	50814		
c. Verworven van derden	50815		
d. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	50816	(10.933)	
e. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	50817		
9. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	50818	14.710.174	
10. Nettoboekwaarde per einde van het jaar	50819	<u>22.847.814</u>	

B. INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING**1. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
50824P	xxxxxxxxxx x	20.373.601

2. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Aanschaffingen, met inbegrip van geproduceerde vaste activa
b. Overdrachten en buitengebruikstellingen
c. Overboekingen van een post naar een andere

50820	4.085.712
50821	4.224.303
50822 (	96.301)
50823 (	42.290)

3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

50824	24.459.313
-------	------------

4. Meerwaarden per einde van het boekjaar

50830P	xxxxxxxxxx x
--------	-----------------

5. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Geboekt
b. Verworven van derden
c. Afgeboekt
d. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

50825
50826
50827
50828
50829

6. Meerwaarden per einde van het boekjaar

50830

7. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

50837P	xxxxxxxxxx x	12.221.537
--------	-----------------	------------

8. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Geboekt
b. Teruggenomen
c. Verworven van derden
d. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen
e. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

50831	3.167.087
50832	3.252.757
50833	
50834	
50835 (	74.360)
50836 (	11.310)

9. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

50837	15.388.624
-------	------------

10. Nettoboekwaarde per einde van het jaar

50838	<u>9.070.689</u>
-------	------------------

C. MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL**1. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
50843P	xxxxxxxxxx x	1.502.321
2. Mutaties tijdens het boekjaar		
50839	920.478	
a. Aanschaffingen, met inbegrip van geproduceerde vaste activa		
50840	1.082.399	
b. Overdrachten en buitengebruikstellingen		
50841	(204.211)	
c. Overboekingen van een post naar een andere		
50842	42.290	
3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		
50843	2.422.799	
4. Meerwaarden per einde van het boekjaar		
50849P	xxxxxxxxxx x	
5. Mutaties tijdens het boekjaar		
50844		
a. Geboekt		
50845		
b. Verworven van derden		
50846		
c. Afgeboekt		
50847		
d. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)		
50848		
6. Meerwaarden per einde van het boekjaar		
50849		
7. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		
50856P	xxxxxxxxxx x	519.570
8. Mutaties tijdens het boekjaar		
50850	148.212	
a. Geboekt		
50851	213.461	
b. Teruggenomen		
50852		
c. Verworven van derden		
50853		
d. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		
50854	(76.559)	
e. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)		
50855	11.310	
9. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		
50856	667.782	
10. Nettoboekwaarde per einde van het jaar		
50857	<u>1.755.017</u>	

E. OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA**1. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
50884P	xxxxxxxxxx x	24.121
2. Mutaties tijdens het boekjaar		
50880	962	
a. Aanschaffingen, met inbegrip van geproduceerde vaste activa	50881	962
b. Overdrachten en buitengebruikstellingen	50882	
c. Overboekingen van een post naar een andere	50883	
3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	50884	25.083
4. Meerwaarden per einde van het boekjaar		
50890P	xxxxxxxxxx x	
5. Mutaties tijdens het boekjaar		
a. Geboekt	50885	
b. Verworven van derden	50886	
c. Afgeboekt	50887	
d. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	50888	
	50889	
6. Meerwaarden per einde van het boekjaar	50890	
7. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		
50897P	xxxxxxxxxx x	
8. Mutaties tijdens het boekjaar		
a. Geboekt	50891	
b. Teruggenomen	50892	
c. Verworven van derden	50893	
d. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	50894	
e. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	50895	
	50896	
9. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	50897	
10. Nettoboekwaarde per einde van het jaar	50898	<u>25.083</u>

F. ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN**1. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
50903P	xxxxxxxxxx x	3.432.313
2. Mutaties tijdens het boekjaar		
50899	(2.833.778)	
a. Aanschaffingen, met inbegrip van geproduceerde vaste activa		
50900	0	
b. Overdrachten en buitengebruikstellingen		
50901	(0)	
c. Overboekingen van een post naar een andere		
50902	(2.833.778)	
3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		
50903	598.535	
4. Meerwaarden per einde van het boekjaar		
50909P	xxxxxxxxxx x	
5. Mutaties tijdens het boekjaar		
a. Geboekt	50904	
b. Verworven van derden	50905	
c. Afgeboekt	50906	
d. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	50907	
	50908	
6. Meerwaarden per einde van het boekjaar		
50909		
7. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		
50916P	xxxxxxxxxx x	
8. Mutaties tijdens het boekjaar		
a. Geboekt	50910	
b. Teruggenomen	50911	
c. Verworven van derden	50912	
d. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	50913	
e. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	50914	
	50916	
9. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar		
50916		
10. Nettoboekwaarde per einde van het jaar		
50917	<u>598.535</u>	

G. KOSTEN VOOR GEHUURDE GEBOUWEN**1. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
50922P	xxxxxxxxxx x	2.257.167

2. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Aanschaffingen, met inbegrip van geproduceerde vaste activa
b. Overdrachten en buitengebruikstellingen
c. Overboekingen van een post naar een andere

50918	1.790.350
50919	2.864.176
50920 (	1.073.826)
50921	

3. Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

50922	4.047.517
-------	-----------

4. Meerwaarden per einde van het boekjaar

50928P	xxxxxxxxxx x
--------	-----------------

5. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Geboekt
b. Verworven van derden
c. Afgeboekt
d. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

50923
50924
50925
50926
50927

6. Meerwaarden per einde van het boekjaar

50928

7. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

50935P	xxxxxxxxxx x	1.259.327
--------	-----------------	-----------

8. Mutaties tijdens het boekjaar

- a. Geboekt
b. Teruggenomen
c. Verworven van derden
d. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen
e. Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

50929	97.189
50930	672.743
50931	
50932	
50933 (	575.554)
50934	

9. Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

50935	1.356.516
-------	-----------

10. Nettoboekwaarde per einde van het jaar

50936	<u>2.691.001</u>
-------	------------------

Nr.	0404.453.574	5.9.
-----	--------------	------

IX. OVERIGE ACTIVA (*actiefpost XI*)

Boekjaar

Uitsplitsing van de post XI van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

Leveranciersrekeningen	6.498.010
Terug te vorderen belastingen	4.887.986
Terug te vorderen btw	81.959
Diversen	67.391
Te ontvangen moratoriumintresten	558.145

Nr.	0404.453.574	5.10.
-----	--------------	-------

X. OVERLOPENDE REKENINGEN (*actiefpost XII*)

1. Over te dragen kosten

2. Verworven opbrengsten

Codes	Boekjaar
51001	82.866.087
51002	93.987.332

X.bis HERBELEGGING VAN GESEGREGEEERDE CLIËNTENGELDEN

Totaal

Codes	Boekjaar
51003	

XI. STAAT VAN DE SCHULDEN BIJ KREDIETINSTELLINGEN (*passiefpost 1*)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Schulden bij verbonden ondernemingen	51101	0	15.469.691
2. Schulden bij ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	51102		
3. Uitsplitsing van de niet onmiddellijk opvraagbare schulden naar hun resterende looptijd			
a. Van hoogstens drie maanden	51103	99.999.470	
b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	51104	0	
c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	51105	0	
d. Van meer dan vijf jaar	51106	0	
e. Met onbepaalde looptijd	51107	0	

XII. STAAT VAN DE SCHULDEN BIJ CLIËNTEN (*passiefpost II*)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Schulden bij verbonden ondernemingen	51201	140.562.346	116.412.963
2. Schulden bij ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	51202		
3. Uitsplitsing van de schulden bij cliënten naar hun resterende looptijd			
a. Onmiddellijk opvraagbaar	51203	4.900.147.708	
b. Van hoogstens drie maanden	51204	137.021.445	
c. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	51205	302.910.225	
d. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	51206	1.827.373.804	
e. Van meer dan vijf jaar	51207	246.678.262	
f. Met onbepaalde looptijd	51208	21.814.346.098	
4. Uitsplitsing van de schulden bij cliënten naar de aard van de schuldeisers			
a. Schulden bij de overheid	51209	0	0
b. Schulden bij particulieren	51210	27.681.002.321	27.245.152.864
c. Schulden bij ondernemingen	51211	1.547.475.221	846.232.814
5. Geografische uitsplitsing van de schulden bij cliënten			
a. Uit België	51212	26.283.105.431	
b. Uit het buitenland	51213	2.945.372.111	

XIII. STAAT VAN DE IN SCHULDBEWIJZEN BELICHAAMDE SCHULDEN (*pasiefpost III*)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Schuldbewijzen die, naar weten van de instelling, schulden zijn bij verbonden ondernemingen	51301	6.851.500	13.956.600
2. Schuldbewijzen die, naar weten van de instelling, schulden zijn bij ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	51302		
3. Uitsplitsing van de in schuldbewijzen belichaamde schulden naar hun resterende looptijd			
a. Van hoogstens drie maanden	51303	48.630.664	
b. Van meer dan drie maanden en hoogstens één jaar	51304	113.033.148	
c. Van meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar	51305	1.199.133.513	
d. Van meer dan vijf jaar	51306	0	
e. Met onbepaalde looptijd	51307	0	

XIV. STAAT VAN DE OVERIGE SCHULDEN (*pasiefpost IV*)

	Codes	Boekjaar
1. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten ten aanzien van het belastingsbestuur		
a. Vervallen schulden	51401	3.942.706
b. Niet-vervallen schulden	51402	
	51403	3.942.706
2. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid		
a. Vervallen schulden	51404	0
b. Niet-vervallen schulden	51405	
	51406	0
3. Belastingen		29.107.708
a. Te betalen belastingen	51407	
b. Geschatte belastingschulden	51408	29.107.708
4. Overige schulden		46.292.530
Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt		
Leveranciers	51409	13.551.052
Voorzieningen	51410	15.445.897
Overige schulden	51411	226.540
Te ontvangen facturen	51412	17.069.041

XV. OVERLOPENDE REKENINGEN (*passiefpost V*)**1. Toe te rekenen kosten****2. Over te dragen opbrengsten**

Codes	Boekjaar
51501	155.279.095
51502	3.884.231

XVI. VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN (*passiefpost VI. A. 3*)

**Uitsplitsing van de post VI.A.3 van de passiva indien daaronder een
belangrijk bedrag voorkomt**

Voorziening algemeen
Voorziening verlies op agenten

Boekjaar
9.877.434
529.354

XVII. STAAT VAN DE ACHTERGESTELDE SCHULDEN (*passiefpost VIII*)

- 1. Achtergestelde schulden bij verbonden ondernemingen**
- 2. Achtergestelde schulden bij ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
51701	0	0
51702		

- 3. Kosten verbonden aan achtergestelde schulden toerekenbaar aan het boekjaar**

Codes	Boekjaar
51703	16.142.683

4. Voor elke achtergestelde lening de volgende gegevens: het referentienummer, de muntcode, het bedrag van de lening in de munt van de lening, de modaliteiten voor de vergoeding, de vervaldag en, zo er geen welbepaalde vervaldag is, de modaliteiten voor de looptijd, in voorkomend geval de omstandigheden waarin de instelling deze lening vervroegd moet terugbetalen, de voorwaarden voor de achterstelling, en in voorkomend geval de voorwaarden voor de omzetting in kapitaal of in een andere passiefvorm.

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
ASPA	euro	68.800.000	31/10/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	56.629.305	01/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	25.494.885	02/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	20.098.258	03/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	9.312.581	04/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	12.984.690	05/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	14.067.449	06/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	13.174.577	07/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	8.817.741	08/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
ASPA	euro	7.012.230	09/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	3.975.633	10/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	2.675.715	11/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	1.827.421	12/2016	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	2.376.107	01/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	2.291.763	02/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	5.481.911	03/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	6.652.622	04/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	11.577.946	05/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
ASPA	euro	9.510.723	06/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	7.853.457	07/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	5.007.731	08/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	4.202.472	09/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	3.809.137	10/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	2.710.220	11/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	2.421.880	12/2017	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	8.248.845	01/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	1.942.135	02/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
ASPA	euro	1.391.989	03/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	963.235	04/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	1.496.684	05/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	1.552.057	06/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	849.900	07/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	1.497.581	08/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	1.052.760	09/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	606.063	10/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	1.089.662	11/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
ASPA	euro	1.077.220	12/2018	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	1.857.330	01/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	2.290.333	02/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	2.164.360	03/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	1.799.248	04/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	2.873.522	05/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	4.320.289	06/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	3.190.550	07/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	6.542.417	08/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
ASPA	euro	4.721.378	09/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	3.735.215	10/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	4.257.995	11/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	5.516.665	12/2019	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	14.710.401	01/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	3.302.007	02/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	513.112	03/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	405.560	04/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	874.600	05/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil

referentie-nummer	munt	bedrag	vervaldag of modaliteiten voor de looptijd	a) omstandigheden waarin de onderneming deze lening vervroegd mag terugbetalen b) voorwaarden voor de achterstelling c) voorwaarden voor de omzetting
ASPA	euro	368.450	06/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	291.923	07/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	275.952	08/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	535.415	09/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	170.600	10/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	348.379	11/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil
ASPA	euro	78.000	12/2020	a) geen vervroegde terugbetaling b) betaling van schuld na alle bevoorrechte en niet bevoorrechte schuldeisers c) nihil

XVIII. STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**A. STAAT VAN HET KAPITAAL****1. Maatschappelijk kapitaal**

a. Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

b. Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
20910P	xxxxxxxxxxxx	579.077.650
(20910)	616.252.150	

c. Wijzigingen tijdens het boekjaar

21-12-2015 Kapitaalsverhoging zonder uitgifte
van nieuwe aandelen

d. Samenstelling van het kapitaal

e. Soorten aandelen

Kapitaalaandelen zonder aanduiding van
nominale waarde

f. Aandelen op naam

g. Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	37.174.500	0
	616.252.150	168.975
51801	xxxxxxxxxxxx	168.975
51802	xxxxxxxxxxxx	

2. Niet-gestort kapitaal

a. Niet-opgevraagd kapitaal

b. Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

c. Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet- gestort bedrag
(20920)		xxxxxxxxxxxx
51803	xxxxxxxxxxxx	

3. Eigen aandelen

a. Gehouden door de instelling zelf

* Kapitaalbedrag

* Aantal aandelen

b. Gehouden door haar dochters

* Kapitaalbedrag

* Aantal aandelen

4. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

a. Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN

* Bedrag van de lopende converteerbare leningen

* Bedrag van het te plaatsen kapitaal

* Maximum aantal uit te geven aandelen

b. Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN

* Aantal inschrijvingsrechten in omloop

* Bedrag van het te plaatsen kapitaal

* Maximum aantal uit te geven aandelen

5. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal**6. Aandelen buiten kapitaal**

a. Verdeling

* Aantal aandelen

* Daaraan verbonden stemrecht

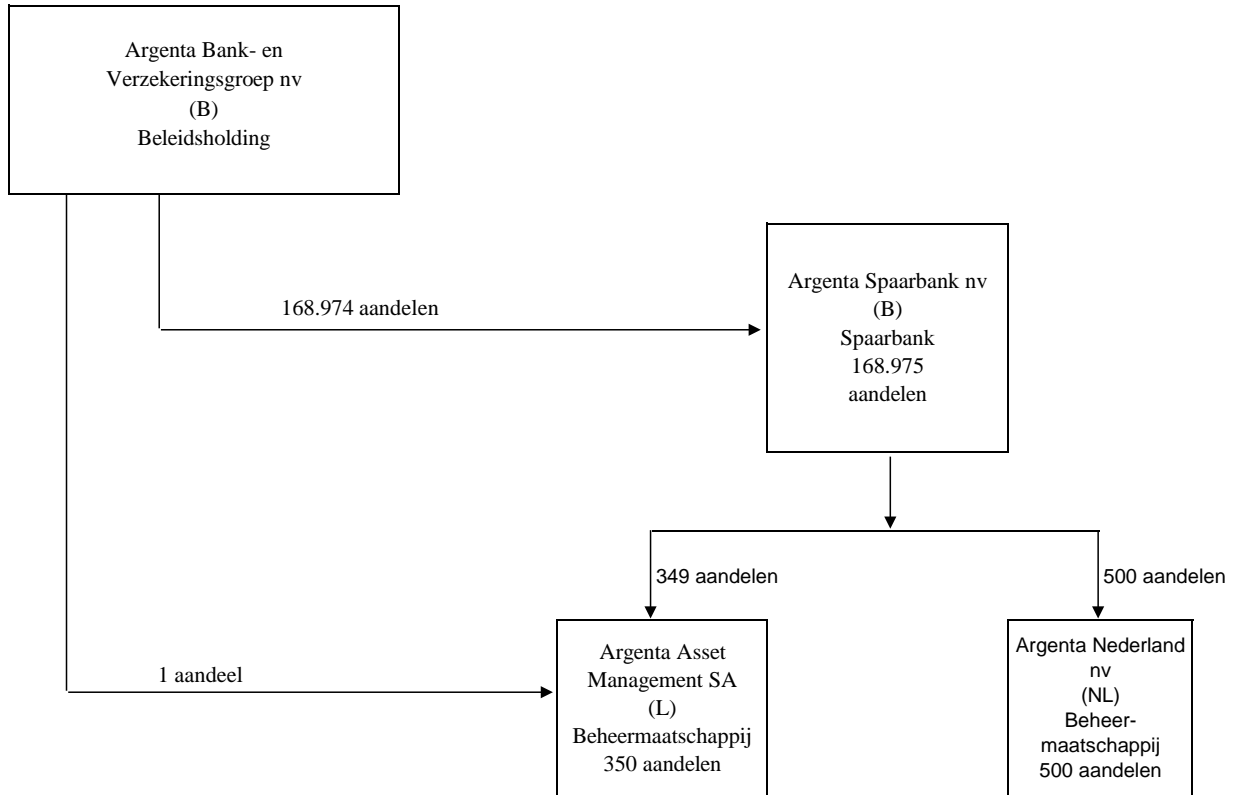
b. Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

* Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf

* Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
51804	
51805	
51806	
51807	
51808	
51809	
51810	
51811	
51812	
51813	
51814	162.825.500
51815	
51816	
51817	
51818	

**B. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE INSTELLING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING,
ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE INSTELLING HEEFT ONTVANGEN**



toestand per 31 december 2015

**XIX. UITSPLITSING VAN DE BALANS, INDIEN GROTER DAN 15 MILJOEN EURO,
IN EURO EN VREEMDE MUNTEN**

1. Totaal actief

a. In euro

b. In vreemde munten (tegenwaarde in euro)

2. Totaal passief

a. In euro

b. In vreemde munten (tegenwaarde in euro)

Codes	Boekjaar
51901	32.899.539.183
51902	0
51903	32.899.539.183
51904	0

XXI. STAAT VAN DE GEWAARBORGDE SCHULDEN EN VERPLICHTINGEN**C. PANDEN OP ANDERE ACTIVA (boekwaarde van de verpande activa)****1. Zakelijke zekerheden die door de instelling werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van de instelling**

a. Passiefpost

Effecten in pand gegeven voor tender

b. Posten buiten de balanstelling

Effecten in pand gegeven voor collateral swap

Effecten in pand gegeven voor collateral repo

Kredietlijn gegeven voor pledge

Kredietlijn gegeven voor NBB

Boekjaar

419.032.000

85.594.000

35.000.000

250.000.000

2. Zakelijke zekerheden die door de instelling werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden

**XXII. STAAT VAN DE EVENTUELE PASSIVA EN VAN DE VERPLICHTINGEN MET EEN
POTENTIEEL KREDIETRISICO (posten buiten de balanstelling I en II)**

- 1. Totaal van de eventuele passiva voor rekening van verbonden ondernemingen**
- 2. Totaal van de eventuele passiva voor rekening van ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat**
- 3. Totaal van de verplichtingen met een potentieel kredietrisico ten aanzien van verbonden ondernemingen**
- 4. Totaal van de verplichtingen met een potentieel kredietrisico ten aanzien van ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
	0	0

XXIII. BEDRIJFSRESULTATEN (posten I tot XV van de resultatenrekening)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Uitsplitsing van de bedrijfsopbrengsten volgens hun oorsprong			
a. Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	(40100)		
* Belgische vestigingen	52301	588.605.521	683.156.718
* Buitenlandse vestigingen	52302	350.691.098	353.677.100
b. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten: aandelen en andere niet-vastrentende effecten	(40310)		
* Belgische vestigingen	52303		
* Buitenlandse vestigingen	52304		
c. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten: deelnemingen in verbonden ondernemingen	(40320)		
* Belgische vestigingen	52305	0	2.991.429
* Buitenlandse vestigingen	52306		
d. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten: deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	(40330)		
* Belgische vestigingen	52307		
* Buitenlandse vestigingen	52308		
e. Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten: andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	(40340)		
* Belgische vestigingen	52309		
* Buitenlandse vestigingen	52310		
f. Ontvangen provisies	(40400)		
* Belgische vestigingen	52311	87.879.715	72.091.264
* Buitenlandse vestigingen	52312	738.844	424.319
g. Winst uit financiële transacties	(40600)		
* Belgische vestigingen	52313	6.607.275	6.705.641
* Buitenlandse vestigingen	52314	1.776.427	1.073.424
h. Overige bedrijfsopbrengsten	(41400)		
* Belgische vestigingen	52315	36.204.332	37.414.043
* Buitenlandse vestigingen	52316	219.025	60.919
2. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister			
a. Totaal aantal op de afsluitingsdatum	52317	741	520
b. Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	52318	702,10	488,70
* Directiepersoneel	52319	17	14
* Bedienden	52320	685,10	474,70
* Arbeiders	52321		
* Andere	52322		
c. Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	52323	997.228,69	706.232,10
3. Personeelskosten			
a. Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	52324	34.296.362	23.145.910
b. Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	52325	9.484.577	6.544.553
c. Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	52326	2.240.709	2.413.770
d. Andere personeelskosten	52327	2.860.784	1.462.232
e. Ouderdoms- en overlevingspensioenen	52328	0	0
4. Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
a. Toevoegingen (+)	52329	0	0
b. Bestedingen en terugnemingen (-)	52330	0	0

XXIII. BEDRIJFSRESULTATEN (posten I tot XV van de resultatenrekening)

vervolg

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
5. Uitsplitsing van de overige bedrijfsopbrengsten indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt			
Intercompany kostendeling		23.181.647	21.032.355
Overname portefeuille		3.551.142	2.586.314
Recuperatie kosten giro van cliënten		696.373	733.653
Recuperatie kosten kantoorhouders		7.526.066	6.970.033
Ontvangen huur panden en parkings		164.899	232.564
Terugname diverse kosten		267.546	227.218
Recuperatie bijdrage depositobescherming		2.045	1.154.219
Inkoop achtergestelde lening Tier 1		0	10.000
Inkoop termijndeposito's en kasbons		330.766	349.357
Overige bedrijfsopbrengsten		685.032	405.716
Teruggave taksen en verwijlntresten		17.841	3.773.533
6. Overige bedrijfskosten			
a. Bedrijfsbelastingen en -taksen	52331	44.244.514	42.205.995
b. Andere	52332	28.934.154	18.119.898
c. Uitsplitsing van de overige bedrijfskosten indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt			
Jaarlijkste taks spaarfondsen		35.638.889	34.101.422
Intercompany kostendeling		7.603.933	17.632.978
Abonnemententaks		8.036.763	7.690.056
Overige bedrijfsbelastingen en -taksen		568.862	414.517
Overige diverse bedrijfskosten		433.328	486.920
Bijdrage depositobescherming		20.896.893	0
7. Bedrijfsopbrengsten met betrekking tot verbonden ondernemingen	52333	27.079.310	27.282.823
8. Bedrijfskosten met betrekking tot verbonden ondernemingen	52334	20.365.187	35.001.263

**XXIV. OPGAVE VAN DE TERMIJNVERRICHTINGEN BUITEN DE BALANSTELLING OP EFFECTEN,
DEVIEZEN EN ANDERE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE GEEN VERPLICHTINGEN
MET ZICH BRENGEN MET EEN POTENTIEEL KREDIETRISICO IN DE ZIN VAN POST II
BUITEN DE BALANSTELLING**

A. Soorten verrichtingen (bedrag op de afsluitingsdatum van de rekeningen)

1. Verrichtingen op effecten

- a. Termijnaankopen en -verkopen van effecten en waardepapier
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

Codes	Boekjaar
52401	0
52402	0

2. Verrichtingen op deviezen (bedragen die moeten worden geleverd)

- a. Termijnwisselverrichtingen
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen
b. Valuta en renteswaps
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52403	
52404	
52405	
52406	

- c. Futures op valuta
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen
d. Opties op valuta
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52407	
52408	
52409	

- e. Contracten op termijnwisselkoersen
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52410	
52411	
52412	

3. Verrichtingen op andere financiële instrumenten

Termijnrenteverrichtingen (nominaal/notioneel refertebedrag)

- a. Renteswap-overeenkomsten
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52413	6.521.160.400
52414	

- b. Interest-future-verrichtingen
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52415	
52416	

- c. Rentecontracten op termijn
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52417	
52418	

- d. Opties op rente
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52419	8.850.000.000
52420	

Andere aan- en verkopen op termijn (aankoop-/verkoopprijs overeengekomen tussen partijen)

- e. Andere optieverrichtingen
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52421	
52422	

- f. Andere future-verrichtingen
* Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52423	
52424	

- g. Andere termijnaankopen en -verkopen

52425	
-------	--

- * Waarvan niet als dekking bestemde verrichtingen

52426	
-------	--

B. Becijfering van de impact op de resultaten van een derogatie op de waarderingsregel van artikel 36bis, § 2 met betrekking tot de termijnrenteverrichtingen

1. Termijnrenteverrichtingen in het kader van het thesauriebeheer

- a. Nominaal/notioneel refertebedrag op de afsluitingsdatum van de rekeningen
b. Verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde (+)/(-)

2. Termijnrenteverrichtingen in het kader van het ALM-beheer

- a. Nominaal/notioneel refertebedrag op de afsluitingsdatum van de rekeningen
b. Verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde (+)/(-)

3. Niet-risicoreducerende termijnrenteverrichtingen (LOCOM)

- a. Nominaal/notioneel refertebedrag op de afsluitingsdatum van de rekeningen
b. Verschil tussen de marktwaarde en de boekwaarde (+)/(-)

Codes	Boekjaar
52427	
52428	
52429	15.371.160.400
52430	-459.806.039
52431	
52432	

(a) nominaal/notioneel refertebedrag

(b) + : positief verschil tussen marktwaarde en reeds geboekte resultaten
- : negatief verschil tussen marktwaarde en reeds geboekte resultaten

**XXXI. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN
OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE**

Schatting van de reële waarde voor elke categorie afgeleide financiële instrumenten die niet gewaardeerd zijn op basis van de waarde in het economisch verkeer, met opgave van de omvang en de aard van de instrumenten

	Boekjaar
Notioneel bedrag swaps	6.521.160.400
Marktwaaarde dirty price	-477.701.840
Notioneel bedrag caps	8.850.000.000
Marktwaaarde caps	16.525.218
Niet afgeschreven betaalde premie caps	64.737.944

Totaal BE hoofdzetel

	Boekjaar
Notioneel bedrag swaps	4.155.569.300,00
Marktwaaarde dirty price	-370.987.620,00
Notioneel bedrag caps	8.550.000.000,00
Marktwaaarde caps	16.367.321,00
Niet afgeschreven betaalde premie caps	59.266.159,00

Totaal NL bijkantoor

	Boekjaar
Notioneel bedrag swaps	2.365.591.100,00
Marktwaaarde dirty price	-106.714.220,00
Notioneel bedrag caps	300.000.000,00
Marktwaaarde caps	157.897,00
Niet afgeschreven betaalde premie caps	9.471.785,00

XXV. UITZONDERLIJKE RESULTATEN**1. Meerwaarden bij de overdracht van vaste activa aan verbonden ondernemingen**

52501 0

2. Minderwaarden bij de overdracht van vaste activa aan verbonden ondernemingen

52502 0

3. Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt

- Ontvangen verwijlinteresten	1.129.462
- Gebeurlijke winsten	13.930
- Betalingskorting belasting bijkantoor	357.450
- Recuperatie onroerende voorheffing	348

4. Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt

Codes	Boekjaar
52501	0
52502	0
	1.129.462
	13.930
	357.450
	348

**XXVII. BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE
VAN DERDEN****1. In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

a. Aan de instelling (aftrekbaar)

b. Door de instelling

2. Ingehouden bedragen ten laste van derden als

a. Bedrijfsvoorheffing

b. Roerende voorheffing

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
52701	1.834.599	1.990.978
52702	1.475.017	1.722.414
52703	10.526.019	6.994.765
52704	27.136.498	58.815.074

**XXVIII. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN
MET VERBONDEN PARTIJEN****B. Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden**

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de instelling:

nihil

Boekjaar

Bijkomende informatie

Bij gebrek aan de wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen in de staat.

XXIX. FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

A. BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

	Codes	Boekjaar
1. Uitstaande vorderingen op deze personen	52901	450.194
Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen		
.....		
.....		
2. Waarborgen toegestaan in hun voordeel	52902	
Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen		
.....		
.....		
3. Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	52903	.....
Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen		
.....		
.....		
4. Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon		
Aan bestuurders en zaakvoerders.....	52904	1.069.298
Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders.....	52905	740.228

B. DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

	Codes	Boekjaar
1. Bezoldiging van de commissaris(sen)	52906	260.150
2. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten.....	52907	120.050
Belastingadviesopdrachten.....	52908	0
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....	52909	76.071
3. Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten.....	52910	0
Belastingadviesopdrachten.....	52911	0
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....	52912	264.736

4. Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

Nr.	0404.453.574	5.32.1.
-----	--------------	---------

XXXII. VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

A. INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE INSTELLING

De instelling heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt*

B. INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE INSTELLING INDIEN ZIJ DOCHTERONDERNEMING OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMING IS

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken)**:

Investeringsmaatschappij Argenta nv (voor het grootste geheel)
Belgiëlei 49-53
2018 Antwerpen
RPR Antwerpen 0404.453.475

Argenta Bank- en Verzekeringsgroep nv (voor het kleinste geheel)
Belgiëlei 49-53
2018 Antwerpen
RPR Antwerpen 0475.525.276

Indien de moederonderneming(en) (een) onderneming(en) naar buitenlands recht is (zijn), de plaats waar de hiervoor bedoelde geconsolideerde jaarrekening verkrijgbaar is**:

* Schrappen wat niet van toepassing is.

** Wordt de jaarrekening van de instelling op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de instelling als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt.

Wijziging waarderingsregels 2015 : impact op het resultaat

Er zijn geen wijzigingen in de waarderingsregels die een grote impact hebben op het resultaat van de maatschappij.

Dematerialisatie effecten

artikel 11 § 1, 2 en 4 van de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder:

Argenta Spaarbank heeft de wettelijke regels betreffende de dematerialisatie van effecten gevolgd. De commissaris heeft hierover werkzaamheden uitgevoerd en heeft geen uitzondering vastgesteld met betrekking tot deze wettelijke regels.

4. SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de instelling bevoegd zijn: 308

STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN**WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER**

Tijdens het boekjaar	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers				
Voltijds.....	1001	549,45	315,93	233,52
Deeltijds.....	1002	162,40	16,50	145,90
Totaal in voltijds equivalenten (VTE).....	1003	673,95	328,53	345,42
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren				
Voltijds.....	1011	823.132,77	497.625,28	325.507,49
Deeltijds.....	1012	174.095,92	19.167,60	154.928,32
Totaal.....	1013	997.228,69	516.792,88	480.435,81
Personeelskosten				
Voltijds.....	1021	40.245.494	25.575.043	14.670.451
Deeltijds.....	1022	8.399.779	928.510	7.471.269
Totaal.....	1023	48.645.273	26.503.553	22.141.720
Bedrag van de voordelen bovenop het loon.....	1033	240.558	112.650	127.908

Tijdens het vorige boekjaar	Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE.....	1003	478,90	212,30	266,60
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1013	706.232,10	329.102,50	377.129,60
Personeelskosten	1023	33.436.790	16.384.357	17.052.433
Bedrag van de voordelen bovenop het loon.....	1033	196.802	84.398	112.404

**WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN
INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER (vervolg)**

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers.....	105	572	169	702,1
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd.....	110	562	169	692,1
Overeenkomst voor een bepaalde tijd.....	111	10	0	10,0
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk.....	112	0	0	0,0
Vervangingsovereenkomst.....	113	0	0	0,0
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen.....	120	329	18	342,9
lager onderwijs	1200	0	0	0,0
secundair onderwijs	1201	60	6	64,3
hoger niet-universitair onderwijs	1202	132	7	137,6
universitair onderwijs	1203	137	5	141,0
Vrouwen.....	121	243	151	359,2
lager onderwijs	1210	0	0	0,0
secundair onderwijs	1211	74	69	126,9
hoger niet-universitair onderwijs	1212	72	43	104,8
universitair onderwijs	1213	97	39	127,5
Volgens de beroeps categorie				
Directiepersoneel.....	130	17	0	17,0
Bedienden.....	134	555	169	685,1
Arbeiders.....	132			
Andere.....	133			

UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar

Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen.....	150	34,43
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren.....	151	65.348,76
Kosten voor de instelling	152	2.284.224

TABEL VAN HET PERSONEELSVEROORLOOP TIJDENS HET BOEKJAAR

INGETREDEN

Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven n het algemeen personeelsregister.....

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	286	41	318,8
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd.....	210	276	307,9
Overeenkomst voor een bepaalde tijd.....	211	10	10,9
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk.....	212	0	0,0
Vervangingsovereenkomst.....	213	0	0,0

UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam.....

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305	93	15	104,9
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd.....	310	86	97,0
Overeenkomst voor een bepaalde tijd.....	311	7	7,9
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk.....	312	0	0,0
Vervangingsovereenkomst.....	313	0	0,0

Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
340	3	0	3,0
Pensioen.....	341	0	0,0
Werkloosheid met bedrijfsstoelag.....	342	13	16,3
Afdanking.....	343	77	85,6
Andere reden.....	350	0	0,0
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de instelling.			

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Aantal betrokken werknemers.....	5801	344	5811	395
Aantal gevolgde opleidingsuren.....	5802	14.300	5812	19.183
Nettokosten voor de instelling.....	5803	1.216.889	5813	1.518.976
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding.....	58031	1.205.478	58131	1.511.923
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen.....	58032	15.237	58132	13.003
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering).....	58033	3.825	58133	5.950
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers.....	5821	55	5831	54
Aantal gevolgde opleidingsuren.....	5822	103	5832	95
Nettokosten voor de onderneming.....	5823	4.927	5833	4.567
Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers.....	5841	0	5851	0
Aantal gevolgde opleidingsuren.....	5842	0	5852	0
Nettokosten voor de instelling.....	5843	0	5853	0

BGAAP WAARDERINGSREGELS ARGENTA SPAARBANK

Navolgend worden de waarderingsregels vastgesteld die met ingang van 1 januari 2014 zullen gelden voor Argenta Spaarbank nv.

Zij zullen het voorwerp uitmaken van een uitdrukkelijke goedkeuring door de raden van bestuur van deze vennootschappen en een samenvatting ervan zal worden opgenomen in het jaarverslag.

INHOUD

1	Waarderingsregels Argenta Spaarbank nv	2
1.1	Algemene bemerkingen	2
1.2	Omschrijving van de balansposten	4
1.3	Kredietrisico's in het algemeen	4
1.4	Leningen en vorderingen	7
1.5	Effecten	12
1.6	Andere activa	14
1.7	Passiva.....	17
1.8	Als dekking bestemde termijnrenteverrichtingen	17
1.9	Fonds algemene bankrisico's	18

1 Waarderingsregels Argenta Spaarbank nv

1.1 Algemene bemerkingen

1.1.1 Situering

De boekhoud- en waarderingsregels voor de financiële instellingen zijn opgenomen in de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen (hierna “de Boekhoudwet”) alsmede in het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen (hierna “het Jrb-Ki) genomen in uitvoering van artikel 44 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen.

De waarderingsregels worden door elke kredietinstelling bepaald overeenkomstig de inhoud van het Jrb-Ki maar rekening houdend met haar eigen kenmerken, de regels voor de waardering van de inventaris, en inzonderheid de regels voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten.

Deze waarderingsregels worden vastgesteld door het bestuursorgaan van de instelling. De regels worden samengevat in de toelichting welke voldoende nauwkeurig dient te zijn zodat inzicht wordt verkregen in de toegepaste waarderingsmethoden.

Indien uitzonderlijk zou blijken dat de toepassing van de waarderingsregels zou indruisen tegen het voorschrift van de fair and true view, moet van de regels worden afgeweken. Dergelijke afwijking wordt in de toelichting vermeld en verantwoord (artikel 16 Jrb-Ki).

1.1.2 Algemene regels

De waarderingsregels moeten van het ene boekjaar op het andere identiek blijven en stelselmatig worden toegepast. Ze worden evenwel gewijzigd wanneer de vroegere toegepaste waarderingsregels niet langer voldoen aan het voorschrift van de fair and true view (artikel 17 Jrb-Ki).

In beginsel wordt elk bestanddeel van het vermogen afzonderlijk gewaardeerd en slaan afschrijvingen, waardeverminderingen en herwaarderingen specifiek op de actieve bestanddelen waarvoor ze werden gevormd of geboekt (artikel 18 lid 1 Jrb-Ki).

Voor actieve bestanddelen met volkomen identieke technische of juridische kenmerken zijn echter gezamenlijke afschrijvingen, waardeverminderingen of herwaarderingen toegestaan (artikel 18 lid 2 Jrb-Ki).

De voorzieningen voor risico's en kosten worden afzonderlijk opgegeven volgens de risico's en kosten van dezelfde aard die ze moeten dekken (artikel 18 lid 3 Jrb-Ki).

1.1.3 Definitie

Onder afschrijvingen wordt verstaan, de bedragen die in de resultatenrekening ten laste zijn genomen en betrekking hebben op:

- oprichtingskosten
- immateriële en materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur.

Deze afschrijvingen worden geboekt teneinde hetzij het bedrag van deze oprichtingskosten en van de eventuele geherwaardeerde aanschaffingskosten van deze vaste activa te spreiden over hun vermoedelijke nuttigheids- of gebruiksduur, hetzij deze kosten ten laste te nemen op het ogenblik waarop ze worden gemaakt (artikel 12 lid 1 Jrb-Ki).

Onder waardeverminderingen wordt verstaan, correcties op de aanschaffingswaarde van andere actieve bestanddelen dan die vermeld onder artikel 12 lid 1 Jrb-Ki, om rekening te houden met hun al dan niet definitieve ontwaarding bij het afsluiten van het boekjaar (artikel 12 lid 2 Jrb-Ki).

Voorzieningen voor risico's en kosten (de zogenaamde provisies) zijn bedoeld om naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn maar waarvan het bedrag niet vaststaat (artikel 13 lid 1 Jrb-Ki).

1.1.4 Interesten en kosten

De interesten en kosten worden geproorateerd en in het resultaat opgenomen in functie van de verstreken periode.

Ten laste gelegde boetes worden evenwel niet in het resultaat opgenomen.

De opname geschiedt niet op kasbasis.

1.2 Omschrijving van de balansposten

Onder IV. vorderingen op cliënten worden opgenomen de vorderingen op cliënten die voortvloeien uit het gewone bedrijf van de instelling. Zijn evenwel uitgesloten de vorderingen die zijn belichaamd in effecten of waardepapier (post V obligaties en andere vastrentende effecten) alsook de vorderingen die moeten worden opgenomen in post VII. D achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen.

Onder cliënten wordt verstaan alle personen andere dan centrale banken, post-cheque en girodiensten, kredietinstellingen en instellingen met een bankkarakter.

Onder leningen met forfaitair lastenpercentage wordt verstaan de leningen terugbetaalbaar door constante periodieke afbetalingen die naast de terugbetaling van kapitaal de rentevergoeding insluiten berekend bij toepassing van een vast lastenpercentage op het ontleende bedrag voor de volledige looptijd van de lening, zelfs wanneer deze leningen zijn gematerialiseerd in titels aan order.

Worden hier eveneens bedoeld de vorderingen die verkoop of dienstverlening op afbetaling vertegenwoordigen en die zijn overgenomen van verkopers of dienstverleners op afbetaling.

Onder hypothecaire leningen wordt verstaan de leningen met een oorspronkelijke contractuele termijn van meer dan één jaar, al dan niet met geleidelijke aflossing van het geleende kapitaal, die

- ofwel voor het volledige bedrag gedekt zijn door een hypothecaire inschrijving op één of meerdere onroerende goederen.
- ofwel deels gedekt zijn door een hypothecaire inschrijving en deels door een hypothecaire volmacht of hypotheekbelofte.

Worden eveneens bedoeld de voorschotten op hypothecaire kredietopeningen voor een oorspronkelijke termijn van meer dan één jaar, bestemd voor de verwerving, bouw of verbouwing van onroerend goed en die

- ofwel voor het volledige bedrag gedekt zijn door een hypothecaire inschrijving.
- ofwel deels gedekt zijn door een hypothecaire inschrijving en deels door een hypothecaire volmacht of hypotheekbelofte.

Onder andere leningen op termijn op meer dan één jaar, wordt verstaan de leningen op termijn op meer dan één jaar, buiten leasing, leningen met forfaitair lastenpercentage en hypothecaire leningen.

1.3 Kredietrisico's in het algemeen

1.3.1 Noodzaak tot (individuele) waardevermindering

Op de vorderingen, inclusief de vastrentende effecten, die in de financiële vaste activa zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast, zo het voor het geheel of een gedeelte van de vorderingen onzeker is dat ze op de vervaldag zullen worden betaald (artikel 29 § 2 lid 2 Jrb-Ki).

De vereisten van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw (vergelijk artikel 19 Jrb-Ki) impliceren dat bij de waardering van al dan niet in effecten belichaamde vorderingen in voorkomend geval rekening wordt gehouden met het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen (artikel 35 § 1 lid 1 Jrb-Ki).

1.3.2 Afwijking: gegroepede of "forfaitaire" waardevermindering

Voor vorderingen die gezien hun individuele beperkte omvang en hun aantal moeilijk in aanmerking komen voor een geïndividualiseerde en geregelde beoordeling van de solvabiliteit van de betrokken tegenpartijen, wordt bij de beoordeling van het risico dat zij hun verplichtingen niet zouden nakomen, rekening gehouden met de bevindingen van een statistische observatie van de moeilijkheden die de kredietinstelling ondervindt in deze categorieën van vorderingen. In voorkomend geval worden deze bevindingen aangepast om rekening te houden met de weerslag van conjunctuurgebonden factoren dan wel beleidswijzigingen van de kredietinstelling in verband met deze categorieën van vorderingen (artikel 35 § 1 lid 2 Jrb-Ki).

Als voorbeeld voor verrichtingen met beperkte omvang waarvoor een individuele en geregelde toetsing moeilijk is, gelden het verbruikskrediet en de debetstanden van rekeningen op basis van kredietkaarten (Jrb-Ki, Verslag aan de Koning, p. 21.377).

Hoewel het Verslag van de Koning de hypothecaire kredieten niet noemt, kan ook deze portefeuille in aanmerking komen voor een gegroepede waardevermindering op basis van bevindingen van statistische observatie.

1.3.3 Collectieve voorzieningen

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

Een 'bestaande maar niet gerapporteerde' waardevermindering op leningen wordt verantwoord voor de hypothecaire vorderingen waarvoor geen bijzondere waardeverminderingen zijn aangelegd op individuele basis (performing loans).

Deze collectieve beoordeling van bijzondere waardeverminderingen bevat de toepassing van een 'loss confirmation period'.

Deze 'loss confirmation period' staat voor een tijdsinterval (in maanden uitgedrukt) tussen het moment dat de gebeurtenis die de oorzaak is van de bijzondere waardevermindering zich voorgedaan heeft (i.e. een 'loss event') en het moment dat deze geïdentificeerd wordt 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, ook worden meegenomen in de aangelegde waardeverminderingen.

De 'loss confirmation period' wordt permanent geëvalueerd en kan gewijzigd worden in functie van marktevoluties (onder meer huizenprijzen, transacties, fiscaliteit), portfolio karakteristieken en macro economische indicatoren (onder meer werkloosheid, GBP groei, schuldgraad, echtscheidingen).

De IBNR wordt berekend en aangelegd voor alle retail kredietportefeuilles op basis van aangepaste IRB modellen die gebruikt worden voor het bepalen van de minimale prudentiële kapitaalvereisten. Deze aanpassingen betreffen essentieel de introductie van de vermelde loss confirmation period en een conjuncturele aanpassing die rekening houdt met de actuele verliezen op de portefeuille in plaats van de gemiddelde historische verliezen. De loss confirmation periode bedraagt hierbij minimum 3 maanden voor de verschillende risicoklassen.

1.3.4 Voorlopige samenvatting van de regels

Op kredieten worden waardeverminderingen geboekt indien het bedrag van de noodzakelijke correcties op de aanschaffingswaarde vaststaat.

Daarentegen worden voor kredietrisico's voorzieningen aangelegd indien verliezen moeten worden gedekt die waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan het bedrag niet vaststaat.

In beginsel worden waardeverminderingen en voorzieningen per individueel actief bestanddeel geboekt. In de gevallen waarin de vorderingen moeilijk in aanmerking komen voor een geïndividualiseerde beoordeling, kan de beoordeling van het risico "forfaitair" gebeuren.

Naast de bovenvermelde waardeverminderingen worden er echter ook op het niveau van de totale portefeuille collectieve IBNR voorzieningen aangelegd.

1.4 Leningen en vorderingen

1.4.1 Definitie van de probleemrisico's

Onder probleemrisico's wordt verstaan de vorderingen en verhaalrechten op tegenpartij die moeilijkheden ondervinden om hun verplichtingen na te komen of waaromtrent kan worden voorzien dat ze zulke moeilijkheden zullen ondervinden of die hun verplichtingen in hoofdsom betwisten. Ter zake probleemrisico's wordt een onderscheid gemaakt tussen landenrisico's en handelsrisico's (alle andere dan landenrisico's).

Binnen de probleemrisico's wordt een onderscheid gemaakt tussen risico's met onzeker verloop, en risico's met een oninbaar of dubieus karakter:

Onder risico's met onzeker verloop wordt verstaan de probleemrisico's op tegenpartijen van wie is vastgesteld of wordt voorzien dat deze moeilijkheden ondervinden of zullen ondervinden om hun verplichtingen na te komen, maar van wie het onvermogen niet vaststaat noch vrijwel zeker is, alsook de risico's in betwisting waarvan de beslechting onzeker is (artikel 35, § 2, littera A,B, C, D en E Jrb-Ki).

Onder risico's met een oninbaar of dubieus karakter wordt verstaan de probleemrisico's op tegenpartij van wie het onvermogen om hun verplichtingen na te komen vaststaat of vrijwel zeker is alsook de risico's in betwisting en waarvan vaststaat of vrijwel zeker is dat de uitkomst van de beslechting is of zal zijn dat de betwiste vorderingen oninbaar zijn of de betwiste verhaalrechten niet kunnen worden uitgeoefend.

1.4.2 Overzicht van de verschillende type van leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen omvatten ondermeer de hypotheekleningen, investeringskredieten, verkopen op afbetaling, leningen op afbetaling, niet-hypothecaire kredietopeningen en debetstanden op rekeningen.

Voor de herkwalficatie van een lening of vordering naar onzeker verloop is er een onderscheid tussen

enerzijds hypotheekleningen, investeringskredieten, verkopen op afbetaling en leningen op afbetaling; en

anderzijds niet-hypothecaire kredietopeningen en debetstanden op giro, golden, internet en makelaarsrekeningen.

Voor de herkwalficatie van een lening of vordering naar oninbaar of dubieus wordt er geen onderscheid gemaakt naar type van lening of vordering.

1.4.3 Leningen en vorderingen met onzeker verloop

1.4.3.1 Definitie van leningen en vorderingen met onzeker verloop

Hypotheekleningen, investeringskredieten, verkopen op afbetalingen en leningen op afbetaling met onzeker verloop zijn leningen met:

ofwel een manuele statuswijziging naar opgezegd wanneer op basis van betaalachterstand blijkt dat de ontlener evolueert naar een toestand van betalingsmoeilijkheden

ofwel een automatische statuswijziging naar opgezegd bij een achterstand groter dan de som van 3 mensualiteiten maar kleiner of gelijk aan de som van 6 mensualiteiten, of bij leningen met een andere terugbetalingfrequentie, vanaf er betalingsachterstand is van meer dan drie maanden maar kleiner dan 6 maanden, zowel in kapitaal als in interest

ofwel een openstaande vordering na eindvervaldag vanaf 25 euro met een betalingsachterstand kleiner dan 6 maanden.

Niet-hypothecaire kredietopeningen en debetstanden op giro, golden, internet en makelaarsrekeningen met onzeker verloop zijn leningen of vorderingen die de status opgezegd kregen toegekend en deze statuswijziging naar opgezegd zal ten laatste bij een overschrijding van langer dan 3 maanden plaatsvinden.

Niet-hypothecaire kredietopeningen en debetstanden op giro, golden, internet en makelaarsrekeningen met een debetsaldo van kleiner dan 25 euro blijven ook na 6 maanden achterstand als onzeker gekwalificeerd i.p.v. als dubieus.

1.4.3.2 Waardering van leningen en vorderingen met onzeker verloop

Voor leningen en vorderingen met onzeker verloop worden waardeverminderingen aangelegd op individuele basis. Het nog openstaande gedeelte van de lening of vordering wordt verminderd met:

- de gedwongen verkoopwaarde van het hypotheekpand; en/of
- de gedwongen verkoopwaarde van roerende goederen, o.a. in pand gegeven effecten, rekeningen, levensverzekeringen (Tak 23) en fondsen.

Voor de in Nederland verstrekte hypotheekleningen wordt bij de berekening van de waardering het volgende in mindering gebracht:

- de gedwongen verkoopwaarde van het hypotheekpand
- de afkoopwaarde van de levensverzekering
- de waarde van de beleggerrekening
- de totale waarde per einde maand van het bouwdepot
- de totale waarde per einde maand van het spaardepot

Indien een in Nederland verstrekte hypotheeklening is afgesloten met NHG garantie, houdt men bij de berekening van de waardering voor deze lening rekening met de annuitaire daling van de NHG garantie.

1.4.3.3 Waardevermindering

Indien de waardering zoals hierboven beschreven leidt tot een resterende schuld, zal een bijzondere waardevermindering worden geboekt ten bedrage van de resterende schuld.

1.4.3.4 Periodiciteit van de waardering

Alle leningen en vorderingen met onzeker verloop worden elke maand volledig automatisch gewaardeerd. Dit kan aanleiding geven tot een waardecorrectie in min of in meer.

1.4.3.5 Provisionering van interesten, boetes en kosten

Alle ten laste gelegde interesten, boetes en kosten worden blijvend in het resultaat opgenomen, aangezien de individuele waardecorrectie hier rekening mee houdt.

1.4.4 Leningen en vorderingen met dubieus karakter

1.4.4.1 Definitie van leningen en vorderingen met dubieus karakter

Leningen en vorderingen met dubieus karakter zijn leningen waarvan na individueel onderzoek blijkt dat de vordering mogelijk, geheel of gedeeltelijk oninbaar is:

ofwel leningen en vorderingen waarvan de betaalachterstand groter is dan de som van zes mensualiteiten of, bij leningen en vorderingen met een andere terugbetalingfrequentie, vanaf er betalingsachterstand is van meer dan zes maanden, zowel in kapitaal als in interest.

ofwel leningen en vorderingen waarvan op basis van indicatoren blijkt dat de vordering mogelijk geheel of gedeeltelijk oninbaar is (unlikely to pay).

De lijst van de leningen en vorderingen met dubieus karakter wordt maandelijks opgemaakt.

1.4.4.2 Waardering van de leningen en vorderingen met dubieus karakter

Voor alle leningen en vorderingen met dubieus karakter wordt de noodzakelijke informatie voor waardering verzameld.

Het nog openstaande gedeelte van de lening wordt verminderd met :

de gedwongen verkoopwaarde van het hypotheekpand; en/of
de gedwongen verkoopwaarde van roerende goederen, oa in pand gegeven effecten, rekeningen, levensverzekeringen (Tak 23) en fondsen.

Voor de in Nederland verstrekte hypotheekleningen wordt bij de berekening van de waardering het volgende in mindering gebracht:

- de gedwongen verkoopwaarde van het hypotheekpand
- de afkoopwaarde van de levensverzekering
- de waarde van de beleggersrekening
- de totale waarde per einde maand van het bouwdepot
- de totale waarde per einde maand van het spaardepot

Indien een in Nederland verstrekte hypotheeklening is afgesloten met NHG garantie, houdt men bij de berekening van de waardering van deze lening rekening met de annuitaire daling van de NHG garantie.

1.4.4.3 Waardevermindering

Indien de waardering zoals hierboven beschreven leidt tot een resterende schuld, zal een bijzondere waardevermindering worden geboekt ten bedrage van de resterende schuld.

1.4.4.4 Periodiciteit van de waardering

Alle leningen met dubieus karakter worden elke maand volledig automatisch gewaardeerd. Dit kan aanleiding geven tot een waardecorrectie in min of in meer.

1.4.4.5 Provisionering van interesten, boetes en kosten

Interesten, boetes en kosten worden blijvend ten laste gelegd, doch niet in het resultaat opgenomen.

1.4.4.6 Besteding

Indien vastgesteld wordt dat een lening of vordering oninbaar is, wordt de bijzondere waardevermindering besteed.

Een lening of vordering is oninbaar indien aan volgende voorwaarden is voldaan:

- alle mogelijke procedures werden gevoerd en/of de procedurekosten die dienen gemaakt te worden wegen niet op tegen de eventuele baten die kunnen gerecupereerd worden, alle waarborgen werden uitgewonnen en/of de procedurekosten tot uitwinning van de waarborg is in disproportie tot de mogelijke baten.
- op basis van de beschikbare gegevens zijn er geen verhaalmogelijkheden meer ten opzichte van de kredietnemers en wordt geen grotere recuperatie meer verwacht in de toekomst.
- na uitwinning van de waarborgen, garanderen de inkomende betalingen (zowel betalingsregelingen en/of stortingen uit loonoverdracht of andere beslagen) geen volledige terugbetaling van de schuldvordering op korte termijn (< 1 jaar).

Bovenstaande regels dienen niet cumulatief voldaan te zijn, maar kunnen elk op zich een motivatie zijn om de lening als oninbaar te beschouwen.

1.5 Effecten

1.5.1 Definities

Onder financiële vaste activa worden begrepen de deelneming in verbonden ondernemingen en in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, andere aandelen die deze bijzondere affectatie krijgen en achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.

De effecten die geen financiële vaste activa zijn, worden onderscheiden in effecten die behoren tot de handelsportefeuille, nl. vastrentende en niet-vastrentende effecten die in het kader van een uitgifte zijn verworven met de bedoeling ze bij derden te plaatsen, alsook de effecten die zijn verworven met de bedoeling ze door te verkopen, om redenen van hun rendement op korte termijn, normaal gezien niet langer dan 6 maanden en voor effecten op vaste termijn, korter dan de resterende looptijd van de betrokken effecten.

Effecten die geen financiële vaste activa zijn en niet behoren tot de handelsportefeuille zijn effecten die behoren tot de beleggingsportefeuille.

1.5.2 Waarderingsregels voor financiële vaste activa

Op de deelnemingen en de aandelen die in deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies, wat moet blijken uit de positie, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden gehouden.

Op de vorderingen, inclusief de vastrentende effecten, die onder deze post zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast, zo het voor het geheel of een gedeelte van de vorderingen onzeker is dat zij op de vervaldag zullen worden betaald.

De bijkomende kosten in verband met de verwerving van financiële vaste activa worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar waarin ze zijn gemaakt.

1.5.3 Waarderingsregels voor effecten die behoren tot de handelsportefeuille

De effecten waarvoor een liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op balansdatum.

Zulke markt wordt aanwezig geacht wanneer er hetzij een georganiseerde markt, hetzij een onderhandse markt bestaat die regelmatig werkt door toedoen van derde financiële instellingen - markthouders die instaan voor een doorlopende notering en wanneer er van uitgegaan kan worden dat de betrokken effecten qua volume op eender welk ogenblik realiseerbaar zijn, zonder betekenisvolle invloed op de koersen.

De effecten waarvoor er geen liquide markt bestaat, worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun marktwaarde op balansdatum indien lager.

Waarderingsverschillen ingevolge de toepassing van deze regel worden ten laste gebracht van de resultatenrekening als bestanddelen van post VI. A. Winst (verlies) uit financiële transacties uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten.

De aanschaffingswaarde is de aankoopwaarde exclusief de aankoopkosten. Deze bijkomende kosten voor verwerving worden toegerekend aan de resultatenrekening van het boekjaar waarin zij werden gemaakt.

1.5.4 Waarderingsregels voor effecten die behoren tot de beleggingsportefeuille

Niet-rentende effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun realisatiewaarde op balansdatum indien lager. Bij wederverkoop van aandelen wordt individueel de meerwaarde in resultaat genomen.

De vastrentende effecten worden gewaardeerd op grond van hun actuariële rendement, berekend bij aankoop met inachtneming van hun terugbetalingswaarde op vervaldag.

Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde wordt gedurende de resterende looptijd van de effecten in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten.

Dit verschil wordt in resultaat genomen op geactualiseerde basis, uitgaande van het reële rendementspercentage bij aankoop. In de balans worden deze effecten opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde, vermeerderd of verminderd met het gedeelte van het bedoelde verschil dat in resultaat wordt genomen.

De vastrentende effecten die gezien hun aard moeilijk kunnen worden gewaardeerd op basis van hun actuariële rendement, worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Er worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies indien er geen liquide markt bestaat. Indien er wel een liquide markt bestaat, worden ze gewaardeerd aan marktwaarde indien deze lager is dan de aanschaffingswaarde.

Voor bewijzen van eeuwigdurende leningen wordt het verschil tussen hun aanschaffingswaarde en hun lagere marktwaarde beschouwd als een duurzaam verlies.

De effecten die tevens als liquiditeitssteun dienen, worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde zo die lager is dan de verkregen waarde overeenkomstig de bovengenoemde regels (hetzij het actuariële rendement, hetzij de aanschaffingswaarde).

Effecten worden bestemd als liquiditeitsondersteunend indien uit de opgestelde cashplanning een belangrijk en structureel tekort zou blijken en voor dit vastgestelde tekort effecten worden geaffecteerd.

De minder- en meerwaarde uit de verkoop van vastrentende effecten in het kader van arbitrageverrichtingen worden onmiddellijk in resultaat genomen.

De aanschaffingswaarde is de aankoopwaarde exclusief de aankoopkosten. Deze bijkomende kosten voor verwerving worden toegerekend aan de resultatenrekening van het boekjaar waarin zij werden gemaakt.

Bij effecten met variabele rente, aangekocht voor het boekjaar 2008, wordt het pariverschil bij aankoop gespreid af- of bijgeschreven tot de eerste rente aanpassingsdatum. Voor de gerealiseerde min- en meerwaarden en de aankoopkosten gelden dezelfde bepalingen als voor de vastrentende effecten.

Bij effecten met variabele rente, aangekocht vanaf het boekjaar 2008, gelden dezelfde bepalingen als voor de vastrentende effecten.

1.6 Andere activa

1.6.1 Thesaurietegoeden en interbankenvorderingen

Deze vorderingen worden gewaardeerd ten belope van de gelden die ter beschikking zijn gesteld.

1.6.2 Gronden

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

Bij aankoop van een bebouwd onroerend goed wordt een uitsplitsing tussen de grondwaarde en de waarde van het gebouw gedaan volgens een op moment van aankoop opgemaakte schatting.

1.6.3 Gebouwen

Voor een bebouwd onroerend goed de aankoopprijs gesplitst in twee delen:

- a) De grondwaarde (zoals bepaald sub b), te verhogen met de bijkomende kosten die betrekking hebben op de grond;
- b) De gebouwwaarde, te verhogen met de bijkomende kosten die betrekking hebben op de gebouwen. Deze worden bepaald volgens de formule :
Gebouwwaarde/aankoopprijs*aankoopkosten.

De gebouwwaarde wordt afgeschreven à rato van 3% per jaar op pro-rata-basis.

De gebouwen aangekocht voor 1981 worden afgeschreven aan 5% per jaar.

1.6.4 Uitvoeringskosten nieuwbouw (maatschappelijke zetel en belendende gebouwen)

1.6.4.1 Nieuwbouw 1986

De kosten met betrekking tot de nieuwbouw van 1986 werden in het eerste boekjaar voor 33 % op 88 % van de aanschaffingswaarde afgeschreven en 3 % op 12 % van de aanschaffingswaarde. Vanaf het volgende boekjaar wordt 3 % op de totale aanschaffingswaarde afgeschreven.

1.6.4.2 2° Nieuwbouw 1994

De kosten met betrekking tot de nieuwbouw van 1994 worden afgeschreven à rato van 3 % op de totale aanschaffingswaarde.

1.6.5 Herwaarderingsmeerwaarden (maatschappelijke zetel en belendende gebouwen)

Deze herwaarderingsmeerwaarden worden afgeschreven over de vermoedelijke residuele gebruiksduur van het gebouw.

Voor de herwaarderingsmeerwaarden op de maatschappelijke zetel 1990 beloopt de jaarlijkse afschrijving 3,125% over een periode van 32 jaar.

Voor de herwaarderingsmeerwaarden 2003 gelden volgende regels:

- nieuwbouw 1986 : de jaarlijkse afschrijving beloopt 7,595% over de periode 01/11/2003 tot 31/12/2017.
- nieuwbouw 1994 : de jaarlijkse afschrijving beloopt 4,316% over de periode 01/11/2003 tot 21/12/2027.
- Lamorinièrestraat 58 + oude drukkerij : de jaarlijkse afschrijving beloopt 3,209% over de periode 01/11/2003 tot 31/12/2035.
- Lamorinièrestraat 39-43 : de jaarlijkse afschrijving beloopt 3,315% over de periode 01/11/2003 tot 31/12/2034.

1.6.6 Werken Lamorinièrestraat

Deze worden gekwalificeerd als nieuwbouw en worden afgeschreven à rato van 3% per jaar op pro-rata-basis. De afschrijvingen op de aankoopkosten volgen deze van de aankoopprijs

1.6.7 Verbouwingskosten

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

1.6.8 Meubilair en materiaal

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

1.6.9 Hardware

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

1.6.10 Rollend materieel

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

1.6.11 Software

De aankoopprijs en aankoopkosten worden aan 20% per jaar afgeschreven op pro-rata-basis.

1.6.12 Activering commissielonen

De commissielonen worden principieel onmiddellijk en integraal in resultaat genomen. Rekening houdend met de criteria vermeld in art 27bis § 5 Jrb-Ki, worden echter de commissielonen op kasbons, termijnrekeningen en hypothecaire kredieten gespreid in resultaat genomen, volgens de hierna vermelde methode:

- Commissielonen voor verrichtingen met een contractuele looptijd van meer dan een jaar maar niet meer dan zestig maanden, worden, gespreid over de looptijd van de verrichtingen, in resultaat genomen.
- Commissielonen voor verrichtingen met een contractuele looptijd van meer dan zestig maanden, worden, gespreid over zestig maanden, in resultaat genomen.

De aldus geactiveerde commissielonen worden pro rata afgeschreven op maandbasis. Voor activering worden geen minimum grenzen weerhouden .

1.6.13 Herstructureringskosten

Deze worden tijdens het eerste boekjaar volledig afgeschreven.

1.6.14 Kosten bij uitgifte van leningen

Deze worden lineair afgeschreven over de (verwachte) looptijd van de lening.

1.6.15 Vooruitbetaalde kosten hard- en software

Het minimumbedrag voor de activering van hard- en software, voornamelijk bestaande uit onderhoudskosten en licenties, wordt vastgesteld op 10.000 euro. Bedragen lager dan 10.000 euro worden onmiddellijk in kosten opgenomen.

1.6.16 Inrichting gehuurde gebouwen

De aankoopprijs en aankoopkosten worden afgeschreven over de duur van het huurcontract. Voor activering worden geen minimumgrenzen weerhouden.

1.7 Passiva

Alle schulden worden in de balans opgenomen ten belope van de gelden die ter beschikking zijn gesteld.

Dit geldt onder meer voor:

- interbankschulden
- schulden tegenover cliënten
- in schuldbewijzen belichaamde schulden
- overige passiva
- achtergestelde schulden

Voor de getrouwheidspremie op de spaarboekjes geldt inzake de resultatenrekening het volgende:

- a) De verworven getrouwheidspremie voor een bepaald jaar wordt verminderd met het gedeelte dat reeds ten laste van het vorige boekjaar werd gelegd.
- b) De getrouwheidspremie wordt berekend (vanaf de vorige vervaldag tot het momentum van berekening) uitgaande van de veronderstelling dat de portefeuille in volume en structuur dezelfde blijft.

Passiva die niet bestaan uit terbeschikkinggestelde gelden (vnl. sociale en fiscale verplichtingen) worden gewaardeerd aan de bedrijfeconomisch verschuldigde bedragen.

1.8 Als dekking bestemde termijnrenteverrichtingen

Onder “als dekking bestemde termijnrenteverrichting” wordt verstaan, de termijnrenteverrichting die tot doel of gevolg heeft het risico te compenseren of te beperken op een actief, een passief, een recht, een verplichting buiten-balansstelling of op een geheel van bestanddelen met homogene kenmerken ten aanzien van hun renteschommelingsgevoeligheid.

Als dekking bestemde termijnrenteverrichtingen”, worden gewaardeerd aan kostprijs met erkenning van de resultaten op proratabasis in de mate dat zij voldoen aan de voorwaarden van

art 36 bis van het jaarrekeningenbesluit (KB 23/9/1992). In de mate dat zij niet voldoen aan de voornoemde voorwaarden en er geen derogatie mogelijkheid werd bekomen vanwege de CBFA worden zij gewaardeerd aan marktwaarde waarbij de periodieke marktwaardeschommelingen via de resultatenrekening worden verwerkt.

1.9 Fonds algemene bankrisico's

Het Fonds voor Algemene Bankrisico's (FAB) is een voorzorgsfonds ter bescherming van de solvabiliteit tegen toekomstige risico's die, hoewel nog niet gematerialiseerd, toch latent verbonden zijn met de bedrijfsuitoefening van een kredietinstelling.

In het bijzonder worden zij aangelegd op basis van een inschatting van potentiële toekomstige (krediet)risico's die aanwezig zijn in de beleggingsportefeuille rekening houdend met de algemene economische toestand en met andere algemeen latente risico's eigen aan de bancaire activiteiten.

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 2015

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. Zijn operationele activiteiten omvatten Interne Audit, Compliance & Integriteit, Risk & Validatie, Juridische zaken en Organisatie & Talent. Deze activiteiten zijn voor alle vennootschappen van de Argenta Groep centraal georganiseerd.

BVg heeft het statuut van een gemengde financiële holding, een moederonderneming die geen gereguleerde onderneming is en die aan het hoofd staat van een financieel conglomeraat conform art. 3, 39° van de Bankwet.¹ BVg consolideert en staat in voor het gemeenschappelijke aansturen van zijn dochtervennootschappen Argenta Spaarbank, een Belgische kredietinstelling, en Argenta Assuranties, een Belgische verzekeringsonderneming. Argenta Spaarbank en Argenta Assuranties hebben op hun beurt elk een dochtervennootschap.

De Vennootschap heeft als dochtermaatschappij Argenta Asset Management. Het gaat om een Luxemburgse vennootschap die instaat voor het beheer en de centrale administratie van de Argenta ICB's Argenta Fund en Argenta Fund of Funds. Op 27 oktober 2015 werd Argenta Nederland nv, een Nederlands SPV voor de uitgifte van obligatieleningen, ontbonden. De Vennootschap heeft ook een bijkantoor in Nederland en samen vormen ze de Bankpool.

Argenta Assuranties houdt een participatie aan in Argenta-Life Nederland, een verzekeringsonderneming naar Nederlands recht. Samen vormen ze de Verzekeringspool.

¹ Wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen, B.S., 7 mei 2014. https://www.nbb.be/doc/cp/nl/ki/wg/pdf/law_25-04-2014_kredietinstellingen.pdf

Alle participaties binnen de Argenta Groep die als financiële vaste activa zijn geboekt, zijn (quasi) 100 %-participaties zodat er geen (andere dan zuiver formele) minderheidsbelangen moeten worden gerapporteerd.

De Bankpool concentreert zich voornamelijk op volgende activiteiten: enerzijds het aantrekken van gelden in de retailmarkt onder de vorm van spaar- en termijnrekeningen, zichtrekeningen en obligaties en het herplaatsen van deze gelden in hypothecaire leningen. Hiernaast werd er ook verder gewerkt aan de uitbouw van de kredietverlening aan lokale overheden.. Deze activiteit zal helpen om de lokale verankering te verstevigen en bestaande kennis en aanwezige infrastructuur te optimaliseren.

Een tweede kernactiviteit anderzijds betreft het aanbieden van deelbewijzen van collectieve beleggingsinstellingen en gestructureerde obligaties (structured notes). De Verzekeringsspool, de Bankpool en BVg worden hierna gezamenlijk de Argenta Groep genoemd.

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 en rechtsbijstandverzekeringen).

België en Nederland vormen de geografische markten waarin de Vennootschap actief is.

2. Beschrijving van de activiteiten van de Bankpool

2.1. De Vennootschap

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 Pensioenspaarfondsen en rechten van deelneming van binnenlandse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en primaire, secundaire en gestructureerde obligaties ('structured notes') van derde partijen aangeboden.

2.2. Aantrekken van gelden

a. Zichtrekeningen

In 2015 bood de Vennootschap één type van zichtrekeningen aan, namelijk een Giro⁺-rekening.

b. Spaarrekeningen, Termijnrekeningen en Thematische Volkslening

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 Spaarrekening aangeboden. Verder biedt de Vennootschap gewone en step-up termijnrekeningen aan.

Sinds juni 2015 is het mogelijk een contract derdenbeding te koppelen aan de Maxi-rekening en de E-spaar.

Eind 2015 stopte de Vennootschap met het aanbieden van de thematische volkslening. De afschaffing van het fiscaal voordelige statuut van het product, de wettelijke beperkende voorwaarden, de matige belangstelling en het streven naar een eenvoudig productaanbod lagen aan de basis van deze beslissing.

c. Kasbons en achtergestelde certificaten

De Vennootschap bood in 2015 geen nieuwe achtergestelde certificaten meer aan. In maart 2015 stopte de Vennootschap met het aanbieden van kasbons. Met de upgrade van de functionaliteiten van de termijndeposito's, waren beide producten zeer gelijkaardig geworden. Omwille van het streven naar een eenvoudig productaanbod, werd gekozen om enkel nog termijndeposito's aan te bieden.

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 en onroerende waarden zoals o.a. aandelen, obligaties, cash en 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.

Sinds Juni 2015 besliste de Vennootschap om tijdelijk geen gestructureerde obligaties meer te commercialiseren.

2.3. Aanwending van de aangetrokken gelden

De Vennootschap biedt in hoofdzaak hypothecaire kredieten aan particulieren, zelfstandigen en kleine 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. In 2015 werd er ook verder gewerkt aan de uitbouw van de kredietverlening aan lokale overheden. Deze activiteit zal helpen om de lokale verankering te verstevigen en bestaande kennis en aanwezige infrastructuur te optimaliseren.

2.4. De dochtervennootschappen van de Vennootschap

Na de stopzetting van alle bankactiviteiten in Luxemburg werd Argentabank Luxembourg op 31 december 2014 omgevormd tot Argenta Asset Management (AAM), een beheersvennootschap die zich toelegt op het beheer van de collectieve beleggingsfondsen van de Argenta Groep.

Argenta Nederland, een emissievehikel naar Nederlands recht werd op 27 oktober 2015 ontbonden omdat er geen activiteit meer was. De vereffeningbalans werd nog mee opgenomen in de geconsolideerde balans van de Vennootschap.

De bankactiviteiten van de Vennootschap in Nederland worden niet in een dochteronderneming, maar in een bijkantoor georganiseerd. Het is sinds april 2006 verantwoordelijk voor de nieuwe productie van hypotheekleningen.

Sinds 1997 verstrekt de Vennootschap hypotheekleningen in Nederland. Zij biedt haar hypotheekleningen aan via onafhankelijke adviseurs van De Hypotheker Associatie, de labels van Adaxio (voorheen Welke), DAK, VCN United Capital en Huismerk.

Om de beheersbaarheid van de hypotheekportefeuille te verhogen en de ICT-infrastructuur minder complex te maken, werden de twee hypotheekportefeuilles, uitbesteed bij Stater en Quion, in oktober 2015 succesvol gecentraliseerd bij Quion.

Hoewel de huizenmarkt opnieuw in de lift zit, blijft de Nederlandse markt bijzondere aandacht vereisen als het gaat over een concurrentieel productaanbod: het signaal is immers dat de pensioenfondsen zich in de nabije toekomst blijven mengen in de Nederlandse hypotheekmarkt door hypotheekleningen aan te bieden op de Nederlandse markt aan sterke voorwaarden en daarmee de banksector te beconcurreren.

Halfweg 2012 schakelde het bijkantoor in Nederland over naar een direct internetkanaal ('Sparen Direct'). Daardoor kon men in Nederland Argenta-cliënt worden zonder enige tussenkomst van een intermediair. Sinds eind 2015 verstrekt Argenta Nederland alleen nog spaarproducten via dit online kanaal en kan men geen cliënt meer worden door tussenkomst van een adviseur.

Vanaf 1 januari 2015 treedt AAM uitsluitend op als beheerder en administratief agent van Argenta-Fund Sicav en Argenta Fund of Funds Sicav.

ARNE werd in het verleden gebruikt als entiteit om obligaties uit te geven. In 2014 is de laatste obligatielening echter op vervaldag gekomen waardoor in 2015 het nodige werd gedaan om deze entiteit te vereffenen. Deze vereffening zal in 2016 worden afgerond.

Eind 2015 werd de call uitgeoefend op een effectisering transactie die de Vennootschap in het verleden via de SPV Green Apple had gerealiseerd. Deze transactie is dan ook op 25 januari 2016 op eindvervaldag gekomen.

3. Algemeen financieel-economisch kader

3.1. Algemeen

Een hoopvolle start ...

De verregaande monetaire stimulansen die de centrale banken wereldwijd hadden doorgevoerd wekten in de eerste maanden van 2015 nog de hoop op een herstel van de globale economie. In de VS was het monetaire verruimingsprogramma weliswaar al in het najaar van 2014 - volledig volgens de verwachtingen - stopgezet, maar de extreem lage Amerikaanse beleidsrente werd toch nog aangehouden. De eurozone op haar beurt stelde met grote overtuiging een indrukwekkend schema van terugkoop van obligaties in het vooruitzicht.

Ook de Chinese centrale bank volgde een gelijkaardige politiek, met substantiële dalingen van haar beleidsrente en het terugschroeven van de bancaire reserveverplichtingen. Eerst nog uit samenhang met de overige monetaire instanties, maar nadien werden deze maatregelen tegen een versneld tempo doorgevoerd in een doorgedreven poging om de initiële tekenen van een verzwakking van haar eigen economische groei te neutraliseren.

Dit vooruitzicht op een combinatie van volgehouden monetaire stimulansen en verhoogde kansen op een duurzaam economisch herstel zwoepte de aandelenmarkten tijdens de eerste vier maanden van het jaar op tot verdere recordniveaus. De CSI 300-index, die de lokale Chinese waarden vertegenwoordigt, kwam hierbij het meest nadrukkelijk in beeld. Die zette zijn al in 2014 ingezette koersklim verder met 40 % in het eerste trimester van 2015. Ook de Europese en Amerikaanse aandelenbeurzen konden in die periode opmerkelijke successen toevoegen aan hun zegetocht, die eind 2011 startte.

Een (bescheiden) economisch herstel in de eurozone

Een hogere verwachte economische groei, zoals het scenario begin 2015 nog liet uitschijnen, impliceert echter ook een stijging van reële rentevoeten en een aantrekkende inflatie, hetgeen bij het begin van het tweede trimester dan ook een abrupt einde stelde aan de indrukwekkende koersklim van lange termijnobligaties.

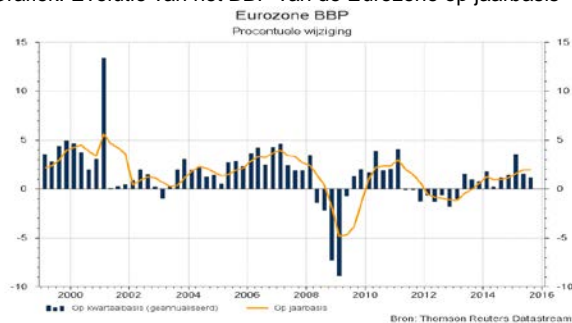
Grafiek: Evolutie van de Belgische en Duitse rente op overheidsobligaties (10jaar)



De ECB initieerde wellicht de plotse en scherpe stijging van de langetermijnrente. Want de monetaire verruiming moest de kredietverstrekking in de eurozone doortastend stimuleren door onder meer de alternatieve beleggingen, zoals overheidsobligaties, voor Europese banken zo onaantrekkelijk mogelijk te maken op basis van een heel lage rentevergoeding. De rentedalingen waren voorspelbaar, wat nodig was om tot een dergelijk laag niveau te komen. Dat creëerde echter ook een speculatieve opportuniteit. Daardoor nam het winstpotentieel van (risicoloze) overheidsobligaties eerder toe en begonnen de kredietverstrekkingen relatief minder aantrekkelijk te worden. Hierdoor dreigde deze monetaire stimulans haar doelstellingen niet te kunnen bereiken. Door tijdelijke opwaartse schokken van de langetermijnrente toe te laten kon echter op efficiënte manier worden ingegrepen. Op de geldmarkten werd gelijktijdig de interbancaire rente verder naar beneden gemanoeuvreerd. Hiervoor hield de ECB een politiek vol van extreem lage tot zelfs negatieve tarieven van de diverse beleidsrentes. Dat resulteerde uiteindelijk in een toename van de kredietvorming, onder andere in de consumptiekredieten in de eurozone.

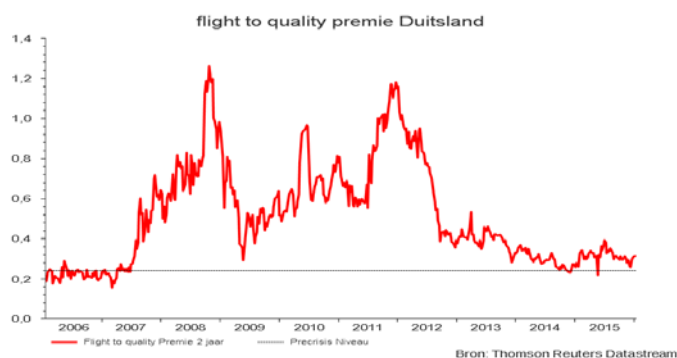
Ook de Europese conjunctuurindicatoren kenden een bescheiden heropleving. Ze werden weliswaar afgeremd maar niet gefnuikt door de groeivertragingen in de twee grootste wereldeconomieën en de restrictieve impact die uitgaat van verscherpte kapitaalvereisten in de banksector. Hierdoor kon de groeivoet van het binnenlandse product van de eurozone met enige overtuiging uit de rode cijfers blijven.

Grafiek: Evolutie van het BBP van de Eurozone op jaarbasis



Het risico dat de eurozone onder het gewicht van de interne economische en budgettaire verschillen tussen de lidstaten zou imploderen, was de eerste maanden van het jaar steeds lager. Dat uitte zich onder meer in het feit dat de renteversillen van de staatsobligaties van de vroegere probleemlanden (Spanje, Italië, Ierland en Portugal) stabiliseerden met Duitse overheidsleningen op 10 jaar en er een verschil kwam tussen de *euroswaprate* op 2 jaar met vergelijkbare plaatsingen in Duits staatspapier. Deze *flight to quality*-premie stabiliseerde rond de precrisis-niveaus van 2006.

Grafiek: Renteverval tussen de euroswaprente en Duitse overheidsobligaties op 2 jaar



De financiële situatie van Griekenland kwam echter steeds nadrukkelijker op de voorgrond, terwijl investeerders op de wereldbeurzen gradueel hun vertrouwen verloren in een globaal economisch herstel. Hierdoor stagneerde de aandelenindices en namen de intra-Europese rentevervalen toe.

De eerste ontgoochelingen kwamen (eerder onverwacht) van de Amerikaanse conjunctuurbarometers ...

De Amerikaanse conjunctuurindices in de industriële sfeer leverden in deze periode opeenvolgende, teleurstellende vooruitzichten. Die werden echter telkens tegengesproken door de ontwikkelingen in de dienstensector. De groei in de dienstenactiviteiten – die hoofdzakelijk gericht zijn op het Amerikaanse binnenland – stond intussen in voor het leeuwendeel van de jobcreatie in de VS. Daardoor werd het werkloosheidspercentage teruggedrongen tot een niveau dat eerder door de Federal Reserve nog werd geassocieerd met het natuurlijke werkloosheidspeil. Vertrekkende vanuit deze hypothese, zou het verdere aantrekken van de arbeidsmarkt ook loonspanningen en inflatie dreigen uit te lokken. Vandaar dat er steeds nadrukkelijker stemmen opgingen binnen de Amerikaanse Centrale Bank om een einde te maken aan het nultarief van haar beleidsrente.

De herinnering aan het monetaire debacle van 2004 - 2005 lag immers nog vers in het geheugen: In een gelijkaardige situatie talmde de Federal Reserve toen te lang met het verhogen van haar rentetarief omdat er zich op dat moment nog geen loonspanningen leken voor te doen. Maar de Amerikaanse centrale bank moest nadien over een periode van anderhalf jaar 17 opeenvolgende rentestijgingen doorvoeren om de opwaartse loonspiraal af te breken en heeft hierdoor waarschijnlijk mee de voedingsbodem gecreëerd voor de latere crisis in de Amerikaanse vastgoedsector.

In combinatie met de stagnatie van de verwachte Amerikaanse bedrijfswinsten (deels veroorzaakt door de scherpe dalingen van de olieprijs, die de substantiële energiebedrijven diepgaand impacteerden), de opvallende verdere terugval van de conjunctuurgevoelige koperprijs en steeds nadrukkelijke berichten over een substantiële groeivertraging in de tweede belangrijkste economie, China, nam de nervositeit in het tweede trimester van 2015 wereldwijd toe op de financiële markten. Gelijktijdig steeg de interesse voor veiliger gewaande Duitse en Amerikaanse overheidsobligaties, die in de voorafgaande maanden een opwaarts pad hadden gekozen onder impuls van afnemende groei- en inflatieverwachtingen en hierdoor een aantrekkelijker, risicovrij rendement.

Grafiek: Rendement op Duitse en Amerikaanse Overheidsobligaties (looptijd 10 jaar)



Het Griekse drama werd nog redelijk goed opgevangen op de financiële markten ...

Midden 2015 werd deze zoektocht naar kwalitatieve, risicoloze beleggingen verder geïntensifieerd door een heftige opflakking van de Griekse financiële crisis, die zich in eerste fase naar een uitzichtloze patstelling leek te slepen. Uiteindelijk kreeg die een (voorspelbare maar pas uitiem bereikte) oplossing op basis van een vernieuwde Europese kredietlijn en verscherpte voorwaarden die werden opgelegd aan Griekenland.

De politieke druk die werd gelegd op het zoeken en bereiken van een oplossing binnen de eurozone was bijzonder groot. Landen als Spanje en Italië hadden immers in de voorbije jaren belangrijke besparingsplannen opgelegd aan hun bevolking. Een 'Grexit' zou zonder twijfel opnieuw de druk hebben verhoogd op de schuldpositie van deze landen waardoor een groot deel van deze inspanningen verloren zou zijn gegaan.

De aandelenbeurzen en obligatiemarkten wisten het zenuwslopende pokerspel tussen de eurozone, de Griekse overheid, het IMF en de EU - mits de nodige tussentijdse turbulenties - zonder noemenswaardige averij te doorstaan. Maar onmiddellijk na het bereikte akkoord, dat de aandelenbeurzen in belangrijke mate had moeten doen opveren, bleken de gepubliceerde Chinese conjunctuercijfers zo alarmerend dat deze *relief rally* onmiddellijk werd afgebroken en de winsten beperkt bleven tot de Europese obligatiemarkten, omdat daar zowel de rentetarieven als de spreads terug afnamen.

Maar werd gevolgd door een ontluisterd financieel debacle in augustus ...

De situatie op de financiële markten ontaardde echter volledig midden augustus. Na een resem teleurstellende cijfers uit China, werd toen ook de wisselkoers van Yuan ten opzichte van de dollar aangepast. Dit laatste bleek slechts een zeer beperkte stap. De werd daarenboven geïntigeerd door de instanties van het IMF die de kandidatuur van China als reservemunt moesten onderzoeken, maar werd geïnterpreteerd als een paniecreactie van de Chinese overheid om de onmiskenbare terugval van haar exportpositie te keren. Ook de conjunctuurprognoses, zoals onder meer bleek uit het Caixin-rapport, werden overdreven negatief vertaald in termen van een Chinese recessie, terwijl deze indicatoren enkel wezen op groeivertraging.

Deze afkoeling is weliswaar van substantiële orde maar past in belangrijke mate in het opgelegde transformatieproces dat nodig zal zijn om de Chinese arbeidsmarkt af te stemmen op de dramatische demografische terugval. Hierdoor moet de overheid de huidige afstemming op de export van bulkproductie met beperkte toegevoegde waarde, die de economie zeer kwetsbaar maakt voor de onvoorspelbare schommelingen van de wereldconjunctuur, herpositioneren naar een kwaliteitsgedreven productie met een hogere marge en met meer nadruk op de binnenlandse consumptie.

De economie wordt daardoor enerzijds stabiel en de loonstijgingen die inherent verbonden zijn aan een krimpende arbeidsmarkt, zullen geneutraliseerd worden door een hogere toegevoegde waarde in het productieproces. Wellicht heeft de Chinese overheid de rem op de ontwikkeling van de industriële producten te hard ingetrapt door de impact van haar beleid op globaal vlak te onderschatten.

Waarschijnlijk is de Chinese vertraging echter ook veroorzaakt door de wisselkoers van de Yuan. Die situeert zich sinds 2008 kennelijk op een te hoog peil ten opzichte van haar concurrenten op de wereldmarkten. Een dergelijk muntbeleid past weliswaar zeer goed in een dergelijk transformatieproces, maar de Chinese overheid veronderstelt hierbij dat de toename van de nominale wisselkoers wordt gecompenseerd door productiviteitsverbeteringen.

Een dergelijk mechanisme zou de reële effectieve wisselkoers van China moeten stabiliseren en de economie verder moeten laten opschuiven in de gewenste richting met een hogere toegevoegde waarde op basis van kwaliteitsverbeteringen en een verhoging van de efficiëntie.

Maar dit proces verloopt zeker niet zoals gewenst. De nominale koersstijgingen van de Yuan hebben alleen geleid tot hogere reële effectieve wisselkoersen. Daardoor is de Chinese concurrentiepositie op de (verzwakte) wereldmarkt in belangrijke en onverwachte mate afgenomen. Vandaar dat de Chinese overheid – onder de bescherming van haar pas verworven statuut als officiële reservemunt – de bepaling van de wisselkoers van de Yuan meer en meer overlaat aan de financiële markten om deze geleidelijk terug in lijn te brengen met de realiteit.

De Federal Reserve neemt intussen weloverwogen beslissingen maar staat voor een dilemma ...

In september 2015 verplaatste de aandacht zich naar de nakende beslissing van de Amerikaanse centrale bank. De sterkte van de dienstensectoren in de VS (toch goed voor twee derde van het BNP) was van die aard dat diverse gouverneurs herhaaldelijk wezen op het toenemende gevaar van loonspanningen (die weliswaar nog nergens zichtbaar waren in de statistieken). Zij drongen aan op een verhoging van de Amerikaanse beleidsrente. Gezien de conjuncturele zwakte en de turbulenties op de financiële markten werd echter beslist om deze symbolisch erg belangrijke wijziging in het monetaire beleid uit te stellen. Op de vergadering van de *Federal Reserve* van 16 december 2015 werd de economische situatie opnieuw afgewogen en werd uiteindelijk toch beslist op het rentebeleid in opwaartse zin aan te passen.

Deze beslissing is alleszins van historisch belang. Het is immers voor het eerst in een decennium dat de monetaire politiek een restrictief accent meekrijgt. Want de groeiende dienstensector legt druk op de arbeidsmarkt en zal waarschijnlijk loonspanningen uitlokken. Eens deze opwaartse spiraal opgestart geraakt, kan ze

immers nog moeilijk worden afgestopt. Vandaar dat de *Federal Reserve* er de voorkeur aan geeft om heel vroeg in deze cyclus in te grijpen. Hiermee verhoopt ze dat het opwaartse pad van de beleidsrente, in tegenstelling tot 2004-2005, beperkt zal kunnen blijven tot enkele opwaartse aanpassingen. De toename van de beleidsrente hoeft zich ook niet te vertalen in hogere rente op overheidsobligaties op lange termijn. Integendeel, de beslissing onderstreept de vastberadenheid van de Amerikaanse centrale bank om de inflatievorming al in zijn vroegste ontwikkelingsfase af te remmen en is vandaar eerder van aard de langetermijnrente te drukken.

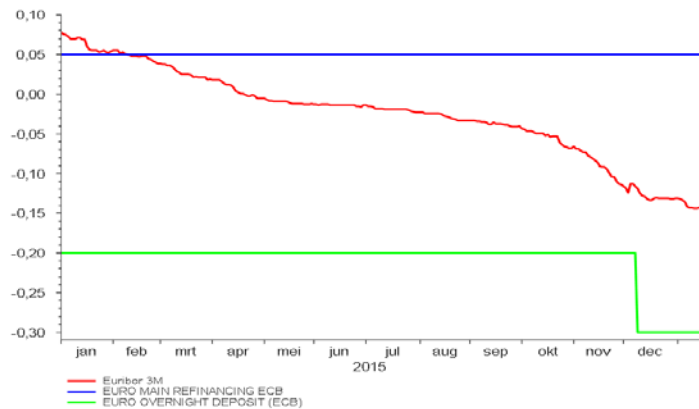
Een dergelijke ingreep is echter vanzelfsprekend niet zonder risico. Als de Amerikaanse economie in 2016 toch tekenen van verzwakking zou dreigen te vertonen, kan de *Federal Reserve* geen reddingsboei meer toewerpen in de vorm van lagere rente. Enerzijds zou een dergelijke inconsistentie in haar beleid de geloofwaardigheid van de centrale bank verregaand aantasten. Anderzijds wordt de Amerikaanse economie geconfronteerd met een fundamentele bifurcatie. De dienstensector (vooral op het binnenland gericht) evolueert relatief gunstig en is voor 100 % verantwoordelijk voor de creatie van werkgelegenheid. Maar de industriële sectoren presteren ondermaats. Dat is deels te wijten aan het wegvallen van investeringen in de olie- en gasector maar ook aan de gestegen dollarkoers, waardoor de export naar de al erg verzwakte wereldmarkten verder wordt bemoeilijkt. En omdat de monetaire overheid maar over één beleidstarief (weliswaar in diverse vormen) kan beschikken, bemoeilijkt deze tweeledige ontwikkeling haar taak aanzienlijk.

De scherpe daling van de olieprijs kan echter het besteedbare vermogen van de gemiddelde Amerikaan in belangrijke mate beïnvloeden, zodat hieruit een toename van de consumptieve bestedingen kan worden geëxtrapoleerd. Gelet op het grote gewicht hiervan in de BBP-cijfers (meer dan 70 %) kan hieruit – na verloop van tijd – een substantiële impuls ontstaan. Maar ook de negatieve impact moet in rekening worden gebracht, met name de lagere investeringen in de lokale schaliegas- en olie-industrie en potentiële faillissementen bij Amerikaanse energiebedrijven. Dit laatste gegeven kan overigens de *creditspreads* op bedrijfsobligaties aanzienlijk verhogen.

En de ECB blijft onverstoord verder werken aan het opwaartse pad van de Europese economie...

De ECB heeft intussen als bijkomende maatregel de depositorente nog verder in negatief territorium teruggedrongen. Ze gaf echter wel aan dat de noodzaak voor bijkomende stimulansen zal worden afgeleid uit de analyse van de komende macro-economische cijfers. De vooruitlopende conjunctuurindicatoren geven alleszins aan dat het monetaire beleid aanleiding heeft gegeven tot een precair herstel.

Grafiek: Evolutie van de beleidsrentevoeten van de ECB in 2015



Bron: Thomson Reuters Datastream

De verwachte inflatie in de eurozone is nog steeds veel te laag volgens de beleidsdoelstellingen, terwijl de arbeidsmarkt in belangrijke lidstaten nog steeds een belangrijke marge voor verbetering bevat. In tegenstelling tot de VS is er vandaar geen enkele aanleiding voor een wijziging van het monetaire beleid en wordt er in de eerste maanden van 2016 ook geen noemenswaardige opwaartse druk verwacht op de rente van overheidsobligaties.

Het niveau van de intra-Europese spreads op overheidsobligaties bevindt zich momenteel op een niveau dat men zeker kan verantwoorden vanuit de evolutie van de reële effectieve wisselkoers van de diverse lidstaten ten opzichte van het Duitse anker. De sociaal diepgravende besparingsmaatregelen die in de meeste lidstaten werd opgelegd, hebben wel degelijk tot een verbetering van de efficiëntiegraad geleid, waardoor de Europese muntzone ook van een beter fundament werd voorzien.

3.2. Impact van het algemeen financieel-economisch kader op de Vennootschap en de Bankpool

2015 werd gekenmerkt door een bescheiden economische heropleving in Europa. Argenta Spaarbank kan in deze context opnieuw zeer goede resultaten publiceren.

Door de extreem lage beleidsrentes en goedkope financiering kende de economie een toename van kredietvorming. Ook Argenta realiseerde een zeer hoge hypotheekproductie. Een belangrijk deel hiervan zijn herfinancieringen van bestaande hypotheeken aan nieuwe, lagere rentevoeten.

De beleggingsportefeuille is licht verminderd. Argenta voert altijd een voorzichtig beleggingsbeleid.

De diversificatie met leningen aan lokale overheden en vastgoed werd verder uitgebouwd en gerealiseerd.

Ook de spaartegoeden van cliënten bleven groeien. Ten gevolge van de lage rentestanden zien we nog altijd een verschuiving van termijnproducten naar spaarrekeningen.

De aandelenmarkten stegen naar recordniveaus. In dit gunstig beursklimaat kon Argenta, die de vierde pijler Beleggen promoot om het aanbod voor cliënten uit te breiden, een sterke feepductie realiseren, vooral tijdens de eerste helft van het jaar.

- De gerapporteerde winst ligt iets lager dan vorig jaar maar is ten opzichte van de vorige jaren sterk gestegen. De operationele winst ligt op hetzelfde peil als 2014.
- Het rendement op het eigen vermogen is voor Argenta Spaarbank zeer gunstig.
- Door toevoeging van een groot deel van de winst aan de reserves blijft het eigen vermogen groeien.
- De solvabiliteitsratio's stijgen verder en ook de liquiditeitsratio's blijven comfortabel.

3.3. Evoluties op gebied van het toezicht

In de nasleep van de financiële crisis beslisten de politieke instanties dat de Europese Centrale Bank (ECB) het toezicht over de belangrijkste Europese banken zou overnemen.

Samen met ongeveer 130 andere banken, staat de Vennootschap sinds 4 november 2014 onder rechtstreeks toezicht van de ECB. Aan die overname ging een zogenaamd comprehensive assessment vooraf.

In 2015 ging het ECB-toezicht effectief van start. Concreet: een Joint Supervisory Team (JST) voert op structurele basis on site inspecties, workshops, interviews ... uit en vraagt diverse rapporteringen op. Het JST is, in het geval van de Vennootschap, een internationaal samengesteld team met medewerkers van de ECB, de Nationale Bank van België (NBB) en De Nederlandsche Bank (DNB). Het heeft in het kader van zijn toezicht regelmatige contacten met de diverse toezichtsorganen en managementniveau's van de financiële instelling.

Ook andere ECB-instanties leggen in het kader van reguliere onderzoeken waaraan de systemische banken standaard onderworpen worden, rechtstreeks rapporteringsverplichtingen op.

Sinds begin 2015 is er binnen Argenta een ECB-coördinatorsfunctie om de contacten met de ECB zo vlot mogelijk te laten verlopen. Dit vanuit de overtuiging dat, door de interactie met de ECB, de Vennootschap als bedrijf nog beter kan worden.

In haar rol als toezichthouder heeft de NBB eind 2015 de Belgische banken een 'systemische kapitaalbuffer' opgelegd. Voor Argenta is dat 0,75 %, te realiseren over drie jaar (tegenover 1,5 % voor de grotere instellingen).

Naast het rechtstreeks toezicht door de ECB krijgt de Vennootschap, zoals de andere systemische banken, ook diverse rapporteringsvragen van onder andere de European Banking Authority (EBA).

In 2015 was er dus op regelmatige basis overleg met de respectievelijke toezichthouders. Naar aanleiding van de wijzigende wetgevingen werden ondermeer onderstaande het traject van de RRP (recovery & Resolution plannen) verder gezet.

Om de voorbereiding van crisisbeheersing te verbeteren vragen de nationale toezichthouders aan alle systeemrelevante banken om een herstelplan op te stellen.

Dit plan dient de verschillende herstelopties proactief te identificeren waarover de instelling beschikt om haar financiële toestand te verbeteren, mocht dit nodig zijn. Uiteraard dient de doeltreffendheid en impact van deze herstelopties te worden geëvalueerd onder verschillende stress-scenario's.

Het plan werd in 2014 opgesteld, besproken en gevalideerd door de Nationale Bank van België (hierna NBB). In 2015 werd dit plan – op vraag van de toezichthouder - uitgebreid naar het overkoepelende groepsniveau.

4. De ontwikkeling van de Vennootschap en de Bankpool in het jaar 2015

4.1. Gratis zichtrekeningen, Internetbankieren en de app

Ook in 2015 zagen we dat er andere financiële instellingen hun focus legden op het aanbieden van een gratis zichtrekening.

De diensten die op deze rekeningen worden aangeboden zijn veelal beperkt (een kredietkaart is bijvoorbeeld niet mogelijk of er dient toch een jaarlijkse vergoeding betaald te worden) of het beheer van de rekening is enkel mogelijk via internet.

Vergelijken blijft de boodschap, waarbij alle kosten, diensten en service in acht genomen worden.

Binnen deze nieuwe context blijft de politiek van Argenta van gratis dienstverlening, gratis kaarten, gratis betalingsverkeer en gratis rekeninguittreksels nog steeds overeind. Vandaag is Argenta nog steeds één van de weinige spelers waar de zichtrekening echt volledig gratis is, inclusief internetbankieren en de app Argenta Bankieren.

Wenst een cliënt zijn effecten in bewaring te geven bij Argenta, dan kan dat ook kosteloos.

De Vennootschap kende in 2015 opnieuw een stabiel jaar met een gestage groei in inlagen en een stijgend aantal cliënten. De portefeuille van het aantal zichtrekeningen steeg met 5,45%

Het aantal kaarten (zowel Bancontact-MisterCash als MasterCard) groeide in 2015 tot ruim 1,54 miljoen.

Inzake betalingsverkeer zien we de evolutie, die zich al enkele jaren voordoet, naar meer elektronische betalingen en verrichtingen via Internetbankieren zich verder zetten. Het aantal Internetabbonnementen steeg dan ook in 2015 met 4 %.

De app Argenta Bankieren werd in de tweede helft van 2014 geïntroduceerd. De app werd verder doorontwikkeld in 2015 met nieuwe functionaliteiten waardoor de klant een beter zicht kreeg op zijn betaalverrichtingen op zijn smartphone of tablet.

4.2. Kredietverlening

2015 werd afgesloten met een totale productie van om en bij de 2,8 miljard euro in België. De verkoop van hypotheekleningen werd beïnvloed door de historisch lage marktrentevoeten. Door deze lage rentevoeten was er een sterke vraag naar interne herfinancieringen. 1/3 van de nieuwe productie aan kredieten gingen naar interne herfinancieringen. De nieuwe productie van 2015 bedraagt dus ongeveer 1,83 miljard euro.

Ook het bijkantoor in Nederland boekte een mooi resultaat. Er werd voor 1,9 miljard euro aan nieuwe hypotheekleningen toegestaan.

In 2015 bedroeg de productie leningen op afbetaling 35 miljoen euro. Het is nog steeds een bewuste strategie van Argenta om vooral in te zetten op hypotheecaire kredieten en lening op afbetaling enkel defensief te positioneren.

4.3. Beleggingsportefeuille

De vervaldagen uit de overheden portefeuille werden aangewend om gerichte diversificaties na te streven. Op kredietvlak werden de corporate en financial portefeuilles verder opgebouwd. De focus hierbij lag op investeringen op kwaliteitsvolle obligaties op middellange termijn.

Daarnaast zorgde een uitbreiding naar kredietverleningsdossiers aan staatsgerelateerde entiteiten voor extra rendement.

Inzake het objectief naar behoud van rendement werden meer obligaties van ondernemingen in portefeuille genomen. Hierbij werd wel stelselmatig de kredietwaardigheid van de tegenpartijen kritisch onderzocht.

Ter indicatie hiervan is hieronder het ratingniveau van de beleggingen die in IFRS als verkoop beschikbare activa werden aangemerkt opgenomen.

	31/12/2014	31/12/2015
Investment grade	99,56%	98,87%
Below investment grade	0,34%	1,12%
Not rated	0,10%	0,01%
Grand Total	100,00%	100,00%

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 2015 aan met 886,5 miljoen euro of 33 %, tot een totaal van 3,41 miljard euro.

Tot de meest succesvolle ICB's horen de pensioenspaarfondsen van Argenta die beheerd worden door Petercam nv. Hun succes spruit voort uit een goed rendement over een lange periode, een lage kostenstructuur en een goede aandacht in het distributienet. In 2015 waren zowel het dynamische als defensieve pensioenspaarfonds de beste presterende fondsen in hun categorie. De netto aangroei van cliëntentegoeden bedroeg in 2015 143,6 miljoen euro. Dit zijn 16.300 cliënten meer dan vorige jaar.

Argenta Fund Sicav is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal die geopteerd heeft voor de beleggingscategorie "Effecten" ("*société d'investissement à capital variable*") naar Luxemburgs recht. Ze werd in 1987 opgericht. Het hoofddoel is de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te verschaffen door te investeren in een selectie van roerende waarden in acht genomen dat het risico beperkt blijft. Elf compartimenten beleggen uitsluitend in aandelen, gespreid over verschillende landen, regio's en sectoren. Daarnaast is er één duurzaam obligatiecompartiment en zijn er twee gemengde compartimenten die zowel in obligaties als in aandelen beleggen.

Argenta Fund of Funds Sicav, opgericht eind 2009, is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal die geopteerd heeft voor de beleggingscategorie "Effecten" ("*société d'investissement à capital variable*") naar Luxemburgs recht met 4 compartimenten (Zeer Defensief, Defensief, Neutraal en Dynamisch). Het is een dakfonds, dat vooral belegt in rechten van deelneming van andere ICB's. Dit wil zeggen dat de tegoeden die binnen deze sicav worden bijeengebracht, op hun beurt belegd worden in andere beleggingsfondsen. Via Argenta Fund of Fund Sicav willen we de belegger de mogelijkheid bieden om op een eenvoudige en transparante wijze te beleggen volgens het door hen gekozen beleggersprofiel in het zeer defensieve, defensieve, neutrale of dynamische compartiment. Met een belegging in één van deze compartimenten realiseert de belegger een risicogewogen spreiding over diverse activaklassen.

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. De partnerfondsen zijn complementair aan het eigen Argenta aanbod.

De Vennootschap verdeelt daarnaast gestructureerde obligaties (*structured notes*) die worden uitgegeven door Securasset SA. In 2015 vonden vier nieuwe uitgiftes plaats. De totale verkoop bedroeg 41,6 miljoen euro met instapkosten. Sinds Juni 2015 besliste de Vennootschap om tijdelijke geen gestructureerde obligaties meer te commercialiseren. Op 31 december 2015 bedroeg de totale portefeuille gestructureerde obligaties 739,4 miljoen euro.

4.5. Bankpool (verwerkt volgens IFRS normen)

Zoals eerder toegelicht heeft dochtervennootschap AAM haar activiteiten beperkt tot fondsenbeheerder en haar dienstverlening als administratief agent. De entiteit ARNE wordt nu nog mee geconsolideerd maar heeft geen activiteiten meer en is in vereffening. Haar balans bestaat uit het eigen vermogen waar liquide gelden op rekeningen bij de Vennootschap tegenover staan.

5. Het risicoprofiel van de Vennootschap en de Bankpool

5.1. Algemeen

Door de aard van zijn activiteiten wordt de Vennootschap blootgesteld aan verschillende risico's. De voornaamste risico's waaraan de Vennootschap is blootgesteld zijn de markt- en kredietrisico's. Andere belangrijke risico's zijn de evolutie van de economische activiteit in België en Nederland en de risico's die verbonden zijn aan de concentratie in de geografische spreiding van de bedrijfsactiviteiten.

Er zijn ook nog het liquiditeits-, het operationeel, het business-, het strategisch, het reputatie- en het regulatorisch risico. 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

Algemeen

Het marktrisico is het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in marktprijzen. Binnen dit marktrisico zijn de volgende vier risico's relevant: renterisico, spreadverwijdingsrisico, aandelenrisico en vastgoedrisico.

- (-) Wijzigingen van de rentevoeten, rentecurves en rendementsschommelingen kunnen de rentemarge tussen de kosten voor uitlening en ontleening voor de Bankpool aantasten
- (-) Zo ook is het niveau van de kredietspread of de volatiliteit ervan – zonder dat deze noodzakelijk wordt veroorzaakt door een verandering van de kredietwaardigheid van de emittent – bepalend voor het rendement en de economische waarde van de beleggings- en leningportefeuille.
- (-) De prestaties van de financiële markten kunnen ook de waarde van de beleggingsportefeuille van de Argenta Groep doen schommelen.

Merk op dat Argenta alleen actief is in de Benelux en geen andere beleggingen doet dan in euro, waardoor het geen wisselkoersrisico loopt. Er wordt evenmin overwogen om posities in andere munten dan de euro in te nemen.

5.2.1. Renterisico

Het belangrijkste marktrisico waaraan (in hoofdorde) de activiteiten van de Bankpool, en in het bijzonder Argenta Spaarbank, zijn blootgesteld, is het renterisico. Dat resulteert in de eerste plaats uit veranderende marktprijzen, onverwachte veranderingen in investeringsrendementen en veranderingen in correlatie van de interestvoeten tussen verschillende financiële instrumenten. Het professionele beheer van de marktrisico's is – gelet op de specifieke strategische positionering van de Vennootschap als spaarbank – vooral toegespitst op het oordeelkundige beheer van het renterisico, dat de voornaamste component is van het marktrisico.

De resultaten en de eigenvermogenspositie van de Vennootschap vertonen een bepaalde sensitiviteit voor rentewijzigingen omdat een belangrijk onderdeel van de bedrijfsstrategie erin bestaat middelen op korte tot middellange termijn – hoofdzakelijk via spaar- en termijndeposito's geplaatst bij retailcliënteel – aan te trekken en deze te herinvesteren via diverse vormen van kredieten en beleggingen. Vermits de looptijd van deze herbeleggingen niet noodzakelijk overeenstemt met die van de aangetrokken middelen ontstaat een looptijd mismatch, die door de renteversillen tussen de diverse looptijden aanleiding geeft tot de vorming van een transformatieresultaat.

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 getolereerde marktwaardegevoeligheid. Deze parameter geldt als maatstaf voor de structurele rentemismatch, waarmee in belangrijke mate de rentegevoeligheid kan worden bijgestuurd.

Deze marktwaardegevoeligheid vormt dan ook een van de belangrijkste instrumenten waarmee Argenta Spaarbank op basis van haar inzichten in de toekomstige renteontwikkelingen richting geeft aan haar bedrijfsresultaten en ook rekening houdt met de potentiële impact hiervan op de brutowaarde van het bedrijf als richtgetal voor haar eigenvermogenspositie.

De marktwaardegevoeligheid kan op een flexibele manier en op korte termijn worden bijgestuurd op basis van financiële instrumenten. Ze kan ook op langere termijn aangepast worden door een fundamentele wijziging in de positionering van bepaalde activiteiten te overwegen.

(i) De eerstgenoemde vorm van aanpassing van de rentegevoeligheid wordt uitgevoerd door middel van gangbare en liquide financiële instrumenten, die via de kapitaalmarkten ter beschikking staan, zoals *interest rate swaps* en *caps*. Zulke exogene instrumenten worden onder meer gebruikt in het kader van de beheersing van het renterisico. Ze zijn onderhevig aan een strikt beleid omtrent tegenpartijrisico's.

(ii) De tweede reeks maatregelen heeft betrekking op endogene bijstellingen waarbij op basis van de prijspolitiek voor deposito's, termijnrekeningen en de toegepaste marges, en het acceptatiebeleid van kredieten in de diverse looptijdsegmenten de

rentegevoeligheid van de portefeuille op structurele manier kan worden bijgestuurd. Een dergelijke bijsturing is evident gericht op de fundamentele strategische positionering van de Vennootschap, terwijl de eerder genoemde exogene maatregelen eerder een tactisch karakter hebben. Ze gelden wel 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 bevoegde beleidsorganen. In de eerste plaats is dit het *Asset and Liability*-comité (hierna 'ALCO'). Het draagt specifieke verantwoordelijkheden bij de bewaking van het dagelijkse beheer van de financiële posities en rapporteert hierover aan het directiecomité. Het heeft als permanente opdracht om zowel de inkomensgevoeligheid van het netto-interestinkomen als de marktwaardegevoeligheid van het eigen vermogen binnen gestelde limieten te houden.

Bij de risicometing en beheersing wordt door het ALCO rekening gehouden met de diverse componenten van het renterisico die aanwezig zijn op de balans van de Argenta Groep waaronder het herprijzingsrisico (risico afkomstig van rente mismatch tussen activa en passiva), het *yield curve* risico (risico afkomstig van niet-parallele beweging van de rentecurve), het optierisico (risico afkomstig van de impliciete en expliciete opties op de balans) en het basisrisico. Dit laatste risico ontstaat onder meer door het gebruik van verschillende referte-indexen op basis waarvan de activa en passiva producten herprijzen, bijvoorbeeld Belgische hypotheek op basis van OLO referte-index. Binnen ALM worden deze risico's gemonitord en beheerd door middel van scenario-analyse.

Prioriteit aan endogene (bij)sturingen.

Het renterisico, zoals ieder ander risico, vereist een risicobuffer onder de vorm van eigen vermogen. Hoewel noch de Europese, noch de Belgische regelgevers of toezichtsautoriteiten voor het renterisico op vandaag binnen Pijler 1 precieze eigenvermogensverplichtingen hebben vastgesteld, bepaalt de Vennootschap 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 – 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.

Om strategische redenen wil de Argenta Groep zijn renterisico verminderen om minder afhankelijk te zijn van de rente-inkomsten en renteontwikkelingen. Daarom wordt er meer nadruk gelegd op fee business, met name de verkoop van buiten balansproducten waarbij het financiële risico veeleer bij de cliënt ligt. Deze pijler fee business (of Beleggen) moet naast de pijlers Sparen en Betalen, Lenen en Verzekeren zorgen voor een diversificatie van het inkomen van de Vennootschap en de kwaliteit van de winst verbeteren.

De winstkwaliteit bij de Vennootschap bleef ook in 2015 op een hoog peil dankzij een efficiënt ALM-beleid en een doordachte commerciële politiek. De huidige Europese renteomgeving, de herfinanciering van een deel van de hypotheekportefeuille en de

sterke daling van de obligatierendementen zorgen voor een negatieve druk op de rentemarge.

De combinatie van endogene en aanvullende exogene ALM-indekkingen verzekert dat de commerciële strategie van de Argenta Groep (onder meer de langetermijnrelaties met de cliënten, de groei van hypotheke, de duurzame en rendabele groei van de depositoportefeuille en de uitbouw van de vier pijlers) volledig past binnen het goedgekeurde RAF (*Risk Appetite Framework* of *RisicoAppetijtFramework*).

5.2.2 Spreadverwijdingsrisico

Het rendement op de investeringsportefeuille wordt in belangrijke mate bepaald door de krediet-spread die wordt ontvangen op de gemaakte investeringen. De evolutie en de schommelingen van de krediet-spread zijn vaak marktgedreven en worden bepaald door andere factoren dan die die verband houden met de kredietwaardigheid van de emittent. Deze marktrisicofactoren induceren spreadverwijdingsrisico en vormen naast het pure renterisico de belangrijkste *driver* van het activarendement en de economische waarde van de beleggingsportefeuille. Bovendien wordt de marktwaarde van de beleggingsportefeuille doorgerekend in de prudentiële kapitaalbasis van de bank (CRD IV). Voor deze laatste geldt een infaseringsperiode en enkele nationale discreties die bepalen in welke mate latente meer- en minderwaarden van de AFS-portefeuille de kapitaalbasis beïnvloeden.

Het voeren van een voorzichtig investeringsbeleid, het frequent opvolgen van de economische waardeschommelingen van de investeringsportefeuille en het meten van de gevoeligheid van wijzigingen in de krediet-spread vormen dan ook belangrijke pijlers binnen een gezond portefeuillebeheer.

Het voeren van een gezond investeringsbeleid wordt gestuurd door een strikt investeringskader dat in functie van de kredietwaardigheid van de emittent de toegestane investeringsenveloppe en maximale looptijd bepaalt. Dit investeringsbeleid wordt geconcretiseerd door een doorgedreven analyse van de kredietsectoren en investeringsdossiers en een actieve screening van marktopportunities. De tactische sturing van de portefeuilleverdeling tussen de verschillende kredietsectoren gebeurt steeds met respect voor de regels zoals gedefinieerd binnen de Strategische Asset Allocatie.

De evolutie van de marktwaarde van de beleggingsportefeuille wordt opgevolgd binnen het *Asset and Liability*-comité. De berekening en opvolging van de krediet-spreadsensitiviteit gebeurt binnen het ICAAP en wordt afgetoetst aan het RAF.

5.2.3 Aandelenrisico

De Vennootschap besloot in 2015 om een beperkte positie in vastgoed en PPS ('Publiek Private Samenwerking') gerelateerde aandelen op te bouwen met het oog op het ontwikkelen van een ruimere diversificatie van de investeringsportefeuille, en ter aanvulling op de bestaande obligatieportefeuille.

5.2.4. Vastgoedrisico

Bij de Vennootschap is er sinds 2015 de mogelijkheid voorzien om een beperkte portefeuille indirecte vastgoedbeleggingen uit te bouwen. Dit kan enkel onder strikte voorwaarden, zowel met betrekking tot het type van beleggingen als met betrekking tot de concentratierisico's.

5.3. Kredietrisico

Algemeen

Kredietrisico wordt omschreven als 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 invorderbaarheid van door tegenpartijen verschuldigde leningen en bedragen zijn onlosmakelijk verbonden met een groot deel van de activiteiten van de Vennootschap.

Een verzwakking van de kredietkwaliteit van de ontleners en de tegenpartijen van de Vennootschap, een algemene verslechtering van de Belgische, Nederlandse of internationale economische omstandigheden of een daling die wordt veroorzaakt door de systeemrisico's kunnen de invorderbaarheid 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, en andere voorzieningen, nodig maken.

Het beheer van de kredietrisico's binnen de Vennootschap wordt geregeld door middel van passende en regelmatig geactualiseerde beleidslijnen (de beleidslijnen Kredietrisicobeleid retailkredieten en Thesaurie en ALM).

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, toezichtprocedures en globale indicatoren omtrent de kwaliteit van de retailkrediet-, de beleggingsportefeuille en de portefeuille leningen aan lokale en regionale besturen.

De governance wordt mee ondersteund binnen de werking van een aantal (overleg)comités als het Ratingoverleg, het Investeringsoverleg, het Kredietrisicocomité, het Groepsrisicocomité en het *Asset and Liability*-comité.

Concentratie van kredietrisico

Het kredietrisico verhoogt naarmate er concentraties in de kredietverlening ontstaan. Het kredietrisico van de Argenta Groep verhoogt hierbij omwille van de sector- en de geografische concentratie.

De Vennootschap belegt in Belgische en Nederlandse woonkredieten. De Vennootschap vertoont hierdoor een concentratie in kredietverlening aan particulieren in België en Nederland, meer bepaald bij woonkredieten voor particulieren. Dit maakt haar sterk afhankelijk van de ontwikkelingen in de

huizenmarkt en de terugbetalingscapaciteit van de particuliere kredietnemer in België en Nederland.

Daarnaast heeft de Vennootschap 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.

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

De Bankpool heeft het grootste deel van zijn bedrijfsactiviteiten in België en Nederland. Daarnaast voert het ook beperkte activiteiten in Luxemburg waar Argenta Asset Management optreedt als agent en beheerder van Argenta-Fund sicav en Argenta Funds of Funds sicav.

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

Voor wat betreft de fiscaliteit zorgt de structuur van de Groep dat de deposito's inclusief het bijkantoor in Nederland integraal onder het Belgisch deposito garantiestelsel vallen, met als gevolg een gevoeligheid voor wijzigingen omtrent bankenheffingen.

Wat de gedragsregels met betrekking tot beleggingsproducten betreft, worden deze in eerste instantie op Europees vlak opgesteld en daarna door de verschillende landen vertaald in hun eigen regelgeving. De Vennootschap commercialiseert in België beleggingsproducten. Voor de praktische uitwerking van de regelgeving in België door de FSMA baseert zij zich op de interpretaties van Febelfin. In Nederland is er aandacht voor het brede door de AFM aangestuurde thema 'Klantbelang Centraal'.

5.5. 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, bijvoorbeeld door wanbetaling van een lening;
- het risico dat bij de Bankpool meer kredietlijnen worden opgenomen of meer spaardeposito's worden opgevraagd;
- het risico dat de nodige financieringstransacties niet kunnen uitgevoerd worden (of aan slechte voorwaarden);
- het risico dat activa alleen geliquideerd kunnen worden tegen een serieuze afwaardering, omdat er op de markt te weinig geïnteresseerde tegenpartijen zijn.

Het onvermogen van een financiële instelling, de respectieve entiteiten van de Argenta Groep inbegrepen, om te anticiperen op en rekening te houden met onvoorziene dalingen of wijzigingen van de financieringsbronnen, kan gevolgen

hebben voor het vermogen van een financiële instelling om haar verplichtingen na te komen wanneer zij verschuldigd zijn.

Het *Asset and Liability*-comité volgt de liquiditeitsratio's permanent op. Het beheerskader wordt duidelijk omschreven en gedetailleerd binnen de beleidslijn Thesaurie & ALM.

5.6. Operationeel risico

5.6.1. Algemeen

Alle ondernemingen die activiteiten uitoefenen, hebben te maken met een operationeel risico. Financiële instellingen vormen daarop geen uitzondering. 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 en de wet- en regelgeving te verwerken. 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, cybercriminaliteit 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. Ook het juridisch en compliancerisico vallen hieronder.

De Bankpool heeft een relatief beperkt aantal producten en diensten, wat het operationeel risico beperkt kan houden. Hoewel de Argenta Groep 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 Argenta al deze operationele risico's op een efficiënte manier volledig kan uitsluiten. Echter binnen het kader van het algemene risico appetijt worden ook operationele risico's op een structurele manier beheerd.

Het Orco (Operationeel Risicocomité) vergadert trimestrieel binnen het GRC (groepsriskcomité) met aandacht voor de *key risk indicators*, de RCSA's (*Risk & Control Self Assessment*) en de operationele verliezen. Jaarlijks wordt een uitgebreid interne controlejaarverslag opgesteld dat overgemaakt wordt aan het Auditcomité, de raad van bestuur en de NBB/ECB. In dit verslag worden de aanwezige beheersmaatregelen beoordeeld op hun adequaatheid en hun effectiviteit volgens de COSO-methodiek.

Algemeen wordt aangenomen dat operationele risico's in de bedrijven gaandeweg toenemen, en ook vanwege de toezichthouder stijgt de aandacht voor deze vorm van risico's. Dit is onder meer toe te schrijven aan de snel wijzigende technologische omgeving, de uitbreiding van de regelgeving, de toenemende complexiteit en vermenigvuldiging van producten en ook de algemene trend van het uitbesteden van niet-kernactiviteiten. De Vennootschap is zich uiteraard bewust van deze evolutie en heeft in 2015 beslissingen genomen die de aandacht voor operationeel risicobeheer binnen de Bankpool verder vergroten. Dit heeft zich ondermeer vertaald in:

- Een verhoogde structurele aandacht van het Audit- en het Risicocomité van Argenta voor operationele risico's.

- De oprichting van een specifieke directie (Operationeel risicobeheer & ECB Office) met specifieke focus op operationele risico's.
- Naar aanleiding van een externe doorlichting, die heeft plaatsgevonden in 2015 met als resultaat een aantal observaties en verbetervoorstellen, werd een korte en een middel/lange termijn actieplan opgesteld.
- Een continue verbetering in 2015 van het operationeel risicobeheer, onder andere door het opleiden en sensibiliseren van de eerstelijnsverantwoordelijken wat betreft de specifieke taken die zij dienen uit te voeren in het kader van Operational Risk Management ('ORM'), het opdrijven van Risk Control Self Assessments, enzovoort.
- Het proces omtrent de Business Impact Analyses ('BIA') werd geoptimaliseerd in 2015. Hierna werd bij elke directie een BIA gefaciliteerd door het ORM-team, waarbij alle kritieke processen, applicaties, functie en interacties werden herbepaald.
- Het verder concretiseren van de risicoappetijt van de Groep met aanpassing van de specifieke sublimieten voor de scenario's naargelang het perspectief (99,9 %, 95 % en 80 %).
- De aanwerving van een ORM Manager die zich, naast het operationeel risicobeheer, ook specifiek de rol van Information Security Officer binnen de Argenta Groep zal invullen en daarbij in zal staan voor het informatiebeveiligingsbeleid.

5.6.2. Externe dienstverleners

De Bankpool is blootgesteld aan het risico dat overeenkomsten met belangrijke externe dienstverleners beëindigd worden. Een dergelijke beëindiging kan leiden tot discontinuïteit of vertraging van belangrijke bedrijfsprocessen waartegen de Argenta Groep zich zo veel mogelijk indekt door middel van een adequaat bedrijfscontinuïteitsbeleid en transitiebepalingen in de betreffende overeenkomsten. In 2015 heeft de Groep haar bedrijfscontinuïteitsbeleid verder verbeterd, wat onder andere blijkt uit de vernieuwde Sourcing beleidslijn. De beleidslijn geeft de visie, de spelregels en het kader weer voor sourcing (uitbesteding). Daarnaast worden in de beleidslijn de verantwoordelijkheden en relaties met de bestaande (kritieke) leveranciers verder uitgediept en benoemd. Dit zorgt voor een verbetering van het toezicht op alle externe dienstverleners.

5.7. Businessrisico

Het businessrisico is het risico waarbij de huidige en toekomstige winsten en kapitaal beïnvloed worden door veranderingen in businessvolumes of door veranderingen in marges en kosten. Beide worden veroorzaakt door veranderende externe marktomstandigheden en de onmogelijkheid om er als organisatie op in te spelen. Ook een slechte diversificatie van de winsten (*earnings*) of de onmogelijkheid om een voldoende en degelijk niveau van winstgevendheid te bewaren, wordt onder dit risico opgenomen. De inkomensgevoeligheidsindicator binnen het RAF incorporeert reeds het business risico op de *non maturity* deposito's door middel van een extra risico toeslag te rekenen.

Om het businessrisico waaraan de Argenta Groep blootgesteld is zo goed als mogelijk op te vangen, heeft het bedrijf naast zijn klassieke activiteiten, een strategische keuze gemaakt voor de verkoop van producten die *fee income* genereren. Deze vierde activiteitenpijler, Beleggen, moet naast de pijlers Sparen en betalen, Lenen en Verzekeren een grotere diversificatie van de gegenereerde winst

tot stand brengen. Belangrijk hierbij is ook 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* op economische basis.

5.8. 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 beleidsbeslissingen, slechte implementatie van beslissingen of gebrek aan aanpasbaarheid (*responsiveness*) aan veranderende marktomstandigheden (zowel commercieel als financieel).

Om de strategische doelen zoals bepaald in de bedrijfsstrategie te bereiken, stelt de Argenta Groep middelen ter beschikking. Het gaat onder meer om communicatiekanalen, systemen, mensen, netwerken, managerstijd en -capaciteiten. De strategische doelen worden bepaald door het directiecomité, goedgekeurd door de raad van bestuur en periodiek opgevolgd.

De uiteindelijke realisatie van de bedrijfsstrategie hangt af van de passendheid van de ter beschikking gestelde middelen en de manier waarop deze middelen worden aangewend. Dit zal permanent geëvalueerd worden.

5.9. Reputatierisico

De Vennootschap 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*, een risico dat voortvloeit uit een ander risico, maar dat 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.

5.10. Regulatorisch risico

Het regulatorisch risico betreft de risico's die verbonden zijn aan wijzigingen in de wet- of regelgeving. Op alle plaatsen waar de Vennootschap actief is, is het onderworpen aan de wetten, voorschriften, administratieve maatregelen en beleidsvoorschriften over financiële dienstverlening. Wijzigingen op het vlak van het toezicht en de regelgeving kunnen de activiteiten, aangeboden producten en diensten en de waarde van de activa van de Argenta Groep aantasten. Hoewel de Argenta Groep nauw samenwerkt met de toezichthouders 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 zijn controle.

De wijzigingen op gebied van de internationale boekhoudnormen worden stelselmatig opgevolgd. De wijziging van de IFRS 9 norm zal zekere implicaties hebben. De IFRS 9 norm legt hierbij nieuwe verplichtingen op voor (a) de classificatie

en waardering van financiële instrumenten (b) de risico-inschatting en het aanleggen van waardeverminderingen en tenslotte (c) zijn er aanpassingen op het gebied van hedge accounting.

De belangrijkste wijziging betreft het aanleggen van waardeverminderingen. Elke entiteit dient namelijk op basis van een drie “stage” benadering waardeverminderingen aan te leggen voor ECL (expected credit losses). De bepaling van de ECL hangt hierbij ondermeer af van de omvang van de aanzienlijke stijging “significant increase” van het kredietrisico sinds de eerste opname. In Q4 2015 werd een analyse en assessment uitgevoerd ter voorbereiding van een IFRS 9 implementatieproject dat intussen gestart is begin 2016.

De eigenvermogensvereisten van kredietinstellingen, de zogenaamde *Capital Requirements Regulation* en de *Capital Requirements Directive* (samen ‘CRD IV-package’ genoemd), zijn momenteel het voorwerp van wetgevende ontwikkelingen en hebben een impact op de Vennootschap.

In 2015 was er op regelmatige basis overleg met de betrokken toezichthouders waarbij de SREP (*Supervisory Review & Evaluation Process*) en de update van het Herstelplan besproken werden. Zo vonden er ook een aantal meetings plaats waarbij de overdracht van de toezichtsbevoegdheden van de Nationale Bank van België naar de ECB werden besproken, met de thematische review van de risk governance en risico-appetijt, ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*), IRRB (*Interest Rate Risk in the Banking Book*) en ICT Outsourcing in het bijzonder.

6. De organisatie van de Vennootschap, de Bankpool en de Argenta Groep

De Argenta Groep – Automatisering

Begin 2015 werd de directie ICT gereorganiseerd. De afdeling Operaties werd een entiteit die verantwoordelijk is voor een vlotte, efficiënte en kwalitatieve oplevering van alle wijzigingen aan de IT-systemen. Een tweede entiteit legt de focus op risicobeheersing, partnermanagement en compliance / controlling. Een derde werkt de ICT-architectuur uit en bewaakt ze.

De beschikbaarheid van de systemen ging er, conform de *Key Performance Indicator* met 20 %, op vooruit. Zowel de ongeplande (vanwege incidenten) als de geplande (vanwege onderhoud) onbeschikbaarheid van de systemen nam af met 27 % resp. 46 %.

De gemiddelde algemene tevredenheidsscore is gestegen van 6,9 in 2014 naar 8,1 in 2015. Een van de factoren die deze significante vooruitgang mee bepaald, is het *First Time Right*-percentage dat evolueerde van 59 % naar 74 %.

Hand in hand met de reorganisatie zette men in 2015 in op het beheersen en terugdringen van de risico's in de volgende domeinen: *business continuity*, *disaster recovery*, wijzigingenbeheer, toegangsbeveiliging, beveiliging bestandsuitwisseling en opvolging back-ups.

De security-infrastructuur werd hernieuwd. Hierdoor is er een betere controle op de toegangsbeveiliging in functie van de doelgroep (medewerkers, kantoren, cliënten, partners).

Eind 2015 werden een aantal pilootkantoren voorzien van nieuwe infrastructuur. Een volledige uitrol is gepland voor het eerste semester 2016.

Samen met de financiële directies leverde ICT de data voor talrijke wettelijke rapporteringen, waaronder FinRep tijdig op. Ook voerde ICT diverse functionele verbeteringen aan de Procurement-tool en andere modules in de Oracle *e-business suite* door.

In november 2015 werden Argenta's Internetbankieren en de website vernieuwd. Naast een moderne *look & feel* en een uitbreiding van de functionaliteit is het onderliggende platform ook veiliger en flexibeler. De app Argenta Bankieren kreeg ook drie grote updates.

In de producttoepassingen noteren we opleveringen voor woonbonus, naast investeringen in de vernieuwing van de toepassingen voor Sparen, Betalen en Lenen.

7. Personeel van de Vennootschap en de Bankpool

7.1. De Vennootschap

Per 31 december 2015 stelde de Vennootschap 741 medewerkers tewerk, wat een stijging is met 221 personen tegenover 2014.

7.2. De Bankpool

In 2015 waren er 758 medewerkers bij de Bankpool tewerkgesteld. In de Bankpool steeg het personeelsbestand in 2015 met 220 personen, waaronder 221 bij de Vennootschap en bij AAM werd er 1 persoon minder tewerkgesteld. 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 10 keer.

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*).
- 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 en zijn hernieuwbaar.

Voor bestuurders geldt een 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 steeds gevormd door niet-uitvoerende bestuurders.

Voor nadere gegevens over de samenstelling en de werking van de raad wordt verwezen naar het gecombineerd jaarverslag BVg over boekjaar 2015 dat op de Argenta website kan worden geraadpleegd.

9. Rating

De kredietwaardigheid van Argenta Spaarbank nv (hierna Argenta Spaarbank) wordt sinds 2005 beoordeeld door Standard & Poor's (hierna S&P). Dit ratingbureau beoordeelt op regelmatige tijdstippen financiële instellingen aan de hand van hun vermogen om op korte en lange termijn hun betalingsverplichtingen na te komen. De toegekende rating drukt de financiële sterkte uit gemeten in solvabiliteit, liquiditeit, businesspositie, risicoprofiel en kredietwaardigheid. Tijdens de financiële crisis is de rating van Argenta stabiel gebleven op BBB+, waar vrijwel alle andere banken in die periode hun rating hebben zien dalen.

In april 2014 verhoogde S&P de rating van Argenta Spaarbank van BBB+/A-2 met stabiele outlook naar A-/A-2 met negatieve outlook. Op basis van de heel sterke kapitaalbuffers werd de rating van Argenta Spaarbank van BBB+ naar A- bijgesteld. De initieel negatieve outlook was gebaseerd op het feit dat S&P verwachtte dat de impliciete overheidssteun voor systemische banken zou wegvallen door de invoering van de Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen (gekend onder Bank Recovery and Resolution Directive, hierna BRRD), ook al moet hierbij opgemerkt worden dat Argenta nooit overheidssteun heeft ontvangen.

Deze bijstelling naar boven gaat in tegen de algemene markttrend voor ratings van financiële instellingen die eerder dalend is.

Op 2 december 2015 oordeelde S&P dat ze verwacht dat Argenta in staat zal zijn om het wegvallen van mogelijke overheidssteun zelf op te vangen met een voldoende verliesabsorberende buffer. Bijgevolg werd de rating bevestigd op A-/A-2 en werd de outlook aangepast van negatief naar stabiel.

De langetermijnvisie, de recurrente winstgevenheid, de lage kostenratio en de herinvestering door de familiale aandeelhouder van een belangrijk deel van zijn dividend, dragen jaar na jaar bij tot de organische en gestage groei van Argenta's eigen vermogen. Dit uit zich in een stabiele rating en heel gezonde kapitaal- en liquiditeitsratio's. Ook toont Argenta aan dat het zich op gepaste manier voorbereidt op een sterk en snel veranderende Europese regelgeving die een nog hogere bescherming van onze cliënten verzekert.

10. Bespreking van de jaarrekening van de Vennootschap over het jaar 2015

10.1. Balans

Het balanstotaal is in 2015 met 1,74% gestegen van 32.327.301.718 euro tot 32.899.539.183,07 euro.

Op het actief zien we een stijging van 6,46 % van de vorderingen op cliënten tot 22,8 miljard euro en een daling van 7,52 % bij de obligaties en andere vastrentende effecten tot 9,2 miljard euro. Deze evolutie ligt in lijn met ambitie om de kredietverlening aan retail cliënten verder te verhogen.

Overzicht voornaamste activabestanddelen	31/12/2014	31/12/2015
Vorderingen op kredietinstellingen	388.448.297	406.415.962
Vorderingen op cliënten	21.466.733.967	22.854.382.824
Obligaties en andere vastrentende effecten	9.984.641.382	9.233.563.413
Van publiekrechtelijke emittenten	4.101.621.522	3.733.872.039
Van andere emittenten	5.883.019.860	5.499.691.374

Op het passief zijn de schulden aan kredietinstellingen sterk gedaald doordat er per einde 2014 twee repo's stonden.

De schulden aan cliënten stijgen met 4,05 %. De spaargelden stijgen hierbij tot 21,8 miljard euro. Dit is mede het resultaat van de verschuiving van gelden van vervallen kasbons naar de spaargelden.

De portefeuille "in schuldbewijzen belichaamde schulden" daalde met 14,76%.

Overzicht voornaamste passivabestanddelen	31/12/2014	31/12/2015
Schulden aan kredietinstellingen	428.370.997	100.927.914
Schulden aan cliënten	28.091.385.678	29.228.477.542
Spaargelden	21.048.932.124	21.814.346.098
Andere schulden	7.042.453.554	7.414.131.444
In schuldbewijzen belichaamde schulden	1.596.500.973	1.360.797.325
Achtergestelde schulden	506.396.878	395.678.286

De vroeger uitgegeven achtergestelde schulden kunnen onder Basel III / CRD IV niet meer meegeteld worden als nuttig eigen vermogen. Vandaar dat er geen "achtergestelde certificaten" (van dit type) meer worden aangeboden waardoor de portefeuille verder daalde.

In de loop van 2015 werden er in het kader van het ALM renterisico beleid bijkomende swaps en caps afgesloten.

10.2. Resultaat

Het resultaat van het boekjaar bedraagt 181.126.091,98 euro per 31 december 2015. Dit is een daling van 10,27% t.o.v. de zeer hoge winst van 2014. In 2014 was de winst met 45,21 % gestegen ten opzichte van 2013.

Het netto renteresultaat is quasi gelijk gebleven (stijging met 0,86%) door de combinatie van een beperkte daling van het rendement op de activaposten en een verdere daling van de rentekosten.

	31/12/2014	31/12/2015
Renteopbrengsten minus rentekosten	554.200.505	558.982.725
Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	2.991.429	1.125
Winst (Verlies) uit financiële transacties	7.779.065	8.383.702
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-33.566.465	-48.882.432
Overige beheerskosten	-142.620.860	-149.491.236
Waardeverminderingen op (krediet)vorderingen	-6.315.471	1.940.083

In 2014 werd een dividend ontvangen van dochtervennootschap ABL die intussen omgevormd is tot een loutere fondsenbeheerder genaamd AAM (Argenta Asset Management).

De winst uit de financiële transacties is quasi gelijk gebleven en is niet bewust het resultaat van het nemen van meerwaarden maar het gevolg van het beheer van de portefeuille in het kader van het liquiditeitsbeheer en opvolging van de kredietrisico's van de beleggingsportefeuille.

De bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen zijn gestegen met 45,63 % gestegen. Deze stijging is het gevolg van de stijging van het personeelsaantal maar vooral ook van een verschuiving van een aantal afdelingen van het groepsniveau naar het Argenta niveau.

Vroeger werd een deel van deze kosten dan via de kostendeling - die bestaat tussen drie groepsentiteiten in België – verrekend en deze doorrekening komt op andere rubrieken in de resultatenrekening terecht (overige bedrijfskosten en opbrengsten).

Naast de individuele bijzondere waardeverminderingen worden er ook collectieve - op portefeuillebasis gebaseerde – waardeverminderingen in de vorm van een IBNR (incurred but not reported) voorziening aangelegd.

De kost van de aangelegde waardeverminderingen en afboekingen op vorderingen bedroeg 6.315.471 euro in 2014. In 2015 was er een positieve impact van 1.940.083 euro door de positieve evolutie bij de dubieuze kredietdossiers en de terugname van aangelegde provisies.

10.3. Winstverdeling per einde boekjaar

Voorgesteld wordt om de te bestemmen winst van het boekjaar van 181.126.092 euro als volgt te verdelen:

- aan de wettelijke reserve:	8.443.970 euro
- aan de overige reserve:	172.682.122 euro
- uit te keren winst:	0 euro

10.4. Eigen vermogen

Er werd in het vierde kwartaal een tussentijds dividend uitgekeerd van 62.520.750 euro waarna op 21 december 2015 een kapitaalsverhoging in de Vennootschap plaatsvond van 37.174.500 euro.

Na de bovenvermelde winstverdeling bedraagt het boekhoudkundig eigen vermogen van 1.548.503.745 euro per 31 december 2015 ten opzichte van 1.396.657.160 euro per 31 december 2014.

Het rendement op het eigen vermogen bedraagt hierbij 12,97% ten opzichte van 16,55 % voor het boekjaar 2014 en 12,87 % voor het boekjaar 2013.

Het Tier 1 eigen vermogen bedraagt 1.493.433.924 euro per 31 december 2015 ten opzichte van 1.344.142.843 euro per 31 december 2014 .

De belangrijkste elementen die de stijging van het Tier 1 eigen vermogen verklaren is de toewijzing van de volledige winst van het boekjaar aan de reserves minus de cash out van de dividenduitkering in december 2015.

De Tier 1-ratio is gestegen van 16,92% naar 18,26%. Dit is het gevolg van de aanzienlijke stijging van het Tier 1 eigen vermogen terwijl het risk exposure amount slechts beperkt is gestegen.

	31/12/2014	31/12/2015
Rendement op eigen vermogen	16,55 %	12,97 %
Tier-1 ratio	16,92 %	18,26 %

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 2015

11.1. Balans en resultatenrekening

Het IFRS balanstotaal van de Bankpool is met 1,01 % gestegen van 33.524.075.038 euro per 31 december 2014 naar 33.862.045.625 euro per 31 december 2015.

Onder de rubriek “financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden” is naast één met Green Apple verbonden swap en meerdere caps met een positieve reële waarde ook een beperkte portefeuille secundaire obligaties (2,1 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 Green Apple swaps en caps zijn allemaal afgesloten in het kader van het risicobeheer maar konden 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 4,16 % van 8.352.382.746 euro naar 8.004.524.288 euro. Onder deze rubriek ressorteren bijna alle obligaties en andere vastrentende effecten van de bankpool.

Per einde 2014 staat een beperkt aantal vastrentende effecten (voor een totaal van 404.465.119 euro) onder de IFRS categorie “tot einde looptijd aangehouden activa”. De portefeuille leningen en vorderingen op niet kredietinstellingen (waaronder ondermeer de hypothecaire leningen staan) stegen met 1.131.189.740 (4,88%) tot 24.308.152.971 euro.

Onder de rubrieken “derivaten gebruikt ter afdekking” zijn de swaps opgenomen die in IFRS volgens de *hedge accounting* principes verwerkt worden.

De rubriek “wijzigingen in de reële waarde van de afgedekte posities” die terug te vinden is op de activazijde van de balans bevat de compenserende wijzigingen in reële waarde van de afgedekte positie hypothecaire kredieten. Deze post is gedaald 398.422.686 euro naar 304.086.209 euro per 31 december 2015.

Onder de rubriek “belastingverplichtingen” zitten voor 51 miljoen latente belastingverplichtingen die verband houden met de latente waarden op de “voor verkoop beschikbare financiële activa”.

De latente waarden worden verwerkt op een aparte lijn in het eigen vermogen en na latente belastingen bedroegen deze 93,96 miljoen euro ten opzichte van 137,9 miljoen euro per 31 december 2014.

De financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs stijgen met 1,31 % of 406.803.308 euro tot 31.405.282.167 euro.

Deze beperkte stijging is de resultante van de stijging van de bedragen op de spaarrekeningen en een daling van de in schuldbewijzen belichaamde schulden.

11.2. Resultaat

De winst van het boekjaar 2015 bedraagt 192.866.907 euro ten opzichte van 173.058.525 euro per einde 2014.

	31/12/2014	31/12/2015
Nettoresultaat	173.061.871	192.874.515
Nettoresultaat toewijsbaar aan de aandeelhouders	173.058.525	192.866.907
Nettoresultaat minderheidsbelangen	3.346	7.608

Het geconsolideerde IFRS resultaat van het boekjaar is 9,2 miljoen euro hoger dan het resultaat volgens de Bgaap normen.

Deze delta is het gevolg van onderstaande factoren:

- (a) het “aan marktwaarde verwerken” van de caps in de IFRS cijfers en het resultaat van toepassen van hedge accounting bij de swaps (met voor 2015 een positieve delta na belastingen van 13,5 miljoen euro)
- (b) het aanleggen van een bijkomende minderwaarde voor obligaties van uitgever Petrobras (1,1 miljoen euro na belastingen)
- (c) de impact van de “op langere termijn spreiden” en dus in resultaat nemen van de betaalde transactiekosten bij activa en passiva die aan geamortiseerde kostprijs worden verwerkt in de IFRS balans (negatieve impact van 1,1 miljoen na belastingen)
- (d) wijziging in belastinglatentie op (in Bgaap) niet aanvaarde provisies.

Zoals in Bgaap vormt de NII de winstmotor van de Vennootschap.

De baten uit provisies bedroegen 94.055.716 euro ten opzichte van 75.445.834 euro per einde 2014. De betaalde provisies en vergoedingen bedroegen 149.460.775 ten opzichte van 135.160.379 per einde 2014.

De rubriek “winsten en verliezen op financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden” bevat het resultaat van swaps die niet volgens de IFRS hedge accounting principes verwerkt worden, het resultaat van het aan marktwaarde verwerken van de caps in IFRS en het beperkt resultaat van de secundaire obligaties.

In 2015 werden voor 6,6 miljoen euro meerwaarden geboekt bij de realisatie van beleggingseffecten. Het betreft een analoog bedrag als in 2014 en constant blijven van dit bedrag weerspiegelt de verbetering van het onderliggende operationele “zonder meerwaarden” resultaat van de Vennootschap.

De bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen bedroegen 49,8 miljoen euro per 31 december 2015 ten opzichte van 34.818.193 euro per 31 december 2014. De stijging is het gevolg van in hoofdzaak twee elementen namelijk (a) de verschuiving van enkele afdelingen van het BVg naar het Aspa niveau en (b) het resultaat van de verdere uitbouw van de Argenta organisatie.

	31/12/2014	31/12/2015
Administratiekosten	-221.413.955	-265.692.632
Personeelsuitgaven	-34.818.193	-49.861.708
algemene en administratieve uitgaven	-186.595.762	-215.830.924

De algemene en administratieve uitgaven stegen van 186 miljoen naar 215,8 miljoen euro. Het geeft de weerspiegeling weer van de kosten voor meerdere projecten (ondermeer digitale bank Nederland en België m.a.w. de investeringen voor de toekomst) en toegenomen ICT kosten in het algemeen.

11.3. Eigen vermogen

Het IFRS boekhoudkundig eigen vermogen per einde 2015 bedraagt 1.672.816.735 euro ten opzichte van 1.549.675.409 euro per einde 2014.

	31/12/2014	31/12/2015
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	1.549.675.409	1.672.757.634
Eigen vermogen toewijsbaar aan de minderheidsbelangen	74.294	59.101
Totaal eigen vermogen en minderheidsbelang	1.549.749.703	1.672.816.735

Deze stijging is in hoofdzaak de resultante van de toevoeging van de winst van het boekjaar van 192.866.907 euro, een cash out bedrag van 25.346.250 euro ten gevolge van het tussentijds dividend, en een daling van de herwaarderingsmeerwaarde voor verkoop beschikbare activa van 43,8 miljoen euro.

Het Tier 1 eigen vermogen (conform de Basel 80% floor) bedraagt 1.560.986.822 euro per 31 december 2015 ten opzichte van 1.391.404.904 euro per 31 december 2014.

De aanzienlijke stijging van het Tier 1 eigen vermogen is in hoofdzaak de resultante van ondermeer de toewijzing van de volledige winst van het boekjaar aan de reserves en de vermelde cash out bij het tussentijds dividend.

De Tier 1-ratio is geëvolueerd van 17,56 % per einde 2014 naar 18,64% per einde 2015.

12. Informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

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 Vennootschap en haar individuele dochtervennootschappen.

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

De technologische ontwikkelingen in de financiële sector evolueren zeer snel en de Argenta Groep doet ook het nodige om meer en betere digitale oplossingen aan te bieden aan haar klanten.

In het voorbije jaar heeft de Vennootschap bijvoorbeeld verder onderzoek gedaan naar en geïnvesteerd in de ontwikkeling van Front Office applicaties (verbonden met de klant en/of de kantoorhouder) en Back office applicaties.

Het betrof hier in 2015 ondermeer de verdere ontwikkeling van een nieuwe kredietapplicatie (Kiosk zijnde een Kwaliteitsvol Integratie- en Opvolging Systeem Kredieten) en de upgrade van Argenta's Internet bankieren en de Argenta Bankieren app. Eveneens werd de implementatie van een nieuwe boekhoud- en managementapplicatie succesvol afgerond.

In de producttoepassingen noteren we opleveringen voor woonbonus, naast investeringen in de vernieuwing van de toepassingen voor Sparen, Betalen en Lenen.

Bij hoofdstuk 6 werd ook toelichting gegeven bij de andere automatiseringstrajecten bij de Vennootschap.

15. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren

De Vennootschap heeft een bijkantoor in Nederland, gevestigd te Breda dat werd opgericht in 2003. De andere vennootschappen van de Bankpool hebben geen bijkantoren.

16. Toepassing van artikel 133, §6 en 134 van het Wetboek van Vennootschappen

De vergoedingen aan de commissaris en de met de commissaris verbonden entiteiten worden op geconsolideerd niveau opgevolgd door het auditcomité. Bijkomende controlewerkzaamheden en adviesopdrachten worden goedgekeurd door het auditcomité overeenkomstig artikel 133 § 6 van het Wetboek van Vennootschappen wanneer deze het totaal bedrag van de vergoeding van het auditmandaat overschrijden.

16.1. De Vennootschap

Tijdens het boekjaar 2015 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties met betrekking tot supplementaire auditwerkzaamheden, studiekosten en adviezen, opleiding, fiscaal advies en controle met betrekking tot geldverstrekkerverantwoording voor een totaal bedrag van 460.857 euro (incl. btw).

16.2. De Bankpool

Tijdens het boekjaar 2015 werden aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA of aan bedrijven die hiermee beroepshalve in een verband van samenwerking staan, bijkomende emolumenten toegekend ingevolge bijkomende prestaties met betrekking tot supplementaire auditwerkzaamheden, studiekosten en adviezen, opleiding, fiscaal advies en controle met betrekking tot geldverstrekkerverantwoording voor een totaal bedrag van 460.857 euro (incl. btw).

17. Kapitaalverhogingen

17.1. De Vennootschap

Op 21 december 2015 werd een kapitaalverhoging van 37.174.500 euro in de Vennootschap doorgevoerd zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Het kapitaal van de Vennootschap werd daardoor verhoogd van 579.077.650 euro naar 616.252.150 euro.

17.2. De Bankpool

Op 21 december 2015 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met 37.174.500 euro waardoor het kapitaal van de Bankpool eveneens werd verhoogd met hetzelfde 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 rechtstreekse dochtervennootschap heeft aandelen van de Vennootschap verworven.

19. Externe mandaten en persoonlijk belang van de bestuurders

De volgende bestuurders van de Vennootschap hebben over het voorbije boekjaar externe mandaten uitgeoefend (buiten de Argenta Groep of hun eigen managementvennootschap):

1. **Jan Cerfontaine** heeft een extern mandaat in :
 - General Partner to Invest for Jobs, met maatschappelijke zetel te 1030 Schaarbeek, Auguste Reyerslaan 80, naamloze vennootschap, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als onafhankelijk bestuurder.
2. **Walter Van Pottelberge** heeft externe mandaten in:
 - Justitia, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 295, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als voorzitter (dit mandaat werd beëindigd per 11 juni 2015);
 - Unibreda, met maatschappelijke zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 303, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder (dit mandaat werd beëindigd per 24 april 2015);
 - Vanbreda Risk & Benefits, met maatschappelijk zetel te 2140 Borgerhout, Plantin en Moretuslei 297, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder (dit mandaat werd beëindigd per 7 april 2015);
 - Capricorn Venture Partners, 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 7JB Londen, 18 Bevis Marks, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder (dit mandaat werd beëindigd per 30 september 2015);
 - Ethias Gemeen Recht, met maatschappelijke zetel te 4000 Luik, Rue des Croisiers 24, onderlinge verzekeringsvereniging, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als bestuurder.
3. **Emiel Walkiers** heeft externe mandaten in:
 - Tramonto cva, met maatschappelijke zetel te 2020 Antwerpen, Eglantierlaan 5 niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als uitvoerend bestuurder;
 - Moore Stephens Verschelden Bedrijfsrevisoren cvba, met maatschappelijke zetel te 1020 Brussel, Esplanade 1, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als niet-uitvoerend bestuurder.
4. **Raf Vanderstichele** heeft externe mandaten in:
 - Korora, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereglementeerde markt, waarvan de maatschappelijke zetel met ingang van 1 januari 2016 gevestigd is te 3000 Leuven, Refugehof 4/0301, als zaakvoerder;
 - Nemrod, met maatschappelijke zetel te 8560 Wevelgem, Neerhofstraat 33, naamloze vennootschap niet genoteerd op een gereglementeerde markt, als niet-uitvoerend bestuurder.
5. **Carlo Henriksen** heeft externe mandaten in:
 - Donorinfo, met maatschappelijke zetel te 1150 Brussel, Raketlaan 32, stichting van openbaar nut, als bestuurder.

6. **Cynthia Van Hulle** heeft externe mandaten in:

- Miko, met maatschappelijke zetel te 2300 Turnhout, Steenweg op Mol 177, naamloze vennootschap, genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
- Warehouses De Pauw, met maatschappelijke zetel te 1861 Meise, Blakebergen 15, commanditaire vennootschap op aandelen, genoteerd op een gereguleerde markt, als bestuurder;
- Argenta Coöperatieve, met maatschappelijk zetel te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, niet genoteerd op een gereguleerde 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 2015 werden verder swaps en caps aangegaan ter dekking 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 swaps en caps werden er geen andere 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

Governance

Tot 16 december 2014 was binnen Argenta één audit, risk en compliance-comité actief. Het was opgericht in de schoot van de raad van bestuur. Op grond van een daartoe door de toezichthouder verleende derogatie functioneerde het op groepsniveau. Er werden geen afzonderlijke auditcomités opgericht binnen de raad van bestuur van Argenta Spaarbank.

Op de bijeenkomst van 16 december 2014, waarover werd gerapporteerd in een vorig jaarverslag, heeft de raad van bestuur van de Vennootschap beslist dit comité te ontbinden en voortaan afzonderlijke audit- en risicocomités op te richten binnen de raad van bestuur van Argenta Spaarbank. Aan de zijde van Argenta Spaarbank zullen de beide comités worden voorgezeten door een onafhankelijk bestuurder die geen deel uitmaakt van de raad van bestuur van Argenta Assuranties. Op de (beperkte) eigen activiteiten van de Vennootschap zal worden toegezien door het audit- en risicocomité dat is opgericht binnen de raad van bestuur van Argenta Spaarbank.

Samenstelling

De volgende niet-uitvoerende bestuurders zetelen in het binnen de raad van bestuur van Argenta Spaarbank opgerichte auditcomité:

- Raf Vanderstichele* (voorzitter);
- Carlo Henriksen*;
- Raco bvba, vast vertegenwoordigd door Bart Van Rompuy;
- Emiel Walkiers.

**onafhankelijke leden in het auditcomité in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen*

De heer Raf Vanderstichele was jarenlang actief als bedrijfsrevisor bij een internationale auditfirma en commissaris bij diverse Belgische ondernemingen, onder meer in de financiële sector.

De heer Carlo Henriksen, voormalige CEO van een Belgische bankinstelling, maakt sedert 16 december 2014 deel uit van het auditcomité Argenta Spaarbank.

De leden van het comité beschikken over een collectieve deskundigheid op het gebied van de werkzaamheden van Argenta Spaarbank en op het gebied van boekhouding en audit. Twee leden zijn gewezen externe auditors met een zeer lange professionele ervaring.

* * *

22 maart 2016

De raad van bestuur

Johan Heller
Bestuurder

Jan Cerfontaine
Voorzitter raad van bestuur

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 02
www.deloitte.be

Argenta Spaarbank NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2015

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 31 december 2015 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Argenta Spaarbank NV (“de vennootschap”), opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 32.899.539 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 181.126 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) 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 jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de 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 effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden 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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Argenta Spaarbank NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2015, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

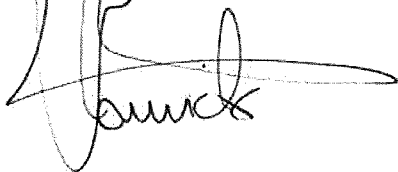
De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Diegem, 23 maart 2016

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Vlamincx