

# Comptes annuels Jaarrekening

2023

Assemblée générale – Algemene vergadering

21.05.2024

Tom Dechaene

Directeur

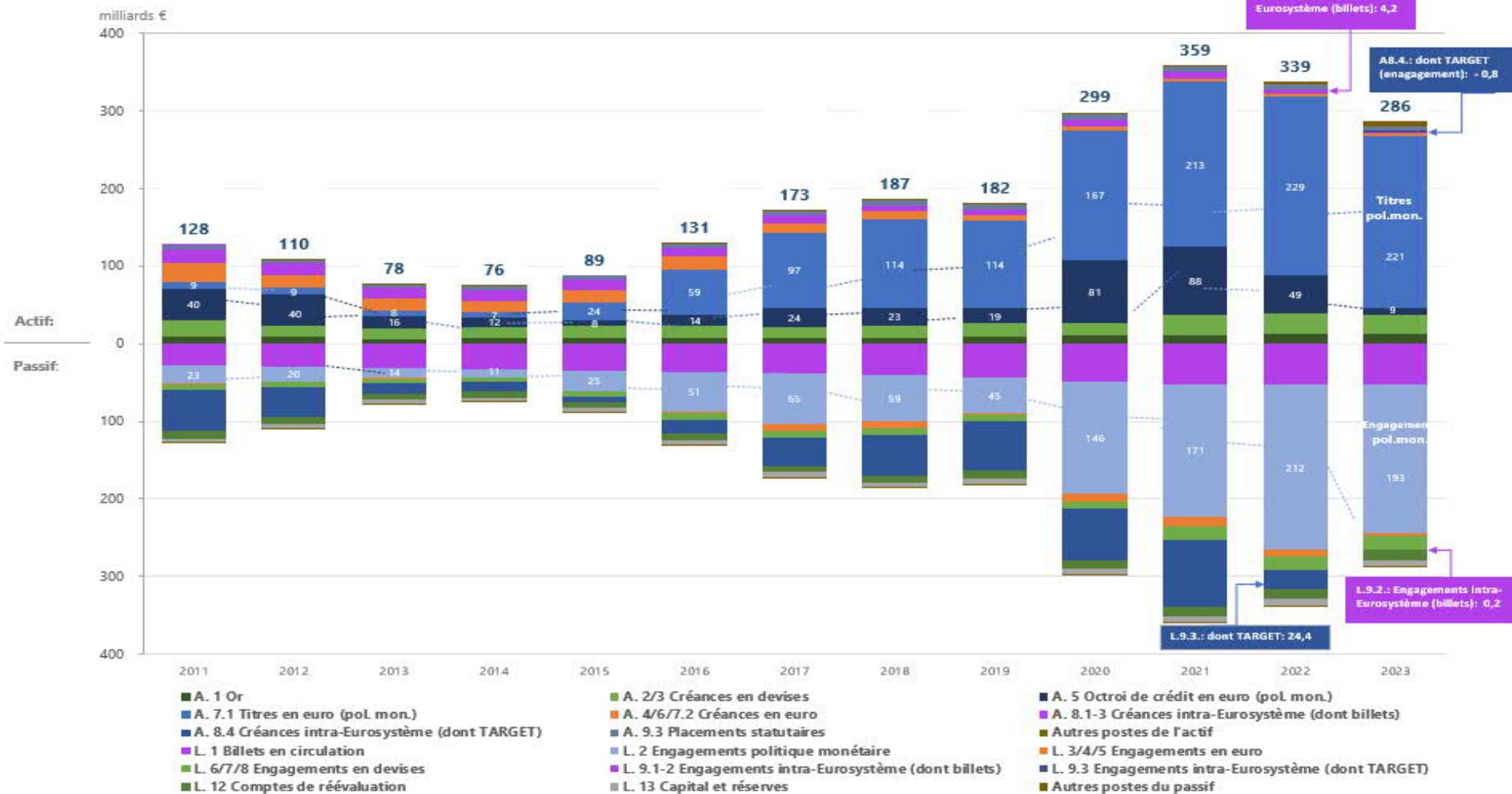
 Banque Nationale Bank  
DE BELGIQUE VAN BELGIË  
Eurosystem



# BILAN BALANS

# Bilan – Évolution

## ÉVOLUTION DE LA COMPOSITION DU BILAN





# Facteurs clés actif: titres

31/12/2023

Variation ÷ 31 12 2022

31/12/2022

Facteurs clés

(millions d'euros)

## - Portefeuilles propres:

### - A. 2/3 Créances en devises :

- MTM (devises)	7 331,2	- 2 793,3	- 27,6 %	10 124,5
<i>Devises</i>				
CNY	-	- 237,1	- 100,0 %	237,1
JPY	-	- 1 074,0	- 100,0 %	1 074,0
KRW	-	- 95,2	- 100,0 %	95,2
USD	8 101,0	- 1 387,0	- 15,9 %	8 718,2
- HTM USD (amortised cost)	1 032,3	+ 0,1	+ 0,0 %	934,2

Liquidation de la position (impact Strategic Asset Allocation 2023) (Septembre)  
Liquidation de la position (impact Strategic Asset Allocation 2023)  
Liquidation de la position (impact Strategic Asset Allocation 2023) (Septembre)  
Dépréciation USD (-4%) & diminution position (-1.198 M\$, impact Strategic Asset Allocation 2023)

### - A. 4/7.2 Titres en euro : autres

- MTM fonds d'actions	1 178,9	+ 160,7	+ 15,8 %	1 018,1
- HTM EUR (amortised cost)	1 195,7	- 710,9	- 37,3 %	1 906,6
- A. 9.3 Portefeuille statutaire (amortised cost)	6 440,0	- 550,7	- 7,9 %	6 990,7
	17 080,0	- 3 894,1	- 18,6 %	20 974,1

Impact valorisation  
Non renouvellement  
Non réinvestissement des échéances afin de respecter le nouveau plafond des placements statutaires

Fin des réinvestissements & adaptation négative valeur actuarielle

## - Portefeuilles politique monétaire (amortised cost):

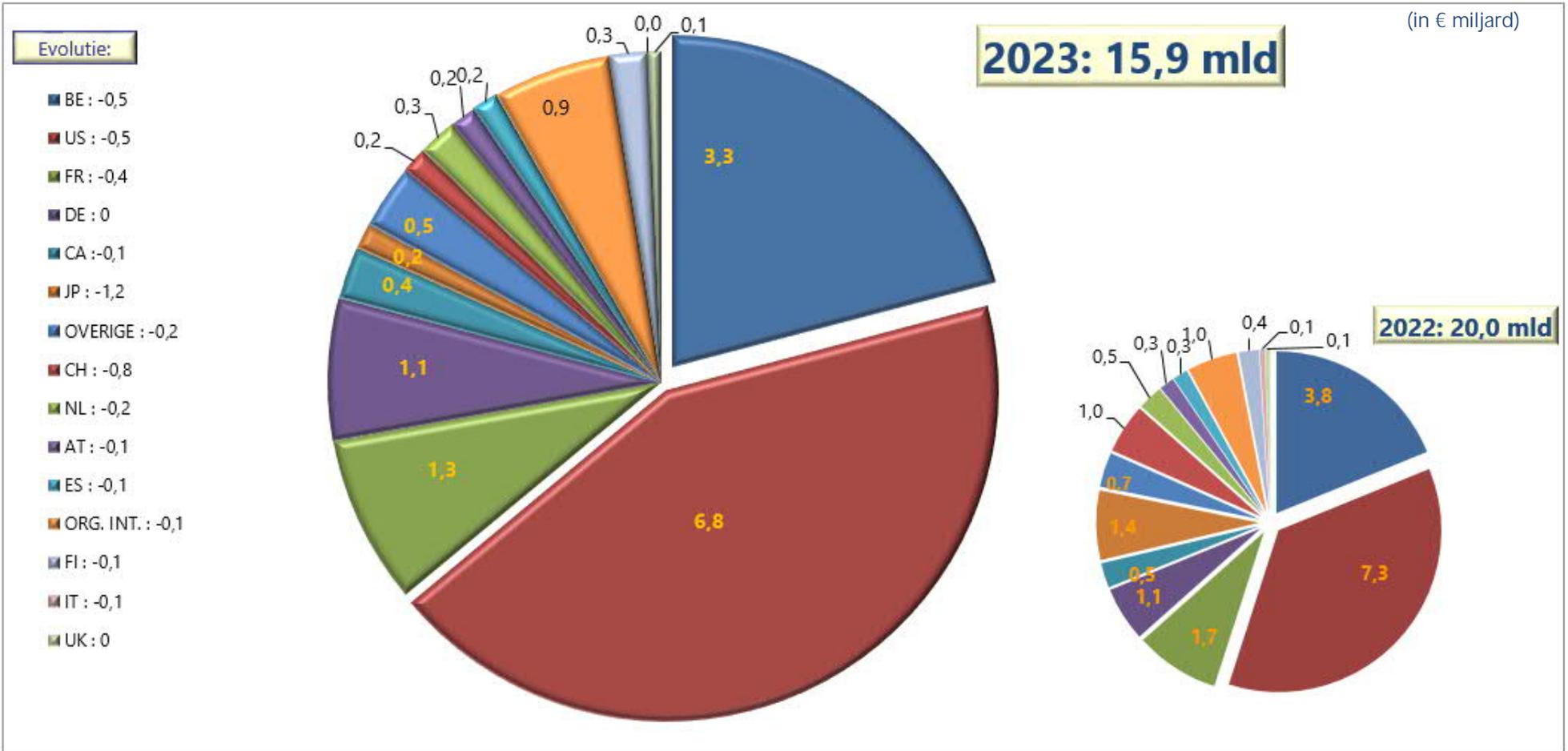
- A. 7.1 SMP	34,3	- 3,8	- 9,9 %	38,1
- A. 7.1 APP - CBPP3 - Covered bonds 3	6 296,4	- 638,5	- 9,2 %	6 934,9
- A. 7.1 APP - PSPP - Public sector	73 325,9	- 4 149,2	- 5,4 %	77 475,1
- A. 7.1 APP - CSPP - Corporate sector	80 200,0	- 3 263,2	- 3,9 %	83 463,2
- A. 7.1 PEPP - ECBP - Covered bonds	90,2	- 8,1	- 8,2 %	98,3
- A. 7.1 PEPP - EPSP - Government securities	47 844,6	- 909,3	- 1,9 %	48 753,9
- A. 7.1 PEPP - ECSP - Corporate sector securities	13 326,2	+ 734,7	+ 5,8 %	12 591,4
	221 117,7	- 8 237,3	- 3,6 %	229 355,0
	238 197,7	- 12 131,4	- 4,8 %	250 329,1

Fin septembre 2012  
Octobre 2014 - décembre 2018 + novembre 2019 - fin juin 2022  
Mars 2015 - décembre 2018 + novembre 2019 - fin juin 2022  
Juin 2016 - décembre 2018 + novembre 2019 - fin juin 2022  
Mars 2020 - Mars 2022  
Mars 2020 - Mars 2022  
Mars 2020 - Mars 2022

Effet double lissage

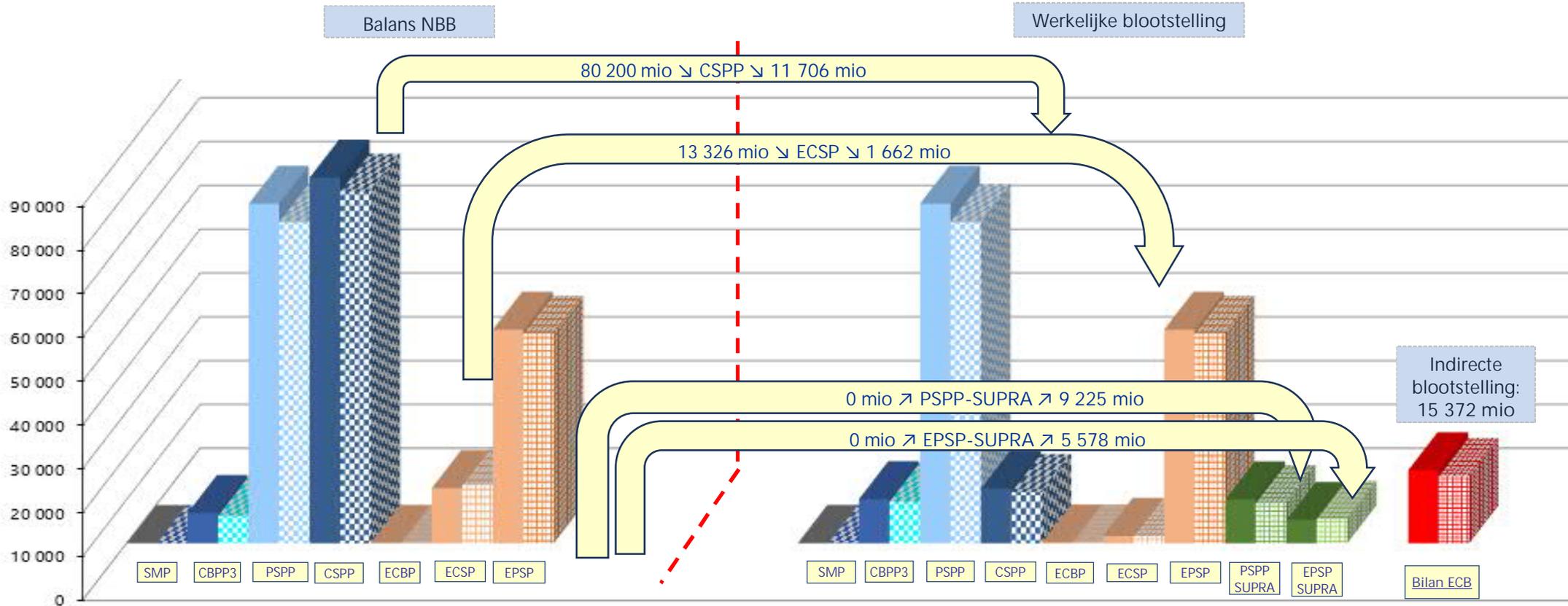
Covid-19

# Vastrentende waardepapieren in eigen beheer, naar het land van de emittent



# Monetaire politiek: waardepapieren

(in € miljoen)



31/12/2022: 229 355  
31/12/2023: 221 118



31/12/2022: 166 137  
31/12/2023: 159 070



## Facteurs clés actif: autres

(millions d'euros)

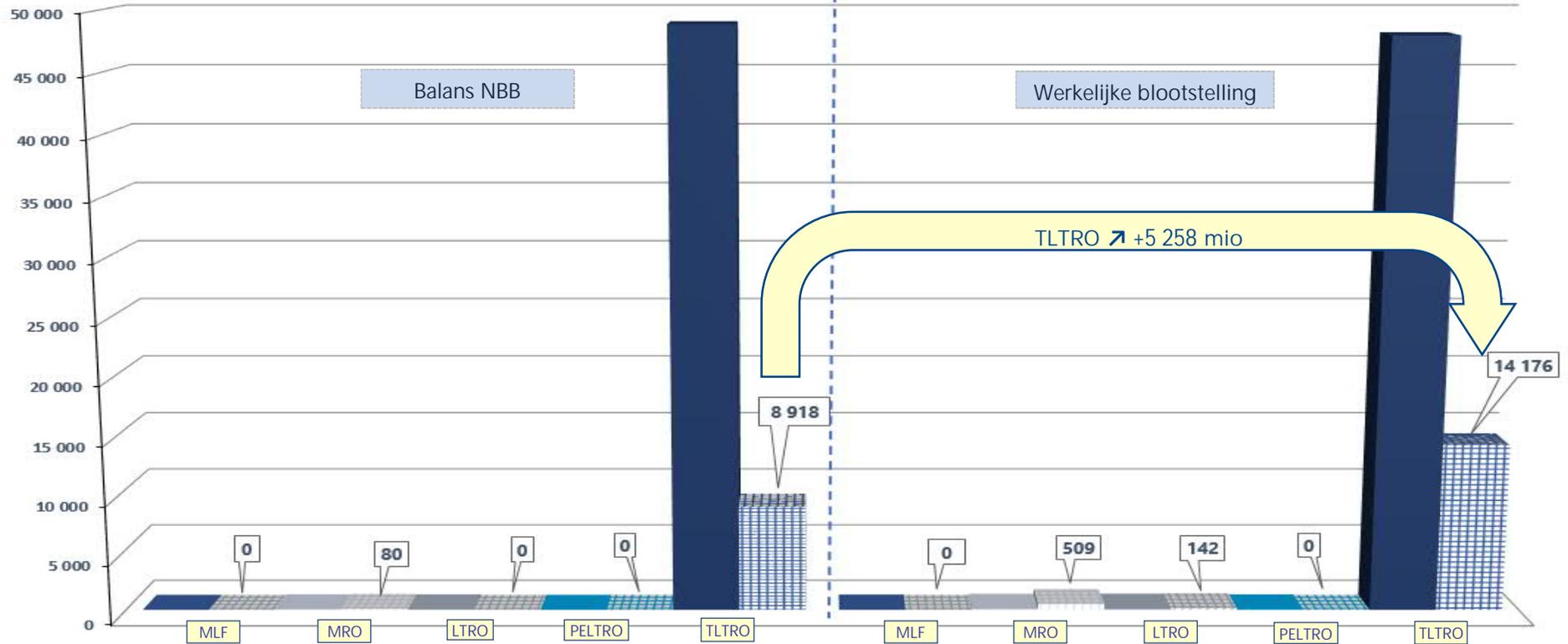
	31/12/2023	Variation ÷ 31 12 2022		31/12/2022	Facteurs clés
- A. 1 Avoirs et créances en or :	13 656,0	+ 1 182,6	+ 9,48 %	12 473,4	Cours or : augmentation (€ 162/once)
- A. 2 Créances en devises : DTS	15 844,9	- 72,2	- 0,45 %	15 917,1	<u>Augmentation des avoirs bruts</u> : impact achats/ventes & transfert RST (+69); <u>Augmentation des participations</u> : impact tirage FMI (+4); <u>Augmentation des prêts</u> : impact tirage PRGT/remboursements (+107); <u>Augmentation dépôts RST</u> : (+55); <u>Réévaluation DTS</u> : -261.
- A. 2/3 Créances en devises : USD	181,7	- 34,6	- 16,00 %	216,3	Reverse repos: -25
- A. 4 Créances en euro :	0,0	+ 0,0	+ 24,21 %	0,0	
- A. 5 Concours en euro à des établissements de crédit de la zone euro :	8 998,3	- 39 988,2	- 81,63 %	48 986,5	
- Opérations principales de refinancement (MRO)	80,0	+ 30,0	+ 60,00 %	50,0	
- Opérations de refinancement à plus long terme (TLTRO)	8 918,3	- 40 018,2	- 81,78 %	48 936,5	Maturité LTRO (-40) & Échéance TLTRO III.3/4/5/6 (-15 en mars, -33.888 en juin, -2.750 en septembre, -1.325 en décembre) & remboursements anticipatifs TLTRO III (-2.000 en janvier)
- Cessions temporaires de réglage fin	0,00	-	-	0,00	
- Cessions temporaires à des fins structurelles	0,00	-	-	0,00	
- Facilité de prêt marginal	0,00	-	-	0,00	
- A. 6 Autres créances en euro :	328,7	- 573,0	- 63,55 %	901,6	Reverse repos pol. mon. : -258 PEPP-GOV, -136 PSPP, +17 CSPP & Reverse repos HTM: -197
- A. 8 Créances intra-Eurosystème :	2 028,9	- 4 036,6	- 66,55 %	6 065,5	
- Participation au capital (BCE)	380,6	-	+ 0,00 %	380,6	
- Créances avoirs de réserves externes transférés BCE	1 469,8	-	+ 0,00 %	1 469,8	
- Créance nette répartition des billets	0,0	- 4 215,2	- 100,00 %	4 215,2	✗ Emission BNB (moyenne BNB + 8,23%) - Apparition d'un engagement
- Autres créances nettes sur l'Eurosystème (dont TARGET et revenu monétaire)	178,6	+ 178,6		0,00	Revenu monétaire: +951 & TARGET: -779
- A. 9 Autres actifs :	3 766,1	+ 253,3	+ 7,21 %	3 512,8	
- A. 10 Perte de l'exercice :	3 370,4	+ 2 790,8	+ 481,51 %	579,6	
	48 175,0	- 40 477,9	- 45,66 %	88 652,9	
- P.M.: Titres à revenu fixe	+ 237 018,9	- 12 292,1	- 4,93 %	+ 249 311,0	
- P.M.: Fonds d'actions	+ 1 178,9	+ 160,7	+ 15,79 %	+ 1 018,1	
<b>Total de l'actif :</b>	<b>286 372,7</b>	<b>- 52 609,3</b>	<b>- 15,52 %</b>	<b>338 982,0</b>	

eurssystem

Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des composantes en raison des arrondis. Totalen/subtotalen kunnen door afronding enigszins verschillen.

# Monetaire politiek: kredietverlening in euro

(in € miljoen)



31/12/2022: 48 987  
31/12/2023: 8 998



31/12/2022: 48 249  
31/12/2023: 14 828



## Facteurs clés passif

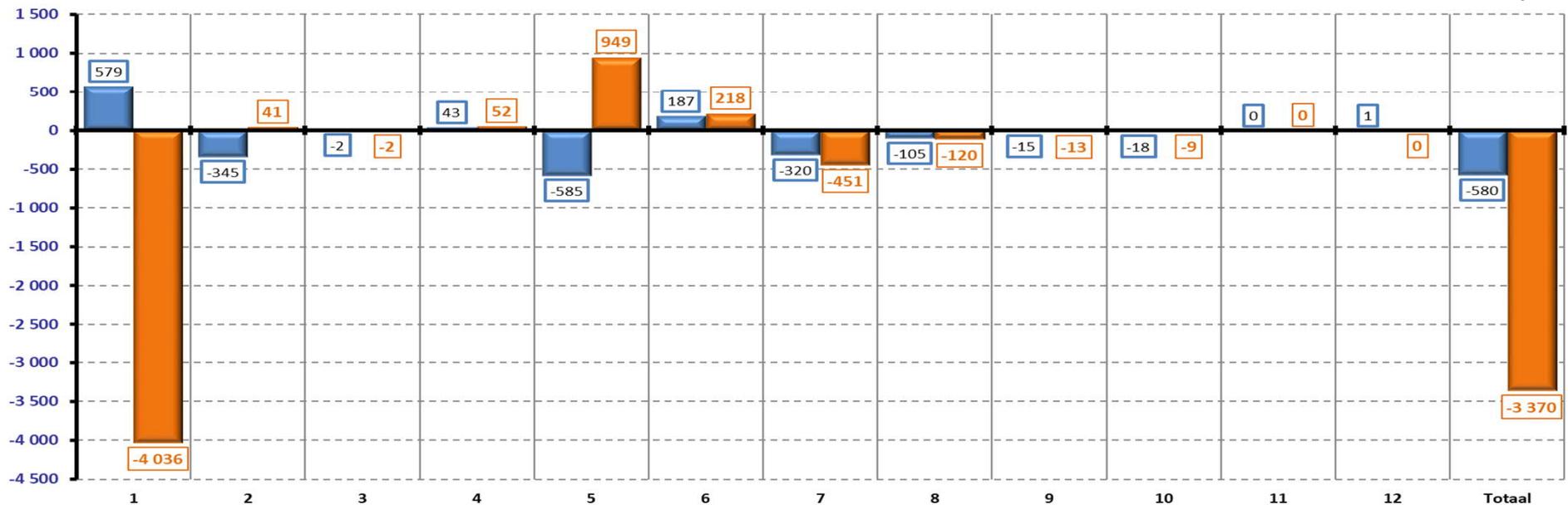
	31/12/2023	Variation ÷ 31 12 2022		31/12/2022	Facteurs clés
- L. 1 Billets en circulation	52 110,3	- 584,2	- 1,11 %	52 694,5	Moyenne Eurosysteme -0,82%
- L. 2 Engagements en euro liés aux opérations de politique monétaire:	192 575,7	- 19 879,9	- 9,36 %	212 455,6	
- Comptes courants (y compris les réserves monétaires)	8 592,8	+ 1 578,7	+ 22,51 %	7 014,1	
- Facilité de dépôt	183 982,8	- 21 458,7	- 10,45 %	205 441,5	
- L. 3/4/5 Engagements en euro	2 912,8	- 6 438,4	- 68,85 %	9 351,1	↘ Dépôts -5 865 & ↘ Repos HTM et Pol.Mon -573
- L. 6/7 Engagements en devises: USD	4 524,9	- 162,9	- 3,48 %	4 687,8	Repo's (-163)
- L. 8 Engagements en devises: DTS	12 725,6	- 376,8	- 2,88 %	13 102,4	
- L. 9 Engagements envers l'Eurosysteme	229,8	- 24 790,1	- 99,08 %	25 019,9	
- Engagement net répartition des billets	229,8	+ 229,8		0,0	↗ Emission BNB (moyenne BNB + 8,23%)
- Autres engagements nets envers l'Eurosysteme (dont TARGET et revenu monétaire)	0,0	- 25 019,9	- 100,00 %	25 019,9	2022 = TARGET: +24 442 & revenu monétaire: +585
- L. 10 Autres engagements	740,6	- 1 027,2	- 58,11 %	1 767,8	Prorata d'intérêts TLTRO III (-885) & repo's portefeuille statutaire (-171)
- L. 11 Provisions	1,6	+ 1,6	--	0,0	Impairment ECSP
- L. 12 Comptes de réévaluation	13 714,3	+ 1 221,9	+ 9,78 %	12 492,4	
- L. 13 Capital et réserves	6 837,3	- 573,1	- 7,73 %	7 410,4	Affectation du résultat 2022 (prélèvement sur la réserve disponible: -580)
<b>Total du passif :</b>	<b>286 372,7</b>	<b>- 52 609,3</b>	<b>- 15,52 %</b>	<b>338 982,0</b>	



# COMPTE DE RÉSULTATS RESULTATENREKENING

# Algemene structuur van het resultaat

(in € miljoen)



- 1. Nettorentebaten
- 2. Nettobaten uit financiële transacties, afwaarderingen en voorzieningen
- 3. Nettobaten / -lasten uit provisies en commissies
- 4. Inkomsten uit gewone aandelen en deelnemingen
- 5. Nettoresultaat van pooling van monetaire inkomsten
- 6. Overige baten
- 7. Personeelskosten
- 8. Beheerskosten
- 9. Afschrijvingen op (in)materiële vaste activa
- 10. Productiekosten bankbiljetten
- 11. Overige kosten
- 12. Vennootschapsbelasting

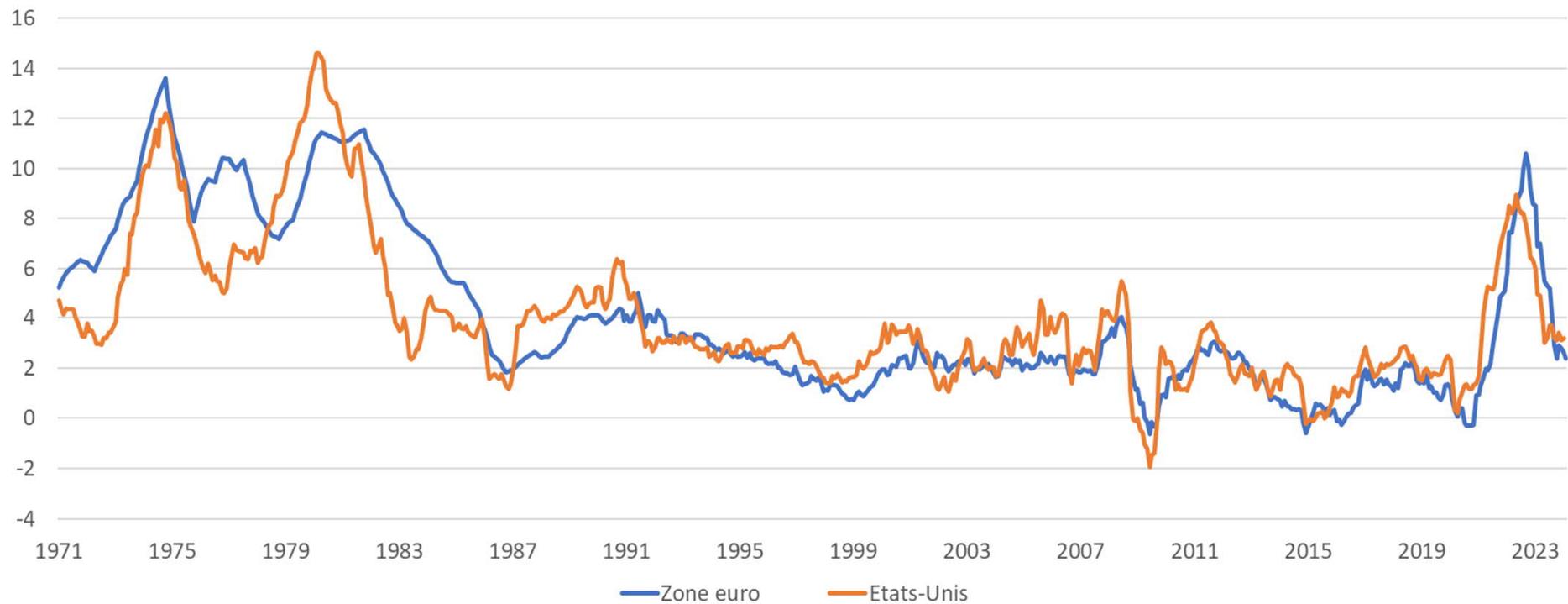
■ 2022  
■ 2023



## Inflation dans la zone euro et aux États-Unis

### Taux d'inflation

(%)

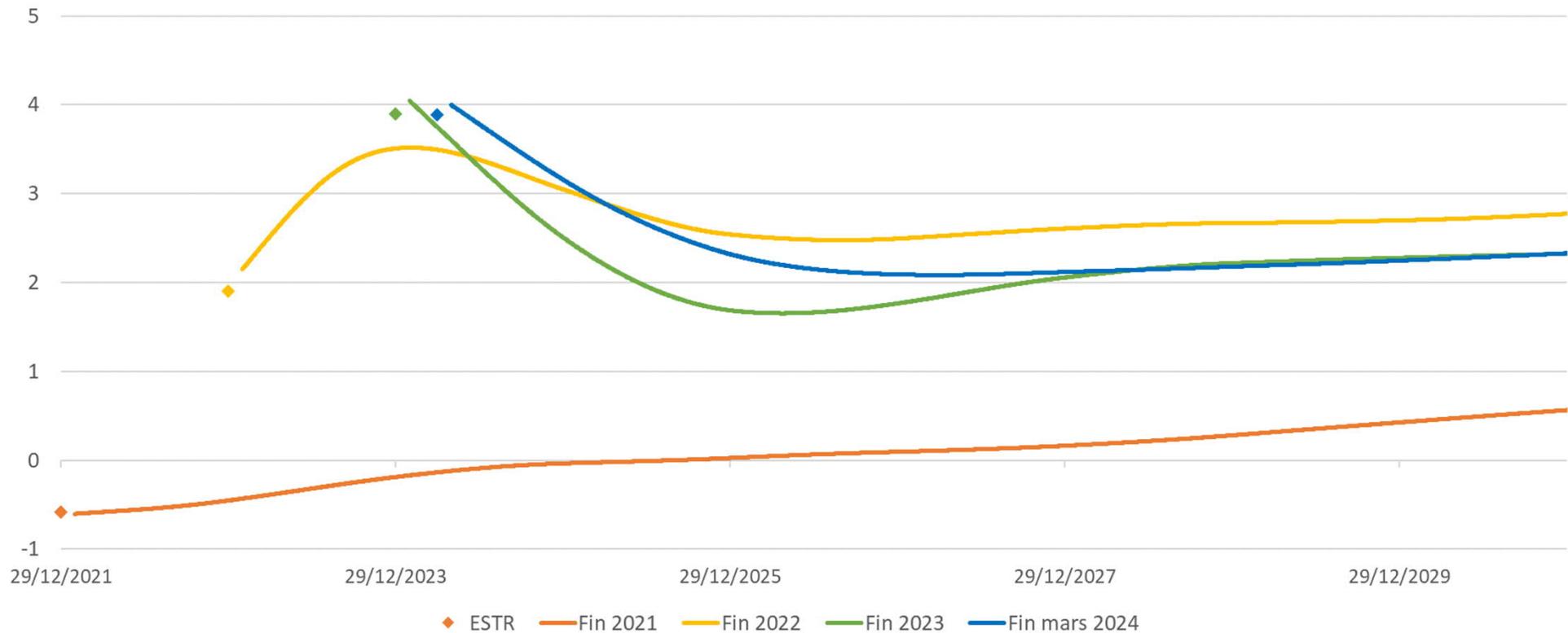




# Attentes de taux dérivées des marchés financiers

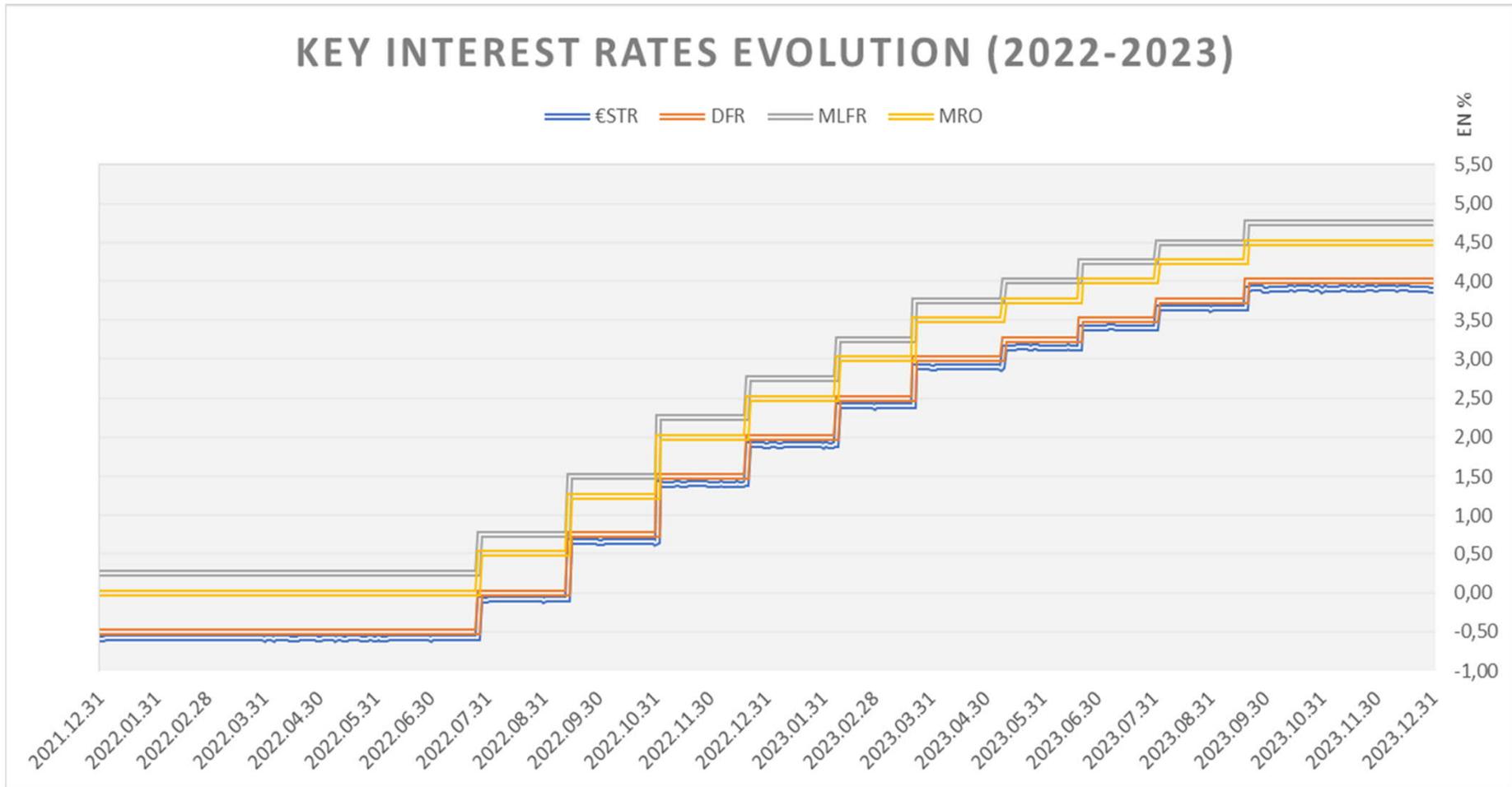
## Taux €STR et courbes forward

(%)



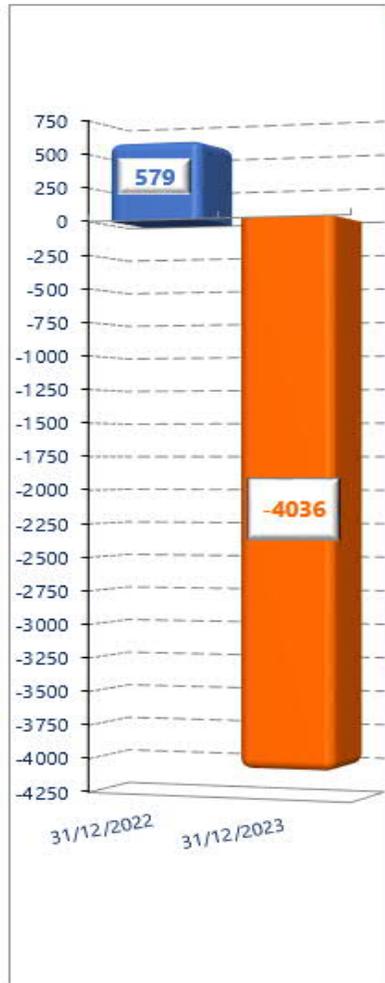


## Evolutie basisrentevoeten

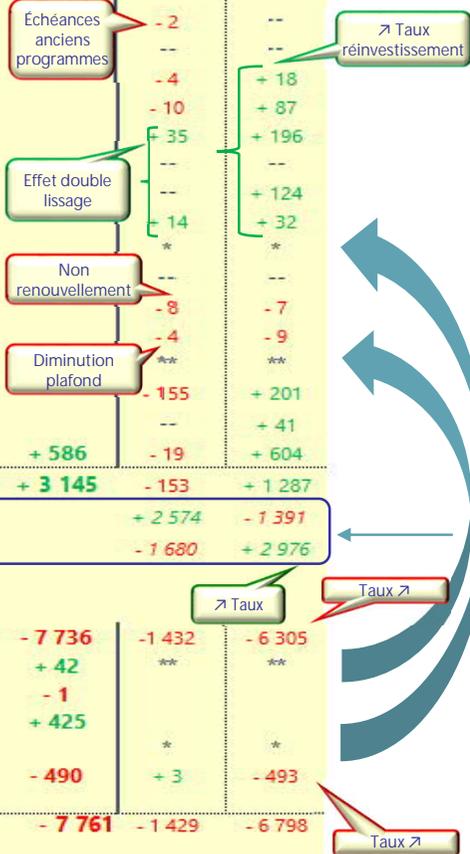


# 1. Produit net d'intérêt

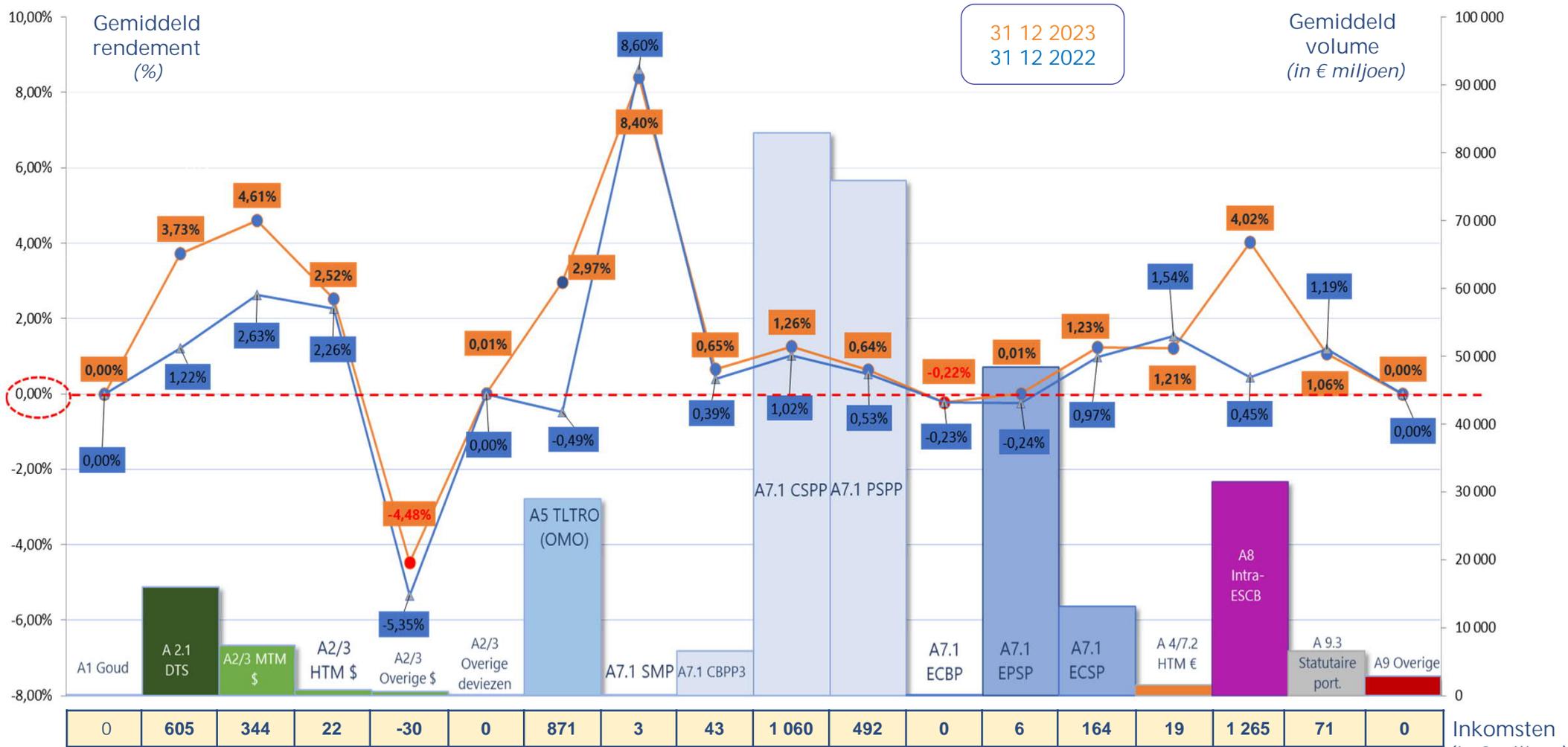
(millions d'euros)



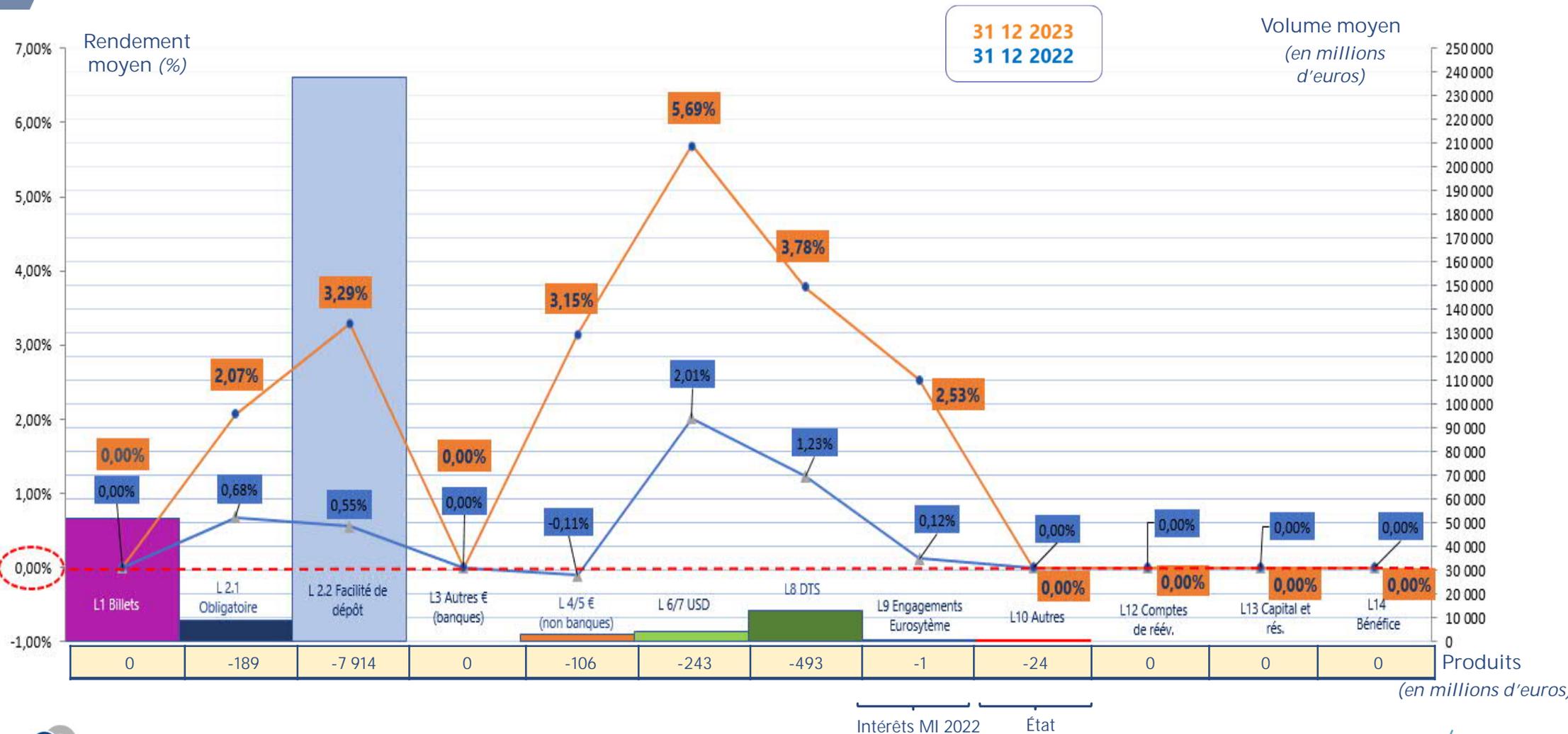
	31/12/2023	31/12/2022	Δ	Δ volume	Δ taux
<b>Produits d'intérêt:</b>					
• Créances en euros :			<b>+ 2 561</b>		
- politique monétaire:					
CBPP 1	--	--	--	--	--
SMP	+ 3	+ 5	-2	-2	--
CBPP 2	--	--	--	--	--
APP - CBPP 3	+ 43	+ 29	+14	-4	+18
APP - PSPP	+ 492	+ 415	+77	-10	+87
APP - CSPP	+ 1 060	+ 829	+231	+35	+196
PEPP - ECBP	--	--	--	--	--
PEPP - EPSP	+ 6	- 117	+124	--	+124
PEPP - ECSP	+ 164	+ 118	+46	+14	+32
opérations de crédit (TLTRO...)	+ 871	--	+871	*	*
- autres titres en €:					
MTM	--	--	--	--	--
HTM	+ 19	+ 35	-16	-8	-7
- placements statutaires:	+ 71	+ 84	-13	-4	-9
- créances intra-Eurosystème:					
TARGET	+ 1 141	--	+1141	**	**
Billets	+ 75	+ 29	+46	-155	+201
Réserves externes transférées	+ 48	+ 7	+41	--	+41
• Créances en devises :	+ 940	+ 355	+586	+586	-19
	<b>+ 4 935</b>	<b>+ 1 789</b>	<b>+ 3 145</b>	<b>-153</b>	<b>+ 1 287</b>
** TARGET	+ 1 141	-42	+ 1 183	+ 2 574	- 1 391
* Opérations de crédit (politique monétaire: OMO)	+ 871	-425	+ 1 296	- 1 680	+ 2 976
<b>Charges d'intérêt:</b>					
• Engagements en euros :					
- Réserve monétaire, facilité de dépôt et autres dépôts	- 8 209	-473	-7 736	-1 432	- 6 305
- TARGET	--	-42	+42	**	**
- Autres: intérêts MI 2022	- 1	--	-1	--	--
• Créances en euros :					
- opérations de crédit (politique monétaire - TLTRO):	--	- 425	+425	*	*
• Engagements en devises :	- 736	- 246	- 490	+ 3	- 493
• Produits revenant intégralement à l'État :	- 24	- 24	--	--	--
	<b>- 8 971</b>	<b>- 1 210</b>	<b>- 7 761</b>	<b>- 1 429</b>	<b>- 6 798</b>
	<b>- 4 036</b>	<b>579</b>	<b>- 4 615</b>		



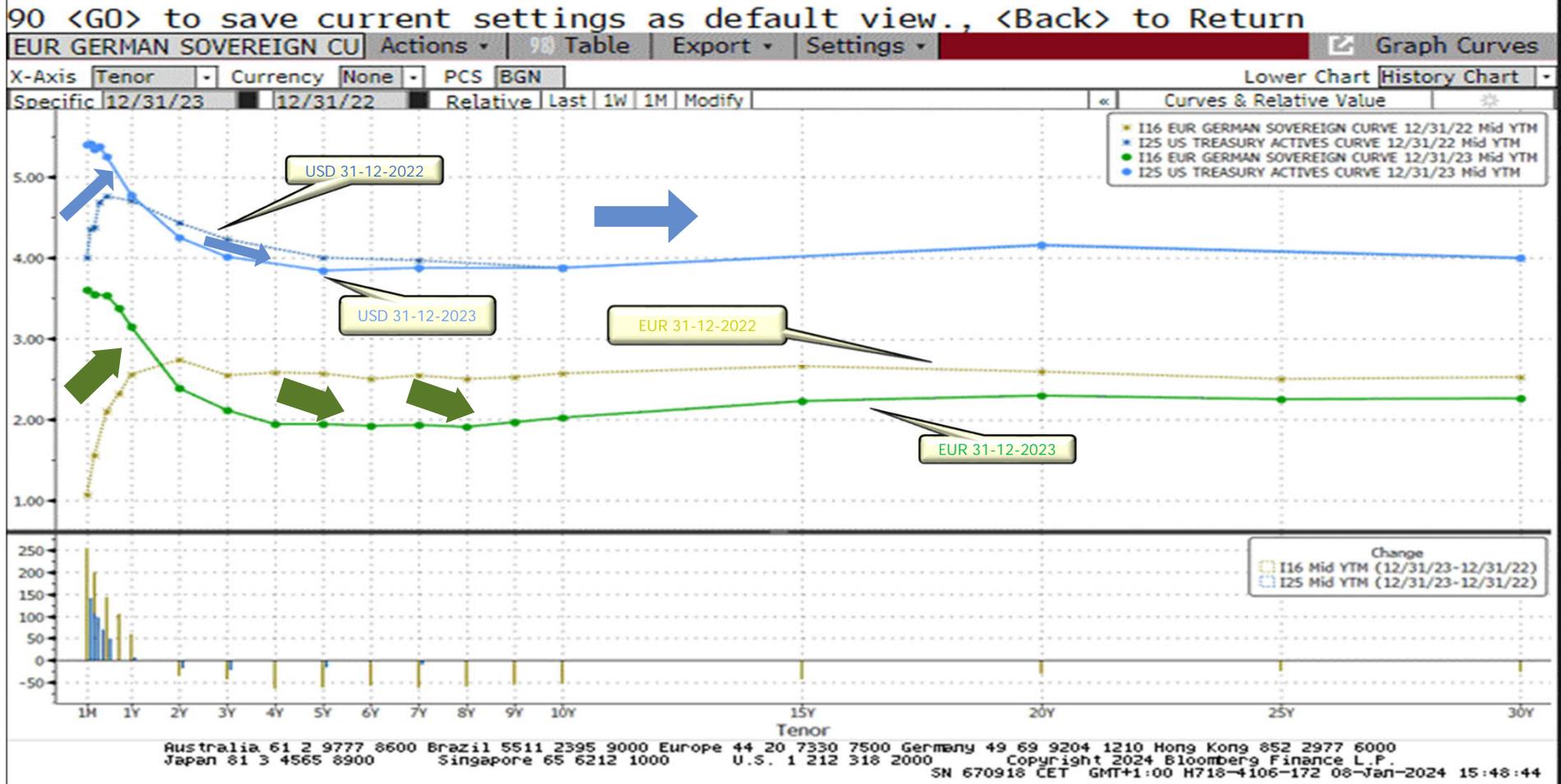
# Actief: rentebaten (4 935 mio) en gemiddeld rendement (1,46%)



# Passif: charges d'intérêt (8 971 mio) et taux moyen (2,66%)

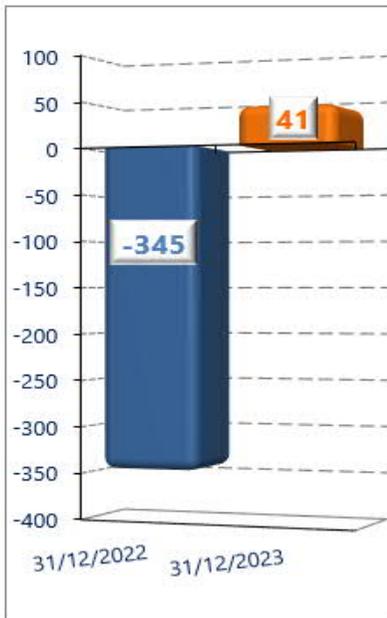


# Yield curve EUR - USD



## 2. Nettobaten uit financiële transacties, afwaarderingen en voorzieningen

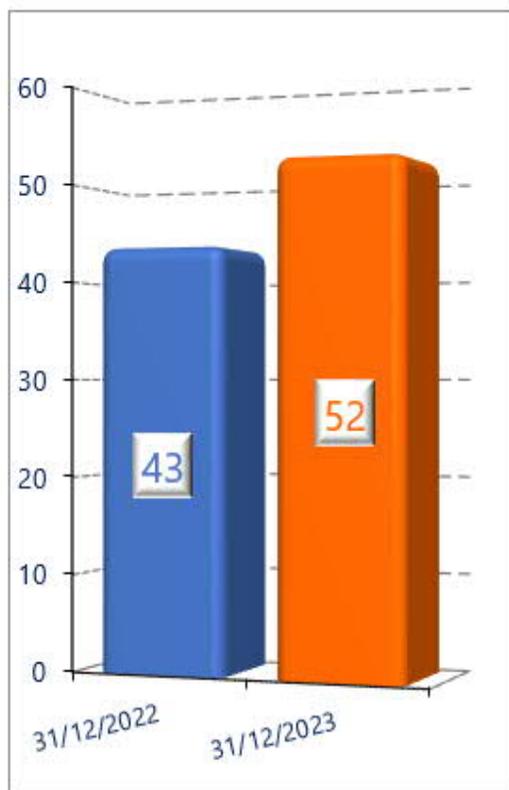
(in € miljoen)



	31/12/2023	31/12/2022	Δ
<b>Gerealiseerde meer- / minwaarde op financiële transacties:</b>	<b>52</b>	<b>-20</b>	<b>+ 72</b>
- op effecten:	37	-93	
EUR (Statutaire & F)	- 1	+ 1	
USD	- 2	-92	
CNY	+ 43		
KRW	+ 8		
Monpol	- 11	- 1	
- op deviezen :	16	72	
<b>Potentiele minwaarde op fin. activa (MTM) en positie in deviezen:</b>	<b>- 11</b>	<b>- 324</b>	<b>+ 313</b>
- op effecten :	-11	-324	
EUR	-	-	
USD	- 11	-324	
Andere	-	-	
- op deviezen :	0	0	
CNY	-	-	
KRW	-	-	
Andere	- 0,0	- 0,0	
	<b>41</b>	<b>-345</b>	<b>+ 386</b>



## 4. Produits des actions et titres de participation



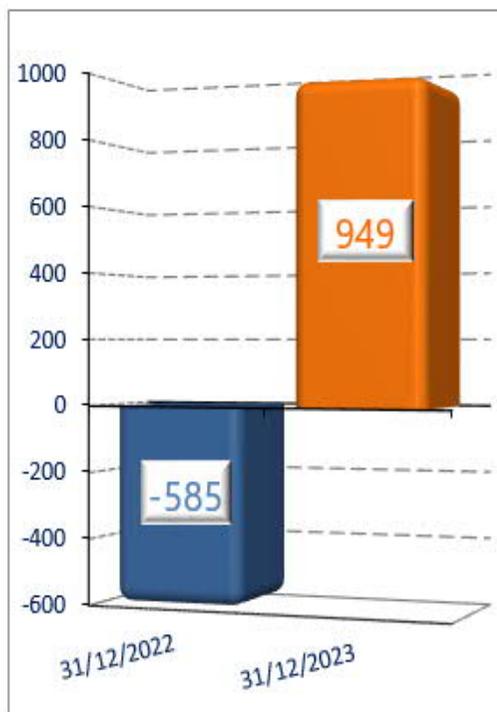
Pas de dividende, perte BCE 2022.

(millions d'euros)

	31/12/2023	31/12/2022	Δ
<b>Produits distribués par la BCE:</b>	0	2	-2
- dividende ordinaire :	0	2	-2
- dividende intérimaire :	0	0	-
<b>Dividende BRI (et SFPIM, ex-SBI):</b>	17	17	-0
<b>Dividende fonds d'actions:</b>	35	25	+10
	<b>52</b>	<b>43</b>	<b>+9</b>

↗ Volumes

## 5. Nettoresultaat van pooling van monetaire inkomsten



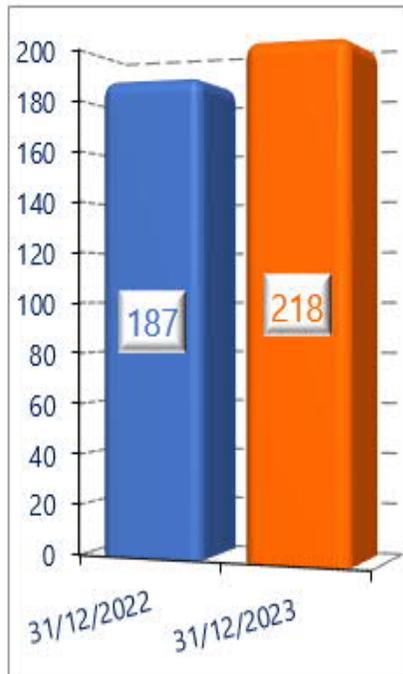
	31/12/2023	31/12/2022	Δ
<b>Verdeling van de monetaire inkomsten door de ECB:</b>	<b>951</b>	<b>- 585</b>	<b>+ 1 536</b>
- Gepoold :	- 522	- 846	324
- Toegedeeld :	1 473	261	1 212
<b>Voorziening voor monetaire beleidstransacties:</b>	<b>- 1,6</b>	<b>-</b>	<b>- 2</b>
	<b>949</b>	<b>- 585</b>	<b>+ 1 535</b>

(in € miljoen)

- ↗ Reallocatie depositofaciliteit & reserveverplichtingen;
- ↗ Reallocatie CSPP & PSPP-GOV, EPSP-GOV & Intra-Eurostysteem items & herfinancieringstransacties.

## 6. Autres produits

(millions d'euros)



	31/12/2023	31/12/2022	Δ
<b>Autres produits :</b>			
- Récupérations auprès de tiers :	218,1	187,1	+ 31
Centrale des bilans	43,0	36,9	+ 6,0
Centrale des crédits aux particuliers	4,6	4,2	+ 0,4
Centrale des crédits aux entreprises	6,6	4,8	+ 1,8
Point de contact central	2,5	3,0	- 0,4
BNB-SSS (clearing des titres)	12,6	12,0	+ 0,5
Contrôle prudentiel	133,3	111,3	+ 22,0
Internationalisation	10,6	9,3	+ 1,3
Autres	5,0	5,7	- 0,6
- Autres :	0,3	0,2	+ 0
	<b>218,4</b>	<b>187,3</b>	<b>+ 31</b>

↗ prix &  
↗ volume

Régularisation  
factures 2022 &  
↗ prix

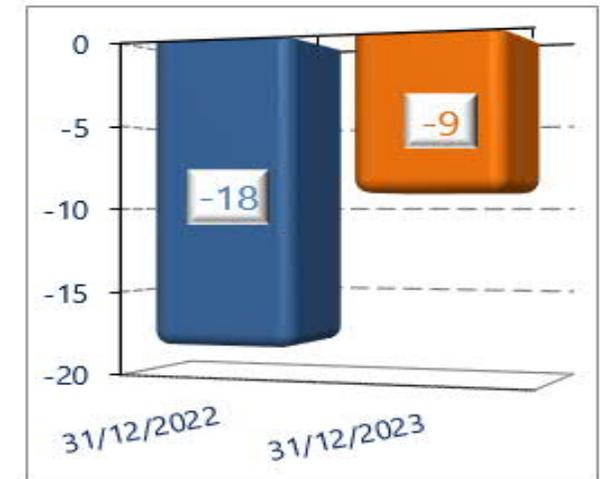
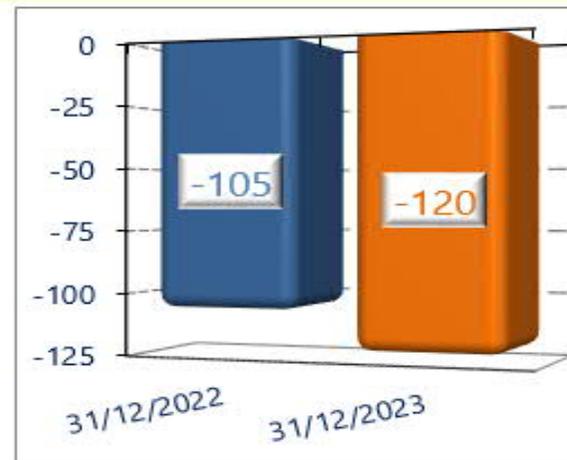
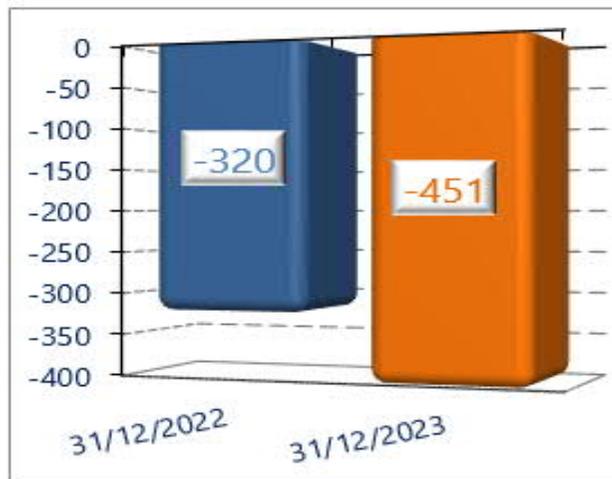
Banques  
(+Résolution): +14,1  
Assurances: +7,8

Cash SSP

## 7. Personeelskosten 8. Beheerskosten 10. Productiekosten bankbiljetten

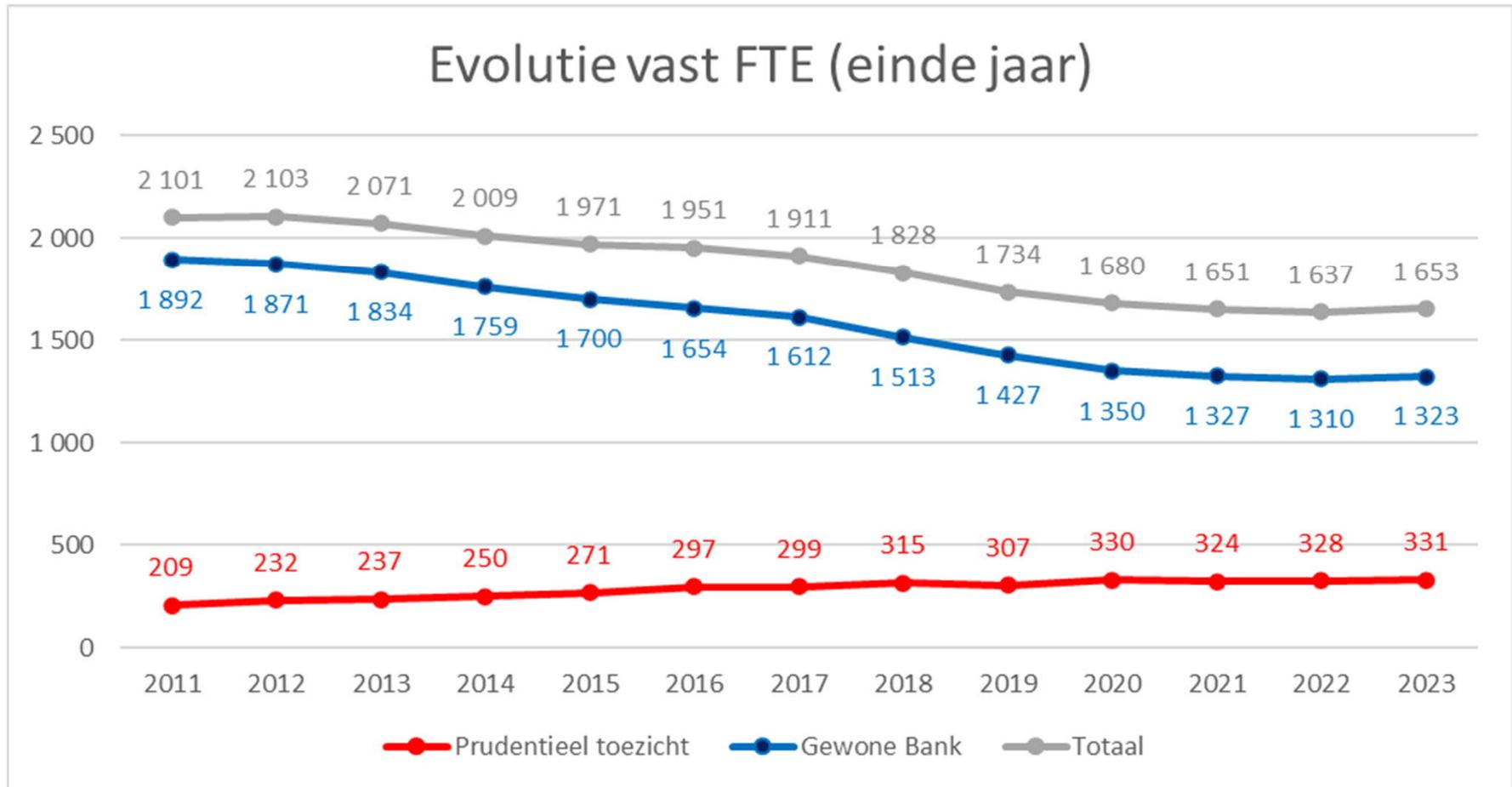
(in € miljoen)

	31/12/2023	31/12/2022	Δ
<b>7. Personeelskosten :</b>	-451	-320	- 131
<b>8. Beheerskosten :</b>	- 120	- 105	- 15
<i>waarvan</i> <i>Administratieve en informaticakosten</i>	- 34,2	- 31,6	- 2,6
<i>Gebouwen</i>	- 14,1	- 13,1	- 1,0
<i>Werken en prestaties door derden</i>	- 28,1	- 24,1	- 4,0
<i>Belastingen en taken</i>	- 5,8	- 5,5	- 0,3
<b>10. Productiekosten bankbiljetten</b>	- 9	- 18	+ 9





## Evolutie vast VTE (einde jaar)



## Impôt des sociétés

(millions d'euros)		2023	2022
Bénéfice(+)/Perte(-) de l'exercice avant impôt		-3 370,4	-580,1
Part de l'État exemptée d'impôt		0,0	0,0
<b>Bénéfice(+)/Perte(-) soumis à l'impôt</b>	<b>(2)</b>	<b>-3 370,4</b>	<b>-580,1</b>
Adaptation de la base imposable :			
- Intérêts notionnels		0,0	0,0
- Engagements sociaux		0,0	6,5
- Excédent d'amortissements		-0,9	-1,3
- Pertes fiscales reportées		-564,0	0,0
- Autres		13,9	11,6
<b>Base imposable après adaptations</b>		<b>-3 921,4</b>	<b>-563,3</b>
<b>Impôt des sociétés de l'exercice</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Régularisation impositions exercices antérieurs		0,0	-0,5
<b>Impôt des sociétés total à payer(+)/à recevoir(-)</b>	<b>(1)</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>
<i>Calcul du taux moyen d'imposition :</i>			
	<b>(1)</b>	0,0%	0,0%
	<b>(2)</b>		



## Conclusion-Conclusie

### ◆ Bilan en repli: - 15,5 % (-€ 52,6 milliards)

- ◇ Échéances & Remboursements anticipatifs TLTRO III;
- ◇ Réduction et fin des réinvestissements pour l'APP rôle particulier CSPP/ECSP;
- ◇ Disparition de la créance Eurosystem liée à la répartition des billets;
- ◇ Diminution portefeuille pour MTM devises suite au nouveau Strategic Asset Allocation;
- ◇ Contrepartie: Diminution du solde TARGET ainsi que des engagements en euro liés aux opérations de politique monétaire (réserves monétaires et facilité de dépôt. (et diminution des autres engagements en euro)

### ◆ Vermindering resultatenrekening: -482 % (-€ 2 791 miljoen)

- ◇ Netto rentebaten: -€ 4 615 miljoen;
- ◇ Nettobaten uit financiële transacties, afwaarderingen en voorzieningen: +€ 386 miljoen;
- ◇ Monetaire inkomsten: +€ 1 535 miljoen.

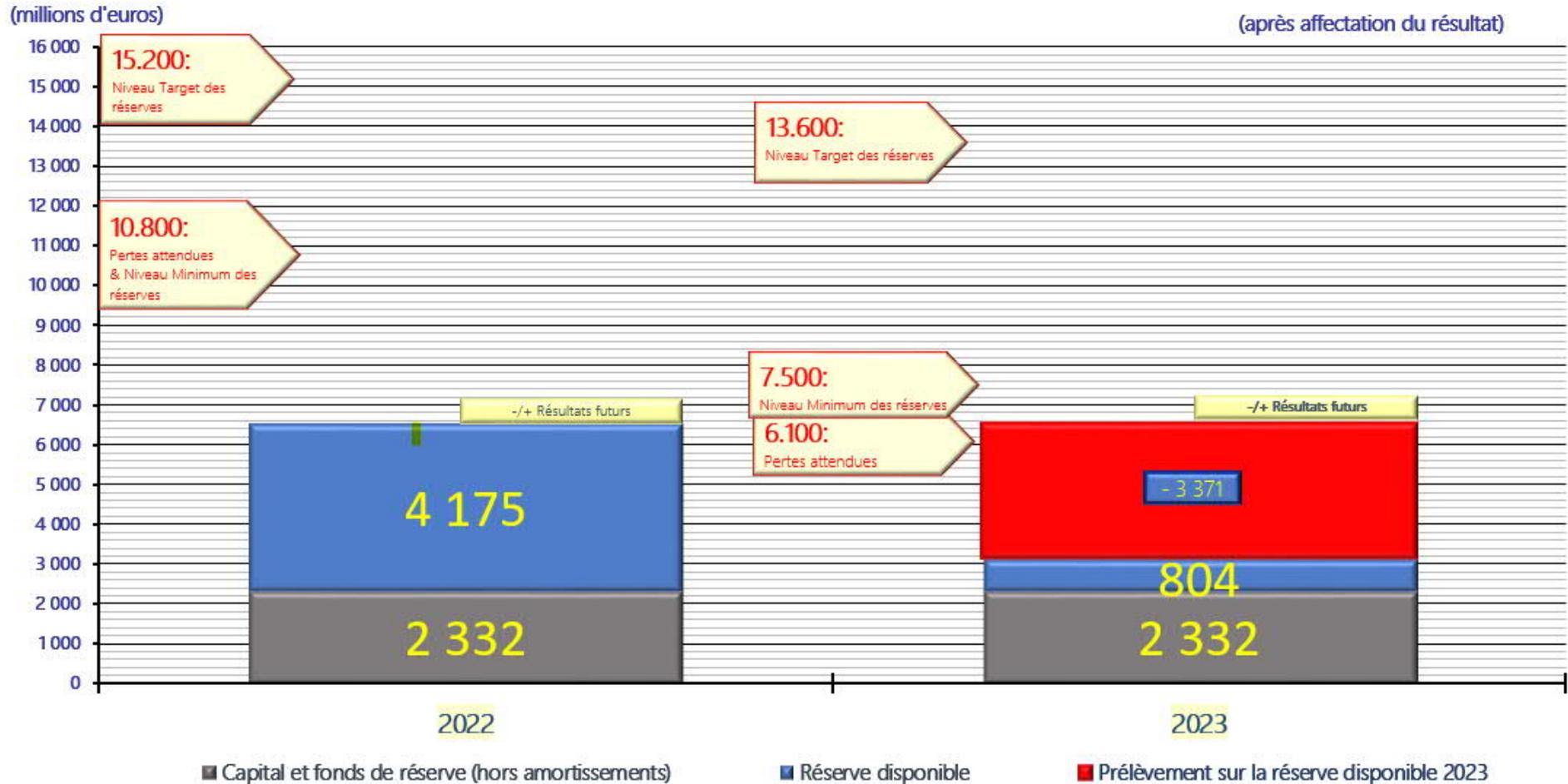


# AFFECTATION DU RÉSULTAT BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

## Statutaire beleggingen: samenstelling van de portefeuille

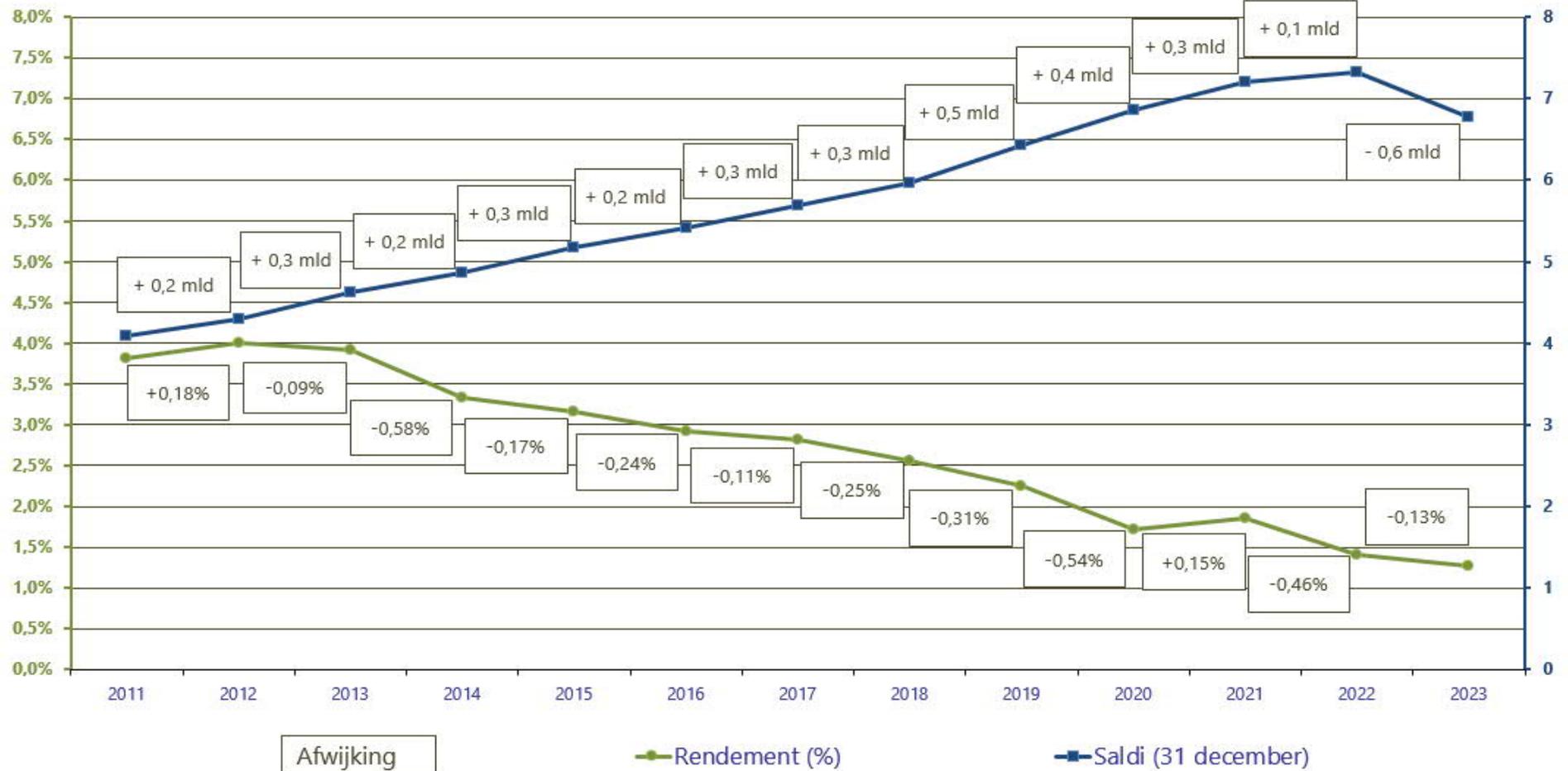
		2023		2022		△
		in € miljoen	%	in € miljoen	%	in € miljoen
<i>Vastrentende waardepapieren</i>	BE	2 941,2	43,4%	3 128,3	42,7%	-187,1
	FR	935,3	13,8%	1 117,9	15,3%	-182,6
	DE	837,6	12,4%	862,2	11,8%	-24,6
	INT.ORG.	611,6	9,0%	611,8	8,4%	-0,2
	ES	173,4	2,6%	245,9	3,4%	-72,5
	FI	251,8	3,7%	253,0	3,5%	-1,2
	AT	138,3	2,0%	138,9	1,9%	-0,6
	NL	148,4	2,2%	172,1	2,4%	-23,7
	IT	10,0	0,1%	43,5	0,6%	-33,5
	OVERIGE	392,4	5,8%	417,1	5,7%	-24,7
		6 440,0		6 990,7		
<i>Aandelen</i>		332,1	4,9%	332,1	4,5%	+0,0
<b>Totaal</b>		<b>6 772,1</b>		<b>7 322,8</b>		<b>-550,7</b>

# Risques financiers et leur couverture



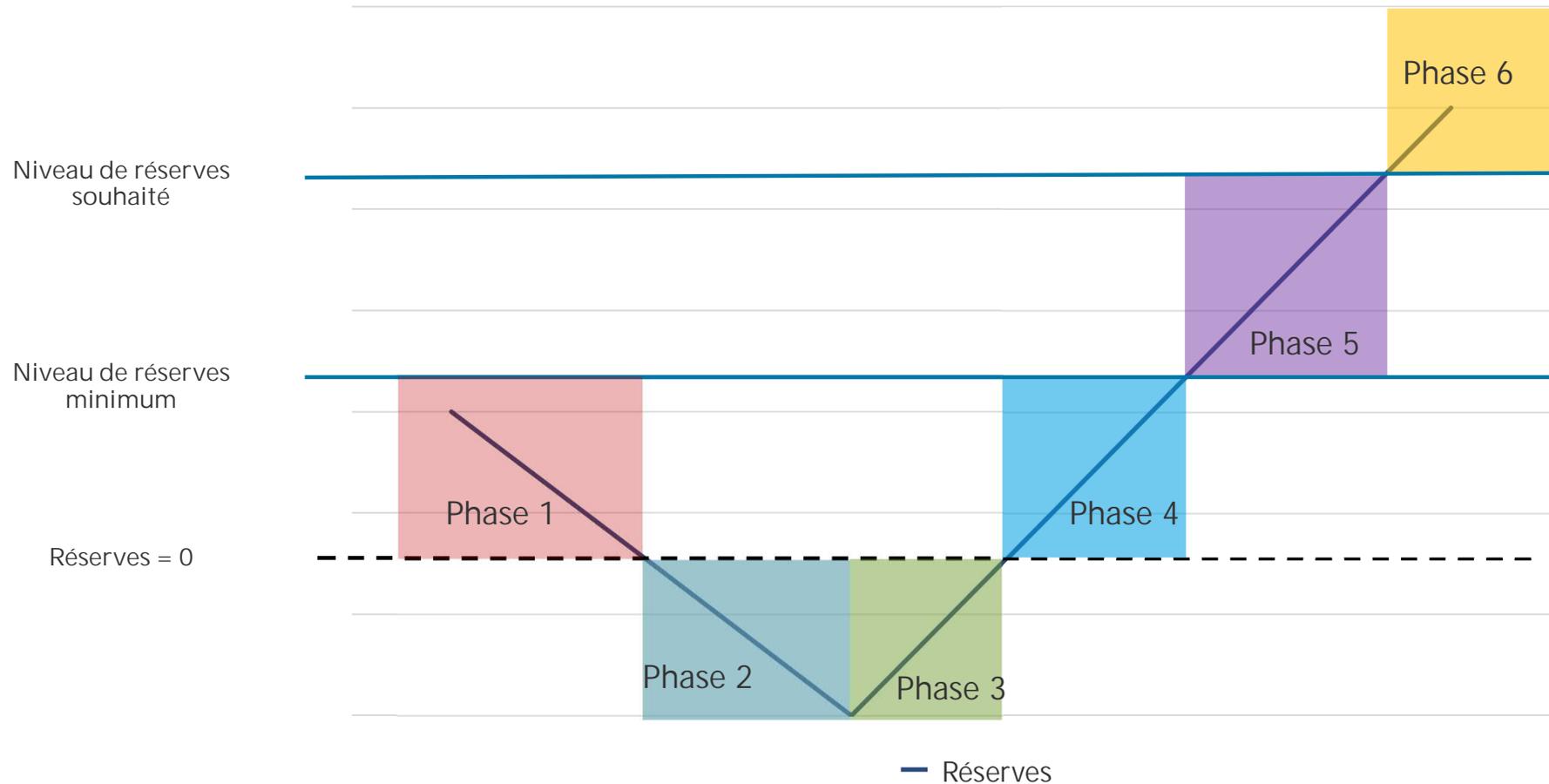
## Statutaire beleggingen: saldi en rendement

(in € miljard)





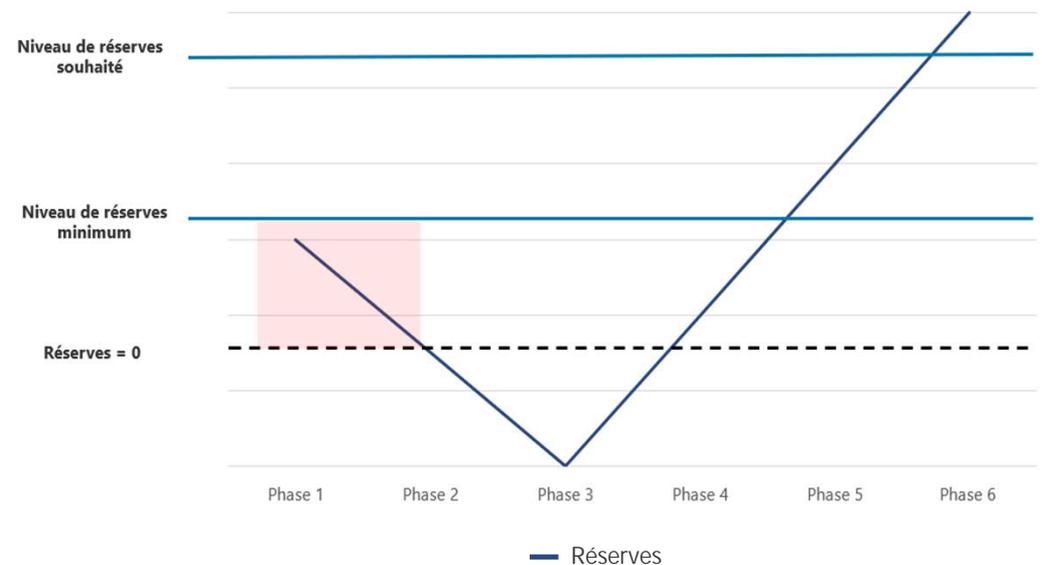
## Affectation du résultat : réserves vs buffer benchmarks phase par phase





## Phase 1 : les réserves diminuent mais demeurent positives

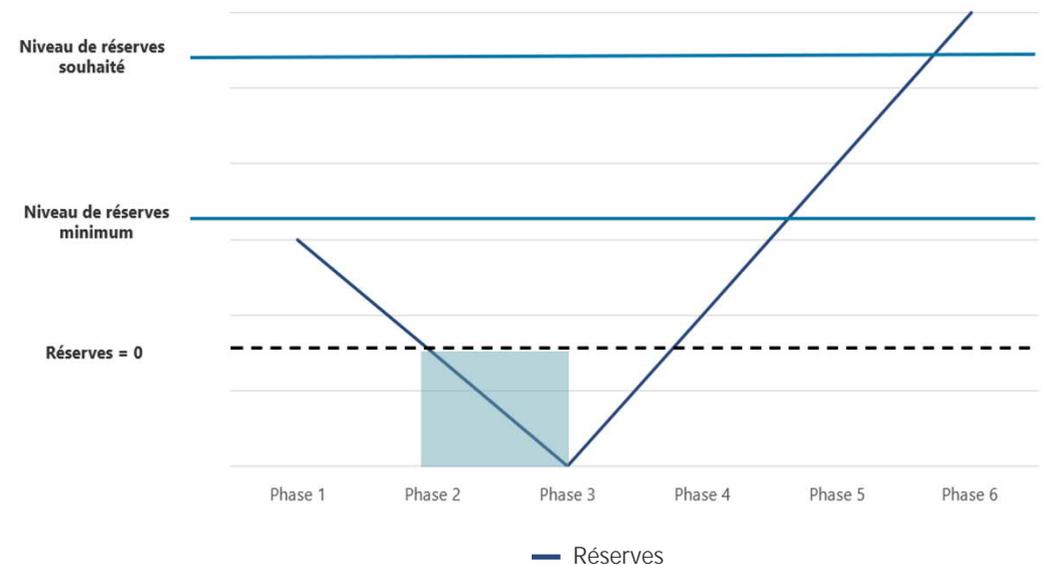
- Situation actuelle : pertes, les réserves sont inférieures au niveau minimum mais ne sont pas encore épuisées
- Les réserves sont entièrement mobilisées pour apurer les pertes
- Le premier dividende est payé
- Le second dividende n'est pas payé





## Phase 2 : les réserves sont épuisées, les pertes sont reportées

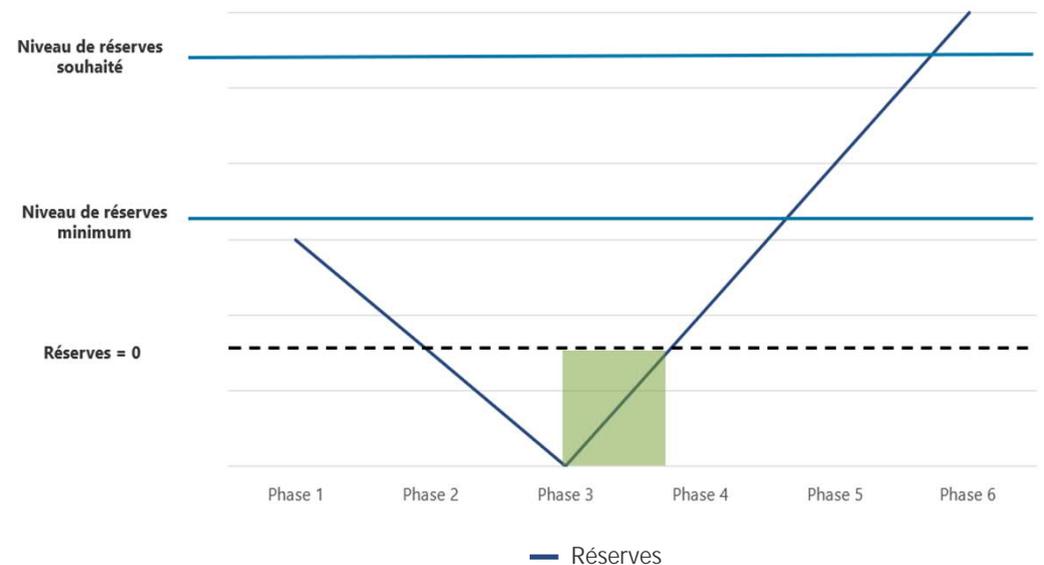
- Le cas échéant, une fois que les réserves sont entièrement épuisées, toutes les pertes sont reportées
- Le premier dividende n'est pas payé
- Le second dividende n'est pas payé





## Phase 3 : la Banque réalise un bénéfice, les pertes reportées doivent être apurées

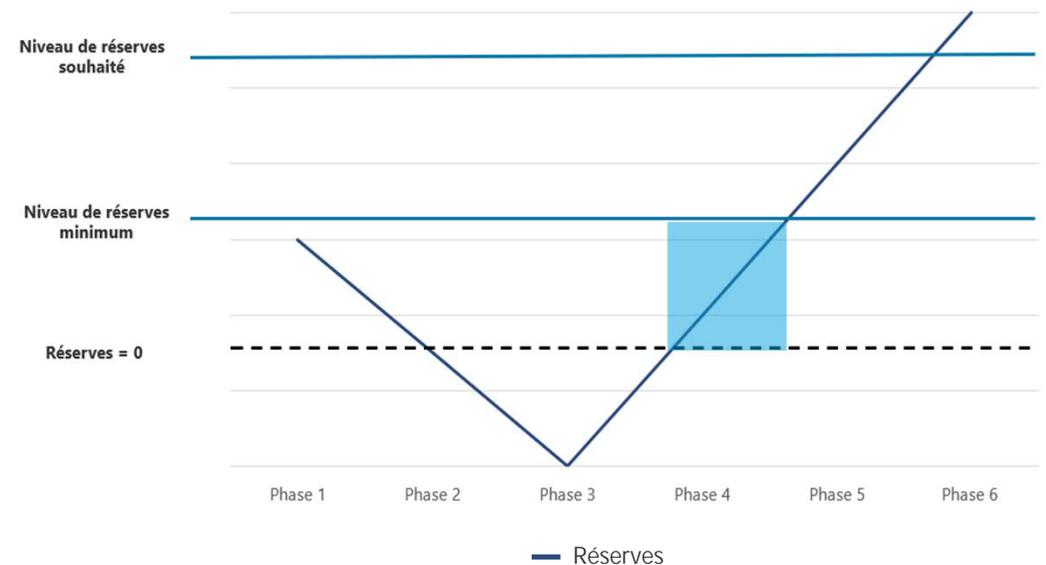
- La totalité du bénéfice, à l'exception du premier dividende, est mobilisée pour apurer les pertes reportées
- Le premier dividende est payé
- Le second dividende n'est pas payé
- Aucun solde n'est versé à l'État





## Phase 4 : la Banque réalise un bénéfice, les réserves sont inférieures au niveau minimum

- Il n'existe plus de pertes reportées à apurer
- La totalité du bénéfice, à l'exception du premier et du second dividende, est mise en réserve
- Le premier dividende est payé
- Le second dividende est payé : 50% des revenus nets du portefeuille statuaire (sauf si ces revenus sont supérieurs au bénéfice de l'exercice)
- Aucun solde n'est versé à l'État





## Phase 5 : les réserves sont entre le niveau minimum et le niveau souhaité

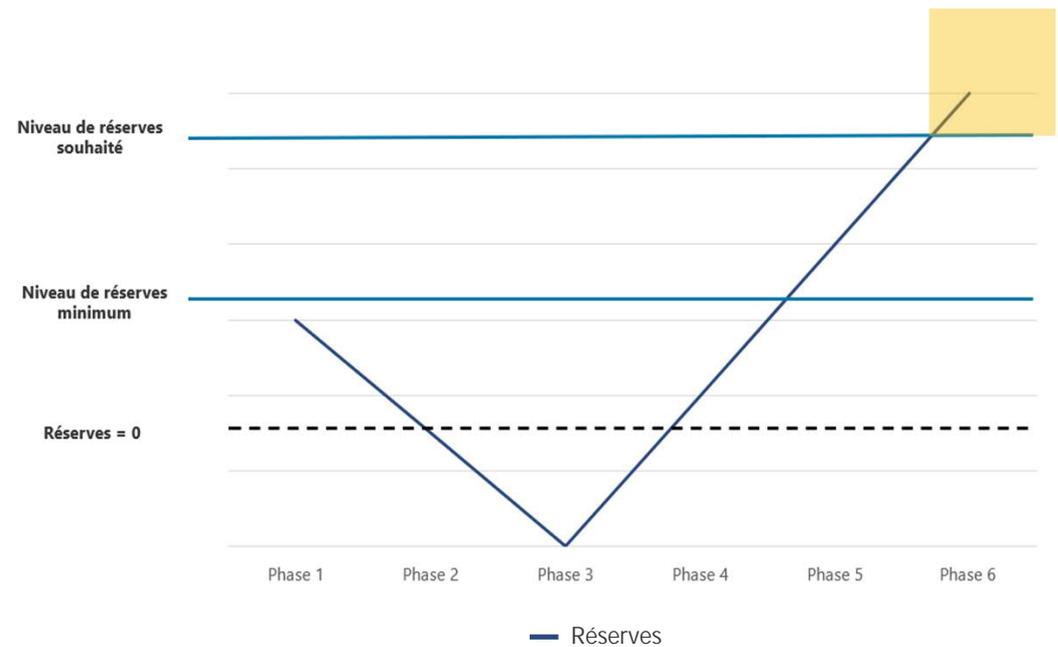
- Le premier dividende est payé
- 75% des bénéfices sont mis en réserve
- Le second dividende est payé : 50% des revenus nets du portefeuille statutaire
- Le second dividende est aussi garanti par la réserve disponible en cas de pertes, à moins qu'un prélèvement sur la réserve disponible ne conduise à un niveau de réserves inférieur au niveau minimum
- Le solde est versé à l'État





## Phase 6 : les réserves sont supérieures au niveau souhaité

- Le premier dividende est payé
- Le Conseil de régence décide *ad hoc* du % des bénéfices à mettre en réserve
- Si le Conseil de régence décide qu'il n'y a plus lieu de mettre en réserve, et dans la mesure où le bénéfice est suffisant, le second dividende est augmenté jusqu'à correspondre au produit net total (100%) du portefeuille statuaire.
- Le second dividende est payé
- Le solde est versé à l'État





## Affectation du résultat

(millions d'euros)	2023	(millions d'euros)	2022
Perte avant impôt	- 3 370,4	Perte avant impôt	-580,1
Impôt des sociétés	- 0,0	Impôt des sociétés	0,5
<b>Perte de l'exercice</b>	<b>- 3 370,4</b>	<b>Perte de l'exercice</b>	<b>-579,6</b>
- Prélèvement sur la réserve disponible :	-3 371,0	- Prélèvement sur la réserve disponible :	-580,2
- Prélèvement sur le fonds de réserve :	0,0	- Prélèvement sur le fonds de réserve :	0,0
- Un premier dividende* égal à 6% du capital	0,6	- Un premier dividende* égal à 6% du capital	0,6
- Un second dividende équivalent à 50% du produit net du portefeuille détenu en contrepartie des réserves** :	0,0	- Un second dividende équivalent à 50% du produit net du portefeuille détenu en contrepartie des réserves** :	0,0
	<b>-3 370,4</b>		<b>-579,6</b>

\* garanti par la réserve disponible et par le fonds de réserve

\*\* à moins qu'un prélèvement sur la réserve disponible ne conduise à un niveau de réserve insuffisant pour couvrir les risques estimés

# Dividend

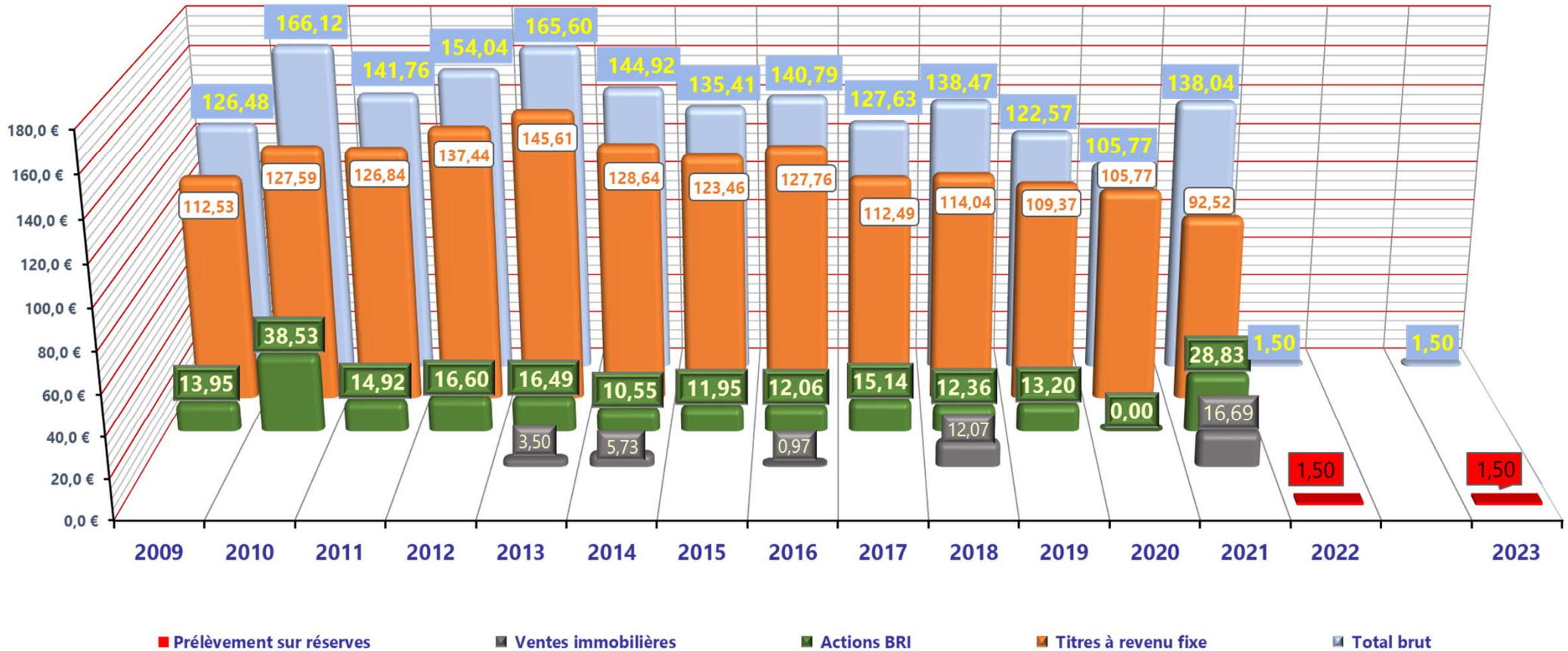
	<u>totaal / in € miljoen</u>	<u>per aandeel</u>
- <u>een eerste dividend (6% van het kapitaal) :</u>	0,6	1,50 €
- <u>een tweede dividend :</u>		
1/- Bruto-opbrengst van de statutaire beleggingen :	n.v.t.	
2/- Aandeel van de door het kapitaal gegenereerde inkomsten in de totale opbrengsten van de statutaire beleggingen :	n.v.t.	
3/- Belasting aan gemiddeld belastingtarief :	n.v.t.	
4/- Netto-opbrengst van de statutaire beleggingen :	n.v.t.	
5/- Tweede dividend, 50% van punt 4/ : afgerond	<del>n.v.t.</del>	
<b>Bruto :</b>	<b>0,6</b>	<b>1,50 €</b>
- <u>Roerende voorheffing (30%) :</u>		<b>-0,45 €</b>
<b><u>Nettodividend:</u></b>		<b>1,05 €</b>

Beschikbare reserve  
< geschatte risico's

(P.M.: aantal aandelen = 400.000)

# Origine du revenu brut par action

euro brut par action





Banque **Nationale** Bank  
DE BELGIQUE VAN BELGIË

Eurosystem