

33223566

DOSSIERNUMMER
VOLGNOMMER

G E D E P O N E E R D

03 JULI 2001

KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN
VOOR AMSTERDAM



LABOUCHERE

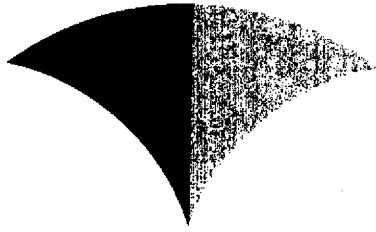
JAARVERSLAG 2000

VOOR ONTVANGST

02 MEI 2001

KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN
VOOR AMSTERDAM

3	Kerncijfers Labouchere 2000	
4	Profiel	
5	Structuur Labouchere	
6	Bericht van de Raad van Commissarissen	
7	Verslag van de Raad van Bestuur	
8	Kernpunten 2000	
9	Markten en marktontwikkelingen	
10	Technologie zet de toon	
11	Overzicht per Business Unit	
12	Financial Products: Legio	
16	E-Brokerage: Alex	
20	Private Banking	
24	Retail Services	
28	Investment Banking	
32	Deelnemingen	
33	Personeel en organisatie	
34	Financiële gang van zaken	
40	Risico management	
42	Vooruitzichten	
43	Jaarrekening	
44	Geconsolideerde balans per 31 december 2000	
45	Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2000	
46	Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2000	
47	Toelichting	
47	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	
51	Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2000	
62	Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2000	
65	Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2000	
66	Vennootschappelijke balans per 31 december 2000	
66	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2000	
67	Toelichting op de vennootschappelijk balans per 31 december 2000 en de winst- en verliesrekening over 2000	
69	Aansprakelijkheidsverplichting	
69	Overige gegevens	
70	Accountantsverklaring	
70	Belangrijke deelnemingen Labouchere per 31 december 2000	
71	Algemene informatie	
72	Adressen	
74	Colofon	



LABOUCHERE

LEGIO



**BANK
LABOUCHERE**

<i>Bedragen in € 1 miljoen</i>	2000	1999	1998	1997	1996
Totaal baten	339,1	246,0	181,5	105,9	66,8
Totaal lasten	167,7	122,5	84,4	58,2	45,3
Bedrijfsresultaat	171,4	123,6	97,1	47,7	21,4
Nettowinst	118,1	85,1	62,6	33,2	17,1
Balanstotaal	5.720,4	4.785,2	4.275,3	3.752,3	3.034,2
Kredieten	2.542,1	2.215,7	2.211,6	1.834,5	1.330,6
Elgen vermogen	285,1	226,8	184,0	121,6	86,1
Aansprakelijk groepsvermogen	398,8	296,0	240,3	179,0	92,0
Gemiddeld aantal personeelsleden (fte's)	644	523	419	331	292
Personeelsleden einde boekjaar	899	653	504	359	296
Rendement eigen vermogen (%)	41	38	41	32	21
Netto winst / totale baten (%)	35	35	34	31	26
Bedrijfslasten / totale baten (%)	47	46	43	51	63
Baten/gemiddeld aantal personeelsleden (x € 1.000)	526,6	470,4	433,2	319,9	228,8
Netto winst/gemiddeld aantal personeelsleden (x € 1.000)	183,3	162,7	149,4	100,3	58,6
BIS-ratio	11,8	11,8	11,8	11,0	10,8

Labouchere is een beleggersbank die zich richt op het aanbieden van een breed assortiment financiële producten en diensten. De organisatie is opgebouwd uit vijf business units:

Financial Products

(financiële producten voor particuliere beleggers onder de merknaam Legio)

E-Brokerage

(online beleggen voor particuliere beleggers onder de merknamen Alex en VEB Bottom-Line)

Private Banking

(vermogensbeheer en effectenadvies ten behoeve van particuliere beleggers onder de merknaam Bank Labouchere)

Retail Services

(financiële producten voor onafhankelijke tussenpersonen onder de merknaam Bank Labouchere)

Investment Banking

(advies, bemiddeling en handel in geld- en kapitaalmarktproducten onder de merknaam Bank Labouchere)

Daarnaast biedt Labouchere, deels door middel van haar deelneming CDC Labouchere Securities Services, diensten aan op het gebied van bewaarneming, settlement en clearing van effecten en derivaten en securities lending en repo's.

Onze missie is het bieden van een optimale combinatie van service, advies, afhandeling en prijs. Zo wordt ruimte gecreëerd voor groei en ontplooiing van de onderneming en de daarin samenwerkende mensen en wordt meerwaarde voor de aandeelhouder gerealiseerd.

Labouchere is onderdeel van de Dexia groep.

Raad van Commissarissen

Drs. H.J.A.F. Meertens, voorzitter
Mr. P.M. van der Laan, vice-voorzitter
Drs. A.N.A.M. Smits
Drs. P.P.J.J.M. van Besouw
A. Roelants
M. Hoffmann
J. Asselbergh
M. Bouteille

Raad van Bestuur

Drs. C.J.M. Bierman, voorzitter
Drs. P.A.A.M. Cornet, vice-voorzitter
J.C.P.F. van der Spek

Secretariaat Raad van Bestuur

T.J.H. Houwink ten Cate

Business Development

Drs. P.F. Verhaar

Corporate Communicatie

Drs. M. van Beek a.i.

Facilitaire Zaken

ing. G.J.S. Ankoné

Finance & Control

P.W.M. Vroling RA

Human Resource Management

H.H. Keizer MBA

**Informatie & Communicatie
Technologie**

B. van der Vlis

Interne Accountant Dienst

Drs. J.A.C. Duivenvoorden RE RA

Juridische Zaken

Mr. B.M. Hendrikse-Abeln

Marketing

A.J.W.C. Polderman

Treasury

Drs. L.G. Thiry

LEGIO

H.R. Verdel



R.J.A. Frijters

**BANK
LABOUCHERE
PRIVATE BANKING**

G.V. Hofman

**BANK
LABOUCHERE
RETAIL SERVICES**

E.W.C. Nijssen

**BANK
LABOUCHERE
INVESTMENT BANKING**

P.D. Borst

Aan de aandeelhouders

Wij hebben het genoegen u de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 2000 van Labouchere N.V. aan te bieden. Overeenkomstig artikel 24, lid 2 van de statuten werden deze stukken na controle door Ernst & Young Accountants door onze Raad tezamen met de Raad van Bestuur ondertekend.

Wij stellen u voor de jaarrekening conform de voorliggende stukken vast te stellen. De raad kan zich verenigen met het voorstel tot winstverdeling als vermeld in de jaarrekening.

Op 3 augustus 2000 is de overname van Labouchere door de Dexia groep geëffectueerd. Per dezelfde datum zijn benoemd tot commissaris de heren A. Roelants, M. Hoffmann, J. Asselbergh en M. Bouteille. Eveneens per 3 augustus 2000 zijn op eigen verzoek afgetreden de heren J.B.M. Streppel en H.B. van Wijk. Voorts is de heer P.P.J.J.M. van Besouw per 8 november 2000 benoemd tot commissaris. Wij danken de heren Streppel en Van Wijk voor hun inzet en betrokkenheid als commissaris.

Per 1 september heeft de heer W.J.C. Brouwer, vice-voorzitter van de Raad van Bestuur, op eigen verzoek Labouchere verlaten. Per dezelfde datum is de heer P.A.A.M. Cornet benoemd tot vice-voorzitter van de Raad van Bestuur. De heer J.C.P.F. van der Spek is per 16 oktober 2000 benoemd tot bestuurder van Labouchere, waardoor het bestuur wederom uit drie personen bestaat. Wij danken de heer Brouwer voor zijn grote inzet als bestuurder gedurende de afgelopen 11 jaren en wensen de heer Van der Spek veel succes.

Tenslotte wil de raad gaarne haar erkentelijkheid uitspreken jegens bestuur en medewerkers van de bank voor de zeer goede resultaten.

Amsterdam, 1 februari 2001

Raad van Commissarissen

Drs. H.J.A.F. Meertens, voorzitter

Kernpunten 2000

Voor Labouchere was 2000 vooral het jaar van de overname door Dexia. Daardoor werd de gewenste aansluiting gerealiseerd bij een sterke internationale financiële groep die Labouchere in staat stelt haar Europese ambities te verwezenlijken. Vooruitlopend op die buitenlandse expansie is de organisatie in 2000 aangepast en versterkt. Het jaar werd verder gekenmerkt door sterke groei van de activiteiten en van de winstgevendheid.

De belangrijkste wijziging in de structuur van Labouchere is de uitbreiding van het aantal business units van drie naar vijf, waardoor de structuur van de organisatie geheel is afgestemd op de klantengroepen:

- de business unit Financial Products biedt onder de merknaam Legio (voorheen Legio-Lease) laagdrempelige financiële producten voor een breed publiek;
- de business unit Retail Services ontwikkelt financiële producten en -diensten die worden gedistribueerd via onafhankelijke tussenpersonen;
- de business unit E-Brokerage richt zich onder de merknaam Alex op de actieve doe-het-zelf belegger;
- de business unit Private Banking heeft vermogende particulieren als klant;
- de business unit Investment Banking heeft institutionele beleggers en internationaal opererende investment banks als doelgroep.

Labouchere ontwikkelde zich ondanks de niet altijd gunstige marktomstandigheden, opnieuw zeer positief. De business units *Financial Products* en *Retail Services* realiseerden een recordproductie en versterkten daarmee de leidende positie van Labouchere in de markt voor laagdrempelige financiële producten voor een breed publiek. In de business unit *E-Brokerage* groeide het aantal klanten explosief. Alex is de beste e-broker van Nederland. De groei, gerealiseerd in een jaar waarin de markt voor particuliere beleggers ongunstiger was dan in voorgaande jaren, ging bovendien gepaard met een gezond financieel resultaat. De business unit *Private Banking* opende in 2000 drie nieuwe kantoren van waaruit lokale klanten door lokale deskundigen worden benaderd. Het resultaat steeg aanzienlijk ten opzichte van het voorgaande jaar. *Investment Banking* maakte in 2000 een begin met de samenwerking met Dexia Financial Markets. De inkomsten stegen onder moeilijke marktomstandigheden.

Vooruitzichten 2001

Het jaar 2001 zal voor Labouchere in het teken staan van de internationalisering van de activiteiten in nauwe samenwerking met Dexia. Gezien de onzekere economische vooruitzichten en de volatiliteit van de financiële markten acht de Raad van Bestuur van Labouchere het nog te vroeg om een concrete winstverwachting voor 2001 uit te spreken.



O
N
W
K

Markten en marktontwikkelingen

De klant is koning

De al eerder ingezette schaalvergroting op de markten waarin Labouchere actief is, zette zich in 2000 onverminderd voort. Het ontstaan van Euronext is daar een voorbeeld van. Aanbieders van financiële producten en diensten als Labouchere werken steeds nadrukkelijker in een Europese, grensoverschrijdende markt. Institutionele beleggers denken en opereren al volledig op Europese schaal. Particuliere beleggers tonen in toenemende mate belangstelling voor grensoverschrijdende beleggingen, maar deze ontwikkeling voltrekt zich langzamer dan in de institutionele markt.

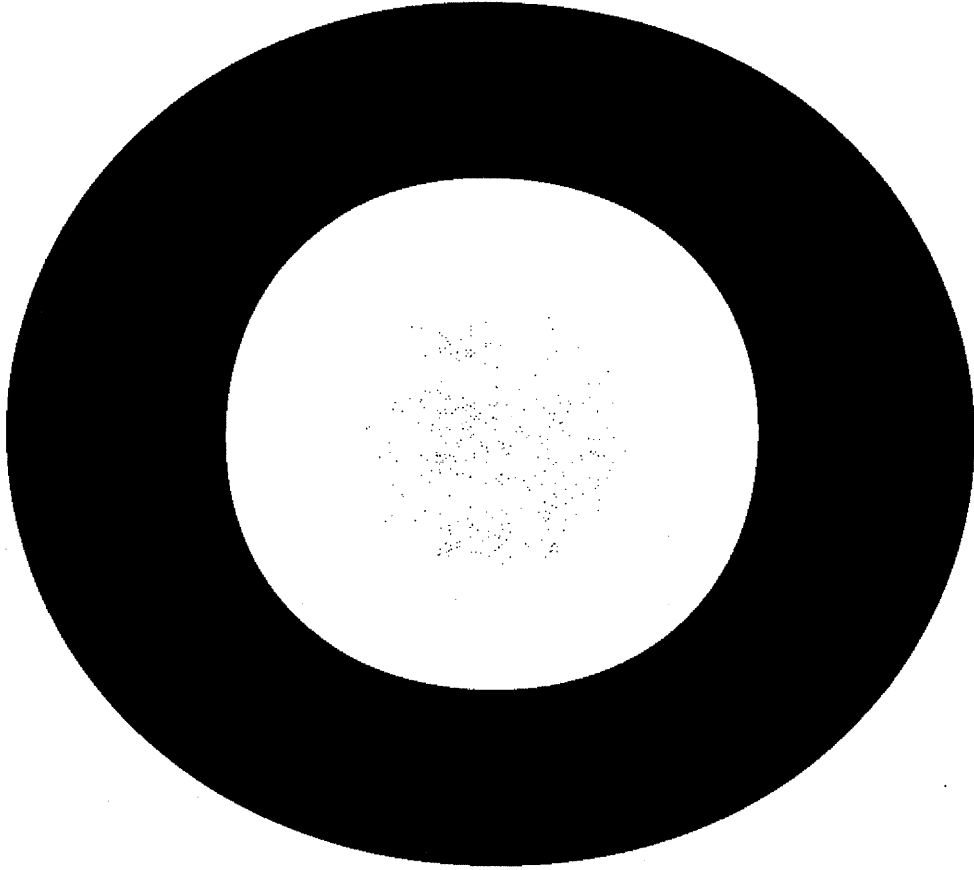
H
A
N
D
L
E
D

Het aantal partijen dat financiële producten voor consumenten grensoverschrijdend aanbiedt, groeit snel. De invoering van de euro als enig betaalmiddel in de Euro-landen zal de consument bewuster maken van de voortgang van de eenwording van de Europese markt en weerstanden tegen buitenlandse marktpartijen waarschijnlijk verder wegnemen. Voor aanbieders van financiële producten en diensten als Labouchere biedt dat interessante perspectieven. In samenwerking met Dexia zullen vanaf 2001 producten en diensten worden aangeboden in meerdere Europese landen. Uitgangspunt daarbij is het aanbieden van producten en diensten die zijn afgestemd op de wensen van de klant, waarbij gebruik wordt gemaakt van de nieuwste technieken op het gebied van productontwikkeling en communicatie. In de visie van Labouchere is de klant koning. De samenstelling van de producten en diensten is daarop gebaseerd. Technologische hulpmiddelen worden ingezet om de keuzevrijheid van de klant verder te vergroten en de afstemming van producten op de wensen van de klant te optimaliseren.

Technologie zet de toon

De stemming op de financiële markten werd in 2000 in belangrijke mate gekleurd door de ontwikkelingen rond technologie- en telecomfondsen. De hype rond de 'Nieuwe Economie' maakt in het voorjaar van 2000 plaats voor een vrije val van de aandelenprijzen van ondernemingen die tot deze categorie werden gerekend, voornamelijk bedrijven in de ICT (internet, computertechnologie, telecommunicatie)-sector. Mede daardoor sloten aandelenmarkten voor het eerst in jaren onder hun slotstand in het voorgaande jaar. Fundamenteel gezien blijven de economische vooruitzichten in Nederland en Europa gunstig. Een gezonde economische groei gaat gepaard met een aanhoudend lage inflatie. Deze ideale omstandigheden zijn mede te danken aan voortgaande productiviteitsverbetering door het inzetten van nieuwe technologie. Die ontwikkeling is nog lang niet ten einde. De marktontwikkelingen in 2000 hebben echter ook geleerd dat ondernemingen die deze nieuwe technologie leveren zich niet straffeloos kunnen onttrekken aan aloude economische principes. Economie zonder winst bestaat niet. Economie zonder technologische vernieuwing evenmin. Kortom: Nieuwe Economie bestaat niet, nieuwe technologie wel degelijk.

Ook de technologische ontwikkeling van instrumenten die de particuliere belegger ten dienste staan, voltrekt zich in hoog tempo. Door het gebruik van internet heeft de kleine belegger toegang gekregen tot vrijwel alle informatie die ook de professionele marktpartijen ter beschikking staat. De technologische vooruitgang maakt het voor het aanbieden van financiële producten en diensten mogelijk de samenstelling daarvan volledig af te stemmen op de wensen van de klant. Labouchere wil hierin voorop lopen. Nieuwe diensten en producten die zijn gebaseerd op de mogelijkheden die de technologische ontwikkeling biedt, zijn de advisering op basis van een volledig individueel bepaalde portefeuilleselectie bij Alex, het on-line volgen van de portefeuille bij Private Banking en het nieuwe geheel geautomatiseerde handelssysteem van Investment Banking voor professionele klanten.



LEGIO

LEGIO



Financial Products

De business unit Financial Products omvat de activiteiten van Labouchere op het gebied van financiële producten voor particulieren die vanaf begin 2001 onder de merknaam Legio direct aan consumenten worden verkocht.

De splitsing van de business unit Particulieren in de business units Financial Products en Retail Services, leidt tot een duidelijker focus in de dienstverlening van Labouchere aan particulieren via direct marketing (Financial Products) en intermediairs (Retail Services). Dat is in lijn met één van de belangrijkste doelstellingen van het beleid van Labouchere: optimale afstemming van producten en diensten op de wensen van klanten.

Legio (voorheen Legio-Lease) vierde het tienjarig bestaan in het jaar 2000 met een record-productie. Er werden in totaal ruim 51.000 nieuwe contracten gesloten met een inleg van € 518 miljoen. Het totaal aan uitstaande contracten kwam daarmee op 413.000, de totale hoofdsom op € 2,8 miljard, waarvan € 2,1 miljard is gesecuritiseerd.

Het tienjarig bestaan werd gevierd met de introductie van de Winstverdiendubelaar, een product met een looptijd van tien jaar. Legio is in één decennium uitgegroeid van een pionier tot de marktleider in Nederland op het gebied van laagdrempelige en transparante financiële producten voor een breed publiek. Ondanks het minder gunstige beursklimaat en de aankondiging van verminderde fiscale aftrekmogelijkheden, bleef de vraag naar de Legio-producten ook in 2000 groot. Legio is in de ontwikkeling van producten de afgelopen jaren al vooruitgelopen op de wijzigingen in de fiscale wetgeving door minder nadruk te leggen op de fiscale aftrekmogelijkheden en meer gebruik te maken van de mogelijkheden die het gebruik van derivaten biedt voor het verhogen van rendementen. Er is bovendien een groeiende vraag naar beleggingsproducten, nu de aantrekkelijkheid van andere financiële producten als gevolg van de invoering van de nieuwe belastingwetgeving is verminderd.

Vooruitlopend op de invoering van die nieuwe wetgeving per 1 januari 2001, was in 2000 een duidelijke groei merkbaar in de behoefte aan mondeling advies over beleggingsproducten. Er werden in 2000 door de klantenservice van Legio in totaal ruim 180.000 telefoontjes en 64.000 brieven beantwoord. Het adviessysteem van de business unit is in 2000 verder geperfectioneerd, zodat klanten een op hun financiële positie afgestemd advies kunnen krijgen. Dit biedt klanten van wie contracten aflopen de mogelijkheid de vrijkomende gelden optimaal te spreiden over uiteenlopende producten met verschillende onderliggende waarden.

In het jaar 2000 is verder een aanzet gegeven tot diversificatie van het productaanbod van de business unit met de introductie van de eerste twee van een eerste serie van vier beleggingsfondsen. Eind 2000 werden de beleggingsfondsen Legio Aandelenwereld (wereldwijd aandelenfonds) en Legio Eurorentewereld (obligatiefonds) geïntroduceerd. Deze fondsen werden begin 2001 gevolgd door Legio Oude Wereld (belegging in meer traditionele aandelen) en Legio Nieuwe Wereld (technologiefonds). De fondsen zijn samengesteld op basis van een wereldwijd aandelenselectiesysteem dat Bank Labouchere Private Banking hanteert bij de selectie van beleggingen in vermogensbeheer.

Het magazine FiscAlert wordt in een oplage van 220.000 verspreid onder abonnees en prospects. Inhoudelijk besteedt het blad aandacht aan fiscale zaken, beleggingsproducten, spaarvormen en andere financiële zaken. Het concept blijft succesvol en is voor Bank Labouchere een belangrijk marketinginstrument.

Het jaar 2001 zal voor de business unit Financial Products in het teken staan van de verdere diversificatie van het productaanbod, internationalisering en aanscherping van de positionering van het productaanbod. Dit productaanbod zal in 2001 onder meer worden verbreed door het aanbieden van financiële producten in uiteenlopende varianten. Daarnaast zullen ook nieuwe leaseproducten worden geïntroduceerd.

Met Dexia worden de mogelijkheden onderzocht voor een internationale uitrol van het productenpakket. In België zal dat gebeuren door de producten te introduceren bij de klanten van Dexia Bank België. Daarnaast worden de mogelijkheden onderzocht om de producten te introduceren in andere Europese landen.

Rick Verdel, business unit directeur Financial Products

**Legio heeft in Nederland een voortrekkersrol
gespeeld in de ontwikkeling van laagdrempelige
beleggingsproducten voor een breed publiek.
Onze uitdaging is die expertise nu ook
buiten Nederland in te zetten.**





E-Brokerage

Voor Alex was 2000 het jaar van de doorbraak. Het aantal rekeninghouders nam toe van 7.000 tot 35.000. De VEB Bottom-Line heeft 8.000 klanten. Er werden door de klanten van E-Brokerage in 2000 in totaal ongeveer 1,9 miljoen effectentransacties uitgevoerd. Daarmee is Labouchere op het gebied van e-brokerage marktleider in Nederland.

Uitgangspunt van de activiteiten van Alex is 'impersonalised business'; dat wil zeggen dat klanten alle informatie en service wordt geboden waar ze behoefte aan hebben, zonder dat daarover persoonlijk contact met de klant bestaat. Alex wil zich de komende jaren ontwikkelen tot een open platform; een financiële supermarkt waar klanten alle vormen van diensten, producten en informatie in een volledig open infrastructuur aantreffen. Dat beperkt zich niet alleen tot eigen producten van Bank Labouchere en die van Dexia, maar zal tevens producten omvatten van andere financiële instellingen.

Een voorbeeld van deze open structuur is de introductie in het voorjaar 2000 van FinanceTelevision (FTV), waarin Labouchere voor 33 1/3% deelneemt. FTV is de eerste Nederlandse televisiezender die via internet (www.financetelevision.nl) vijf maal per dag een overzicht uitzendt van het belangrijkste financiële nieuws. Daarnaast biedt FTV uitgebreide achtergrondinformatie en nieuws over financiële markten en beursgenoteerde ondernemingen. Het aanbieden van dit soort hoogwaardige informatie past in de visie van Alex dat klanten in de financiële supermarkt optimaal en onafhankelijk geïnformeerd willen worden over producten die zij daar aantreffen.

A circular icon containing a stylized white figure with arms raised, set against a black background.

ALEX

In 2001 zal verder invulling worden gegeven aan de gewenste verbreding en verdieping van het aanbod van producten en diensten van Alex door samenwerking met andere aanbieders. Dit betekent de introductie van onder meer een breder assortiment financiële producten en bankproducten als deposito's en debet- en creditcards.

Daarnaast zal in 2001 de introductie plaatsvinden van mobile commerce. Alex zal in de tweede helft van 2001 toegankelijk zijn via de zogenaamde personal digital assistants (zoals Palm, Psion etc.). Hiermee wordt ingespeeld op de komst van nieuwe communicatienetwerken als GPRS en UMTS.

Een doorbraak in de dienstverlening aan klanten wordt de introductie medio 2001 van de digitale adviseur 'Investors Companion'. Dit maakt het mogelijk klanten via internet op basis van hun eigen klantenprofiel volledig geïndividualiseerde accounts te bieden. Daardoor kan iedere klant op basis van een unieke portefeuille worden geadviseerd vanuit een door de klant zelf geselecteerd model. Uitgangspunt daarbij is de klant echt maatwerk en zuiver individuele dienstverlening te bieden. Dit alles vanuit het principe van 'impersonalised dienstverlening', dus informatie en advies zonder persoonlijk contact met de klant.

Verder zal in 2001 worden gekeken naar de mogelijkheden voor de internationalisering van de activiteiten door het uitrollen van het model dat Alex heeft ontwikkeld naar andere landen waar Dexia actief is.



Rene Frijters, business unit directeur E-Brokerage

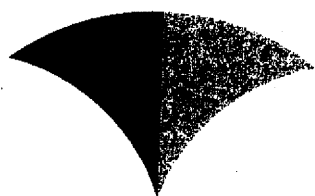
'De "openheid" van internet brengt met zich mee dat de klant uiteindelijk bepaalt of je tot de "winnaars" behoort. 60% van onze klanten kent Alex door mond tot mond reclame. Dat maakt Alex tot een winnaar.'





PRIVATE

BANKING



**BANK
LABOUCHERE**

PRIVATE BANKING



BANK LABOUCHERE

PRIVATE BANKING

Private Banking

Het beleid van Bank Labouchere Private Banking was in 2000 met name gericht op de uitbreiding van het kantorennet in Nederland. Het vermogen onder beheer ontwikkelde zich in Nederland gunstig. De opbrengsten van de business unit stegen aanzienlijk.

De vestigingen van Private Banking in Luxemburg en Genève zijn overgedragen aan de organisatie van Dexia in die landen. In het eerste kwartaal van 2001 zal de integratie worden afgerond.

In 2000 werden er in Nederland nieuwe kantoren geopend in Den Haag, 's-Hertogenbosch en Eindhoven. Daarmee kwam het aantal vestigingen inclusief Amsterdam op acht. Eerder werden al kantoren geopend in Hilversum, Arnhem, Groningen en Maastricht. Het openen van deze kantoren maakt het mogelijk de markt met lokale teams te benaderen. Dit past in de visie van Labouchere zo dicht mogelijk bij de klant te willen staan. In 2001 zal het aantal kantoren verder worden uitgebreid.

De dienstverlening aan klanten is in 2000 geoptimaliseerd door de implementatie van een nieuw portfolio- en cliënten-management systeem dat in de praktijk volledig aan de hooggespannen verwachtingen voldoet. Verder is een aanzet gegeven tot het opzetten van een afdeling Corporate Finance voor de business unit Private Banking. Doel is het adviseren en begeleiden van directeur/groootaandeelhouders in het verkopen van (delen van) hun bedrijf. Deze diensten zullen verder worden uitgebreid naar terreinen als structured finance, venture capital en onroerend goed cv's.



Amsterdam



Amsterdam



Arnhem



Eindhoven



In nauwe samenwerking met Dexia wordt onderzoek gedaan naar de mogelijkheden tot uitbreiding van activiteiten buiten Nederland.

Daarnaast wordt gestreefd naar uitbreiding van de samenwerking met hoogwaardige en gespecialiseerde financiële adviseurs in Nederland die vermogende particulieren begeleiden op terreinen als financiële planning en fiscaal advies, en in het vermogensbeheer samenwerking zoeken met banken als Labouchere.

De dienstverlening aan klanten zal verder worden verbeterd, onder meer door klanten vanaf voorjaar 2001 de mogelijkheid te bieden hun portefeuille via internet online en realtime te volgen.

Samenvattend wordt 2001 voor Bank Labouchere Private Banking een jaar van verdere groei van de activiteiten.



RETAIL



SERVICES



**BANK
LABOUCHERE**

RETAIL SERVICES



BANK LABOUCHERE

RETAIL SERVICES

Retail Services

De business unit Retail Services levert onder de merknaam Bank Labouchere financiële producten en diensten aan zelfstandige tussenpersonen, ten behoeve van particuliere beleggers.

De markt waarop de business unit Retail Services zich richt is sterk in beweging. Als gevolg van de veranderingen in de fiscale regelgeving door invoering van het Belastingplan voor de 21ste eeuw is de vraag naar financiële producten vooral bij tussenpersonen sterk gestegen. Onder het nieuwe belastingstelsel blijft beleggen aantrekkelijk, terwijl producten als koopsompolissen en lijfrentepolissen een deel van hun aantrekkingskracht verliezen. Daarnaast blijft de vraag naar leaseproducten ook zonder fiscale aftrekmogelijkheden groot. Dat de markt aantrekkelijk is, blijkt ook uit het toenemende aantal aanbieders dat zich op deze markt richt.

De business unit Retail Services werkt samen met ruim 1.000 tussenpersonen in Nederland. Er werden in totaal ruim 55.000 nieuwe contracten gesloten met een record-niveau van € 713 miljoen. Het totaal aan uitstaande contracten kwam daarmee op 126.000, de totale hoofdsom op € 1,5 miljard, waarvan € 0,3 miljard gesecuritiseerd. Ten opzichte van 1999 betekende dit vrijwel een verdubbeling van de activiteiten in dit segment. Bank Labouchere is in de distributie van aandelenleaseproducten via tussenpersonen marktleider in Nederland.

Veel aandacht is besteed aan verscherping van de focus in de dienstverlening. Dit kwam onder andere tot uiting in de verandering van de organisatie en de benadering van klanten. Er zijn in 2000 commerciële teams gevormd waarin verkoop en service in één hand zijn gebracht en tussenpersonen één aanspreekpunt hebben gekregen voor uiteenlopende zaken. Met deze nieuwe structuur zal het ook gemakkelijker zijn de organisatie te laten groeien.

In het jaar 2001 zal het productenaanbod van de business unit verder worden verbreed. Naast leaseproducten zullen ook diensten worden aangeboden die meer een mengvorm zijn van vermogensbeheer en producten. Mogelijke voorbeelden hiervan zijn meer hoogwaardige financiële producten en het aanbieden van modelportefeuilles via tussenpersonen. Uitgangspunt daarbij is dat de tussenpersoon voor de uiteindelijke klant de adviseur is voor meer complexe financiële zaken.

Voor 2001 verwacht de business unit Retail Services een voortgaande groei in de productie. Die verwachting is gebaseerd op de aanhoudende vraag naar producten, de sterke positie van Bank Labouchere in deze markt, de verscherpte commerciële focus door de vorming van een afzonderlijke business unit en de versterking van de marketing-inspanning.



INVESTMENT

Investment



BANKING

**BANK
LABOUCHER**

INVESTMENT BA



BANK LABOUCHERE

INVESTMENT BANKING

Investment Banking

De business unit Investment Banking had ondanks de trend van afnemende provisie-opbrengsten in de markt een goed jaar met hogere inkomsten en een duidelijk hoger resultaat. De overname van Labouchere door Dexia gaf zicht op meer synergie in de organisatie en de marktfocus.

Voor de aandelenmarkt in Amsterdam was 2000 het eerste jaar sinds 1990 waarin de AEX-index het jaar lager eindigde dan begon. De index moest 5% inleveren. In de eerste acht maanden van het jaar was er ondanks een grote volatiliteit sprake van een opwaartse trend die eindigde op 4 september met een recordstand van 701,56 voor de AEX-index. Daarna stond de aandelenmarkt fors onder druk.

Qua omzet was het beeld echter gunstig. De omzet op de Euronext Amsterdam nam met 35% toe tot meer dan € 2.000 miljard, terwijl het aantal verhandelde opties 24% hoger uitkwam op 50,3 miljoen.

In de aandelenhandel wist Bank Labouchere de omzetten goed op peil te houden, ondanks het wegvallen van een deel van de researchcapaciteit. Het research team in Londen heeft zich verzelfstandigd in een nieuwe organisatie, waarin Bank Labouchere een belang heeft genomen. De samenwerking in JPP Eurosecurities in New York werd beëindigd, deels omdat Dexia in New York een eigen vestiging heeft, deels omdat het voornemen tot het opzetten van pan-Europese research voor de Amerikaanse markt onvoldoende van de grond kwam.

In de aandelenhandel zal de focus nadrukkelijker worden gericht op de uitvoering van professionele effectentransacties. Van der Wolk & Co heeft een belangrijke positie in de markt als contactpersoon voor internationaal opererende investment banks en banken die als 'remote member' zijn toegelaten tot Euronext Amsterdam. Van der Wolk zal worden samengevoegd met de bestaande trading- en sales-activiteiten van Bank Labouchere en verder gaan onder de naam Labouchere Securities. De focus van deze afdeling zal liggen op het managen van interne orderflows (bijvoorbeeld uit Legio-contracten), sales ten behoeve van institutionele beleggers en order executie ten behoeve van internationale investment banks.

In de markt voor vastrentende waarden lag de nadruk op de sterk groeiende handel in Bedrijfsleningen (Eurobonds). De aantrekkelijkheid van deze markt komt tot uitdrukking in de hogere spreads dan bij overheidspapier. Tevens zijn de marges in deze markt beter dan die in de krimpende markt voor overheidsleningen.

Om de activiteiten op het gebied van emissies te intensiveren is een afdeling syndicaten opgezet. In de markt voor vastrentende waarden wordt hierin reeds enige tijd samengewerkt met Dexia onder de naam Dexia Capital Markets.

In 2000 is onder meer deelgenomen in aandelenemissies van Deutsche Post en Interbrew. Deelname aan dergelijke syndicaten is ook van belang voor de inschrijvingen van particuliere klanten van onder andere Alex en Private Banking.

ben een rijke traditie als sterke nicheplayer in de professionele markt. Die positie willen we samen met Daxia de komende jaren verder uitbouwen.'

In de derivatenmarkt heeft Investment Banking in 2000 boven verwachting presteerd. Dat was voor een deel het gevolg van de groeiende omzet in over-the-counter (OTC) voor Legio. Voornamelijk werden dergelijke transacties gedeeltelijk gepland door lokale investment banks. In 2000 is een eigen gespecialiseerde afdeling op deze positie op een professionele manier beheert.

Naast deze activiteiten ten behoeve van andere business units, zijn ook activiteiten ten behoeve van derden in de derivatenmarkt, met name voor de OTC-markt, in 2000 sterk gestegen.

Een nieuw te ontwikkelen activiteit in de effectenhandel is elektronische handel voor institutionele beleggers en banken. Hiervoor wordt een afzonderlijk systeem opgezet die in het voorjaar van 2001 operationeel zal zijn. Institutionele beleggers kunnen hun orders via dit systeem langs elektronische weg (via het internet) plaatsen. Uitvoering en afwikkeling vinden volledig langs elektronische weg plaats. De kosten van het systeem is reeds beschikbaar.

Voor een hogere graad van perfectie binnen andere onderdelen van de activiteiten van de business unit Investment Banking zijn nieuwe geïntegreerde back- en front-office systemen geïnstalleerd voor vastrentend, treasury en derivaten. In 2001 zal een nieuw managementstelsel voor de interprofessionele effectenhandel worden geïmplementeerd dat het mogelijk zal maken nog grotere volumes af te handelen.

In 2000 is besloten de activiteiten van de afdeling corporate finance te specialiseren op het gebied van securitisatie, die zich met name afspeelden op de structureren van de contracten van Legio, zullen worden ondergebracht bij de afdeling Treasury. Het Mergers & Acquisitions-deel zal zich meer richten op vastrentend, waaronder de advisering van directie/grootaandeelhouders bij de verkoop van hun onderneming. Dit deel wordt ondergebracht bij de business unit Private Equity.

Het jaar 2001 zal voor de business unit Investment Banking in het teken staan van de ontwikkeling van verdergaande samenwerking met Daxia Financial Markets. Dit zal vooral in vastrentende waarden en derivaten zal worden gezocht. Het wordt verwacht dat de intensivering van de samenwerking, daarnaast worden positieve effecten van de concentratie op onderexecutie en de start van een nieuwe afdeling voor institutionele beleggers.

CDC Labouchere Securities Services

De activiteiten van Labouchere op het gebied van bewaarneming van effecten zijn ondergebracht in CDC Labouchere Securities Services. Dit is een joint venture met CDC IXIS, één van de grootste marktpartijen op dit gebied in Europa en een instelling met een AAA-rating. Labouchere heeft een belang van 49% in de joint venture.

CDC Labouchere ontwikkelde zich gunstig in 2000. Het vermogen onder bewaring steeg tot € 35 miljard. De klanten hebben veel waardering voor het niveau van dienstverlening van CDC Labouchere. Het toonaangevende vakblad 'Global Custodian' riep CDC Labouchere op basis van een gebruikersonderzoek uit tot beste marktpartij in Nederland op het gebied van sub-custodian diensten. Op de wereldranglijst in hetzelfde onderzoek bezet CDC Labouchere de 16e plaats.

Labouchere Clearing

Het 51%-belang in Labouchere Clearing is medio 2000 verkocht.

Het aantal medewerkers van Labouchere is in 2000 opnieuw fors gestegen tot 899. In 1998 waren het er nog 504, in 1999 al 653.

De in 1999 ingezette vernieuwing van het personeelsbeleid en personeelsinstrumenten heeft in 2000 geleid tot het vaststellen van een personeelsbeleidskader, waarin de langere termijn doelstellingen vastgelegd zijn. Daarnaast is een start gemaakt met programma's gericht op individuele ontwikkeling en management-development binnen verschillende business units.

Het ziekteverzuim was gemiddeld 3,3%, wat in vergelijking met het gemiddelde in Nederland van 5,8% laag is.

Halverwege 2000 is, vanwege de groei van de organisatie, een nieuw business model ingevoerd, waarbij vijf business units worden onderkend. Ook zijn binnen enkele business units structuurwijzigingen doorgevoerd om de groei te managen.

In antwoord op de toenemende individualisering in de maatschappij en de veranderende verhouding tussen werkgever en werknemer is een aantal arbeidsvoorwaardelijke regelingen aangepast waarbij individuele keuzemogelijkheden worden aangeboden, bijvoorbeeld ten aanzien van de pensioenregeling.

Goede arbeidsomstandigheden en huisvesting zijn belangrijk, zeker in een gespannen arbeidsmarkt. Labouchere heeft twee jaar geleden de keuze gemaakt om een nieuw gebouw te realiseren naast de passagiersterminal op de Oostelijke Handelskade in Amsterdam. Ten behoeve van de medewerkers in de vestiging Leiden die gaan verhuizen naar Amsterdam is in goed overleg met de Ondernemingsraad inmiddels een overgangsregeling vastgesteld.

Labouchere heeft in 2000 onder niet altijd gemakkelijke marktomstandigheden opnieuw een uitstekend resultaat behaald. Dat is alleen mogelijk met de inzet en motivatie waarmee al onze medewerkers zich inzetten voor de onderneming. De Raad van Bestuur is alle medewerkers daarvoor zeer erkentelijk.

Resultaten

De totale baten zijn met 38% gestegen, van € 246,0 miljoen in 1999 naar € 339,1 miljoen in 2000. De stijging van de totale lasten (inclusief waardeveranderingen van vorderingen en de dotatie aan de FAR) bedroeg 37%, van € 122,5 miljoen in 1999 naar € 167,7 miljoen in 2000.

Daar de baten sterker zijn gestegen dan de lasten is het bedrijfsresultaat voor belastingen en buitengewone baten met € 47,9 miljoen toegenomen tot € 171,4 miljoen (stijging van 39%).

Ondanks de ongunstige marktontwikkelingen, zoals de stijgende rente en mindere sentimenten op de verschillende beurzen, hebben alle bedrijfsonderdelen bijgedragen aan de stijging van het resultaat. Met name de recordverkoop van leasecontracten bij Financial Products en Retail Services en de groei van E-Brokerage hebben een belangrijke bijdrage aan de stijging van het resultaat geleverd. De nettowinst van Labouchere is in 2000 met 39% gestegen tot € 118,1 miljoen. Hierin is een bijzondere bate opgenomen van € 7,3 miljoen uit hoofde van verkoop van deelnemingen (1999: € 4,6 miljoen).

Baten

<i>x € 1 miljoen</i>	2000	1999
Renteresultaat	128,9	103,0
Opbrengst uit effecten en deelnemingen	3,0	0,2
Provisieresultaat	73,4	55,8
Resultaat uit financiële transacties	19,8	10,7
Overige baten en lasten	114,0	76,3
Totaal baten	339,1	246,0

De groei van de leaseactiviteiten komt tot uiting in de stijging van het renteresultaat en de groei van de post overige baten en lasten. Het renteresultaat steeg met € 25,9 miljoen. Het ingelegde vermogen bedroeg ultimo 1999 € 2,9 miljard en steeg naar € 4,3 miljard per ultimo 2000. Van dit vermogen is per 31 december 2000 € 2,4 miljard gesecuritiseerd. Hierbij zijn de leasevorderingen overgedragen aan aparte juridische entiteiten. Bij Labouchere worden de baten die hieruit voortvloeien, bestaande uit de marge van de gesecuritiseerde contracten, verantwoord onder de overige baten en lasten. Deze baten bedroegen in 2000 € 155,8 miljoen (1999 € 98,3 miljoen).

Onder de opbrengsten uit effecten en deelnemingen zijn als belangrijkste posten de resultaten van CDC Labouchere, Bank Labouchere (Luxembourg) en Banque Labouchere (Geneva) verantwoord. De laatste twee ondernemingen zijn eind 2000 verkocht aan Dexia.

De provisieresultaten zijn gerealiseerd door Investment Banking, Private Banking en E-Brokerage. Met name door de groei van Labouchere's e-broker Alex, zijn de provisieresultaten gestegen met 32% tot € 73,4 miljoen.

Het resultaat uit financiële transacties heeft betrekking op de behaalde handelsresultaten van met name Investment Banking waarbij de groei van € 9,1 miljoen voornamelijk is te verklaren door de verhoogde opbrengsten bij de derivatendesk als gevolg van de sterke verkoopstijging van leasecontracten van Financial Products en Retail Services.

Onder overige baten en lasten zijn onder andere posten opgenomen die nauw samenhangen met de operationele resultaten van het leasebedrijf en niet onder de voorgaande posten kunnen worden gerubriceerd. Hierbij kan met name worden gedacht aan de baten van de gesecuritiseerde leasevorderingen, dividendopbrengsten van leaseproducten waarvan door de klanten afstand is gedaan, amortisatie van verkoopkosten en optiepremies en koersresultaten bij aankoop van effecten ten behoeve van effectenlease-overeenkomsten.

Bedrijfslasten

<i>x € 1 miljoen</i>	2000	1999
Personeelskosten	68,0	48,9
Andere beheerskosten	80,4	57,1
Afschrijvingen	10,5	8,0
Totaal bedrijfslasten	158,9	114,0

De bedrijfslasten zijn ten opzichte van vorig jaar toegenomen met € 44,9 miljoen tot € 158,9 miljoen. De stijging van de bedrijfslasten met 39 % is voornamelijk het gevolg van de verdere uitbouw van de activiteiten die gepaard gaan met hogere personeelskosten en andere beheerskosten. De efficiency ratio, zijnde de bedrijfslasten als een percentage van de totale baten, bedroeg in 2000 46,8% tegen een percentage van 46,3 % in 1999.

Van de totale toename van de lasten heeft € 19,1 miljoen betrekking op de personeelskosten (stijging van 39%). Hiervan heeft 23% betrekking op de toename van het gemiddeld aantal personeelsleden (644 fte's in 2000 tegenover 523 fte's in 1999). De overige 16% heeft betrekking op algemene en specifieke loonstijgingen en hogere bonussen in verband met de goede resultaten van Labouchere.

De andere beheerskosten, waaronder huisvestingslasten, commerciële kosten, automatiseringskosten en andere algemene kosten zijn toegenomen met € 23,3 miljoen. Deze toename is onder meer toe te schrijven aan grote commerciële inspanningen bij E-Brokerage, Financial Products en Retail Services, toegenomen huisvestingskosten en algemene kosten als gevolg van de expansie van Labouchere en de forse investeringen voor de ontwikkeling en implementatie van nieuwe IT-systemen.

Vermogen en ratio's

Aansprakelijk groepsvermogen

Het aansprakelijk groepsvermogen bedraagt ultimo 2000 € 398,8 miljoen. Het eigen vermogen dat hierin is opgenomen bestaat uit € 3,4 miljoen aandelenkapitaal, € 79,2 miljoen agioreserve, € 202,5 miljoen overige reserves en € 2,3 miljoen belang van derden. Daarnaast is er voor € 111,4 miljoen aan achtergestelde leningen (voornamelijk van Dexia) opgenomen. Het rendement op het eigen vermogen bedroeg in 2000 41,4 % ten opzichte van 37,5 % in 1999.

Fonds voor algemene bankrisico's (FAR)

Het fonds voor algemene bankrisico's (FAR) wordt gevormd voor de algemene risico uit hoofde van kredietverlening en de uitoefening van het overige bankbedrijf. Het fonds bedraagt ultimo 2000 € 10,3 miljoen. Hierop is de actieve belastinglatentie in mindering gebracht.

Solvabiliteit

Op grond van richtlijnen van De Nederlandsche Bank worden eisen gesteld aan de omvang van het vermogen. Het vermogen van de bank wordt afgezet tegenover uitzettingen op en buiten de balans. Deze uitzettingen worden daarvoor gewogen naar het daarin begrepen risico. Ook voor het in de handelsactiviteiten van de bank begrepen marktrisico moet vermogen worden aangehouden. De norm voor het totale toetsingsvermogen (de zogenaamde BIS-ratio) bedraagt 8%. Voor Labouchere bedraagt de BIS-ratio per ultimo december 2000 11,8 % (tegenover een interne doelstelling van minimaal 10%).

Toetsingsvermogen en BIS

<i>x € 1 miljoen</i>	2000	1999
Aandelenkapitaal	3,4	3,4
Agioreserve	79,2	79,2
Overige reserves	201,8	143,4
FAR	10,3	7,4
Belang van derden	2,3	7,8
Tier 1 kapitaal	297,0	241,2
Herwaarderingsreserve	0,7	0,8
Achtereestelde leningen (voor toetsingsvermogen)	81,5	41,4
Tier 2 kapitaal	82,2	42,3
Totaal kapitaal	379,2	283,4
Aftrekposten	10,3	8,8
Totaal toetsingsvermogen	368,9	274,7
Gewogen activa	3.136,8	2.326,0
BIS-ratio	11,8%	11,8%

Economic Capital

Binnen de Dexia groep is één van de riskmanagement beheersinstrumenten de berekening van het zogenaamde economic capital. Hierbij wordt, op basis van veronderstellingen die binnen de hele Dexia groep gelden, een berekening gemaakt van het benodigde vermogen. Op basis van deze berekeningen heeft Labouchere ultimo 2000 een vermogen nodig van € 160 miljoen.

Vergelijking aanwezig (toetsings)vermogen versus vermogens eis

x € 1 miljoen

Toetsingsvermogen op basis van vermogens eis DNB (BIS-ratio: 8%)	251
Aanwezig toetsingsvermogen (BIS-ratio: 11,8%)	369
Economic capital	160
Aanwezig eigen vermogen	287
Eigen vermogen tegen marktwaarde (fair value)	524

De Nederlandsche Bank stelt als eis dat minimaal 8% van de risico gewogen activa als vermogen aanwezig moet zijn, hetgeen overeenkomt met een toetsingsvermogen van € 251 miljoen. Het aanwezige toetsingsvermogen van Labouchere bedraagt € 369 miljoen.

Op de balans tegen marktwaarde (toegelicht in de jaarrekening) bedraagt het eigen vermogen van Labouchere € 524 miljoen tegenover een eigen vermogen op basis van de huidige waarderingsgrondslagen van € 287 miljoen. Beide vermogens liggen ruim boven het benodigde economic capital van € 160 miljoen, dat de Dexia groep berekent op grond van het risicoprofiel van Labouchere.

Balans

Het geconsolideerde balanstotaal bedroeg ultimo 2000 € 5,7 miljard ten opzichte van € 4,8 miljard in 1999. Deze toename van € 0,9 miljard is grotendeels het gevolg van de groei van de activiteiten van het leasebedrijf en E-Brokerage. Hieronder worden de belangrijkste posten toegelicht.

Kredieten

De totale kredietverlening is gestegen met € 326 miljoen tot € 2,5 miljard. Het leasebedrijf is verantwoordelijk voor een toename van € 653 miljoen. Deze stijging is enerzijds veroorzaakt door een groei van de productie met € 1.328 miljoen en anderzijds door afname van € 675 miljoen doordat leningen zijn gesecuritiseerd.

De kredieten kunnen als volgt worden uitgesplitst:

<i>x € 1 miljoen</i>	2000	1999
Investment Banking	60,8	81,9
Private Banking	63,3	69,7
E-Brokerage	306,0	195,2
Financial Products en Retail Services	1.940,3	1.287,0
Treasury	106,7	218,1
Overige kredieten	65,0	363,8
Totaal kredieten	2.542,1	2.215,7

Effecten

De waarde van effectenportefeuille bedraagt ultimo 2000 € 1,8 miljard (1999: € 1,8 miljard). Hiervan heeft € 258,7 miljoen betrekking op rentedragende waardepapieren die worden verantwoord onder de beleggings- en handelsportefeuille.

<i>x € 1 miljoen</i>	2000	1999
Beleggingsportefeuille	144,1	169,2
Handelsportefeuille	139,5	166,2
Hedgeportefeuille aandelen inzake effectenleaseproducten	875,9	521,7
Hedgeportefeuille opties inzake effectenleaseproducten	630,2	976,5
Totaal effecten	1.789,7	1.833,6

De hedgeportefeuilles zijn ter afdekking van de marktrisico's op de ingebbede optieposities van de leasecontracten. De afdekking vindt plaats door middel van de aankoop van aandelen. Deze positie is verantwoord onder de post 'Hedgeportefeuille aandelen inzake effectenleaseproducten'. Daarnaast wordt het marktrisico op de ingebbede optieposities afgedekt door een tegengestelde optietransactie af te sluiten met andere investment banken. De marktwaarde van deze positie is verantwoord onder 'Hedgeportefeuille opties inzake effectenleaseproducten'. Daarmee zijn de posities in aandelen en opties die voortkomen uit de verkoop van leasecontracten vrijwel volledig gehedged.

Algemeen

Het vermogen van Labouchere om haar risico's te meten, monitoren en te sturen is een beslissende parameter voor haar strategische positionering en daarmee haar succes. Een adequaat risico beheer raamwerk is essentieel om de binnen Labouchere bestaande risico's te beheersen.

Risico management organisatie

Het risicobeleid wordt bepaald door de Raad van Bestuur. De uitvoering ervan is gedelegeerd aan de directeuren van de business units. De Risico Commissie inventariseert en bewaakt voorkomende risico's voor nieuwe producten, diensten, systemen etcetera.

Naast de Risico Commissie is centraal nog een aantal risicogerelateerde organen binnen de bank aanwezig, te weten: de Krediet Commissie, die verantwoordelijk is voor de risico's verbonden aan het verstrekken van leningen aan cliënten alsmede de vaststelling van tegenpartij limieten, de Asset & Liability Commissie en de Werkgroep Operationeel Risico. De Asset & Liability Commissie is verantwoordelijk voor het toezicht op de ontwikkeling van de balans, waaronder de daarmee samenhangende liquiditeits- en solvabiliteitspositie van de bank, management van rentemismatches en management van de beleggingsportefeuille. In het verlengde van deze taak doet de Asset & Liability Commissie voorstellen aan de Raad van Bestuur om de liquiditeits- en solvabiliteitspositie van de bank te sturen. Hierbij kan worden gedacht aan ontwikkeling van beleid met betrekking tot risicokapitaal, securitisaties van leasevorderingen en inkoop van credit derivatives.

In 2000 heeft Labouchere formeel een aanvang gemaakt met het management van operationele risico's. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een intern ontwikkeld model waarbij per bedrijfsactiviteit binnen een business unit een inschatting wordt gemaakt van de negatieve gevolgen op de resultaten van de bank als gevolg van het falen van systemen en menselijke handelingen.

Risicostrategie en -beleid

Labouchere hanteert een gematigde risicostrategie, zowel ten aanzien van markt- als ten aanzien van kredietrisico. Belangrijke uitgangspunten bij het risicobeleid van Labouchere zijn:

- Binnen de verschillende business units mogen geen posities worden aangegaan met betrekking tot vreemde valuta en of rente, deze dienen intern te worden afgedekt met de Treasury afdeling;
- De marktrisico's van de derivatenposities uit hoofde van de verkochte leasecontracten worden back-to-back gehedged door het kopen van aandelen danwel door het aangaan van OTC transacties;
- Labouchere is niet actief in de markt voor bedrijfskredieten. In principe wordt uitsluitend krediet verleend tegen onderpand van verhandelbare en liquide effecten. Daarbij wordt gebruik gemaakt van vaste en goedgekeurde bevoorschottings-percentages. Uitzonderingen zijn uitsluitend toegestaan na goedkeuring van de Krediet Commissie;
- Labouchere is nauwelijks actief op het gebied van proprietary trading. Daar waar dit gebeurt worden de beste risico management systemen gehanteerd.

NAVIGERES WISE NINE

WOLFF
P
B
R
O
U
W

Voor Labouchere zal 2001 in het teken staan van de verdere diversificatie van het productaanbod, de internationalisering en de aanscherping van de positionering van het productenaanbod.

E-Brokerage wil in 2001 verder invulling geven aan de gewenste verbreding en verdieping van het aanbod van producten en diensten. Daarnaast wordt verwacht dat Alex in de loop van 2001 ook buiten Nederland actief zal zijn.

Private Banking voorziet een jaar van verdere groei van de activiteiten onder meer door het openen van nieuwe kantoren in Nederland en een internationale expansie.

Retail Services en Financial Products gaan uit van een voortgaande groei van de productie in 2001, onder meer op grond van de aanhoudende vraag naar producten en doorgevoerde veranderingen in de organisatie.

Investment Banking verwacht positieve gevolgen van het ontwikkelen van verdergaande synergie met de Financial Markets organisatie van Dexia en aanpassingen in de eigen organisatie.

Amsterdam, 1 februari 2001

Raad van Bestuur

Drs. C.J.M. Bierman (voorzitter)

Drs. P.A.A.M. Cornet (vice-voorzitter)

J.C.P.F. van der Spek

Geconsolideerde balans per 31 december 2000

(Na resultaatbestemming)

Bedragen x € 1.000

Activa

2000

Kasmiddelen	22.718	
Bankiers	544.277	394.000
Kredieten aan de overheid		246.833
Krediet aan de private sector	2.542.122	1.968.901
Kredieten	2.542.122	2.215.734
Rentdragende waardepapieren	258.749	324.000
Aandelen en afgeleide waarden	1.530.908	1.533.000
Deelnemingen	8.558	6.000
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	61.260	29.000
Overlopende activa	751.781	450.000
Totaal activa	5.720.373	5.720.373

Passiva

Bankiers	1.332.008	833.000
Toevertrouwde middelen	2.127.803	1.900.000
Schuldbewijzen	459.203	164.000
Overige schulden	665.579	1.165.000
Overlopende passiva	667.944	378.000
Vorzieningen	58.727	30.000
	5.311.264	4.480.000
Fonds voor algemene bankrisico's	10.323	700.000
Achtergestelde schulden	111.416	61.000
Eigen vermogen	285.097	226.774
Belang van derden	2.273	7.847
Groepsvermogen	287.370	234.621
Aansprakelijk groepsvermogen	398.786	296.000
Totaal passiva	5.720.373	5.720.373

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2000

Bedragen in € 1.000

Netto kasstroom uit de winst

2000

Netto winst	118.050	
Afschrijvingen	10.462	85.059
Mutatie voorzieningen	28.391	7.985
Mutatie fonds algemene bankrisico's	2.949	17.233
Resultaat deelnemingen	- 1.427	2.950
Mutatie overlopende activa	- 291.958	- 661
Mutatie overlopende passiva	289.196	- 91.785
		55.735

155.663

Netto kasstroom uit operationele (bancaire) activiteiten

Geëffectiseerde vorderingen		84.857
Mutatie handelsportefeuille	26.653	155.011
Mutatie hedgeportefeuille	- 7.818	- 888.608
Bankiers actief	- 349.594	151.729
Bankiers passief	498.504	268.048
Kredieten aan de overheid	246.833	- 3.801
Kredieten aan de private sector	- 573.221	- 279
Toevertrouwde middelen	218.373	- 532.276
Mutatie overige schulden	- 499.421	477.727
Mutatie schuldbewijzen	294.475	164.728

- 145.216

Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

Mutatie beleggingsportefeuille	25.106	75.930
Investeringsactiviteiten in deelnemingen	- 673	- 5.376
Verkopen van deelnemingen	520	45
Investeringsactiviteiten in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	- 43.083	- 14.595
Desinvesteringsactiviteiten in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	932	42

- 17.198

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

Mutatie achtergestelde schulden	50.000	11.500
Te betalen dividend	- 59.025	- 42.530
Overig	- 6.276	1.693

- 15.301

Netto kasstroom

- 22.052

Mutatie kasmiddelen

Kasmiddelen per 1 januari	44.770	64.409
Kasmiddelen per 31 december	22.718	44.770

- 22.052

Bankiers en kredieten

Bankiers en kredieten worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van eventuele waardeverminderingen wegens verminderde volwaardigheid. Voor onder kredieten opgenomen onderhandse leningen, die gerekend worden tot de beleggingsportefeuille van de bank, gelden de grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling zoals vermeld onder Beleggingsportefeuille.

Beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille omvat alle in de posten rentedragende waardepapieren en aandelen opgenomen effecten, alsmede kredieten en schatkistpapier, die beleidsmatig als vaste activa zijn aangemerkt en in principe bestemd zijn om duurzaam voor de bedrijfsuitoefening te worden aangewend.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen aflossingswaarde onder aftrek van eventuele waardeverminderingen wegens verminderde volwaardigheid. Het verschil tussen de aflossingswaarde en de verkrijgingsprijs wordt in evenredigheid met de resterende looptijd van de waardepapieren als resultaat verantwoord. In het kader van ruiltransacties worden de per saldo positieve verschillen - uit verkoop vóór de aflossingsdatum van rentedragende waardepapieren uit de beleggingsportefeuille - toegerekend aan de verslagperiode overeenkomstig de gemiddelde resterende looptijd van de totale portefeuille. Waardepapieren waarvan rentevergoeding geheel of grotendeels bij aflossing plaatsvindt, worden tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd onder aftrek van eventuele waardeverminderingen. Deze waardering wordt verhoogd met de berekende rente op basis van bij verkrijging geldende rente.

In de beleggingsportefeuille opgenomen aandelen zijn, indien genoteerd, gewaardeerd tegen de beurskoersen per balansdatum. Niet-genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Positieve en negatieve verschillen worden direct in het vermogen gemuteerd. Indien de herwaarderingsreserve negatief wordt, wordt het negatieve saldo als een verlies in de resultatenrekening verantwoord.

Handelsportefeuille

De handelsportefeuille omvat alle in de posten rentedragende waardepapieren en aandelen opgenomen effecten, die beleidsmatig niet als beleggingsportefeuille zijn aangemerkt en in principe bestemd zijn voor het behalen van transactieresultaten. Genoteerde effecten zijn gewaardeerd tegen de beurskoersen per balansdatum. Niet-genoteerde effecten zijn gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Tot de handelsportefeuille behorende baisseposities in obligaties, opties, aandelen en andere vastrentende waardepapieren worden opgenomen onder de overige schulden. Opties alsmede interestovereenkomsten, zoals future rate agreements worden gewaardeerd tegen de marktwaarde. De hieruit resulterende koers- en waardeverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord als resultaat uit financiële transacties. Tevens zijn hieronder opgenomen kapitaalbelangen die tijdelijk worden gehouden in het kader van investment banking-activiteiten. Deze worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

Effecten

Effecten vorderingen. Geëffectiseerde vorderingen, die noch tot de beleggingsportefeuille, handelsportefeuille behoren, worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder actuele waardeverminderingen wegens verminderde volwaardigheid. Voor onder de portefeuille opgenomen geëffectiseerde vorderingen gelden de grondslagen voor resultaatbepaling zoals vermeld onder Beleggingsportefeuille.

Effectenleaseproducten. De post 'hedgportefeuille effectenleaseproducten' betreft effecten in derivaten die is afgesloten bij investment bankers (OTC-opties) cq. de beurs, ter afdekking verworven aandelenposities. Deze positie dient ter afdekking van die risico's voortvloeiend uit de embedded optiepositie welk onderdeel uitmaakt van de effectenleasepositie. Opties en aandelenposities inzake hedging effectenleasestructies worden gewaardeerd tegen de marktwaarde.

De verplichting aan de leaseklanten, is opgenomen onder de schulden, welke eveneens zijn gewaardeerd tegen marktwaarde.

De bank invloed van betekenis uitoefent op het zakelijk en financieel beleid, wordt gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde, overeenkomstig de bij Labouchere N.V. opgenomen grondslagen. Goodwill bij de verwerving van deelnemingen wordt in het jaar van verwerving ten laste van de reserves gebracht. Het aandeel in het resultaat van deze deelnemingen wordt als opbrengsten uit effecten en deelnemingen verantwoord.

Deelnemingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De uit deze waardering voortvloeiende waardeverschillen worden in het eigen vermogen over een daartoe bestemde reserve geleid. Voor zover deze herwaarderingsreserve onvoldoende is om negatieve waardeverschillen op te vangen worden deze ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Waardeverschillen alsmede uitgekeerde dividenden van deze deelnemingen worden als opbrengsten uit effecten en deelnemingen verantwoord.

Waren en bedrijfsmiddelen

Waren en bedrijfsmiddelen van in het bedrijfsproces opgenomen onroerende goederen voor eigen gebruik worden gewaardeerd tegen de actuele waarde onder vermindering van lineair toegepaste afschrijvingen. Waardeverschillen van de actuele waarde worden in de herwaarderingsreserve verwerkt, rekening houdend met de fiscale aflossingsverplichtingen. De waardering van de inventaris, computerinstallaties en andere bedrijfsmiddelen wordt tegen verkrijgingsprijs verminderd met lineaire afschrijvingen op basis van de economische levensduur.

Overlopende activa

De onder overlopende activa opgenomen verkoopkosten en optiepremies, welke samenhangen met afgesloten lease-contracten, worden toegerekend aan het resultaat over de looptijd van deze contracten.

Voorzieningen

Voorziening voor latente belastingen. De latente verplichting uit hoofde van het tijdelijke verschil tussen de commerciële en de fiscale waardering van activa en passiva wordt gebaseerd op de nominale waarde. Actieve latenties worden in aanmerking genomen indien en voor zover er redelijkerwijze niet aan behoefte te worden getwijfeld dat toekomstige fiscale winsten voldoende zullen zijn voor de verrekening hiervan.

Pensioenvoorzieningen. De pensioenrechten van personeel in Nederland zijn ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds Labouchere en zijn gebaseerd op actuariële berekeningen en de banken-CAO. Bij de vaststelling van de premies wordt rekening gehouden met een toename van de aanspraken op grond van loonontwikkelingen en inflatie, alsmede met het rendement van de pensioenfondsen boven de rekenrente van 4%.

Fonds voor algemene bankrisico's

Het fonds voor algemene bankrisico's (FAR) heeft betrekking op het algemene risico uit hoofde van kredietverlening en de uitoefening van het overige bankbedrijf. Het FAR dient ter dekking van alle niet-voorzienbare lasten, zoals grote fraudes, nationalisaties alsmede lasten voortkomend uit uitzonderlijke tegenslagen van grote omvang in het bankbedrijf onder meer betrekking hebbende op de kredietverlening, rente-, valuta- en marktontwikkelingen. De bepaling van de hoogte van het fonds is gebaseerd op het eigen oordeel van de bank omtrent het risico. Toevoegingen en onttrekkingen aan het FAR worden via de winst- en verliesrekening geleid en als zodanig apart verantwoord. Het FAR heeft het karakter van eigen vermogen en wordt, ook voor de berekening van de BIS-ratio, gerekend tot het aansprakelijk vermogen. Op het FAR is de daarmee samenhangende actieve belastinglatentie in mindering gebracht.

geconsolideerde balans
per 31 december 2000

1.000

2000

1999

11708

44.770

opgenomen alle wettige betaalmiddelen, alsmede onmiddellijk opeisbare
centrale bank en postcheque- en girodiensten in landen waar de bank gevestigd is.

344.277

194.583

opgenomen alle vorderingen op kredietinstellingen die onder overzichtsrecht
staan, alsmede op centrale banken, die niet behoren tot kasinstellingen voor
betaald in obligaties en andere vastrentende waardepapieren en aandelen. Hierop
zijn gerekend daggeldleningen, direct opeisbare tegoeden, voorpanden en rekeningen
voor onderpand van effecten en niet onmiddellijk opeisbare vorderingen uit hoofde van
ontwikkelde effectentransacties.

214.173

2.215.734

opgenomen alle vorderingen, voor zover geen vorderingen op kredietinstellingen
of belichaamd in obligaties en andere vastrentende waardepapieren. Hierop kunnen
zijn gerekend daggeldleningen, direct opeisbare tegoeden, voorpanden en rekeningen
voor onderpand van effecten en niet onmiddellijk opeisbare vorderingen uit hoofde van
ontwikkelde effectentransacties.

met cliënten afgesloten lease-overeenkomsten (aan de balans van € 1,55 miljoen
(miljoen) te vorderen. Daarnaast is ultimo 2000 een bedrag van € 2,392 miljoen
te vorderen uit hoofde van lease-overeenkomsten gesloten met cliënten met in de
toekomst.

andere begrepen vorderingen op:

79.896

6.009

2.221.108

2.209.725

117.216

2.215.734

aan deelnemingen is een achtergestelde lening opgenomen voor een bedrag
van (1999: € 1,8 miljoen).

Bedragen x € 1.000

Effecten

2000

Rentedragende waardepapieren	258.749	258.749
Aandelen en afgeleide waarden	1.530.908	1.530.908
	1.789.657	1.789.657

De effecten zijn als volgt onder te verdelen:

Beleggingsportefeuille	144.118	144.118
Handelsportefeuille	139.503	139.503
Overige portefeuilles		
- Hedgeportefeuille aandelen inzake effectenleaseproducten	875.892	875.892
- Hedgeportefeuille opties inzake effectenleaseproducten	630.144	630.144
	1.789.657	1.789.657

Rentedragende waardepapieren behorende tot de beleggingsportefeuille, waaronder voornamelijk opgenomen obligaties van centrale overheden, dienen onder andere als liquiditeitsbuffer. Door middel van een actief beheer wordt gestreefd naar een optimaal rendement. Aandelenpakketten welke duurzaam worden gehouden zijn eveneens opgenomen in de beleggingsportefeuille.

In de handelsportefeuille zijn opgenomen rentedragende waardepapieren, aandelen en afgeleide waarden. Deze effecten zijn beleidsmatig niet aangemerkt als beleggingsportefeuille en dienen in principe voor het behalen van transactieresultaten.

De post 'hedgeportefeuille aandelen inzake effectenleaseproducten' is op termijn verkocht aan de leasecliënten en derhalve zijn de marktrisico's voor rekening van deze cliënten. De daarmee samenhangende toekomstige vorderingen en verplichtingen op deze cliënten zijn buiten de balans opgenomen.

De post 'hedgeportefeuille opties inzake effectenleaseproducten' betreft de marktwaarde van de hedge-positie die is afgesloten bij investment bankers (OTC-opties). Deze positie dient ter afdekking van die risico's die voortvloeien uit de embedded optiepositie welke onderdeel uitmaakt van de effectenleaseproducten. Een deel van deze optiepositie is ter indekking van toekomstige leveringsverplichtingen van aandelen aan cliënten. Deze toekomstige leveringsverplichtingen ad € 454 miljoen alsmede de hiermee samenhangende toekomstige vorderingen op de cliënten zijn buiten de balans opgenomen.

Het marktrisico van de embedded optiepositie en de daarmee samenhangende hedgepositie is beperkt. Het kredietrisico uit hoofde van de OTC-positie is in belangrijke mate afgedekt door ontvangen onderpand. De embedded optiepositie, zijnde de verplichting richting de leasecliënten, is opgenomen onder de post overige schulden.

genoteerd en niet genoteerd is als volgt:

	2000	1999
	94.613	177.930
	164.136	143.780
	904.679	535.400
	626.229	976.488
	1.789.657	1.833.598

De waarde van de papieren is in 2001 € 16,1 miljoen opeisbaar.

De waarde van de aangemerkte obligaties en andere vastrentende

	2000	1999
	169.224	245.154
	66.000	103.422
	53.787	56.627
	37.319	122.725
	144.118	169.224

De waarde van de overlopende waardepapieren behorende tot de beleggingsportefeuille, behorende tot de resterende looptijd van de obligaties en andere vastrentende papieren, is niet geamortiseerd. Het per balansdatum nog niet geamortiseerde bedrag van de overlopende waardepapieren en andere rente-voorzieningen is opgenomen onder de overlopende activa.

Bedragen x € 1.000

Deelnemingen

2000

8.558

Deze post betreft niet ter beurze genoteerde deelnemingen.

Het verloop van de deelnemingen is als volgt:

Stand per 1 januari	
Aankopen	6.978
Verkopen	109
Dividenduitkeringen	- 520
Resultaat deelnemingen	
Overig	1.437
Stand per 31 december	8.558

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

61.268

Het verloop van de onroerende zaken en bedrijfsmiddelen is als volgt:

	Gebouwen	Computers	Overig
Stand per 1 januari			
Investerings	11.331	12.667	3.621
Desinvesteringen	17.840	4.677	20.268
Afschrijvingen	-	- 294	- 392
Stand per 31 december	28.914	13.696	23.662
Cumulatieve afschrijvingen	- 1.029	- 8.789	- 2.318

In het najaar van 1999 is gestart met de bouw van een nieuw pand. Hiervoor is per ultimo 2000 een verplichting aangegaan voor een totaalbedrag van € 28 miljoen.

Overlopende activa

751.781

Onder deze post zijn begrepen nog te ontvangen interest, nog te amortiseren agio van de beleggingsportefeuille en de onderhandse leningen, geactiveerde verkoopkosten, geactiveerde optiekosten alsmede de overige nog te ontvangen en vooruitbetaalde bedragen.

	1998	1999
	1.372.000	639.564

De onderdelen die niet achterstelde schulden aan kredietinstellingen voor zover
niet in schuldboek zijn.

Hiervan is voor 1.250 miljoen (1999) nihil begrepen aan schulden aan rechtspersonen
hiervan die een deelname in de bank hebben.

	8.127.000	1.000.430
--	-----------	-----------

De volgende vorderingen die niet achterstelde schulden, met zijnde schulden aan
banken voor zover niet beschreven in schuldboek.

	659.743	264.720
--	---------	---------

De vorderingen schuldboek zijn betreffen voornamelijk verplichtingen uit hoofde
van het beheer van effecten en derivaten.

	295.579	1.183.000
--	---------	-----------

De vorderingen opgenomen in de balans, welke onderdeel uitmaakt van de
vorderingen, bedraagt 6.124 miljoen (1999: 4.976 miljoen). Zie hiervoor ook de
toelichting op de balanspost "vorderingen op effecten en derivaten".

	657.744	378.740
--	---------	---------

De onder meer opgenomen disagio van obligaties uit de beleggingsportefeuille
die niet verdienen interest, alsmede dwang nog te verantwoorden en te betalen

Bedragen x € 1.000

	2000	1999
Vorzieningen	58.727	30.932

Hieronder zijn begrepen voorzieningen voor:

Latente belastingen	57.927	29.682
Non-activiteitsregelingen	800	654
	58.727	30.932

De voorziening voor latente belastingen heeft onder meer betrekking op tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van kosten uit hoofde van effectenleaseproducten. De voorzieningen uit hoofde van non-activiteitsregelingen hebben naar hun aard een langlopend karakter.

Fonds voor algemene bankrisico's	10.323	10.323
---	---------------	---------------

Het fonds voor algemene bankrisico's heeft betrekking op het algemene risico uit hoofde van kredietverlening en de uitoefening van het overige bankbedrijf. Het fonds is na aftrek van belastingen en maakt deel uit van het kernvermogen.

Het verloop van deze post is als volgt:

Stand per 1 januari	7.374	
Toevoeging ten laste van het resultaat	4.538	
Belasting over de toevoeging	- 1.589	
Stand per 31 december	10.323	

Achtergestelde schulden	111.416	111.416
--------------------------------	----------------	----------------

Dit betreft voornamelijk leningen van Dexia welke zijn achtergesteld bij alle tegenwoordige en toekomstige verplichtingen. Het gemiddelde rentepercentage van de achtergestelde schulden bedraagt 6,1%.

Eigen vermogen	285.097	285.097
-----------------------	----------------	----------------

Het eigen vermogen is als volgt te specificeren.

Geplaatsd aandelenkapitaal	3.403	
Reserves	281.694	
	285.097	

Looptijdenoverzicht per 31 december 2000

	Bankiers uitgezet	Kredieten	Bankiers toevers opgenomen
Onmiddellijk opeisbaar	191.450	580.124	247.885
Korter dan 3 maanden	352.502	149.218	924.959
3 maanden tot 1 jaar	199	111.535	582
1 tot 5 jaar	126	244.291	130.000
Meer dan 5 jaar	-	1.456.954	28.582
Totaal	544.277	2.542.122	1.332.008

Bedragen x € 1.000

2000

Ingeleende en uitgeleende waardepapieren

De per balansdatum ingeleende en uitgeleende waardepapieren zijn als volgt te specificeren:

In bruikleen of verbruikleen ontvangen waardepapieren	736.271
In bruikleen of verbruikleen gegeven waardepapieren	732.808

Garantiestelling en zakelijke zekerheden

Ten behoeve van derivaten contracten van cliënten staat Labouchere garant tegenover de AEX optieclearing. Uit hoofde van deze garantie zijn door Labouchere effecten als zekerheid verstrekt.

Uit hoofde van betalingsverkeer, bovenstaande garantstellingen en andere transacties op geld- en kapitaalmarkten alsmede verplichtingen uit hoofde van optietransacties, is voor een bedrag van € 1.087 miljoen (1999: € 392 miljoen) aan zakelijke zekerheden verstrekt, inclusief ingeleende waardepapieren. Deze staan niet ter vrije beschikking van de bank.

Huurverplichtingen

Uit langlopende huurovereenkomsten vloeien verplichtingen voort ten bedrage van € 6,0 miljoen betrekking hebbend op de periode tot en met 2005 (waarvan € 1,8 miljoen in 2001).

PM verplichtingen

Bij het ontvangen van de uitkeringen van de Vereniging voor de Effectenhandel in liquidatie is door de vereffenaars de verplichting opgelegd om, in het geval dat bij voltooiing van de vereffening van het verenigingsvermogen een eventueel liquidatietekort aanwezig zou zijn, een bedrag van maximaal € 7,1 miljoen, vermeerderd met rente vanaf 1997, bij te dragen in dit tekort.

Risico exposure

Een Indicator van de risico exposure van Labouchere is de vermogensseis van de afzonderlijke risico's. De vermogensseis kan onder andere aan de volgende risico's worden toegekend:

- Kredietrisico op de on balance items;
- Kredietrisico op de off balance items;
- Valutarisico's;
- Marktrisico handelsportefeuille.

Kredietrisico's

De posten bankiers en verstrekte kredieten kan als volgt naar concentraties van de tegenpartijen worden gespecificeerd:

	2000	1999
Verplichtingen	849.799	614.396
particuliere bedrijven	61.664	46.668
		346.833
	2.174.936	1.502.520
	3.086.399	2.410.417

aan de kredietverlening aan particulieren en niet financiële particuliere bedrijven overige zakelijke kredieten worden, in nagenoeg alle gevallen, zekerheden bedongen en effectendekking.

De tegenwaarde in euro's van de activa in vreemde valuta bedraagt € 74 miljoen (1999: € 74 miljoen) en van de passiva in vreemde valuta € 812 miljoen (1999: € 479 miljoen).

De openstaande termijntransacties in vreemde valuta zijn aangegaan ter indekking van de valutasposities. De vermogensseis uit hoofde van het valutarisico bedraagt € 21.000.

Handelsportefeuille

De handelsportefeuille bedraagt de kapitaalzeis uit hoofde van het marktrisico, op basis van de activa € 4,8 miljoen (1999: € 4,8 miljoen).

De afgeleide financiële instrumenten waarvan de waarde mede afhankelijk is van de waarde van de hoofdsommen. De hoofdsommen worden niet in de balans opgenomen omdat dit betreft verplichtingen waarvan de prestatie na balansdatum ligt, dan wel de hoofdsommen fungeren als rekengrootheden. De onderliggende waarde kan een rente-, aandelenproduct zijn, dan wel een combinatie van deze producten. Transacties in de handelsportefeuille zijn afgesloten uit hoofde van dienstverlening aan cliënten, als handelsactiviteit en niet uit hoofde van de eigen posities. De in het overzicht weergegeven gecontracteerde bedragen geven geen indicatie van de omvang van de kasstromen noch aan het aantal risico's verbonden marktrisico en kredietrisico. De omvang van het kredietrisico wordt bepaald door de positieve vervangingswaarde, het mogelijke nadelige verloop van deze transacties gedurende de resterende looptijd van het contract (toekomstige uitkomsten) en de verrekeningsmogelijkheden in de vorm van ontvangen zekerheden en de afgesloten transacties. Bij de berekening van de onderstaande positieve vervangingswaarde is geen rekening gehouden met netting agreements of andere zekerheden.

Derivatenoverzicht

Bedragen x € 1.000.000

Notional amount

	Totaal	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Rentecontracten				
OTC				
Swaps	2.811,3	1.328,8	1.399,0	83,5
Forwards	550,0	550,0	-	-
Opties	493,9	79,0	339,9	75,0
Beurs				
Futures	47,4	47,4	-	-
Valutacontracten				
OTC				
Forwards	455,9	455,9	-	-
Overige contracten				
OTC				
Opties	5.124,1	804,3	3.993,3	326,5
Beurs				
Opties	90,4	90,0	0,4	-
Totaal	9.573,0	3.355,4	5.732,6	485,0

Bij de bepaling van het, voor de solvabiliteitstoetsing vereiste vermogen, wordt naast het huidige kredietrisico ook rekening gehouden met het toekomstige kredietrisico. Dit gebeurt door, naast de positieve vervangingswaarde, een van de aard en de resterende looptijd van het contract afhankelijk percentage van de relevante notional amounts in aanmerking te nemen. In het onderstaande overzicht wordt het kredietequivalent zowel ongewogen als gewogen voor het tegenpartijrisico weergegeven. Hierbij is rekening gehouden met de risico- en solvabiliteitsverlagende invloed van netting agreements en andere zekerheden. Contracten verhandeld op erkende beurzen en kortlopende 'over the counter' (OTC) valutacontracten worden niet in de berekening van de kredietequivalenten betrokken.

Overzicht kredietequivalenten

Bedragen x € 1.000.000

	Kredietequivalent boekjaar		Kredietequivalent vorig boekjaar	
	Ongewogen	Gewogen	Ongewogen	Gewogen
Rentecontracten	55,1	11,1	33,9	-
Valutacontracten	6,1	1,4	8,6	-
Overige contracten	787,0	54,4	1.217,9	-
Totaal	848,2	66,9	1.260,4	-

... instrument is het bedrag waarvoor deze op dat moment tussen
 ... door middel van transacties die niet in het kader
 ... echter de reële waarde van het merendeel van de
 ... deposito's en OTC-derivaten, kan niet eenvoudig
 ... waarop deze instrumenten tussen partijen worden
 ... objectieve waarderingmethode is een eventuele bepaling

... de hiermee verband houdende geactiveerde verkoopkosten
 ... van de financiële instrumenten in de balans niet belangrijk
 ... bovengenoemde posten, rekening houdend met de toe-
 ... teasevorderingen, is € 236 miljoen (na belastingen)
 ... 2000:

Boekwaarde 31 12 2000

Reële waarde 31 12 2000

22.718	22.718
544.277	544.277
2.542.122	3.211.273
258.749	259.240
1.530.908	1.530.908
8.558	8.558
61.260	61.260
751.781	494.724
5.720.373	5.720.373

1.332.008	1.332.008
2.127.803	2.127.803
459.203	459.203
665.579	665.579
667.944	901.229
58.727	1.524
10.323	10.323
111.416	111.416
287.370	523.873
6.720.373	6.720.373

over 2000 **geconsolideerde winst- en verliesrekening**

Bedragen x € 1.000

Rentebaten

2000
325.697

Hieronder zijn begrepen opbrengsten voortvloeiend uit het uitlenen van gelden en daarmee samenhangende transacties, alsmede hiermede verband houdende provisies en andere baten die het karakter hebben van rente, alsmede de resultaten uit termijncontracten in samenhang met opgenomen en uitgezette gelden.

Deze post omvat rente en soortgelijke baten uit:

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

13.048

Overige

312.649

325.697

Rentelasten

196.799

Hieronder zijn opgenomen de kosten voortvloeiend uit het lenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede andere lasten die het karakter hebben van rente.

Opbrengsten uit effecten en deelnemingen

3.020

Deze opbrengsten zijn verkregen uit deelnemingen.

Provisiebaten

107.068

Dit bedrag omvat de baten uit vergoedingen van voor derden verrichte bancaire diensten voor zover deze baten niet het karakter van rente hebben.

Provisielasten

33.648

Dit betreft de lasten uit hoofde van vergoedingen van door derden verrichte bancaire diensten voor zover deze niet het karakter van rente hebben.

Resultaat uit financiële transacties

19.822

Hieronder zijn verantwoord de al dan niet gerealiseerde waardeverschillen op waardepapieren die geen vaste activa zijn.

in € 1.000

	2000	1999
Baten en lasten	113.952	76.270
De baten en lasten zijn als volgt uit te splitsen:		
Overige baten	208.382	133.924
Overige lasten	- 94.430	- 57.654
	113.952	76.270

Overige baten zijn verantwoord baten die niet onder de voorgaande posten kunnen worden opgenomen. Jaarlijks wordt een deel van de vorderingen uit hoofde van effectenleaseproducten overgedragen aan aparte entiteiten, waarbij naast de waarde van de overgedragen vorderingen een zogenaamde earn out overeengekomen is. Dit earn out bestaat uit het verschil tussen de door de entiteiten in rekening gebrachte rente en de betaalde rente aan externe financiers. Vóór securitisatie maakten deze baten deel uit van het renteresultaat. In 2000 bedroeg deze bate € 156 miljoen (1999: € 98 miljoen).

Overige lasten is opgenomen de amortisatie van de geactiveerde verkoopkosten, de optiepremie en koersresultaten bij aankoop van effecten betrekking hebbende op leaseproducten. In de geactiveerde verkoopkosten zijn onder andere opgenomen de aan tussenverkoop betaalde provisies inzake het afsluiten van leasecontracten en de direct mail-kosten.

Overige baten en andere beheerskosten	148.410	106.023
Overige lasten opgenomen		
Overige baten	68.030	48.876
Overige lasten	80.380	57.147
Overige lasten bestaan uit:	148.410	106.023
Overige baten	45.301	33.373
Overige lasten	5.567	4.033
Overige lasten	3.192	2.805
Overige lasten	13.970	8.665
Overige lasten	68.030	48.876

Het personeelsbestand is toegenomen van 653 ultimo 1999 tot 899 (full time equivalenten 782) ultimo 2000. Omgekeerd in full-time equivalenten was het gemiddeld aantal personeelsleden 644 (1999: 523) onderverdeeld als volgt:

Bedragen x € 1.000

	2000	1999
In Nederland	636	477
Buiten Nederland	8	46
	644	523

Aangezien de deelnemingen Banque Labouchere (Geneva) en Bank Labouchere (Luxembourg) in 2000 zijn verkocht, zijn deze niet meer geconsolideerd en derhalve ook niet meer opgenomen in het gemiddeld aantal personeelsleden (30 fte's).

De bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders en ex-bestuurders bedroeg over 2000 € 3,7 miljoen (1999: € 1,6 miljoen).

De bezoldiging van commissarissen bedroeg over 2000 € 71.000 (1999: € 46.728).

Afschrijvingen	10.462	7.815
-----------------------	---------------	--------------

Voor een specificatie van deze post wordt verwezen naar het mutatie-overzicht van de materiële vaste activa.

Waardeveranderingen van vorderingen	4.266	3.917
--	--------------	--------------

Dit betreft de waardecorrecties respectievelijk de mutatie in de getroffen voorzieningen ter zake van bankiers, kredieten en geëffectiseerde vorderingen als gevolg van oninbaarheid van vorderingen.

Toevoeging aan fonds voor algemene bankrisico's	4.538	4.611
--	--------------	--------------

Dit betreft de dotatie aan het fonds voor algemene bankrisico's.

Buitengewone baten	7.310	0
---------------------------	--------------	----------

Dit betreft de boekwinst op de verkoop van een 100% belang in Bank Labouchere (Luxembourg) S.A. en een 100% belang in Banque Labouchere (Geneva) S.A. Aangezien hier gebruik kan worden gemaakt van de deelnemingsvrijstelling, is over dit resultaat geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

1.4.000

2000

1999

59.375

41.662

de en het boekjaar drukkende belastingen over het in de winst- en verliesrekening
de resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening.

belasting van het belastbaar bedrag is rekening gehouden met bestaande belastingfaciliteiten.

**Toelichting op het geconsolideerde
kaststroomoverzicht over 2000**

Overzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen, die gedurende het
boekjaar zijn gekomen en de wijze waarop deze middelen zijn aangewend. De kasstromen
wordt naar operationele (bancaire), investerings- en financieringsactiviteiten.

Liquide middelen worden aangemerkt alle wettige betaalmiddelen alsmede onmiddellijk opneembare
op de centrale bank en postcheque- en girodiensten in landen waarin de bank gevestigd is.

Kaststroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij de nettowinst middels
aanloop tot kasstromen wordt berekend. Hierbij worden herwaarderingen uit hoofde
van de actuele waarde bij onroerende zaken en bedrijfsmiddelen niet in aanmerking
nemen worden afschrijvingen gecorrigeerd op de nettowinst. Hetzelfde is van toepassing
betreffende de voorzieningen en de overlopende posten. Het resultaat deelnemingen is
toepassing van de actuele waarde bij de waardering van deelnemingen in niet-
vennootschappen, eveneens gecorrigeerd op de nettowinst.

Vennootschappelijke balans per 31 december 2000

Bedragen x € 1.000

	2000	1999
Activa		
Bankiers	70.385	26.753
Kredieten aan de private sector	751	
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	386.021	299.368
Overige deelnemingen	641	528
Overlopende activa		34.257
	457.798	361.906
Passiva		
Bankiers		10.025
Toevertrouwde middelen	73.060	70.444
Overlopende passiva	40.616	11.330
Te betalen dividend	59.025	42.550
Geplaatsd aandelenkapitaal	3.403	3.403
Agioreserve	79.164	79.164
Herwaarderingsreserve	687	807
Overige reserves	201.843	143.400
Eigen vermogen	285.097	226.777
	457.798	361.906

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2000

Bedragen x € 1.000

	2000	1999
Resultaat deelnemingen na belastingen	111.019	84.357
Overige baten en lasten na belastingen	7.031	701
	118.050	85.058

Bij het opstellen van de vennootschappelijke winst- en verliesrekening van Labouchere N.V. is gebruik gemaakt van de vrijstelling ex artikel 402 BW Boek 2.

31 december 2000 en de winst- en verliesrekening over 2000

De winst- en verliesrekening van Labouchere N.V. is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Deze de
 opgenomen deelnemingen zijn gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde. De
 van de overige activa en passiva geschiedt volgens de waarderingsgrondslagen zoals die
 toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. Hetzelfde geldt ten aanzien van de
 resultaatbepaling. Derhalve wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde
 winst- en verliesrekening.

	2000	1999
€ 1.000		
	75.385	36.753
uitsluitend onmiddellijk opeisbare voorraden van groepsmatige deelnemingen		
in private sector	75	
credieten aan vennootschappen die een deelname van de bank zijn		
in groepsmatige deelnemingen en overige deelnemingen	326.662	299.896
van de deelnemingen gedurende het jaar op 14 als volgt:		
januari	269.896	268.934
	69	635
	12.224	
staties	14.000	24.537
31 december	306.662	299.896
icht van de deelnemingen is opgenomen op pagina 70		
de activa		36.257
post zijn begrepen nog te ontvangen interesten welke nog te ontvangen en wettig betaalde bedragen		

Bedragen x € 1.000

	2000	1999
Passiva		
Bankiers	-	10.432
Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare schulden aan groepsmaatschappijen.		
Toevertrouwde middelen	73.060	70.432
Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare schulden aan groepsmaatschappijen.		
Te betalen dividend	59.025	42.532
Hieronder is opgenomen het dividend dat over 2000 zal worden uitbetaald.		
Geplaatst aandelenkapitaal	3.403	3.403
Reserves	281.694	223.372
	285.097	226.775

Voor de mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de geconsolideerde balans.

Aansprakelijkheidsverplichting

De van een aantal groepsmaatschappijen zijn garanties afgegeven in het kader van artikel 17 van het Burgerlijk Wetboek.

Op 1 februari 2001

Commissarissen

Meertens, voorzitter
 van der Leen, vice voorzitter
 Strappet¹
 van Wijk¹
 M. Smits
 van Bessou²

Raad van Bestuur

Dr. C.J.M. Bierman, voorzitter
 Dr. P.A.A.M. Cornet, vice voorzitter
 J.L.P.F. van der Spek⁴
 Drs. W.J.C. Brouwer⁵

1
 2
 3
 4
 5

¹ Afgestreden per 3 augustus 2000
² Benoemd per 3 augustus 2000
³ Benoemd per 8 november 2000
⁴ Benoemd per 16 oktober 2000
⁵ Afgestreden per 1 september 2000

Overige gegevens

Bepalingen

De bepalingen inzake de winstbestemming zijn opgenomen in artikel 26, luidende:

1. Staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering;

2. De winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat het bedrag is

3. De algemene vergadering is - met uitsluiting van het bestuur en de Raad van Commissarissen - bevoegd te besluiten tot geleide of gedeeltelijke uitkering van reserves;

4. Het bestuur kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering van winst slechts uitkeringen doen, voorzover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden vastgesteld;

Winstverdeling

De winst over 2000 van € 118 miljoen als volgt te verdelen:

€ 1.000

Dividend

Van de overige reserves

59.035

59.035

118.070

De winst verwinkt in de jaarrekening

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2000 van Labouchere N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controle-opdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2000 en van het resultaat over 2000 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BW2.

Amsterdam, 1 februari 2001

Ernst & Young Accountants

Belangrijke deelnemingen Labouchere per 31 december 2000

Bank Labouchere N.V., Amsterdam

Van der Wolk & Co N.V., Amsterdam

Labouchere Beheer B.V., Amsterdam

CDC Labouchere Securities Services N.V., Amsterdam

Labouchere Custody N.V., Amsterdam

Winvest Holding B.V., Amsterdam

Finance Television B.V., Amsterdam

alsmede enige vennootschappen van relatief ondergeschikte betekenis.

Labouchere N.V.

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 93 00 - Fax 020 620 52 39
www.labouchere.nl

Financial Products

H.R. Verdel

Legio

H.R. Verdel/A. Kroll

Postbus 878 - 2300 AW Leiden - Schipholweg 5-7
Telefoon 071 524 34 00 - Fax 071 524 36 90
www.legio.nu

FiscAlert

Mr. M.J. Piket

Postbus 731 - 2300 AS Leiden - Schipholweg 9-11
Telefoon 071 524 35 35 - Fax 071 524 35 90
www.fiscalert.nl

E-Brokerage

R.J.A. Frijters

Alex

R.J.A. Frijters

Postbus 2942 - 1000 CX Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 521 86 00 - Fax 020 638 84 73
www.alex.nl

VEB Bottom-Line

R.J.A. Frijters

Postbus 515 - 1000 AM Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 96 96 - Fax 020 638 84 73
www.vebbottomline.com

Private Banking

G.V. Hofman

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 94 19 - Fax 020 4201 179
www.labouchereprivatebanking.nl

- Vermogensbeheer *G.V. Hofman*
- Private Brokerage Desk *H. van Tol*
- Fundmanagement *Drs. P. Veldhuisen*
- Asset Management *Drs. P.M. Mann*
- Corporate Finance *Mr. A. Droogh*
- Private Banking Mergers & Acquisitions
Th.A. Douwenga
- New Business *E.J.M. Weijers*

Private Banking regio Amsterdam

E. Mijsen

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 93 00 - Fax 020 622 74 62

Private Banking regio Arnhem

P.C. Smits/Drs. J.M.Th. Prenger

Postbus 121 - 6800 AC Arnhem - Bothaplein 1
Telefoon 026 355 77 55 - Fax 026 355 77 50

Private Banking regio Den Haag

Drs. M.L. de Jager

Postbus 16424 - 2500 BK Den Haag - Nieuwe Uitleg 28
Telefoon 070 302 81 70 - Fax 070 302 81 71

Private Banking regio Eindhoven

R.J.L.V. Derkx

Postbus 2263 - 5600 CG Eindhoven - Stratumsedijk 24
Telefoon 040 214 62 80 - Fax 040 214 62 81

Private Banking regio Groningen*T. Gjaltema*

Postbus 1054 - 9701 BB Groningen - Emmaplein 6

Telefoon 050 317 13 17 - Fax 050 317 13 18

Private Banking regio 's-Hertogenbosh*D.M. Spaander*

Postbus 113 - 5201 AC 's-Hertogenbosch - Julianaplein 8

Telefoon 073 548 11 50 - Fax 073 - 548 11 60

Private Banking regio Hilversum*L.M. van den Berg*

Postbus 40 - 1200 AA Hilversum - Sophialaan 1

Telefoon 035 626 13 33 - Fax 035 626 13 30

Private Banking regio Maastricht*G.H.M. Mingels*

Postbus 4 - 6200 AA Maastricht - Cortenstraat 1

Telefoon 043 328 41 00 - Fax 043 328 41 05

Retail Services*E.W.C. Nijssen***Bank Labouchere Beleggingsproducten***E.W.C. Nijssen/J.A. Troost*

Postbus 701 - 2300 AS Leiden - Schipholweg 5-7

Telefoon 071 524 34 34 - Fax 071 524 33 39

www.labouchere.nl**New Business***H.W. van Arem*

Postbus 701 - 2300 AS Leiden - Schipholweg 5-7

Telefoon 071 524 34 25 - Fax 071 524 33 21

Investment Banking*P.D. Borst*

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617

Telefoon 020 520 93 00 - Fax 020 428 50 73

Labouchere Securities*A.M. Hendriks/H.A.G. Schut*

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617

Telefoon 020 520 93 00 - Fax 020 623 98 29

Fixed Income*P.D. Borst*

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617

Telefoon 020 520 93 00 - Fax 020 421 67 79

Derivaten*H. Duineveld*

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617

Telefoon 020 520 94 09 - Fax 020 623 98 29

Deelneming*T.J.H. Houwink ten Cate/H.L.F. de Louw*

CDC Labouchere Securities Services N.V.

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617

Telefoon 020 520 93 00 - Fax 020 627 14 36