

33194626

27 JUNI 2002

KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN
VOOR AMSTERDAM: GEDEPONEÉRD

DOSSIERNR.:

OMVANG: 9

BOEKJAAR: 01

SOORT: J

E.B.: 12

AVA: 7-3-02

Jaarverslag 2001



DEXIA

Bank
Nederland

PROFIEL VAN DE DEXIA GROEP EEN EUROPEES AANDEEL DAT HET VOLGEN WAARD IS

Een belangrijke speler in de Europese banksector

Dexia komt voort uit de eerste grensoverschrijdende fusie in Europa in 1996 en is nu één van een selecte groep bankconcerns met een thuisbasis die meer dan één land bestrijkt. Deze basis omvat een Europese regio (Frankrijk en de Benelux) waar financiële dienstverlening een zeer prominente plaats inneemt in de economie. De Dexia groep staat genoteerd aan de Euronext beurzen in Brussel en Parijs, en tevens in Luxemburg. De marktkapitalisatie ultimo 2001 bedroeg € 19 miljard, waarmee Dexia 19^e in omvang is van de Europese bankconcerns en 10^e in Euroland.

Het aandeel Dexia, dat een goede positie heeft in de Euronext 100, CAC 40, BEL 20, Eurotop 100 en MSCI indices, is een markant aandeel tussen de bank aandelen die door beleggers wereldwijd worden gevolgd. De belangrijkste dochtermaatschappijen hebben een AA- of AAA-rating, waarmee Dexia behoort tot de best-genoteerde bankconcerns.

Een krachtig aandeel ten grondslag aan de strategie van de groep

Dexia baseert haar strategie op:

- een streven naar optimale winstgevendheid;
- een extreem gunstig risicoprofiel;
- sterke groei van de winst per aandeel (wpa), zonder gevoelig te zijn voor veranderingen in de economische cyclus en turbulentie van de financiële markten;
- krachtige groei, zowel intern als extern;
- de keuze voor kernactiviteiten waarin de groep marktleider is of op termijn kan worden;
- balans tussen de verscheidene kernactiviteiten, waardoor de invloed van economische ontwikkelingen onderling kan worden opgevangen.

Wereldleider in financiële dienstverlening aan

lokale overheden Vanuit leidende posities in haar thuismarkten Frankrijk en België is de groep sinds de oprichting in 1996 uitgegroeid tot haar huidige positie: Dexia Crédit Local is erkend toonaangevend in de wereld op dit gespecialiseerde gebied. Deze positie werd uiteindelijk bereikt door de overname van FSA in de Verenigde Staten, marktleider op het gebied van credit enhancement van Amerikaanse municipal bonds. Door deze overname is Dexia nu ook 's werelds grootste dienstverlener op het gebied van credit enhancement van gesecuritiseerde vorderingen (ABS – Asset Backed Securities). De markt hiervoor is uitgegroeid tot één van de snelst groeiende in de financiële sector.

Een toonaangevende positie in de markt voor financiële dienstverlening aan particulieren in

België Met de overname van Artesia Banking Corporation in 2001 – de meest recente grote consolidatie in de Belgische financiële sector – is Dexia nu één van de groot-

ste financiële dienstverleners voor particulieren in België. Deze nieuwe combinatie geniet nog steeds een voor-aanstaande positie op het gebied van spaartegoeden en beleggingsproducten.

Dexia Bank en Artesia zijn samen goed voor 24% van de bancaire diensten aan particulieren. Deze positie is extra interessant gezien het feit dat België zich in de Europese kopgroep van landen bevindt waar het gaat om BBP per hoofd van de bevolking en particuliere spaarbedragen.

Financieel vermogensbeheer: de 3^e strategische bedrijfsactiviteit

De huidige positie van de Dexia groep valt op door zijn hoge winstgevendheid. Die is bereikt door buitengewone bijdragen vanuit Luxemburg, waar Dexia BIL één van de belangrijkste marktpartijen is, terwijl Luxemburg zelf een hoofdmarkt is op het gebied van fondsbeheer in Europa.

Dexia BIL levert het hele scala aan expertise op het gebied van particuliere bankzaken, financiële dienstverlening aan vermogende particulieren, vermogensbeheer en fondsbeheer voor derden.

Op deze gebieden verhouden zich de prestaties van Dexia reeds nu gunstig tot die van de grootste banknamen in Europa. De groep voert een beleid van gerichte ontwikkeling, met de nadruk op Frankrijk en de Benelux, waar Dexia de beste groeimogelijkheden heeft.

Prestaties, volatiliteit en waardecreatie De winst per aandeel wordt gekenmerkt door een historische groei die niet alleen hoog ligt maar ook zeer stabiel is gebleken, met weinig volatiliteit. In de afgelopen 13 jaar nam de winst per aandeel toe met meer dan 10% per jaar, terwijl de banksector tijdens deze periode veel ups en downs heeft gekend.

Vooraanstaande posities in een aantal markten voor gespecialiseerde financiële diensten, direct gerelateerd aan kapitaalmarkten en effecten in Nederland Dexia Bank Nederland N.V. is op 21 december 2001 ontstaan door de fusie tussen Labouchere N.V. en Kempen & Co N.V. Dexia Bank Nederland is in Nederland actief onder de merknamen:

- Dexia Securities; corporate finance, sales, trading en orderexecutie van aandelen en derivaten, en research met name met betrekking tot kleine en middelgrote ondernemingen en vastgoedfondsen;
- Kempen Capital Management; vermogensbeheer voor vermogende particulieren en institutionele beleggers en het beheer van (Orange) beleggingsfondsen;
- Alex, VEB Bottom-Line; online beleggen;
- Legio, Bank Labouchere Beleggingsproducten; innovatieve en laagdrempelige financiële producten, met name leaseproducten, voor particuliere beleggers.

JAARVERSLAG 2001



DEXIA

Raad van Commissarissen

Drs C.J. Brakel (voorzitter)
M. Hoffmann (vice-voorzitter)
M. Bouteille
Mr P.M. van der Laan
R. von Lowis
L.S. Onclin
J.C.P.F. van der Spek

Raad van Bestuur

J. Krant (voorzitter)
Drs P.A.A.M. Cornet (vice-voorzitter)
G.K.A. Dauwe
Drs E.K. Greup
Drs I.A. Sevinga
B. van der Vlis

Secretaris

Mw. Mr C. Horstra

Activiteiten

Dexia Securities
Drs I.A. Sevinga

Asset Management
Drs E.K. Greup

**Electronic Brokerage /
Financial Products**
B. van der Vlis

Retail Services
G.K.A. Dauwe

Equities & Derivatives

DEXIA
Securities

**Institutional
Asset Management**

**Private Client
Asset Management**


KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT

Electronic Brokerage


ALEX
zelf beleggen

VEB Bottom-Line

Retail Services


BANK
LABOUCHERE
BELEGINGSPRODUCTEN

Corporate Finance

DEXIA
Securities

Financial Products

LEGIO

FiscAlert

Uitgave Dexia Bank Nederland N.V.

Concept, ontwerp en realisatie Veldsvorm, Amsterdam

Tekst Smink, Van der Ploeg & Jongsma, Amstelveen

Portretfotografie Mario Hooglander, Amsterdam

Architectuurfotografie Paul Struijk, Amsterdam

Papier Amber Graphic 70 grams, 120 grams (binnenwerk), Printspeed 300 grams (cover)

Lettertypen Frutiger, Minion, Matrix

Editorial co-ordination cover Tom Anen, Global Marketing

Layout cover Grey Worldwide Luxembourg

Fotografische verantwoording cover Bruno Boissonnet; Bios : N. Peka /

Okapia, H. Stichtinger / Zefa, Getty Images : Ed. Pritchard / S. Mc Clymont /

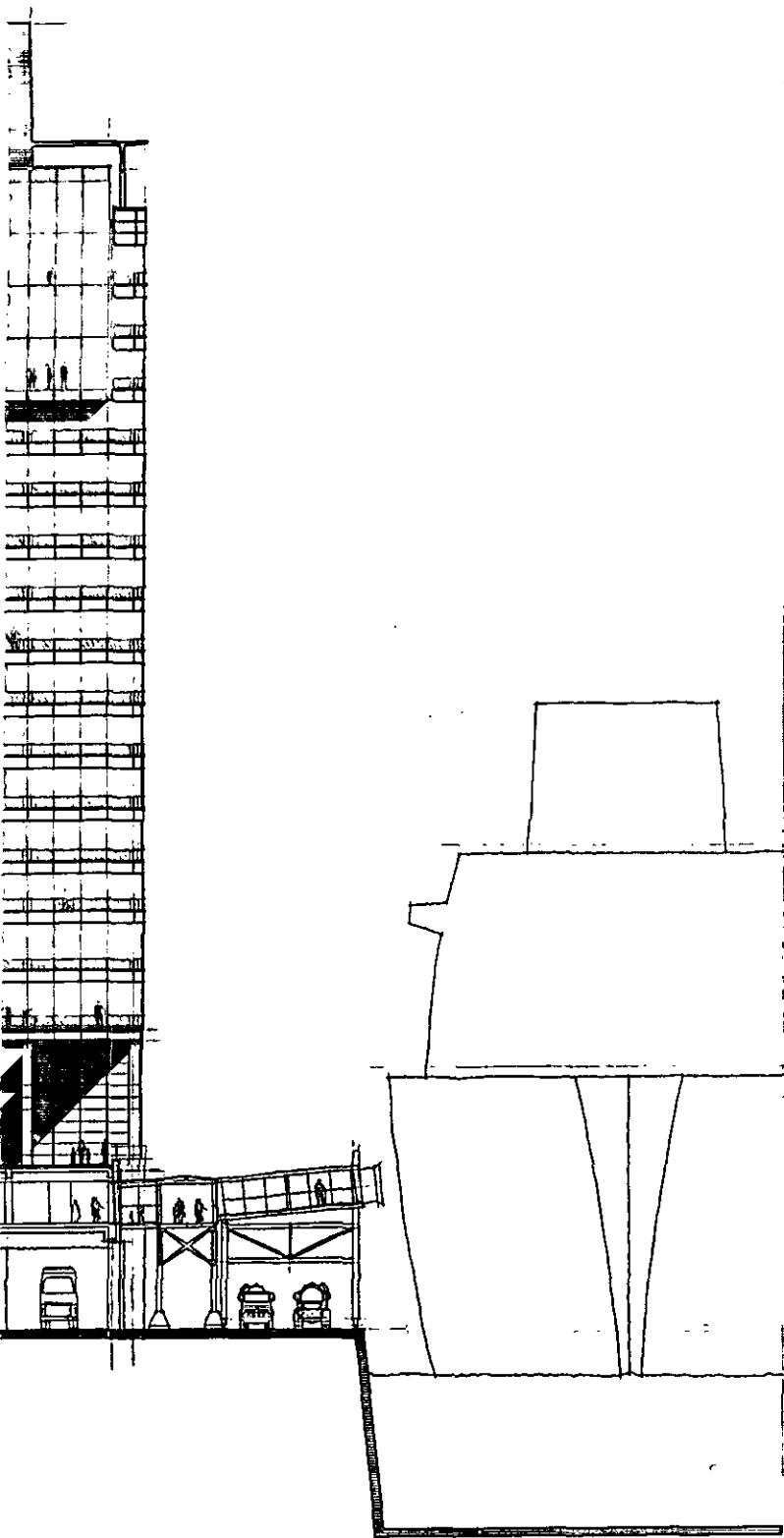
R. Frémont, Archipress : Michel Denancé / Architecte : Renzo Piano

Building Workshop, Claudie Aubriac : Grandeur Nature / Parc Arboretum de Kanethout / Urhausen / Dijkfoto, Kina Photo Agency

Druk Van den Berg's Drukkerij, Maarn

Afwerking Binderij Ter Horst, Utrecht

Amsterdam, april 2002



INHOUDSOPGAVE

4	Vijf jaar kerncijfers
5	Profiel Dexia Bank Nederland
7	Bericht van de Raad van Commissarissen
9	Verslag van de Raad van Bestuur
10	Kernpunten 2001
11	Activiteiten
13	Dexia Securities
13	Equities & Derivatives - Dexia Securities
17	Corporate Finance - Dexia Securities
20	Asset Management
20	Institutioneel Vermogensbeheer - Kempen Capital Management
22	Particulier vermogensbeheer - Kempen Capital Management
25	Electronic Brokerage / Financial Products
25	Electronic Brokerage - Alex / VEB Bottom-Line
29	Financial Products - Legio / FiscAlert
31	Retail Services
31	Retail Services - Bank Labouchere Beleggingsproducten
33	Deelnemingen
34	Organisatie en medewerkers
35	Financiële gang van zaken in 2001
41	Risicobeheer
44	Vooruitzichten
45	Jaarrekening
46	Geconsolideerde balans per 31 december 2001
47	Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2001
48	Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2001
49	Toelichting
52	Toelichting geconsolideerde balans
62	Toelichting geconsolideerde winst- en verliesrekening
64	Vennootschappelijke balans per 31 december 2001
64	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2001
65	Toelichting vennootschappelijke balans
67	Overige gegevens
68	Adressen

VIJF JAAR KERNCIJFERS*

In miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven

	2001	2000	1999	1998	1997
Rente	177	143	114	114	73
Provisie	173	194	135	137	90
Overige inkomsten	103	164	105	35	5
Totale baten	453	501	354	286	167
Bedrijfslasten	274	223	189	118	79
Winst voor belastingen	165	273	191	169	84
Nettowinst	116	187	132	111	59
Eigen vermogen	541	517	400	321	200
Groepsvermogen	662	631	470	377	256
Balans totaal	7 290	6 800	5 449	4 829	4 230
Lasten baten verhouding (%)	60,4	44,6	53,4	41,2	47,1
Rendement eigen vermogen (%)	21,9	40,9	36,6	42,2	34,3
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE)	1 327	962	788	653	476
Baten per medewerker**	342	520	450	439	351
Nettowinst per medewerker**	87	195	168	172	123

* Gecorrigeerd voor stelselwijziging

** In duizenden euro's



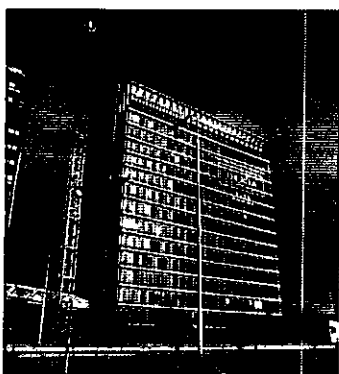
PROFIEL DEXIA BANK NEDERLAND

Dexia Bank Nederland N.V. is eind 2001 ontstaan door een fusie tussen Kempen & Co N.V. en Labouchere N.V. Dexia Bank Nederland maakt deel uit van de Dexia groep, een snelgroeiende internationale financiële instelling met belangrijke activiteiten in Frankrijk, de Benelux en de Verenigde Staten.

De medewerkers van Dexia Bank Nederland zijn actief in gespecialiseerde financiële dienstverlening. Deze diensten zijn direct gerelateerd aan kapitaalmarkten en effecten. Dexia Bank Nederland streeft ernaar in de door haar gekozen marktniches te excelleren in kwaliteit, bestaande marktposities te versterken en nieuwe marktposities op te bouwen.

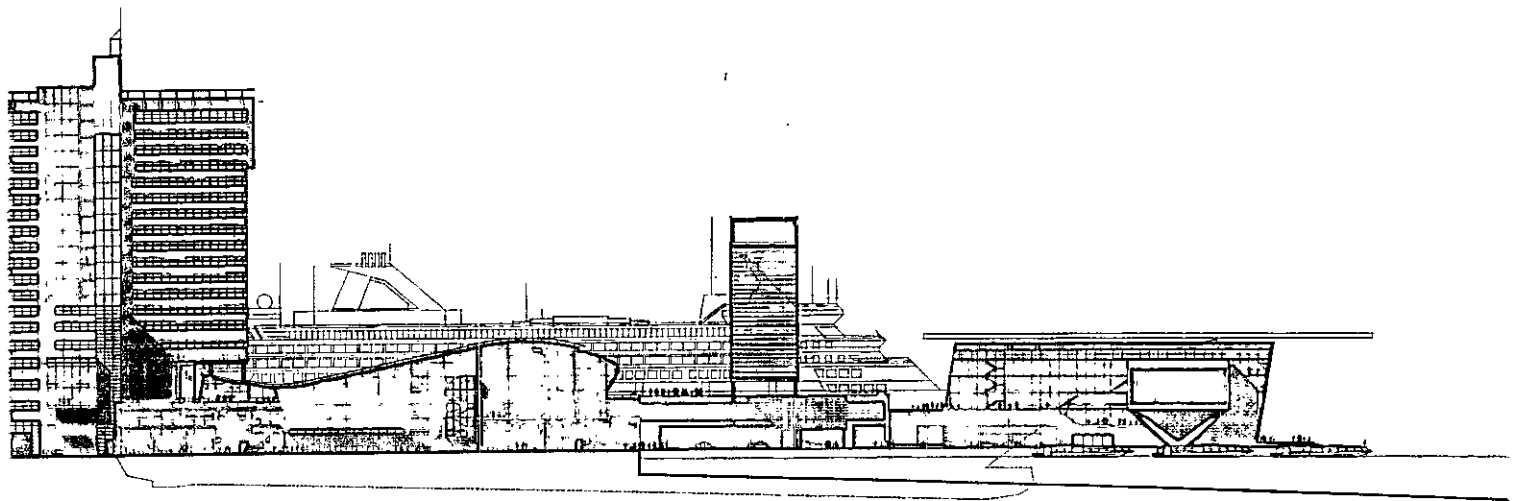
De activiteiten van Dexia Bank Nederland zijn ondergebracht in business units die, onder verschillende merken, actief zijn op markten waarin zij een voor-aanstaande positie hebben.

Onder de merknaam *Dexia Securities* heeft Dexia Bank Nederland een voor-aanstaande positie in corporate finance en sales, trading en orderexecutie van aandelen en derivaten. *Dexia Securities Research* is in Nederland met name gespecialiseerd in advies met betrekking tot kleine en middelgrote ondernemingen en vastgoedfondsen en biedt in samenwerking met *Dexia Securities* in Frankrijk en België service en kennis op het gebied van de Euronext 100 fondsen en een geselecteerd aantal pan-Europese sectoren.



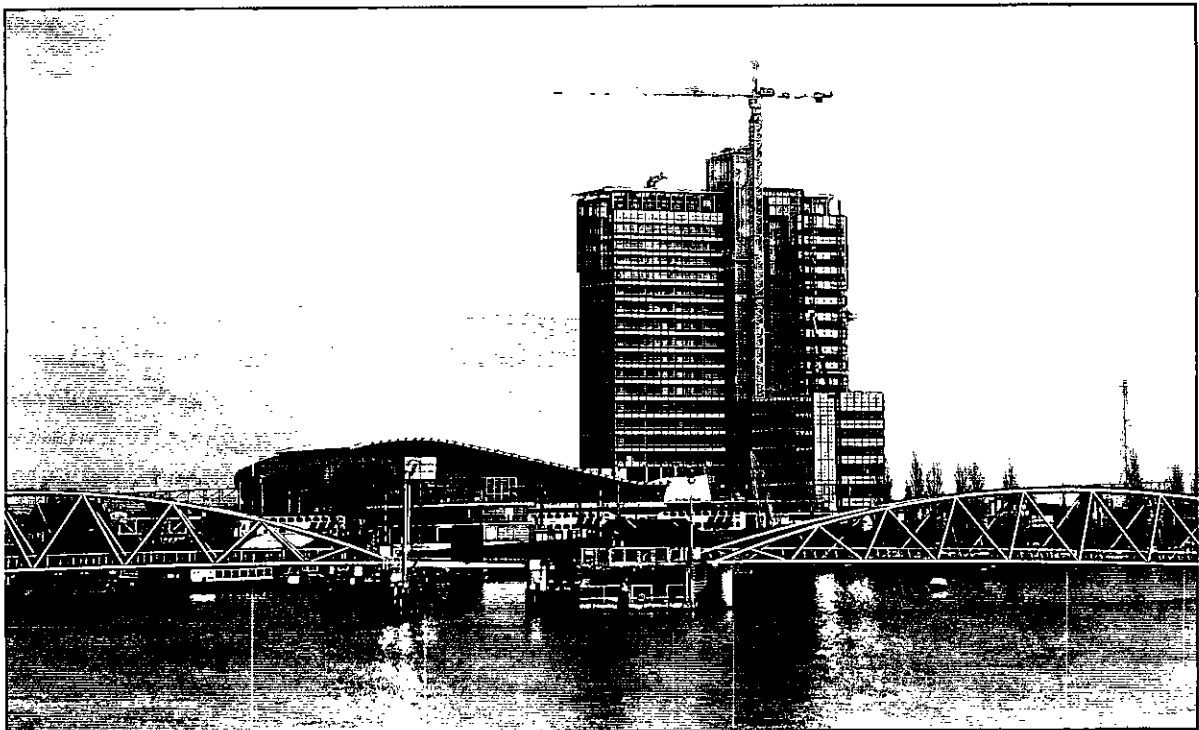
Kempen Capital Management is actief in vermogensbeheer. *Kempen Capital Management* biedt vermogensbeheer voor vermogende particulieren en institutionele beleggers. Daarnaast voert zij het beheer van beleggingsfondsen (waaronder de *Orange* beleggingsfondsen). Op deze terreinen neemt *Kempen Capital Management* een voor-aanstaande positie in op de Nederlandse markt.

In *Electronic Brokerage* is Dexia Bank Nederland actief op het gebied van online beleggen voor particuliere beleggers onder de merknamen *Alex* en *VEB Bottom-Line*. Met iets minder dan 60.000 klanten en een zeer onderscheidend pakket diensten loopt Dexia Bank Nederland voorop in de ontwikkeling van de markt van online beleggen in Nederland.

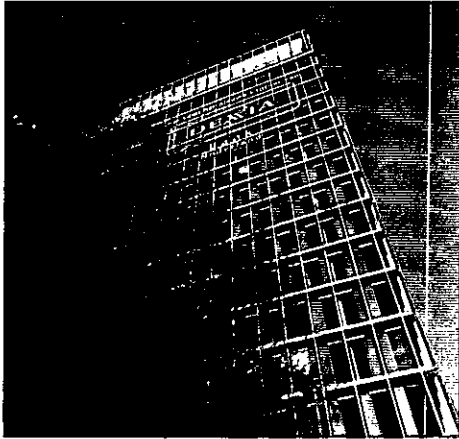


De business unit Financial Products richt zich op innovatieve en laagdrempelige beleggingsproducten die direct aan particuliere beleggers worden verkocht. Deze activiteiten vinden plaats onder de merknamen *Legio* en *FiscAlert*. *Legio* is de uitvinder van aandelenlease en met circa 250.000 klanten marktleider op dit gebied in Nederland. *FiscAlert* biedt informatie en advies op het gebied van sparen, beleggen en belastingen.

Bank Labouchere Beleggingsproducten is de merknaam waaronder de business unit Retail Services innovatieve en laagdrempelige beleggingsproducten via onafhankelijke intermediairs verkoopt aan particuliere beleggers. Bank Labouchere Beleggingsproducten bedient via ruim 1.000 onafhankelijke intermediairs ruim 100.000 klanten. De intermediairs vormen een distributienetwerk met landelijke dekking.



BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN



Hierbij bieden wij u de jaarrekening 2001 aan van Dexia Bank Nederland N.V. zoals deze is opgesteld door de Raad van Bestuur. Door Ernst & Young Accountants is een goedkeurende verklaring afgegeven die in dit verslag is opgenomen op pagina 67.

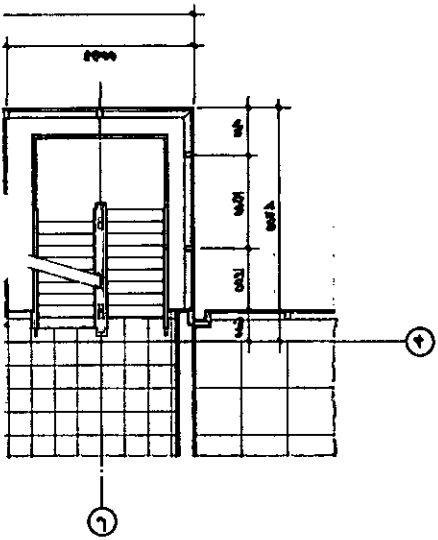
Wij stellen u voor de jaarrekening 2001 conform de voorgelegde stukken vast te stellen. De Raad van Commissarissen kan zich verenigen met het voorstel tot winstverdeling als vermeld in de jaarrekening.

In juli 2001 is de overname van Kempen & Co door de Dexia groep geëffectueerd. Vooruitlopend op de fusie tussen Kempen & Co en Labouchere is de samenstelling van de Raad van Bestuur van beide vennootschappen op elkaar afgestemd. Bij Kempen & Co traden op 6 september 2001 Drs J.A. de Die en C.P.J. Vlek af als leden van de Directie. Al eerder werd op 19 april 2001 afscheid genomen van W.O. Wentges als lid van de Directie van Kempen & Co.

Bij Labouchere traden Drs C.J.M. Bierman en J.C.P.F. van der Spek af als leden van de Raad van Bestuur.

Met ingang van 6 september 2001 bestond de Raad van Bestuur van Kempen & Co en van Labouchere uit J. Krant (voorzitter), Drs P.A.A.M. Cornet (vice-voorzitter), Drs E.K. Greup, G.K.A. Dauwe, Drs I.A. Sevinga en B. van der Vlis. Op 21 december 2001 kwam de fusie tussen Kempen & Co en Labouchere tot stand en ontstond Dexia Bank Nederland. De Raad van Bestuur van Dexia Bank Nederland bleef daarbij van gelijke samenstelling.

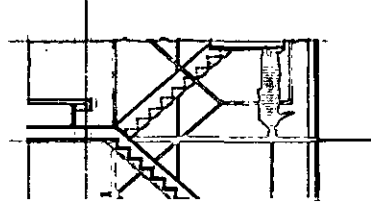
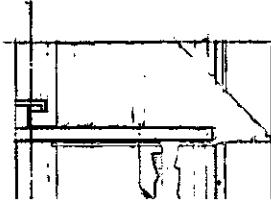
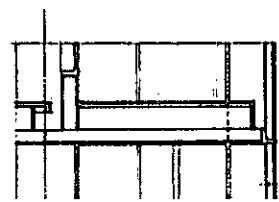
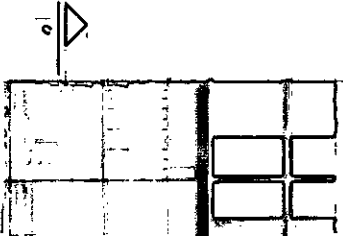
Ook de samenstelling van de Raad van Commissarissen werd op elkaar afgestemd. Als gevolg hiervan traden bij Kempen & Co Prof. Mr M.W. den Boogert, Jhr Mr H.A. van Karnebeek en Drs J.B. Wolters op 6 september 2001 af als lid van de Raad van Commissarissen. Al eerder werd op 19 april 2001 afscheid genomen van H. Hooykaas als voorzitter van de Raad van Commissarissen van Kempen & Co.



DATE: 1/28
SECTION A-A

DATE: 1/28
SECTION B-B

DATE: 1/28
SECTION C-C



Bij Labouchere traden af op 6 september 2001 Drs H.J.F.A. Meertens als voorzitter en Drs A.N.A.M. Smits, Drs P.P.J.J.M. van Besouw, A. Roelants en J. Asselbergh als lid van de Raad van Commissarissen.

Met ingang van 6 september 2001 bestond de Raad van Commissarissen van Kempen & Co en van Labouchere uit Drs C.J. Brakel (voorzitter), M. Hoffmann (vice-voorzitter), M. Bouteille, Mr P.M. van der Laan, R. von Lowis, L.S. Onclin en J.C.P.F. van der Spek.

Na de totstandkoming van Dexia Bank Nederland is de samenstelling van de Raad van Commissarissen ongewijzigd gebleven.

Wij danken de leden van de Directie, Raad van Bestuur en Raden van Commissarissen van de gefuseerde banken waarvan dit jaar afscheid is genomen voor hun inzet en betrokkenheid in de afgelopen jaren.

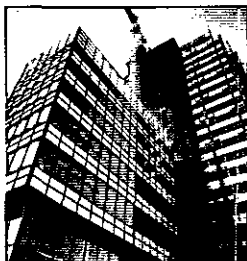
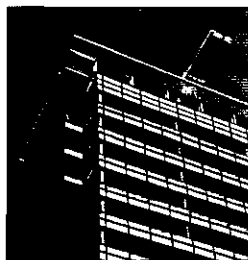
In het verslagjaar is vooral aandacht besteed aan de overname van Kempen & Co en de fusie met Labouchere en de daarmee gepaard gaande integratie van de activiteiten. Daarnaast is in het bijzonder gesproken over strategie, huisvesting en budget.

Wij spreken graag onze erkentelijkheid uit voor de voortvarende wijze waarop de Raad van Bestuur en de medewerkers zich hebben ingezet om, gedurende moeilijke marktomstandigheden, tot integratie van de beide banken te komen.

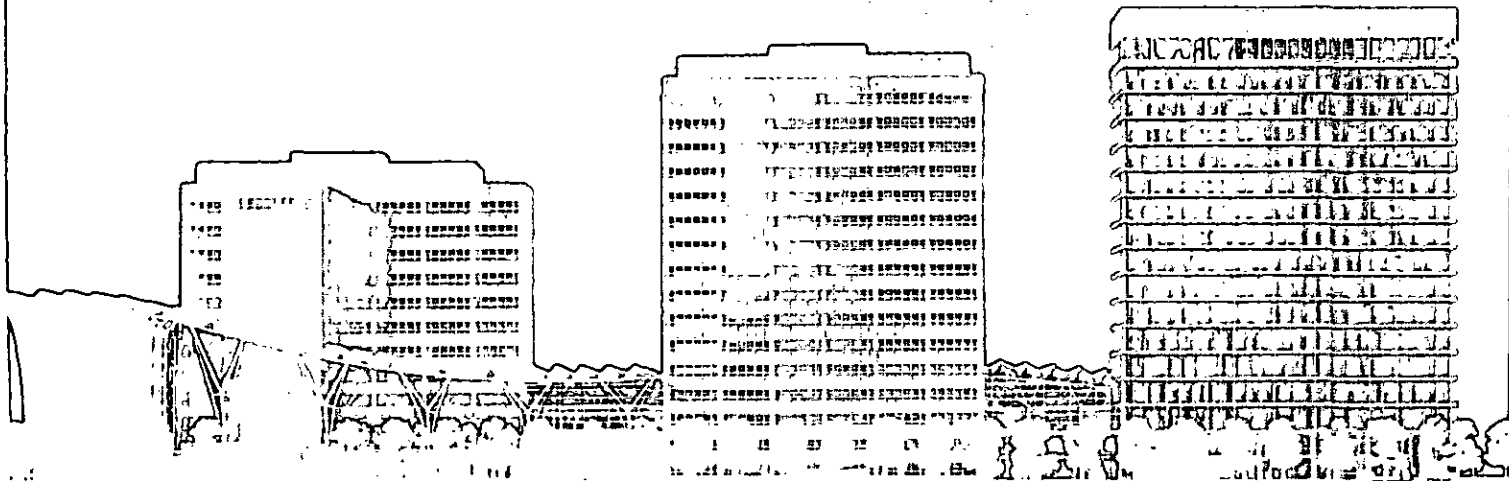
Amsterdam, 7 maart 2002

Namens de Raad van Commissarissen

Drs C.J. Brakel, voorzitter



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR



KERNPUNTEN 2001

Dexia Bank Nederland N.V. is op 21 december 2001 ontstaan door de fusie tussen Labouchere N.V. en Kempen & Co N.V. na een geslaagd openbaar bod door de Dexia groep op alle uitstaande aandelen Kempen & Co. Dexia Bank Nederland heeft belangrijke posities in een aantal markten voor gespecialiseerde financiële diensten, direct gerelateerd aan kapitaalmarkten en effecten.

In 2001 waren de marktomstandigheden zeer ongunstig voor de effectengerelateerde activiteiten en vermogensbeheer. De tegenvallende ontwikkeling op de financiële markten veroorzaakte een zeer terughoudende opstelling van beleggers. De dramatische gebeurtenissen in de Verenigde Staten in september waren van grote invloed op de economische vooruitzichten in de wereld en het consumentenvertrouwen. Deze ontwikkelingen leidden tot een aanzienlijke daling van de inkomsten. Als gevolg hiervan is in de loop van 2001 een kostenreductieprogramma ingezet dat ook heeft geleid tot vermindering van het aantal medewerkers.

Dexia Bank Nederland heeft in een aantal belangrijke marktniches een sterke positie. De teleurstellende marktontwikkelingen in 2001 en de aanwezige overcapaciteit in de financiële sector hebben geleid tot een versterking van de concurrentie, hetgeen de resultaten in 2001 onder grote druk heeft gezet. Al in 2001 zijn maatregelen genomen de kosten structureel te verlagen en de efficiency aanzienlijk te verbeteren. De effecten hiervan zullen in 2002 weliswaar zichtbaar zijn, maar pas op lange termijn volledig doorwerken in het resultaat.

Voor 2002 wordt voorsnog geen noemenswaardige verbetering verwacht van de relevante markten waarop de bank werkzaam is. Dexia Bank Nederland beschikt echter over een sterke financiële positie. De samenwerking met de Dexia groep, met name op het gebied van de activiteiten van Dexia Securities en de distributie van retailproducten, biedt nieuwe kansen.

Raad van Bestuur



J. Krant (voorzitter)



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



G.K.A. Dauwe



E.K. Greup



I.A. Sevinga



B. van der Vlis

ACTIVITEITEN



KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT



**BANK
LABOUCHERE
BELEGGINGSPRODUCTEN**



FiscAlert

LEGIO

VEB Bottom-Line

DEXIA
Securities

ACTIVITEITEN

De activiteiten van Dexia Bank Nederland

De activiteiten van Dexia Bank Nederland zijn ondergebracht in business units die onder verschillende merken in de markt opereren.



Dexia Securities is de merknaam voor de activiteiten van de twee business units, actief in corporate finance en in sales, trading en orderexecutie van aandelen en derivaten, en research.



Kempen Capital Management is de merknaam voor de activiteiten van de business unit op het gebied van individueel vermogensbeheer voor vermogende particulieren en institutionele beleggers en van het beheer van beleggingsfondsen (waaronder de Orange beleggingsfondsen).



Alex en *VEB Bottom-Line* zijn de merknamen voor de activiteiten van de business unit Electronic Brokerage; online beleggen voor particuliere beleggers.



Legio en *FiscAlert* zijn de merknamen van de business unit Financial Products die zich richt op innovatieve en laagdrempelige beleggingsproducten die direct aan particuliere beleggers worden verkocht.



Bank Labouchere Beleggingsproducten is de merknaam waaronder de business unit Retail Services innovatieve en laagdrempelige beleggingsproducten via onafhankelijke intermediairs verkoopt aan particuliere beleggers.

DEXIA SECURITIES / EQUITIES & DERIVATIVES

Dexia Securities

De business unit Equities & Derivatives van Dexia Securities is ontstaan uit de samenvoeging van Labouchere Securities en het Effectenbedrijf van Kempen & Co. Dexia Securities behoort tot de grootste partijen op Euronext Amsterdam. Vanuit de bestaande posities in Nederland en in samenwerking met de collega's in Frankrijk en België, wil Dexia Securities de activiteiten op termijn uitbreiden naar andere Europese landen.

De business unit Equities & Derivatives kent drie kernactiviteiten:

- handel en orderuitvoering in effecten en derivaten;
- advisering van institutionele beleggers en professionele partijen;
- research op het gebied van sectorselectie en bedrijven.

Dexia Securities Nederland werkt nauw samen met collega's in vestigingen van Dexia Securities in Parijs en Brussel. Daarnaast heeft Dexia Securities ook een kantoor in New York.

Equities - Sales & Trading Dexia Securities is op Euronext een toonaangevende marktpartij in:

- trading; het uitvoeren van aan- en verkooporders van effecten en derivaten op diverse beurzen;
- sales; het adviseren van institutionele beleggers;
- liquidity providing; het als 'broker to the company' onderhouden van notering en handel in aandelen van diverse beursgenoteerde ondernemingen;
- electronic trading; het aanbieden van diensten om aandelenorders uit te voeren via elektronische systemen van Dexia Securities;
- ontwikkeling van producten op basis van derivaten-constructies.

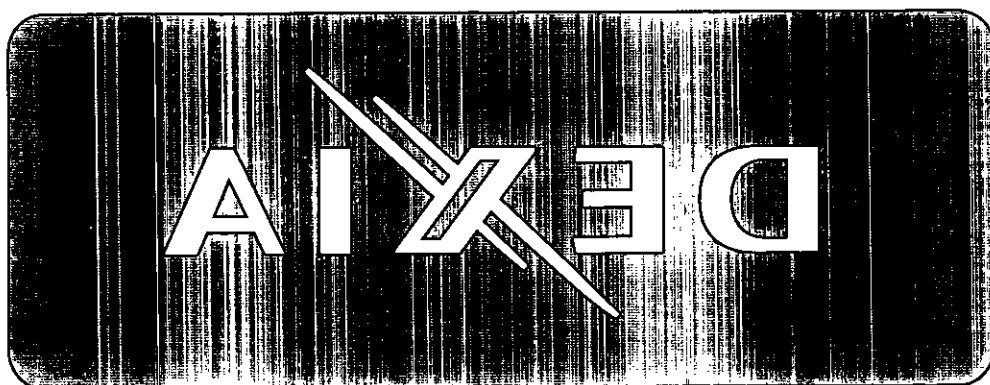
Een belangrijke ontwikkeling in 2001 was de introductie in oktober van het nieuwe handelssysteem op Euronext

Amsterdam. Daarmee hebben de Euronext beurzen één uniform handelssysteem gekregen, het van oorsprong Franse NSC (Nouveau Système de Cotation). NSC is een ordergedreven systeem waarin de functie van hoekman is komen te vervallen. In het nieuwe systeem vindt doorlopende notering alleen plaats voor de fondsen die zijn opgenomen in de 'Euronext 100' en de 'Next 150' indices, alsmede in andere fondsen waarin in het afgelopen jaar meer dan 5.000 transacties plaatsvonden. Andere fondsen worden alleen in de doorlopende notering opgenomen als door de onderneming een 'liquidity provider' wordt aangesteld die in deze fondsen doorlopend bied- en laatprijzen afgeeft. Fondsen met minder dan 5.000 transacties in 2000 en zonder 'liquidity provider' worden verhandeld in een veilingssysteem waarin tweemaal per dag een notering wordt opgemaakt.

Dexia Securities heeft voor ondernemingen een eigen concept neergelegd om op te treden als 'liquidity provider' ofwel 'broker to the company'. De dienstverlening van 'broker to the company' gaat verder dan de minimumeisen die Euronext heeft opgesteld. Dexia Securities biedt ondernemingen een betere liquiditeit door bied- en laatprijzen scherper te stellen, organiseert roadshows voor ondernemingen, ondersteunt op het gebied van Investor Relations en adviseert bedrijven met betrekking tot de kapitaalmarkt. Dexia Securities treedt als 'broker to the company' op voor 47 ondernemingen en 12 genoteerde beleggingsfondsen. Een team van 6 handelaren houdt zich bezig met het onderhouden van de markt in deze groep fondsen. Deze activiteiten passen in de positionering van Dexia Securities als marktpartij die zich richt op gespecialiseerde financiële dienstverlening met een focus op kleinere tot middelgrote ondernemingen.

In het algemeen was 2001 een moeilijk beursjaar waarin van marktpartijen gevraagd werd nog meer kwaliteit te leveren. Als gevolg van verminderde handelsvolumes





29itiruc92

op de beurs liepen de inkomsten op dit terrein ook terug. Desondanks wist Dexia Securities de marktpositie te handhaven mede door continu te investeren in saleskracht en research, en in de uitvoering en afwikkeling van transacties. Daarmee wist Dexia Securities zich nadrukkelijk te profileren als een marktpartij met een focus op de Euronext-markten en hoge kwaliteit in de dienstverlening.

In de loop van het jaar is besloten de handelsactiviteiten in rentedragende producten voor eigen rekening in Amsterdam te sluiten omdat de schaalgrootte hiervan onvoldoende was om rendabel te kunnen opereren. De salesactiviteiten in Amsterdam op het gebied van vastrentende waarden ten behoeve van derden zijn inmiddels geïntegreerd met de afdeling Treasury.



Paul Louman - Directeur Equity Sales

Small- en midcaps zijn een specialiteit van Dexia Securities. Omdat de liquiditeit in dit marktsegment lager is dan bij largecaps kunnen wij hier een toegevoegde waarde leveren voor onze klanten. Wij bouwen onze kennis op door een goed contact met zowel de ondernemingen als met de beleggers.

Belangrijke sleutelwoorden hierbij zijn kennis van de markt, kwaliteit van het produkt en service naar onze klanten toe. Hierdoor zijn wij in staat de beleggers goed te adviseren en informeren over onder- en overgewaardeerde ondernemingen. Als wij dan daarnaast ook voor liquiditeit zorg kunnen dragen is de belegger in staat om de portefeuille op te bouwen waar hij/zij tevreden over is.

De basis van ons product is goede research. Echter de klant vereist natuurlijk ook de perfecte uitvoering en een uitstekende orderafwikkeling. Dit betekent dus dat de diverse afdelingen binnen Dexia Securities optimaal moeten samenwerken om een topproduct aan te kunnen leveren.

Uiteraard blijven wij iedere dag alert om met creativiteit onze dienstverlening nog verder te kunnen optimaliseren.



Sybren Brouwer - Directeur Research

Onze klanten kennen ons van oudsher als een organisatie met goede contacten op de Nederlandse markt. Onze researchstrategie is gebaseerd op enerzijds een sterke lokale focus, en anderzijds een uitbreiding naar enkele sectoren die wij pan-Europees volgen. Ook in de nieuwe organisatie willen we, in samenwerking met onze collega's in Parijs en Brussel, vasthouden

Equities - Research Dexia Securities Research in Nederland is de voortzetting van de researchactiviteiten van Kempen & Co ten behoeve van professionele beleggers. In de afgelopen jaren zijn de researchactiviteiten, ter ondersteuning van Sales & Trading activiteiten en Corporate Finance, sterk gegroeid. Dexia Securities Research heeft zich in Nederland ontwikkeld tot specialist op het gebied van Nederlandse kleine en middelgrote beursgenoteerde bedrijven. Behalve over individuele ondernemingen adviseert Research ook over sectorallocatie. Op Europese schaal heeft Research met name een reputatie opgebouwd op het gebied van vastgoedfondsen, wat heeft geleid tot een marktaandeel van meer dan 20% van het totale handelsvolume

aan die strategie. Met dit verschil, dat lokale expertise niet meer alleen betrekking heeft op Nederland, maar ook op de andere Euronext-landen. Daarnaast wordt door de samenwerking ook het aantal sectoren, dat wij pan-Europees volgen, enigszins uitgebreid.

In de nieuwe organisatie willen we al onze klanten met één gezicht benaderen. Alle researchproducten vanuit de verschillende locaties binnen de Dexia groep moeten voor onze klanten dezelfde 'look and feel' krijgen. We zijn in de afgelopen maanden daarmee al een heel eind gekomen. Zo hebben we sinds januari 2002 een gemeenschappelijke morning meeting met de analisten uit Brussel en Parijs. We hebben een nieuwe gezamenlijke lay-out geïntroduceerd voor onze researchrapporten en daarnaast beginnen we binnenkort met een uitwisselingsprogramma dat de analisten en salesteams van alle vestigingen met elkaar in contact brengt. We streven daarbij naar een 'best practices' model, waarbij we de goede punten van elkaars organisatie overnemen.

in Nederlandse vastgoedfondsen en circa 10% in Europese vastgoedfondsen.

Per 1 januari 2002 is sprake van één researchorganisatie in Nederland, Frankrijk en België. Doelstelling is om het bestaande specialisme in Nederland op het gebied van small- en midcaps gedurende het jaar uit te breiden naar België en Frankrijk. Gezamenlijk wordt research aangeboden op het gebied van 'Euronext 100' ondernemingen en pan-Europese research in de sectoren property, TMT, food & food retail, luxury goods, oil services en building materials.

Derivatives - Brokerage Dexia Securities opereert op de optiemarkt van Euronext Amsterdam als Executing Broker, Introducing Broker en Clearing Member. Op de handelsvloer opereert een team van 13 floorbrokers die de optieorders uitvoeren voor retail- en wholesale klanten in genoteerde optieproducten. Het marktaandeel van Dexia Securities ligt gemiddeld rond 15%, waarmee Dexia Bank Nederland op de optiebeurs van Euronext Amsterdam een vierde positie inneemt. Er wordt uitsluitend voor rekening en risico van klanten gehandeld. Van de orders komt 60% uit het wholesale segment.

De optiebeurs van Euronext Amsterdam heeft in 2001 een begin gemaakt met een geleidelijke overgang van een handelssysteem op basis van open outcry op een centrale beursvloer naar schermenhandel. De eerste optieklassen zijn in de tweede helft van 2001 overgegaan naar schermenhandel. De transformatie zal begin 2003 worden voltooid. Dexia Securities besteedt veel aandacht aan de overgang van schermenhandel, met name in de aanpassing van systemen en de scholing van handelaren.

Derivatives - Equity Structured Products (ESP) ESP richt zich op marketing, structurering en trading van aandelen gerelateerde producten als warrants, exchangables, reverse exchangables en garantieproducten. De afdeling is opgezet voor het ontwikkelen, structureren en inkopen van complexe derivatenstructuren die ten grondslag liggen aan een deel van de financiële producten van Legio en Bank Labouchere Beleggings-

producten. Deze ervaring zal ook worden gebruikt voor het ontwikkelen van beursgenoteerde beleggingsproducten en het bieden van innovatieve oplossingen en geavanceerde maatwerkproducten voor klanten. ESP is op dit gebied een kennispool voor Dexia Bank Nederland, maar ook voor onderdelen van de Dexia groep buiten Nederland. Doel is in 2002 de eerste beursgenoteerde beleggingsproducten te introduceren.

Vooruitzichten 2002 Veel aandacht zal in 2002 worden besteed aan de verdere harmonisering en optimalisering van de sales & trading- en researchactiviteiten in Nederland, België en Frankrijk. De basis daarvoor is al in 2001 gelegd. De eerste resultaten van de in 2001 op dit gebied geleverde inspanningen waren begin 2002 reeds zichtbaar. De samenwerking verloopt voorspoedig en het concept lijkt nu reeds zeer succesvol. Doel is het leveren van gezamenlijke service voor alle Euronext-markten.

In het voorjaar van 2002 zal de nieuwe dealingroom met 90 handelsplaatsen worden betrokken in het nieuwe kantoor van Dexia Bank Nederland aan de Zuid-as in Amsterdam. Hiermee zullen alle sales & trading activiteiten van het voormalige Labouchere en Kempen & Co onder één dak zijn gebracht.

Of 2002 voor de business unit Equities & Derivatives een beter jaar zal worden hangt uiteraard sterk af van de ontwikkeling van de financiële markten. Voor de eerste helft van het jaar zijn de voortekenen nog niet gunstig.

DEXIA SECURITIES / CORPORATE FINANCE

Dexia Securities

De business unit Corporate Finance van Dexia Securities behoort in Nederland tot de toonaangevende partijen op het gebied van advisering bij fusies en overnames en begeleiding van kapitaalmarkttransacties.

De activiteiten op dit terrein zijn een integrale voortzetting van de gelijknamige activiteit van Kempen & Co. Corporate Finance steunt op drie kernactiviteiten:

- Adviseren bij fusies & overnames;
- Begeleiden van kapitaalmarkttransacties;
- Verstrekken van financieel advies.

Corporate Finance beschikt over gespecialiseerde sectorteam voor de markten energie, ICT en onroerend goed.

De cliënten van Corporate Finance zijn vooral beursgenoteerde small- en midcap-ondernemingen. Daarnaast werkt Corporate Finance ook voor een aantal largecap-ondernemingen en grotere, niet-genoteerde bedrijven, instellingen en de overheid.

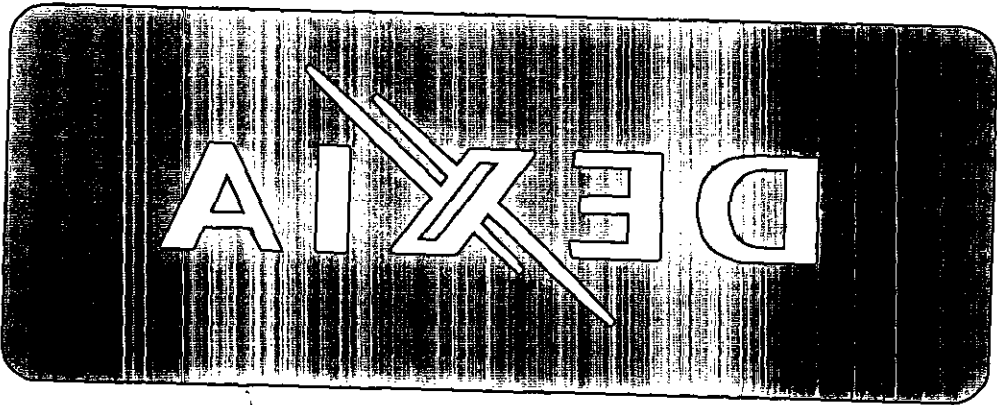
Fusies & Overnames Het volume van transacties in Fusies & Overnames was in 2001 veel kleiner dan in voorgaande jaren, met name in de tweede helft van het jaar. De concurrentie nam daarbij toe, vooral van de grote vanuit Londen opererende investment banks die zich door het afnemende transactievolume in het largecap-segment in toenemende mate ook richtten op transacties voor small- en midcaps. Ondanks deze ontwikkelingen was Dexia Securities Corporate Finance in staat zich in toenemende mate te richten op grotere transacties. De verscherping van de concurrentie leidde zodoende niet tot een verzwakking van de marktpositie van Dexia Securities.

In de ICT-markt werd Devote geadviseerd in het openbare bod op alle uitstaande aandelen door Ordina en werden de aandeelhouders van CCW geadviseerd bij de verkoop van deze onderneming aan PinkRocade. In de energiemarkt zorgde politieke onduidelijkheid rond de besluitvorming over de verdere liberalisering van de markt ervoor dat een aantal transacties waar Dexia Securities Corporate Finance bij was betrokken (nog) niet werd afgerond. Voorbeelden hiervan waren de aankopen van de gasdistributiebedrijven Intragas en Obragas door RWE, de Duitse energiegigant waarvoor Dexia Securities Corporate Finance als adviseur optreedt.

In de vastgoedmarkt was Dexia Securities Corporate Finance als adviseur van ABP en haar dochteronderneming Vesteda, die een woningportefeuille van ruim € 4 miljard houdt, betrokken bij de verkoop van een 25%-belang in Vesteda aan ING Vastgoed. Begin 2002 werd een tweede tranche herplaatst bij een groep institutionele beleggers. Verder was Dexia Securities Corporate Finance adviseur van Rodamco Retail Nederland in de fusie met Rodamco Europe.

Transacties in andere sectoren waarbij Dexia Securities Corporate Finance als adviseur was betrokken, waren onder meer het bod van Veen Uitgevers op Bosch & Keuning, van Stonehaven op Ahrend, van het Belgische Fabricom op GTI en het bod van directeur/grotaandeelhouder Hans Breukhoven begin 2002 op alle uitstaande aandelen Free Record Shop.





Securities

Kapitaalmarkttransacties Het volume van kapitaalmarkttransacties nam in 2001 significant af. De in de tweede helft van 2000 ingezette trend werd daarmee doorgetrokken. Dexia Securities was wederom wel betrokken bij meer dan de helft van de transacties van beursgenoteerde Nederlandse bedrijven en hield het marktaandeel daarmee op peil. De afdeling was betrokken bij emissies van Rodamco Asia, Creyf's, IHC Caland, Fugro, Ahold, Vedior en ASML. Daarnaast werden herplaatsingen begeleid in BAM NBM en Rodamco Europe.

Financieel advies Onder financieel advies vallen alle overige vormen van financiële dienstverlening bij Corporate Finance. Dit zijn activiteiten zoals het afgeven van 'fairness opinions', het opstellen van waarderingen, alsmede het adviseren over financierings-

structuren en herkapitalisaties. Voorbeelden op dit gebied in 2001 zijn de afgegeven fairness opinion bij het bod van Voest-Alpine op Polynorm, de periodieke waarderingen van Nuon ten behoeve van de verhandeling van aandelen in het kader van medewerkersparticipatie, en de advisering van bedrijven in de zogenaamde 'Kempen-route', een fiscaal vriendelijke manier om via herkapitalisatie aandelen in te kopen. In eerdere jaren is de Kempen-route succesvol toegepast door Philips, KLM en Buhrmann. In 2001 werd dit gedaan door Wessanen.

In 2001 werd door Dexia Securities Corporate Finance ook een aanzet gegeven tot een intensieve samenwerking met vergelijkbare onderdelen van de Dexia groep in België en Frankrijk.



Karin Baltus - Analist Corporate Finance

De concurrentie op de Corporate Finance markt is toegenomen. Grote partijen begeven zich nu ook op de markt voor small- en midcaps, van oudsher het

domein van Kempen & Co. Wij houden ons staande door geen massaproductie te leveren, maar maatwerk te bieden. Door ons te verdiepen in iedere klant, kunnen wij oplossingen bieden die precies bij hen passen.

Dat maatwerk bieden wij vanuit drie sectorteam: energie, ICT en onroerend goed. Daarnaast bestaat er nog een 'general team'. Wij beschikken over diepgaande kennis in al deze sectoren.

Onze analisten moeten echte allrounders zijn. Nieuwe medewerkers worden opgeleid in alle teams, voordat zij voor een specialisme kiezen.

De positie op de Engelse markt werd versterkt door de verwerving van een 35%-belang in Intelli, een vooraanstaand corporate finance adviesbedrijf met vestigingen in Londen en Edinburgh. Intelli richt zich met name op ondernemingen die actief zijn in financiële dienstverlening alsmede op beursgenoteerde smallcaps. Dexia Bank Nederland en Intelli zullen elkaar bijstaan bij cross-border transacties, wat beide bedrijven een groter bereik zal brengen en hen in staat stelt meer waarde toe te voegen voor hun cliënten. De samenwerking met Intelli is een verdere stap in de realisatie van de Europese strategie van Dexia Bank Nederland en de Dexia groep. In Nederland werd Global Property Research ('GPR') overgenomen, een adviesbureau op vastgoedgebied dat onder meer een veel gebruikte index voor de vastgoedwereld heeft ontwikkeld. De overname van GPR heeft geleid tot verdieping en verbreding van de kennis op vastgoedgebied waardoor de advisering van een steeds bredere groep klanten in de vastgoedwereld kon worden verbeterd en uitgebreid.

Vooruitzichten 2002 De vooruitzichten voor 2002 zijn positief. De markt zal naar verwachting weliswaar niet voor de tweede helft van het jaar duidelijk herstellen, maar als organisatie is Dexia Securities Corporate Finance sterker geworden. Dit is onder meer het gevolg van de investeringen die in de afgelopen jaren zijn gedaan in het trainen van medewerkers. Dexia Securities Corporate Finance heeft een vaste kern van ervaren medewerkers. Dat biedt extra potentie voor groei zodra de markten weer gaan aantrekken.

Voorts zal de samenwerking binnen de Dexia groep in 2002 naar verwachting leiden tot de eerste gezamenlijke transacties. Ook kan door die samenwerking nu een breder dienstenpakket worden aangeboden, zoals deskundigheid op het gebied van structured finance (waaronder securitisation) en project finance. De samenwerking met Intelli zal in 2002 eveneens reeds kunnen leiden tot gezamenlijke cross-border transacties.

ASSET MANAGEMENT

Kempen Capital Management

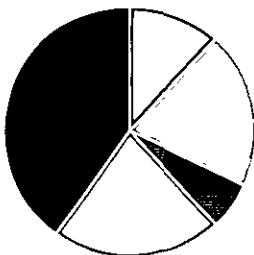
De business unit Asset Management werkt onder de merknaam Kempen Capital Management (KCM). Binnen KCM worden twee kernactiviteiten onderscheiden: Particulier Vermogensbeheer, dat zich richt op vermogensbeheer voor vermogende particulieren en Institutioneel Vermogensbeheer, dat zich richt op vermogensbeheer voor institutionele beleggers en het beheer van beleggingsfondsen. Vermogensbeheer wordt gevoerd vanuit de vestigingen in Amsterdam, Antwerpen, Edinburgh en Genève. Om cliënten vanuit de regio te kunnen bedienen heeft KCM eveneens kantoren in Vught, Lelystad en Rotterdam.

Het vermogen onder beheer bedroeg eind 2001 € 7,1 miljard, tegen € 6,8 miljard eind 2000. Het vermogen onder beheer steeg ondanks de daling van de belangrijkste beursindices. De stijging was het resultaat van instroom van kapitaal bij bestaande relaties, de introductie van nieuwe beleggingsfondsen en de toetreding van nieuwe klanten, zowel institutionele als particuliere beleggers.

Institutioneel vermogensbeheer Institutioneel vermogensbeheer richt zich met name op de sectoren Europese small- en midcaps en vastgoedaandelen. Daarnaast zijn er gespecialiseerde teams van beheerders voor euro-obligaties, Europese largecaps en portefeuilles van beleggingsfondsen voor derden. Deze specialisaties zijn ook terug te vinden in de beleggingsfondsen die institutioneel vermogensbeheer beheert.

Het beheerd vermogen van beleggingsfondsen die wij beheren in opdracht van andere financiële partijen, zoals ASR, BNG, Levob, Friesland Bank en VVAA, groeide zeer sterk. Daarnaast verwierven wij een aantal substantiële nieuwe opdrachten van Nederlandse pensioenfondsen en stichtingen. De in 2000 ingezette internationale marketing van onze producten heeft ook in 2001 geleid tot enkele mandaten van buitenlandse partijen.

Bij onze eigen bestaande beleggingsfondsen was de instroom in de fondsen Orange European Smallcap Fund en Orange European Property Fund gunstig.



Verdeling vermogen onder beheer naar beleggingscategorieën

(ultimo 2001) 100% = € 7,1 miljard

<input type="checkbox"/>	Nederlandse small- en midcaps	12%
<input type="checkbox"/>	Europese small- en midcaps	20%
<input checked="" type="checkbox"/>	Vastgoedfondsen	6%
<input type="checkbox"/>	(Semi-) vastrentend	22%
<input checked="" type="checkbox"/>	Largecaps (inclusief clickfondsen)	40%



KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT

Nieuw geïntroduceerde fondsen in 2001 waren het Orange Market Neutral Fund (een fund of hedge funds) en het Orange European Hedge Fund (een long short hedge fund), beide gelanceerd in oktober. Aan het begin van het jaar werd al het Orange Wine Fund geïntroduceerd, dat zich richt op belegging in beursgenoteerde wijn- en wijngerelateerde ondernemingen. Na de invoering van het nieuwe belastingstelsel was de propositie van Intereffect Rentegroei II voor particuliere beleggers niet meer interessant. Voor Beurshave was de belangstelling te gering om het fonds voort te zetten. Door een overname is deelname aan beide beleggingsfondsen op een voor onze cliënten gunstige wijze beëindigd.



Pieter Spierings - Senior Portfolio Manager

Bij veel partijen is het risico van aandelenbeleggen gereduceerd tot het risico dat je het slechter doet dan de concurrentie. Zij beperken zich daarom tot het volgen van de index. Wij doen niet mee aan die 'index hugging'. Wij zijn ons bewust van de benchmark, maar zoeken die niet op.

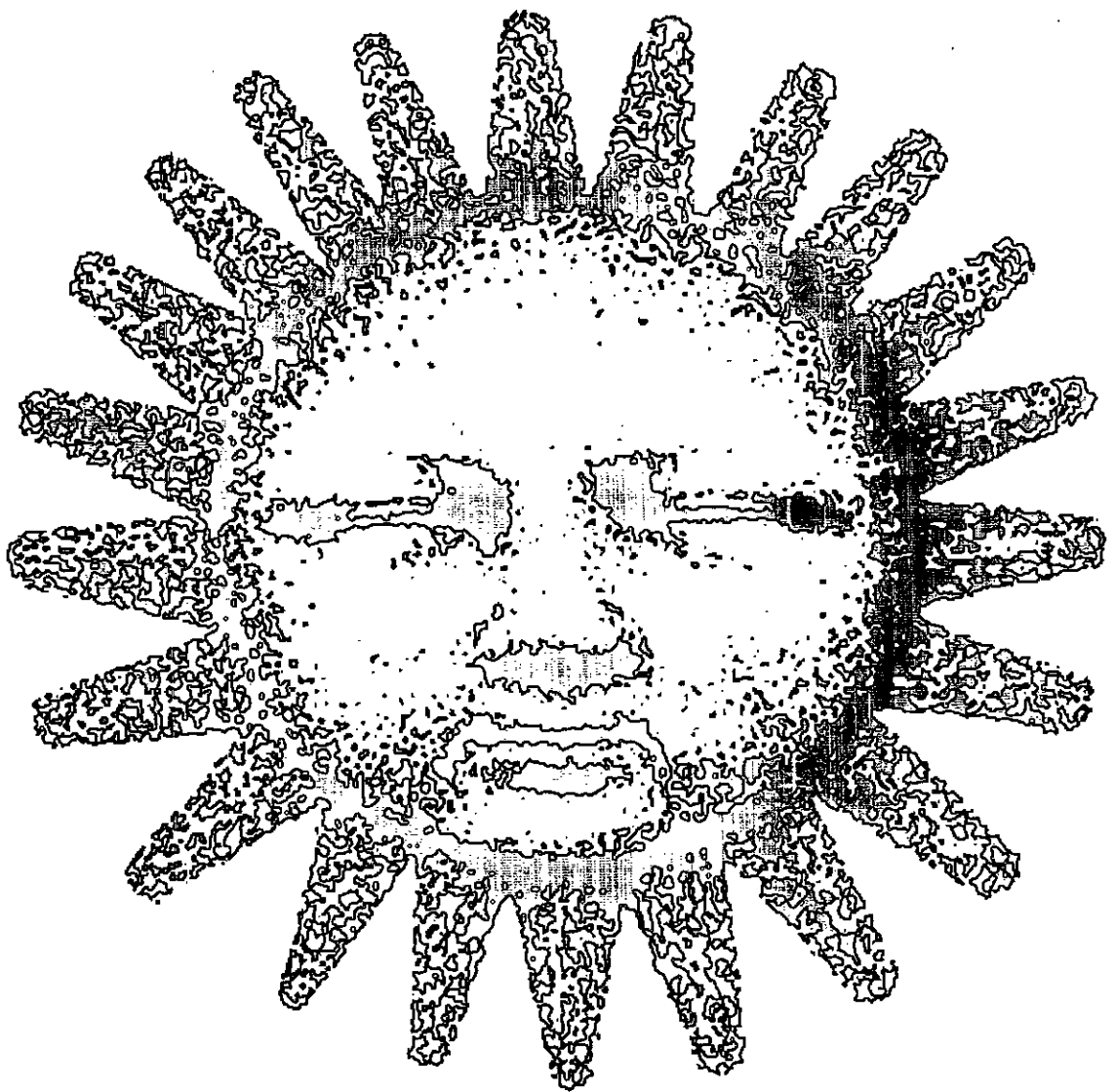
In 2001 zijn belangrijke investeringen gedaan in de implementatie van het nieuwe systeem Financial Models (FMC) voor het institutioneel vermogensbeheer. Dit betekent een verdere professionalisering van beheer, rapportage, risicobeheer en performancemeting. Voor particulier vermogensbeheer zal in 2002 hetzelfde systeem in gebruik worden genomen.

Vanaf begin 2002 voldoet Kempen Capital Management aan de vereisten van de Global Investment Performance Standards (GIPS), een internationale standaard voor performancemeting en van de presentatie daarvan. Deze cijfers worden door een externe accountant gecontroleerd.

Wij hebben een eigen stijl, die zich kenmerkt door een relatief sterke aandacht voor een bottom-up benadering. Niet alleen omwille van specifieke kennis, maar uit informatie van individuele bedrijven is ook veel af te leiden over de economie als geheel.

Die benadering maakt dat ons vermogensbeheer een duidelijk eigen gezicht heeft. Daarnaast hebben wij van oudsher duidelijke specialismen als vastgoed en smallcaps, en richten wij ons op enkele voor beleggers interessante niches. Denk bijvoorbeeld aan het Orange Wine Fund en het Orange Market Neutral Fund.

Afkomstig van een van oudsher relatief kleine organisatie als Kempen & Co, leeft bij ons het besef dat een goede reputatie van levensbelang is. Wij willen altijd net een stukje harder lopen dan de concurrentie. Die mentaliteit blijft natuurlijk ook in de nieuwe organisatie bestaan.



Particulier vermogensbeheer In relatie tot de circa 20% daling van de belangrijke Europese beursindices liet Kempen Capital Management ook in het particulier vermogensbeheer over de gehele linie een gunstige ontwikkeling zien.

De instroom van nieuwe middelen bleef achter in vergelijking met vorig jaar. Door de onzekerheid op de financiële markten, met name na 11 september, bleven veel prospects aan de zijlijn staan. De langetermijn visie van bestaande klanten weerhield hen ervan om na deze gebeurtenis hun beleggingen abrupt te willen verkopen. Klanten waren zich bewust van de risico's van hun beleggingen en zijn door de sterke fluctuaties van de markt in de tweede helft van het jaar niet in paniek geraakt. Dit onderstreept ook het belang van de aandacht die Kempen Capital Management besteedt aan het doorspreken van de risico's van de beleggingen met haar klanten. Goede communicatie en afstemming versterkt het vertrouwen van klanten in het beleggingsbeleid.

Met nieuwe beheerformules speelde Kempen Capital Management duidelijk in op een behoefte. Er bleek veel vraag te zijn naar de combinatie van beleggingsfondsen en beheer, zo bewees de toestroom van vermogen naar nieuwe vormen van dienstverlening als

'Fondsen in Beheer' en 'FundFocus'. Voor de meer risicomijdende klanten creëerde Kempen Capital Management in 2001 'RentePlus Beheer' waarbij de beheerder een combinatie van vastrentende beleggingen combineert met optiestrategieën. In samenwerking met Dexia Bank Nederland is Kempen Capital Management thans bezig met de ontwikkeling van Fundnet.

De samenwerking met Friesland Bank onder de naam Friesland Bank Kempen Vermogensbeheer heeft zich in 2001 goed ontwikkeld. Er was sprake van een gunstige instroom van vermogen van particuliere relaties van Friesland Bank die nu worden beheerd door de vermogensbeheerders bij Kempen Capital Management.

Begin 2002 is besloten dat de activiteiten van Bank Labouchere Private Banking op het gebied van individueel vermogensbeheer zullen worden geïntegreerd in de activiteiten van Kempen Capital Management. De activiteiten van Bank Labouchere Private Banking op het gebied van beleggingsadvies worden afgebouwd. Klanten zal de mogelijkheid worden geboden een overstap te maken naar individueel beheer, als zij hun vermogen in beheer willen geven, of naar Alex, als zij waarde hechten aan de mogelijkheid zelf de beleggingsbeslissingen te nemen.



Hans Dessauvagie - Manager Vermogensbeheer

Persoonlijk contact met onze klanten staat voorop. Iedere klant heeft twee vaste aanspreekpunten. Ook in moeilijke tijden zoeken wij actief contact met hen. Zo hebben wij daags na de aanslagen op 11 september onze cliënten opgebeld, om hen te informeren over onze visie en strategie. Mede dankzij deze benade-

ring en de inrichting van de portefeuilles was het verloop in 2001, dat toch bepaald geen goed beursjaar was, gering.

Onze beheerders beschikken over een ruime ervaring in het effectenvak. Gemiddeld ligt dit op circa tien jaar relevante ervaring. Dit is een belangrijke waarborg voor de kwaliteit en continuïteit van onze dienstverlening.

Onze beleggingsaanpak kenmerkt zich onder meer door een focus op Europese small- en midcaps. En ook door het zoeken naar creatieve oplossingen voor risicomijdend beleggen. Producten die een alleszins redelijk verwacht rendement koppelen aan een laag risico, zoals bijvoorbeeld het Orange Market Neutral Fund, hebben vorig jaar het daglicht gezien. Sommige van deze kenmerkende producten vormen een integraal onderdeel van onze beleggingsaanpak.

Vooruitzichten 2002 In het jaar 2002 zal de organisatie een significante terugval in het vermogen onder beheer moeten opvangen, door het aangekondigde vertrek van de grootste cliënt, de ASR Verzekeringsgroep en ASR Bank. Zowel het management van ASR als dat van Dexia Bank Nederland betreuren het einde van deze zes jaar durende succesvolle samenwerking. Het afscheid is echter onvermijdelijk in het licht van de overname van ASR door Fortis in 2000 en die van Kempen & Co door Dexia in 2001. Afgezien hiervan zijn de verwachtingen voor 2002 goed. Verwacht wordt dat de samenwerking met de vermogensbeheerspecialisten van de Dexia groep in België, Frankrijk en Luxemburg verder gestalte zal krijgen. In Nederland zal gewerkt worden aan de integratie van de activitei-

ten van Kempen Capital Management en Bank Labouchere Private Banking in en buiten Amsterdam. Verder zal aandacht worden besteed aan optimalisatie en integratie van vermogensbeheer en de back-office. In samenwerking met de Dexia groep zal worden gewerkt aan een verdere invulling van het beleggingsbeleid buiten Europa, met name in de Verenigde Staten.

Fundnet is een vorm van 'online dienstverlening' op het gebied van vermogensbeheer en vermogensadvies door middel van beleggingsfondsen. Fundnet zal naar verwachting in de tweede helft van 2002 worden gelanceerd.



Marcel Soek - Hoofd transitie Private Banking naar Asset Management

Eind 2001 is het besluit genomen om de activiteiten binnen Labouchere Private Banking volledig te richten op vermogensbeheer. Dit betekende dat de beleggingsadviesactiviteiten dienen te worden afgebouwd. Belangrijk bij deze keuze was de sterke twijfel over de toekomstige winstgevendheid. Voorts is besloten om alle activiteiten gericht op particulier vermogensbeheer te bundelen onder de business unit Kempen Capital Management.

Voor de kantoren wordt op individuele basis een passende oplossing gevonden.

Sommige blijven bestaan en passen in afgeslankte vorm goed in het nieuwe concept. Enkele kantoren worden samengevoegd en andere hebben de mogelijkheid om onder eigen naam en voor eigen rekening en risico verder te gaan. Na die operatie zal het vermogensbeheer centraal in Amsterdam plaatsvinden, waardoor accountmanagers op de kantoren zich volledig kunnen richten op actief relatiebeheer en acquisitie.

Wanneer klanten om wat voor reden dan ook niet in aanmerking komen voor een beheerportefeuille bestaande uit individuele aandelen, hebben wij andere beheerproducten die wellicht beter bij hen passen. Bijvoorbeeld FundFocus, een product dat belegt in beleggingsfondsen, of Fondsen in Beheer, waar op basis van een risicoprofiel vermogensbeheer via beleggingsfondsen plaatsvindt. Daarnaast zal voor de echte adviesrelatie gekeken worden naar de mogelijkheden bij online broker Alex.

ELECTRONIC BROKERAGE

De business unit Electronic Brokerage legt zich toe op online beleggen voor particuliere beleggers onder de merknamen Alex en VEB Bottom-Line. Eind 2001 hadden Alex en VEB Bottom-Line tezamen bijna 60.000 klanten, tegen 43.000 eind 2000. Het aantal transacties steeg met circa 15% tot 2,2 miljoen. Met iets minder dan 60.000 klanten en een zeer onderscheidend pakket diensten loopt Dexia Bank Nederland voorop in de ontwikkeling van de markt van online beleggen in Nederland.

Alex

Alex is een elektronisch beursordersysteem waarmee particuliere beleggers zelf wereldwijd kunnen handelen in onder andere aandelen, beleggingsfondsen, opties, futures, obligaties of warrants. Transacties worden vericht via internet, voice response systeem of een medewerker. Via Alex kan worden gehandeld op Euronext, Wall Street, NASDAQ, AMEX en alle Eurobeurzen.

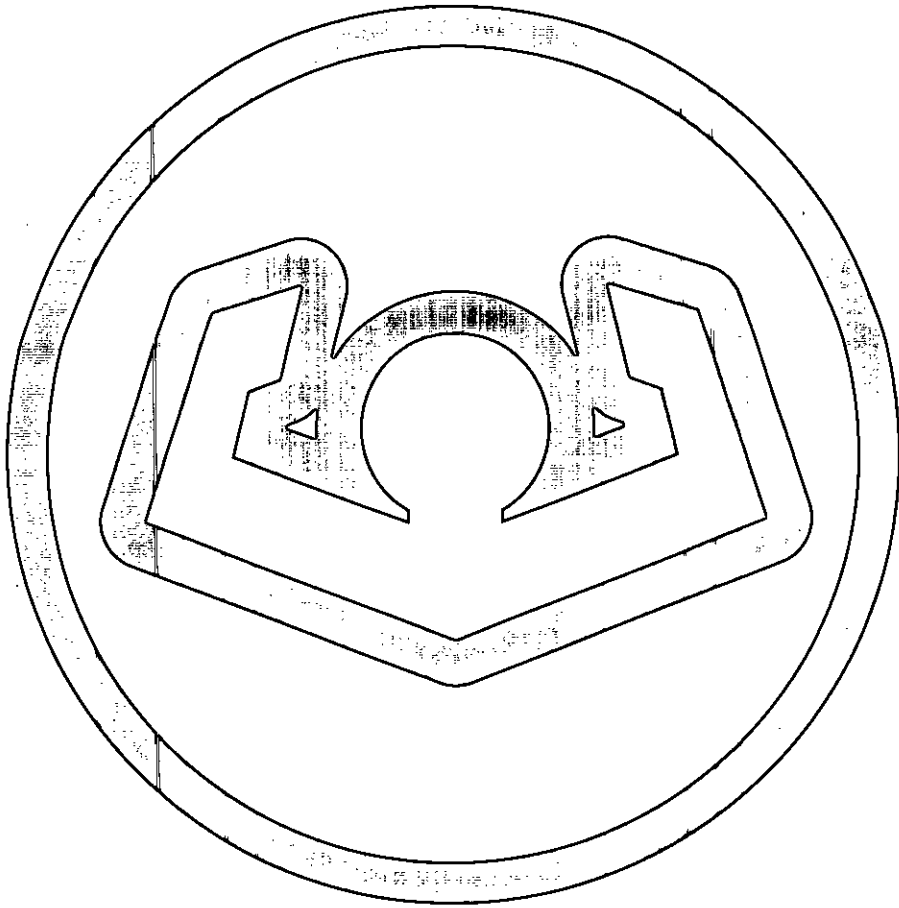
In 2001 is verder invulling gegeven aan het concept van een financieel warenhuis waar beleggers op basis van niet 'face to face' dienstverlening de beschikking hebben over een zeer compleet pakket online diensten en informatie. In samenwerking met Goldman Sachs Prime Acces™ wordt klanten aandelenresearch

geboden over een groot aantal fondsen in Europa en de Verenigde Staten. Daarmee heeft Alex een lacune ingevuld in de informatievoorziening naar particuliere beleggers, die in Nederland en elders lang heeft bestaan. Via het Amerikaanse Morningstar krijgen beleggers toegang tot de rating van Morningstar op ruim 1200 beleggingsfondsen, waarvan in 550 via Alex ook direct kan worden gehandeld. Morningstar is de standaard op het gebied van rating van beleggingsfondsen in de Verenigde Staten. Alex is de eerste in Nederland die een samenwerking met Morningstar is aangegaan. Door het aangaan van een samenwerking met Royce Tostrams is ook uitgebreide technische analyse via Alex voor klanten beschikbaar.

Naast de verbetering van de informatievoorziening voor particuliere beleggers, heeft Alex ook de mogelijkheden voor het handelen buiten Nederland vergroot.

In samenwerking met Goldman Sachs Prime Acces™ wordt beleggers de mogelijkheid geboden tegen een aantrekkelijk tarief direct in andere Europese landen te beleggen. Daardoor heeft Alex het als eerste partij in Nederland voor beleggers mogelijk gemaakt tegen een laag tarief en veel sneller te beleggen op andere Europese beurzen, waarbij de uitgebreide beschikbare research de belegger informatie geeft over fondsen op die beurzen.





Bij de overschakeling naar het nieuwe handels-systeem van Euronext is Alex direct op dat nieuwe systeem overgegaan. Daarbij zijn ook de nieuwe ordertypes geïntroduceerd die dit systeem mogelijk maakt, te weten de 'stop-loss' order, de 'stop-limit' order en de 'all or non' order. Ook wordt klanten inzicht geboden in de diepte van het orderboek door op vijf niveaus overzicht te geven in vraag en aanbod in individuele fondsen. Alex is de enige partij in Nederland die dit biedt.

De geplande internationalisering van de activiteiten is in 2001 niet gerealiseerd. Een marktonderzoek in verschillende landen heeft uitgewezen dat die markten weinig ruimte laten voor nieuwe aanbieders, zeker onder de huidige marktomstandigheden. Ook grote buitenlandse partijen zijn in het algemeen niet in staat buiten hun eigen thuismarkt rendabel te opereren. Alex zou naar alle waarschijnlijkheid in die landen dan ook niet de leidende positie kunnen verwerven die in Nederland wordt ingenomen.

VEB Bottom-Line

VEB Bottom-Line is een 'discount' beursorderlijn waarbij 'doe-het-zelf'-beleggers snel, gemakkelijk en goedkoop effectenorders kunnen laten uitvoeren op Euronext Amsterdam, Frankfurt, AMEX, Wall Street en NASDAQ. Klanten kunnen tegen kostprijs handelen op deze beurzen. VEB Bottom-Line hanteert een eenmalige vaste vergoeding voor een aantal vaste kosten voor effectenbeheer, zoals bewaarloon, dividend- en aflossingsprovisies. VEB Bottom-Line wordt daarom voornamelijk gebruikt door zeer actieve beleggers die gebruik willen maken van een kant-en-klaar basisproduct. De medewerkers van VEB Bottom-Line geven geen financieel advies. Effecten en gelden worden bewaard bij Dexia Bank Nederland, die zorgt voor een optimale beveiliging van de rekening. Klanten van VEB Bottom-Line zijn verplicht lid van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). De VEB controleert de kostprijstarieven.

VEB Bottom-Line

Vooruitzichten 2002 In de loop van 2002 zal Alex de 'digitale coach' introduceren. Dit is een systeem van modelportefeuilles die worden afgestemd op het risicorendementsprofiel van individuele klanten, zoals vastgesteld aan de hand van een digitaal intakegesprek. Veranderingen in de modelportefeuille aan de hand van ontwikkelingen in de markt worden aan de klant gemeld. Die kan dan zelf beslissen zijn portefeuille al dan niet aan te passen. Het concept van de digitale coach is gebaseerd op een risicobenadering, niet op rendement.

Daarnaast zal Alex het aanbod van diensten aan klanten ook in 2002 weer verbeteren, onder meer door introductie van nieuwe producten (zoals buitenlandse

futures) en verbetering van informatie (met name op het gebied van rendementsanalyse).

Onder moeilijke marktomstandigheden en ondanks aanzienlijke investeringen in uitbreiding van de capaciteit van de systemen, was 2001 een positief jaar voor Alex. Bij verbetering van het marktsentiment kan het aantal transacties in 2002 explosief gaan stijgen. De systemen zijn daarop afgestemd.



Peter Verhaar - Directeur Business Development

Alex onderscheidt zich op twee belangrijke punten van andere brokers: wij bieden volledige transparantie en vinden dat de particuliere belegger dezelfde rechten en mogelijkheden moet hebben als de professionele belegger. Wij bieden onze klanten dan ook zeer ruime handelsmogelijkheden aan zoals de stop-loss order en diepte van het orderboek van Euronext.

Transparantie realiseren wij door de klant een betrouwbaar platform te bieden, zeg maar een supermarkt, waar de klant alle producten en diensten, niet alleen

van Dexia Bank Nederland, maar ook van andere partijen kan bekijken, vergelijken en zelfs kopen of verkopen. Om een voorbeeld te geven, via Morningstar dat beleggingsfondsen voorziet van een beoordeling, kunnen klanten zelfstandig beleggingsfondsen met elkaar vergelijken.

Transparantie betekent voor ons ook dat wij de klant de mogelijkheid geven de tarieven van Alex met die van haar concurrenten te vergelijken. Wij hebben geen geheimen en overwegen de klant ook via internet toegang te geven tot de correspondentie tussen de klant en Alex.

Voor Alex staat altijd voorop dat de klant een keuze-mogelijkheid heeft en vervolgens zelfstandig een beslissing neemt.

In de toekomst zal het producten- en dienstenpakket van Alex vergroot worden. Alle financiële producten die zonder menselijke tussenkomst kunnen worden aangeboden zijn in principe voor Alex interessant.

FINANCIAL PRODUCTS

De business unit Financial Products richt zich op innovatieve en laagdrempelige beleggingsproducten die direct aan particuliere beleggers worden verkocht. Deze activiteiten vinden plaats onder de merknamen Legio en FiscAlert.

Legio

Legio is de uitvinder van aandelenlease en marktleider op dit gebied in Nederland. Legio is een specialist op het gebied van kant-en-klare, innovatieve en laagdrempelige beleggingsproducten. Sleutelwoorden zijn gemak, service en eenvoud. De beleggingsproducten zijn gebaseerd op een uitgekende strategie: al vanaf € 25 per maand beschikken deelnemers over een aandelenpakket. De producten zijn flexibel en kennen variabele looptijden van drie tot twintig jaar.

Voor Legio was 2001 een moeilijk jaar. In de loop van het jaar liepen circa 115.000 contracten af. Voor een groot deel betrof het hier langlopende contracten die met een positief beleggingsresultaat werden afgesloten. Daarnaast was sprake van het aflopen van een beperkt aantal kortlopende contracten met een voor klanten teleurstellend resultaat. In enkele tientallen gevallen dreigden klanten door de extreme koersval van het aandeel KPN op een negatief resultaat uit te komen. Deze kleine groep werd een oplossing geboden in de vorm van een tijdelijke verlenging van de looptijd van de beleggingsconstructie.

Door het slechte beurs sentiment verliep de verkoop van nieuwe contracten stroef, waardoor voor het eerst in jaren sprake was van daling (van 19%) van het aantal uitstaande contracten. Eind 2001 bedroeg het

aantal uitstaande contracten circa 335.000 en het aantal klanten circa 250.000.

In de loop van 2001 is de organisatie en de klantbenadering aangepast aan de veranderde marktomstandigheden. Doel hiervan is het bestendigen van het vertrouwen van de klant in de producten en diensten. Dat moet gebeuren door het verbeteren van de service en het ontwikkelen van producten die meer aansluiten op de risicoperceptie van klanten onder de gewijzigde marktomstandigheden.

FiscAlert

FiscAlert biedt, door middel van informatie en advies, dienstverlening op het gebied van sparen, beleggen en belastingen. In heldere taal wordt tekst en uitleg gegeven over zaken die voor beleggers en belastingbetalers van belang zijn.

Leden ontvangen tien keer per jaar FiscAlert Magazine, kunnen met hun vragen terecht bij de fiscalisten en financieel planners van de Adviesservice en hebben exclusief toegang tot de site met actuele informatie en praktische rekenmodellen. Daarnaast verzorgt FiscAlert workshops en seminars, financiële checklists, bezwaarschriften, second opinions en een persoonlijk financieel plan tegen uurtarief. FiscAlert heeft momenteel 160.000 abonnees, het magazine kent een oplage van 200.000 exemplaren. In 2001 is een aanzet gegeven tot een gewijzigde positionering van FiscAlert. In die nieuwe visie krijgt het blad nadrukkelijker een rol als onafhankelijk adviesorgaan op het gebied van beleggingsproducten.

LEGIO

FiscAlert

O

I

G

E

L





Rosali Steenkamer - Directeur Marketing

Legio richt zich, als grondlegger van aandelenlease-producten, op een verbreding van het productenpakket. We willen niet uitsluitend leaseproducten aanbieden, maar bijvoorbeeld ook garantieproducten, waar op

dit moment een grote vraag naar bestaat. De product-kennis en creativiteit binnen andere delen van Dexia Bank Nederland kunnen we gebruiken om nieuwe initiatieven en nieuwe producten te ontwikkelen.

Binnen Dexia Bank Nederland is marketing als professionele discipline nog relatief jong. We bouwen nu kennis op over onze klanten. In 2001 hebben we een klantentevredenheidsonderzoek gedaan, waarbij we onderzochten welke elementen van onze bedrijfsvoering invloed hebben op klantentevredenheid en loyaliteit. Als je weet wat je klanten belangrijk vinden, kun je die kennis gebruiken voor gerichte segment- of doelgroepmarketing. De vitaliteit van de Legio-organisatie stelt ons in staat om nieuwe initiatieven en producten te ontwikkelen die inspelen op de veranderende marktomstandigheden.

Vooruitzichten 2002 De organisatie van Legio zal worden aangepast aan de gewijzigde marktomstandigheden en de nieuwe klantbenadering. Na jaren van sterke groei van de organisatie zal een afslanking moeten plaatsvinden waardoor het kostenniveau op een lager niveau zal komen.

Daarnaast zal in 2002 veel aandacht worden besteed aan het ontwikkelen van producten die aansluiten bij de risicoperceptie van de klant in de huidige meer volatiele marktomstandigheden. De dienstverlening aan klanten zal tegelijkertijd verbeterd worden. Binding met de klant is altijd een van de sterke punten van Legio geweest. Door de schaalvergroting in afgelopen jaren en de kentering in de markt in 2001 is die binding afgenomen. Herstel van de binding met de klant is een belangrijke doelstelling voor 2002.

RETAIL SERVICES

Bank Labouchere Beleggingsproducten

De business unit Retail Services levert innovatieve en laagdrempelige beleggingsproducten en diensten via onafhankelijke intermediairs aan particuliere beleggers. De vraag naar beleggingsproducten bij intermediairs is sterk toegenomen na de invoering van het nieuwe belastingstelsel in Nederland in 2001. Daardoor werden producten als lijfrente- en koopsompolissen, waarin intermediairs van oudsher een sterke positie hadden, voor de particuliere klant minder interessant. Beleggingsproducten blijven ook onder het nieuwe belastingstelsel aantrekkelijk.

Bank Labouchere Beleggingsproducten heeft een sterke reputatie in het ontwikkelen van innovatieve en creatieve beleggingsproducten. Onderdeel daarvan zijn de effectenleaseproducten, waarmee Bank Labouchere Beleggingsproducten in het intermediairkanaal marktleider is met ruim 1000 onafhankelijke intermediairs en meer dan 100.000 klanten. Deze intermediairs vormen een distributienetwerk met landelijke dekking. De financieel intermediairs worden continu getraind, ondersteund en op de hoogte gehouden van nieuwe ontwikkelingen en producten. De intermediairs zijn allemaal geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (voorheen Stichting Toezicht Effectenverkeer) te Amsterdam.

Ook onder de minder gunstige marktomstandigheden heeft Bank Labouchere Beleggingsproducten in 2001 goed gepresteerd. Doordat met name langlopende producten met een laag risicoprofiel worden verkocht, was 2001, gezien het negatieve sentiment op de financiële markten, naar omzet en resultaat gemeten een goed jaar. Dit was vooral te danken aan een uitstekende start van het jaar. In de tweede helft van 2001 was in lijn met de marktontwikkelingen sprake van een duidelijke terugval van de vraag.

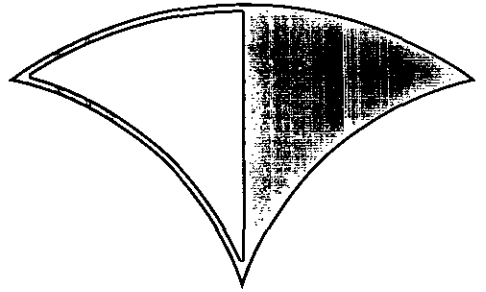
In 2001 is uitvoerig onderzoek gedaan naar de positionering en de klantbenadering van Bank Labouchere Beleggingsproducten. Op basis van dit onderzoek is besloten het productaanbod te verbreden met vermogensbeheer, beleggingsfondsen en eenmalige beleggingsproducten. Daarmee wordt tegemoet gekomen aan de groeiende vraag naar een breed producten assortiment bij de onafhankelijke intermediairs.

Vooruitzichten 2002 Gezien de groeiende behoefte aan beleggingsproducten bij de onafhankelijke intermediairs en de vertrouwensrelatie die deze hebben met hun klanten, wordt verwacht dat de afzet van producten van Bank Labouchere Beleggingsproducten zich rond het niveau van 2001 zal bewegen. Zodra het consumentenvertrouwen verbetert, wordt een stijging van de afzet verwacht.



**BANK
LABOUCHERE**

BELEGGINGSPRODUCTEN



BANK
LABORCHERE

BELEGGINGSPRODUCTEN



Jack Troost, Directeur Retail Services

In een paar jaar tijd zijn wij bijna uit het niets uitgegroeid tot een vooraanstaande partij in Nederland. Onze directe klanten - partners eigenlijk - de financieel intermediairs weten ons te vinden vanwege ons gespecialiseerde productaanbod en onze grote kennis van zaken.

Relatief weinig Nederlanders gebruiken aandelenbezit als integraal onderdeel van hun vermogensplanning.

Wij bieden producten die dat mogelijk maken. En geven onze intermediairs de kennis om die producten te verkopen. Wij besteden veel aandacht aan training, voorlichting en informatie en kunnen onze business partners ook commerciële ondersteuning bieden.

Die begeleiding en kennis, die voortkomt uit de achtergrond van Bank Labouchere als effectenbank, maakt ons een aantrekkelijke partij. Tussenpersonen bellen ons op of ze zaken mogen doen met ons. Dat zegt genoeg, denk ik.

Intermediairs fungeren voor ons ook als antenne voor de markt: welke behoefte heeft hun klantenkring, wat doet de concurrentie? Voor enkele intermediairs hebben wij speciaal producten ontwikkeld op basis van hun ideeën. Omdat wij een flexibele en relatief kleine organisatie zijn, kunnen wij actief inspelen op de wensen van de markt. Die flexibele cultuur is onze kracht, die willen we behouden.

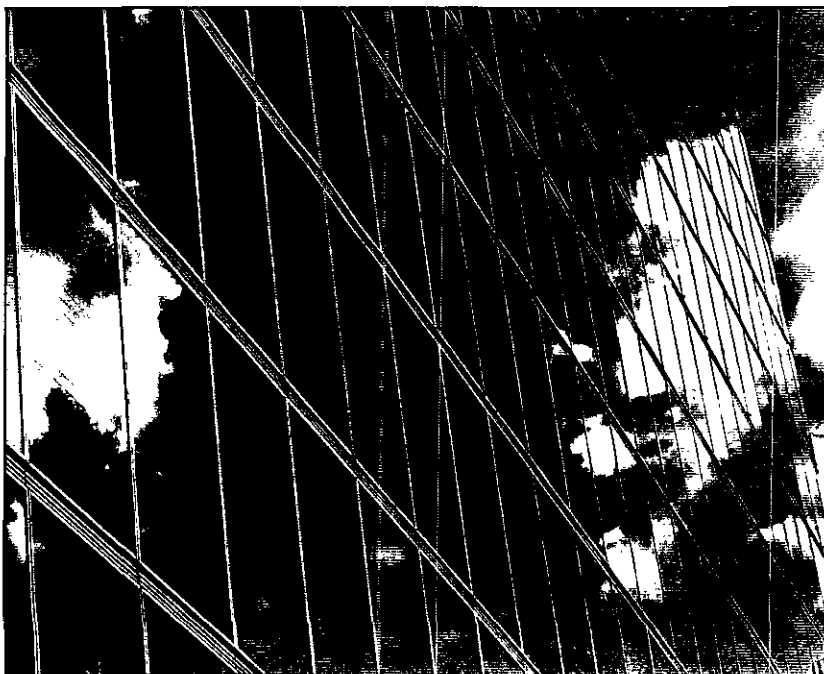
DEELNEMINGEN

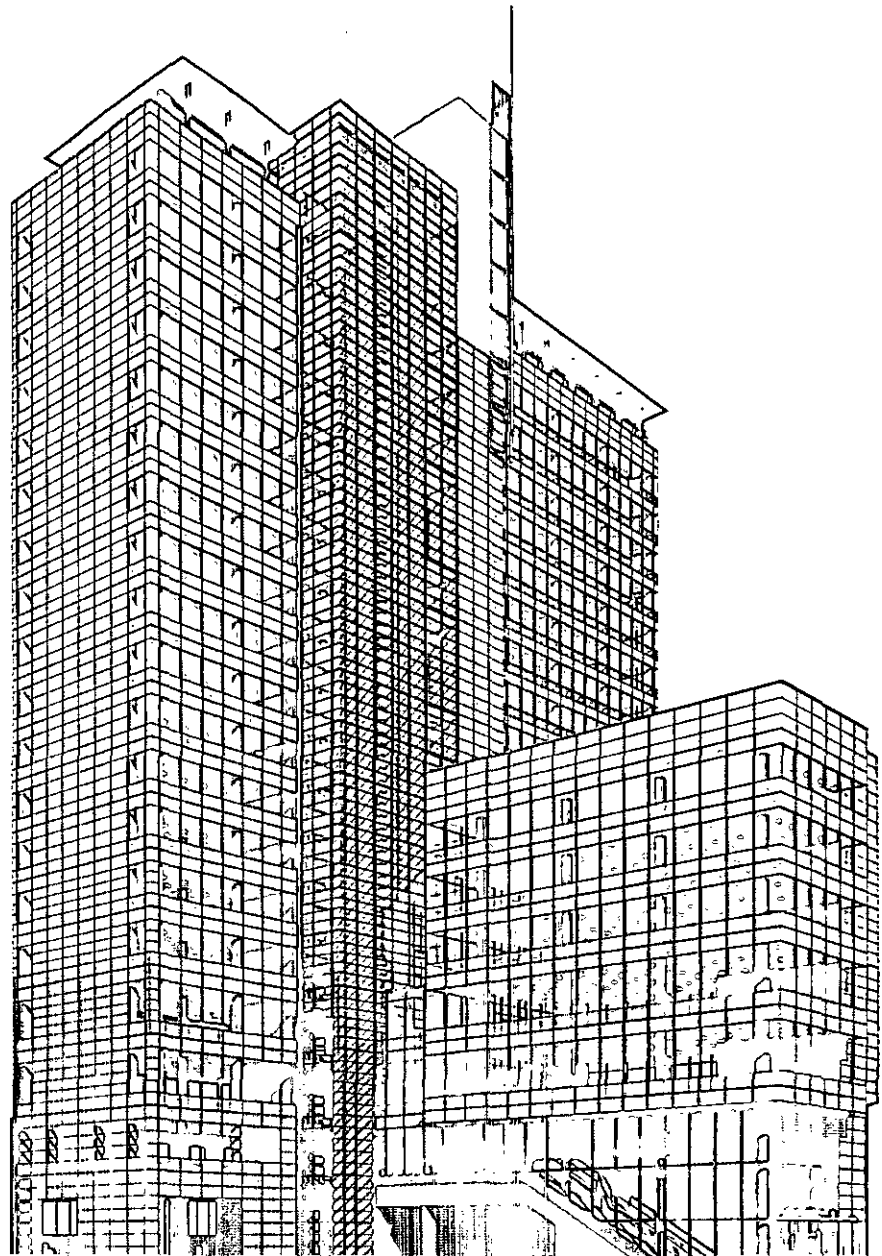
CDC Labouchere Securities Services

De activiteiten van Dexia Bank Nederland 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. Dexia Bank Nederland heeft een belang van 49% in de joint venture. Het vermogen onder bewaring bedroeg per 31 december 2001 € 35 miljard.

I-Broker

Eind 2001 heeft Dexia Bank Nederland een meerderheidsbelang genomen in I-Broker Europe S.A.R.L., houdstermaatschappij van I-Broker Benelux. I-Broker richt zich onder de naam BankPort Software op het aanbieden van infrastructuur en back-office diensten aan kleine en middelgrote financiële partijen en ondernemingen die financiële producten op de markt willen brengen.





ORGANISATIE EN MEDEWERKERS

Op 31 december 2001 telde Dexia Bank Nederland 1372 fte's (full-time equivalenten), tegen 1201 medewerkers voor Labouchere (848) en Kempen & Co (353) eind 2000 samen. De sterke groei van het aantal medewerkers kwam in 2001 tot stilstand door de veranderde marktomstandigheden. Juist vanwege deze marktomstandigheden is een aantal contracten met uitzendkrachten en tijdelijke contracten niet verlengd. Ten behoeve van een beperkte personeelsreductie voor medewerkers in vaste loondienst is gestart met het opstellen van een sociaal plan.

In 2001 zijn veel activiteiten ontplooid om een eenduidig personeelsbeleid voor de nieuwe organisatie tot stand te brengen. Daarnaast is de oriëntatie sterk gericht geweest op de integratie van beide organisaties. Alle processen op het terrein van human resources management zijn gelijkgeschakeld en de verschillende administraties zijn euro-proof gemaakt.

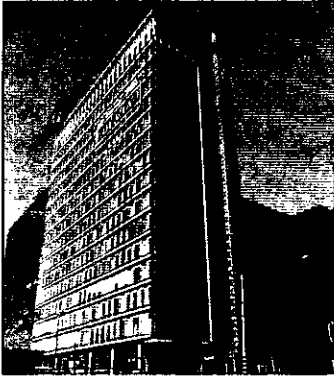
Daarnaast is gewerkt aan een nieuw arbeidsvoorwaardenbeleid, waarbij onder andere als uitgangspunt is meegenomen dat de individuele medewerkers kunnen kiezen tussen de verschillende arbeidsvoorwaarden. Dit nieuwe arbeidsvoorwaardenbeleid zal per 2003 gaan gelden voor de gehele organisatie. Tot die tijd zullen beide oude organisaties de voor hen geldende arbeidsvoorwaarden blijven hanteren.

In 2001 is ook de aanzet gegeven tot een gezamenlijk competentie management programma, waarin opgenomen een management development programma. Hiermee krijgt de organisatie een instrument in handen waarmee de werving, opleiding, beoordeling en ontwikkeling van medewerkers kan worden gekoppeld aan de doelstellingen en ambities van Dexia Bank Nederland. In lijn hiermee is een opleidingsbudget vastgesteld.

Het ziekteverzuim lag in 2001 met 4,28% iets hoger dan in 2000, maar blijft in de branche aan de lage kant.

De medewerkers van Labouchere en Kempen & Co hebben met name in de tweede helft van 2001 onder grote druk moeten werken. De veranderde marktomstandigheden vergen op zich al een extra inspanning. In 2001 kwam daar voor onze organisaties de druk bij van de integratie in Dexia Bank Nederland. Wij zijn al onze medewerkers erkentelijk voor de bijdrage die zij hebben geleverd aan een succesvolle start van Dexia Bank Nederland.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN IN 2001

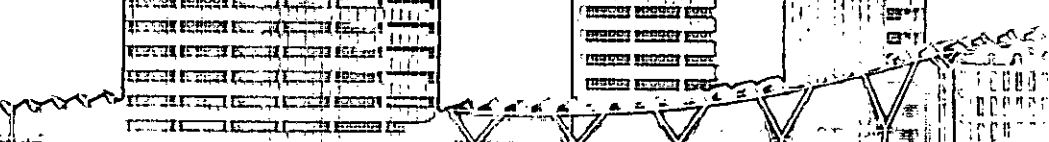
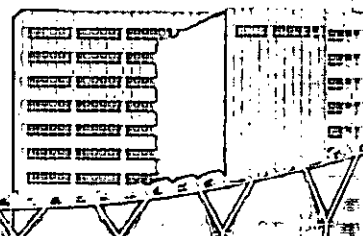
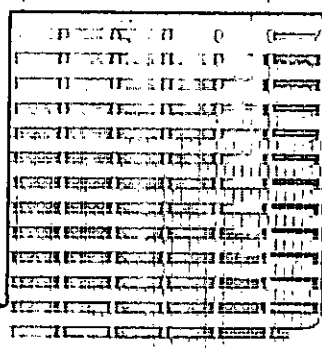
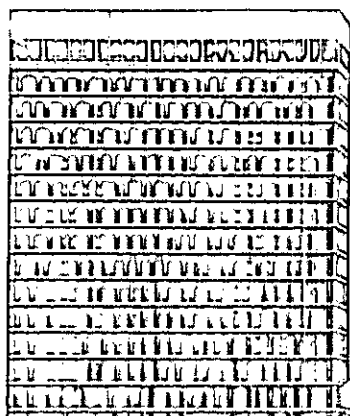


Resultaten

De totale baten zijn met 9% gedaald, van € 501 miljoen in 2000 naar € 453 miljoen in 2001. De totale lasten, inclusief waardeveranderingen van vorderingen zijn daarentegen gestegen met 27%, van € 228 miljoen in 2000 naar € 288 miljoen in 2001. Per saldo is het bedrijfsresultaat voor belastingen en buitengewone baten met € 107 miljoen afgenomen tot € 165 miljoen (daling van 39%). De nettowinst van Dexia Bank Nederland is in 2001 met 38% gedaald tot € 116 miljoen.

x € 1 miljoen	2001	2000
Baten		
Renteresultaat	177	143
Opbrengst uit effecten en deelnemingen	2	8
Provisieresultaat	173	194
Resultaat uit financiële transacties	27	42
Overige baten en lasten	74	114
Totaal baten	453	501

De stijging van het renteresultaat met € 34 miljoen komt in belangrijke mate voort uit de groei van de op de balans opgenomen effectenlease portefeuille. Het ingelegde vermogen bedroeg ultimo 2000 € 4,3 miljard, maar daalde naar € 4,1 miljard per ultimo 2001. Van dit vermogen is per 31 december 2001 € 1,6 miljard gesecuritiseerd (2000 € 2,4 miljard). Hierbij zijn de leasevorderingen overgedragen aan aparte juridische entiteiten. Bij Dexia Bank Nederland 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 2001 € 147 miljoen (2000 € 156 miljoen).

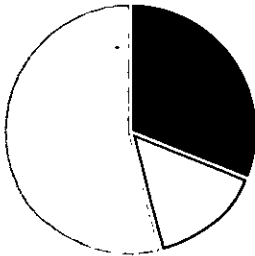


Onder de opbrengsten uit effecten en deelnemingen zijn als belangrijkste posten de resultaten van CDC Labouchere verantwoord. Met ingang van medio 2001 wordt CDC Labouchere meegeconsolideerd als gevolg van de voorgenomen volledige overname door Dexia Bank Nederland.

De provisiebaten komen met name voort uit Dexia Securities, Asset Management, en Electronic Brokerage. Door het tegenvallende beursklimaat zijn deze op-brengsten gedaald met 11%.

Het resultaat uit financiële transacties heeft betrekking op de behaalde handelsresultaten van met name Dexia Securities. Daarnaast is in 2001 een eenmalige opbrengst verantwoord uit hoofde van de verkoop van de Euronext N.V. aandelen.

Onder overige baten en lasten zijn posten opgenomen die nauw samenhangen met de operationele resultaten van het leasebedrijf en niet onder de voorgaande posten kunnen worden gerubriceerd. Hierbij kan 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.



Baten per kernactiviteit

■ Dexia Securities	31%
□ Asset Management	15%
□ Overige	54%

x € 1 miljoen 2001 2000

Bedrijfslasten

Personeelskosten	147	116
Andere beheerskosten	109	95
Afschrijvingen	18	12
Totaal bedrijfslasten	274	223

De bedrijfslasten zijn ten opzichte van vorig jaar toegenomen met € 51 miljoen tot € 274 miljoen. De stijging van de bedrijfslasten met 23% is voornamelijk het gevolg van hogere personeelskosten en andere beheerskosten. De efficiency ratio, zijnde de bedrijfslasten als een percentage van de totale baten, bedroeg in 2001 60% tegen 45% in 2000.

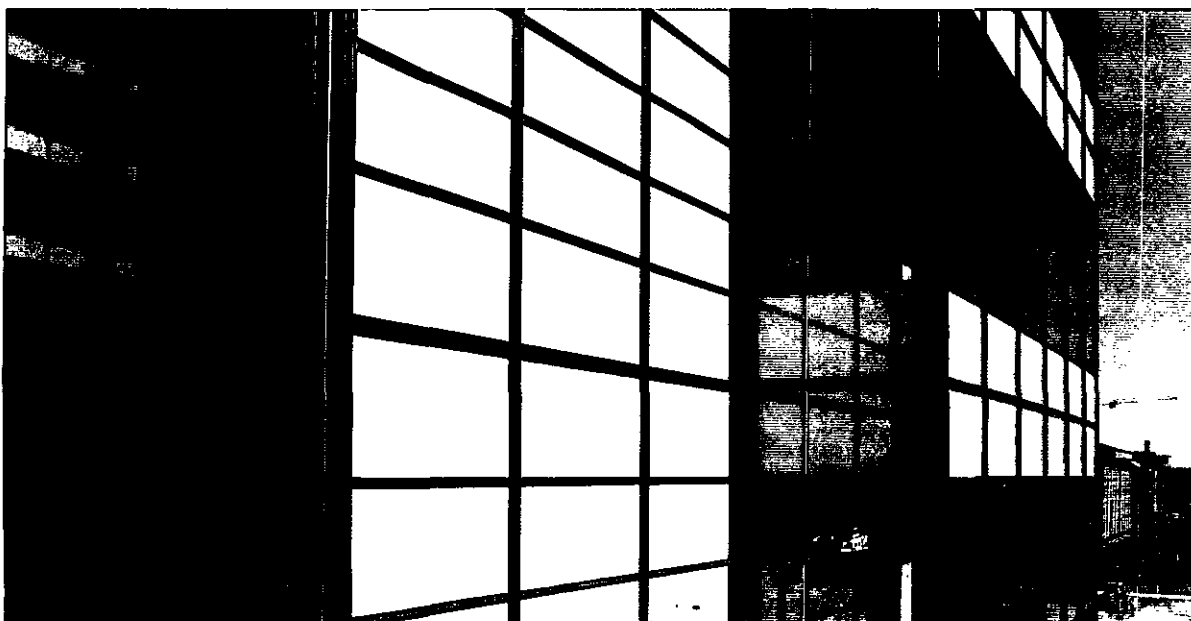
Van de totale toename van de lasten heeft € 31 miljoen betrekking op de personeelskosten (stijging van 27%). Het gemiddeld aantal personeelsleden is toegenomen tot 1327 fte's in 2001 tegenover 962 fte's in 2000.

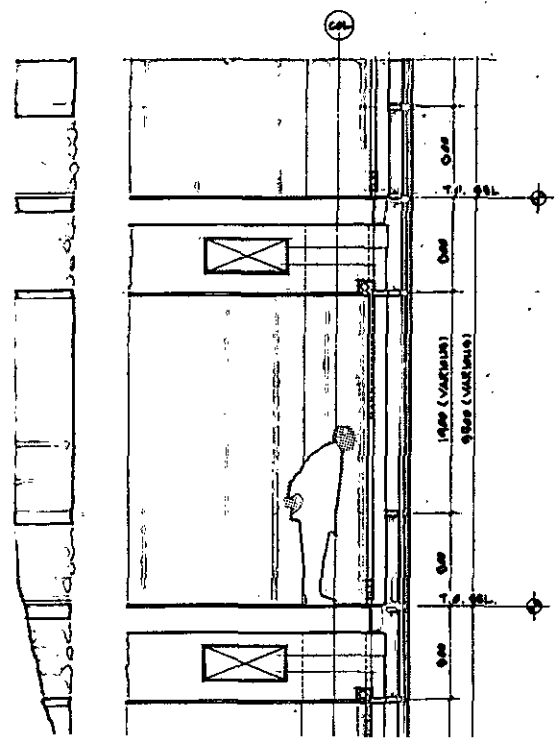
De andere beheerskosten, waaronder huisvestingslasten, commerciële kosten, automatiseringskosten en andere algemene kosten zijn toegenomen met € 14 miljoen.

Vermogen en ratio's

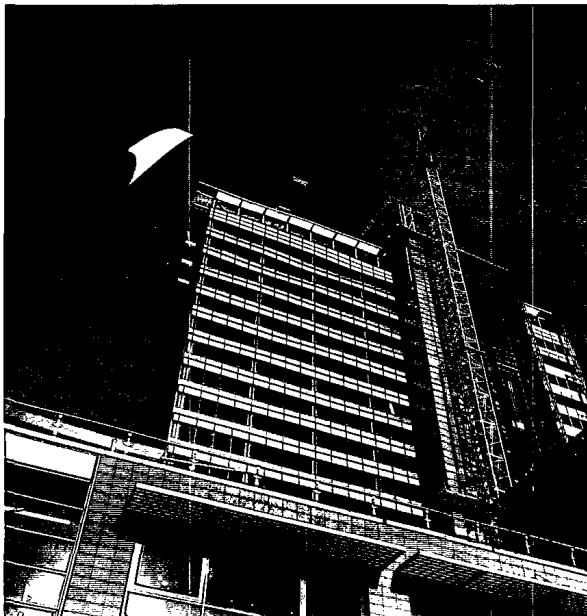
Aansprakelijk groepsvermogen Het aansprakelijk groepsvermogen bedraagt ultimo 2001 € 662 miljoen. Het eigen vermogen dat hierin is opgenomen bestaat uit € 11 miljoen aandelenkapitaal, € 345 miljoen agioreserve, € 184 miljoen overige reserves en € 10 miljoen belang van derden.

Daarnaast is er voor € 111 miljoen aan achtergestelde leningen opgenomen van de Dexia groep. Het rendement op het eigen vermogen bedroeg in 2001 22% ten opzichte van 41% in 2000.

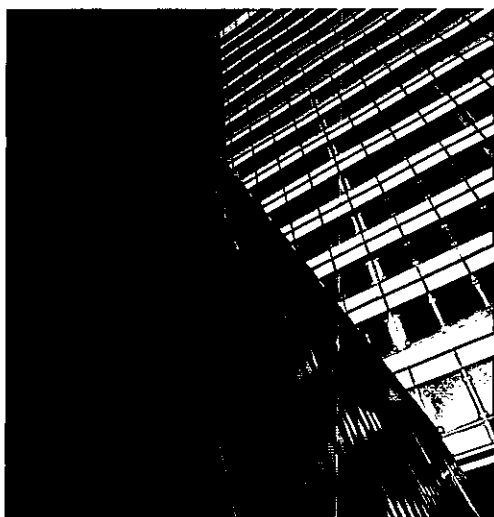


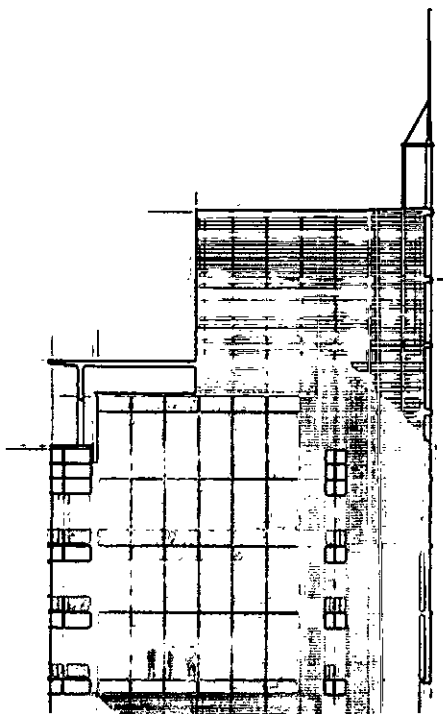


Solvabiliteit Op grond van richtlijnen van De Nederlandsche Bank worden eisen gesteld aan de omvang van het vermogen. Het vermogen van de bank wordt afgezet tegenover uitzettingen op en buiten de balans. Deze uitzettingen worden daarvoor gewogen naar het daarin begrepen risico. Ook voor het in de handelsactiviteiten van de bank begrepen marktrisico moet vermogen worden aangehouden. De norm voor het voor het totale toetsingsvermogen (de zogenaamde BIS-ratio) bedraagt 8%. Voor Dexia Bank Nederland bedraagt de BIS-ratio per ultimo december 2001 13,7%.



x € 1 miljoen	2001	2000
Toetsingsvermogen en BIS		
Gestort en opgevraagd kapitaal	11	9
Agioreserve	345	334
Wettelijke en statutaire reserves	2	2
Overige reserves	180	162
Belang van derden	10	2
Tier 1 kapitaal	548	509
Herwaarderingsreserve	2	8
Achternestelde schulden (voor toetsingsvermogen)	67	82
Tier 2 kapitaal	69	90
Totaal kapitaal	617	599
Aftrekposten	3	10
Totaal toetsingsvermogen	614	589
Gewogen activa	4 520	3 823
Bis-ratio	13,7%	15,4%





De Nederlandsche Bank stelt dat 8% van de gewogen activa als toetsingsvermogen dient te worden aangehouden, hetgeen neerkomt op een toetsingsvermogen van € 362 miljoen. Het werkelijk aangehouden toetsingsvermogen bedraagt € 620 miljoen.



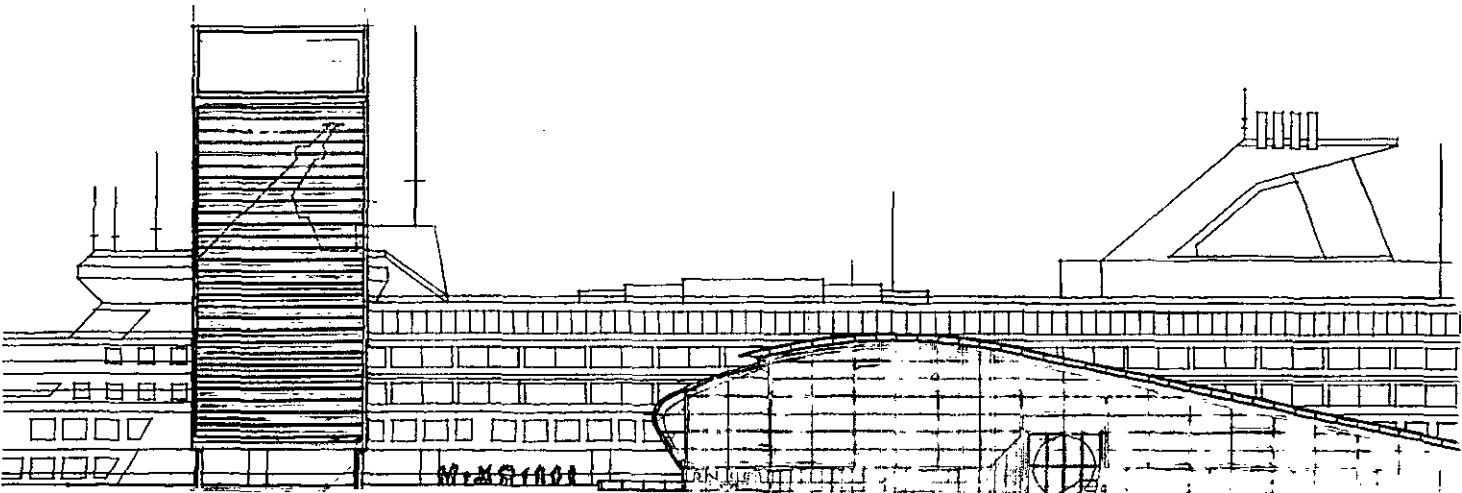
RISICOBEBEER

Risicobeheer is een belangrijk aandachtspunt voor Dexia Bank Nederland. Bij de opzet van de structuur is zoveel mogelijk gecontinueerd wat reeds bestond binnen Kempen & Co en Labouchere. Daarnaast is aansluiting gezocht bij de eisen die De Nederlandsche Bank stelt in haar Regeling Organisatie en Beheersing. Onder de Raad van Bestuur zijn zes risicocommissies geïnstalleerd, waarvan de voorzitter een lid van de Raad van Bestuur is. Het dagelijks risicobeheer van Dexia Bank Nederland is in handen van de afdeling Riskmanagement. Deze is onderdeel van de stafafdeling Finance & Control. Op centraal niveau functioneren binnen Riskmanagement twee subafdelingen, de afdeling Market & Credit Risk Control en de afdeling Operational Control. Belangrijkste taken van de afdeling zijn het toezien op naleving van de door de risicocommissies ingestelde limieten en richtlijnen en het rapporteren hierover naar het verantwoordelijk management en de relevante risicocommissies.

Risicocommissie

De risicocommissie ziet coördinerend en beleidsmatig toe op alle risico's die Dexia Bank Nederland dient te beheersen. Deze risicocommissie beoordeelt het totale risico dat Dexia Bank Nederland loopt en de ontwikkelingen hierin.

Risico's die beoordeeld worden zijn het operationeel risico en het IT-risico. Het operationeel risico omvat bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen en resultaat van de instelling als gevolg van (1) ontoereikend handelen in de dagelijkse verwerking van transacties met cliënten of andere belanghebbenden, de afhandeling van deze transacties alsmede ontoereikende procedures en maatregelen voor een tijdige detectie van gebreken, (2) kwantitatieve en kwalitatieve tekortkomingen of beperkingen in de menselijke capaciteit, (3) gebrekkige besluitvorming als gevolg van ontoereikende managementinformatie. Het IT-risico omvat de bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen en resultaat van de instelling als gevolg van een ontoereikende strategie en beleid of van tekortkomingen in de toegepaste technieken en/of gebruik inzake informatieverwerking en -communicatie, welke zich vertalen in strategisch-, beheersbaarheids-, exclusiviteits-, integriteits-, controleerbaarheids-, continuïteits- en gebruikersrisico.



M. M. S. 1001

Kredietcommissie

De kredietcommissie beoordeelt het kredietrisico. Dit omvat bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen en resultaat van de instelling als gevolg van het niet nakomen van een financiële of andere contractuele verplichting door de tegenpartij jegens de instelling, met inbegrip van de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overmaken van betalingen vanuit het buitenland. Aandachtsgebieden zijn kredieten en tegenpartijen voor zover het individuele relaties betreft.

Asset & Liability Committee

Het Asset & Liability Committee beoordeelt het liquiditeitsrisico. Dat heeft betrekking op de bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen en resultaat van de instelling als gevolg van de mogelijkheid dat zij op enig moment niet in staat zal zijn aan haar korte termijn betalingsverplichting te voldoen zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Aandachtsgebieden zijn balansstructuur, middelenbeheer en rentebeleid.

Commissie Positielimiten

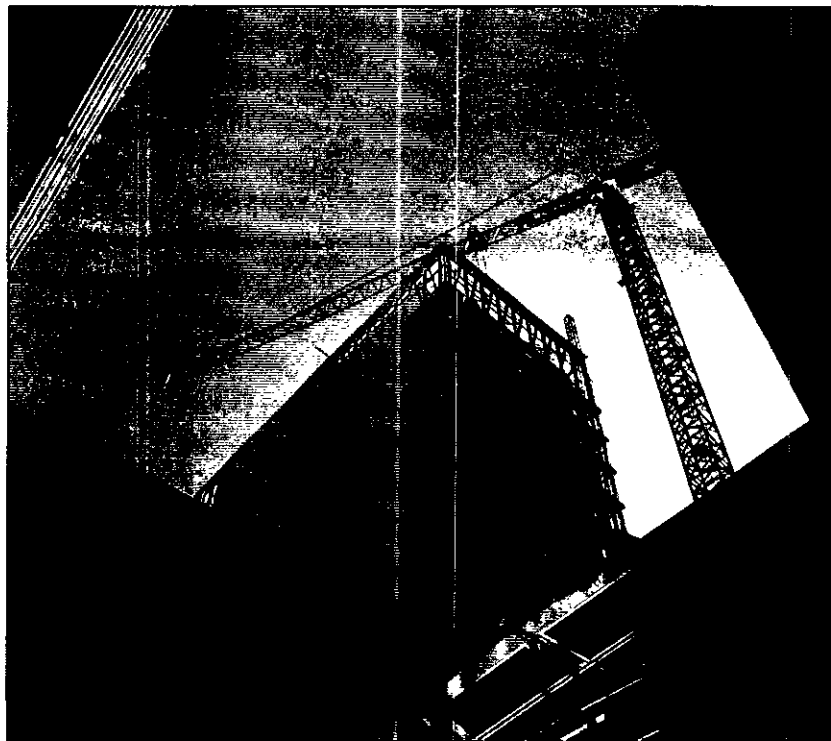
De Commissie Positielimiten ziet toe op het marktrisico: de bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen en resultaat van de instelling als gevolg van bewegingen in marktprijzen. Het marktrisico omvat aldus het prijsrisico, het renterisico en het valutarisico zowel binnen als buiten de handelsportefeuille. Aandachtsgebieden van deze commissie zijn limieten ten aanzien van alle eigen rekeningen (inclusief valuta) waarover marktrisico wordt gelopen.

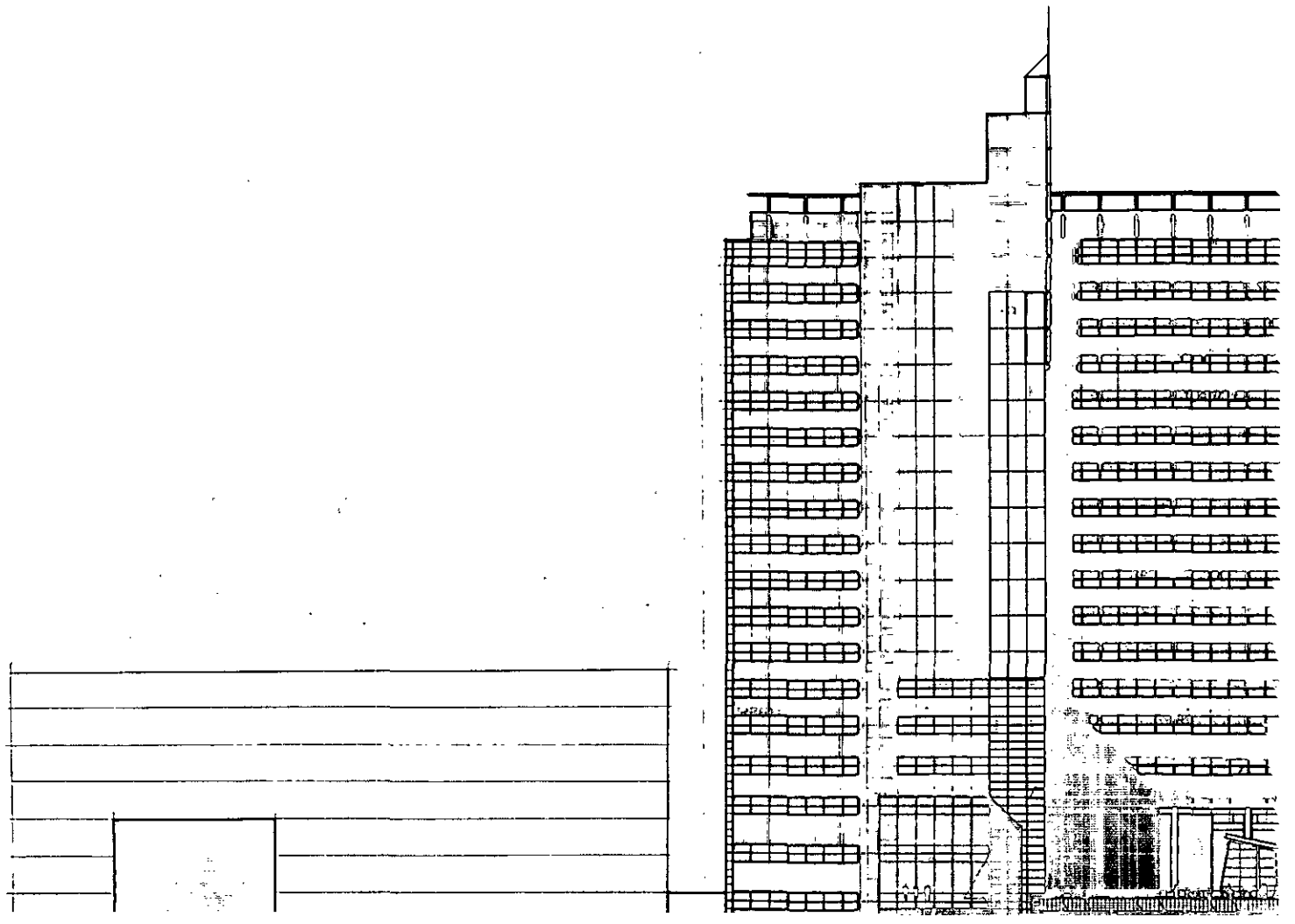
Commitment Committee

Het Commitment Committee beoordeelt het marktrisico uit hoofde van kapitaalmarkttransacties. Aandachtsgebieden van deze commissie zijn de kapitaalmarkttransacties en emissies.

Commissie Nieuwe Producten

De commissie beoordeelt nieuwe producten op met name hun operationeel risico en op hun IT-risico. Aandachtsgebieden van deze commissie zijn alle potentiële risico's die verbonden zijn aan de introductie van een nieuw product, waarbij de verwerkingskracht van de operationele organisatiestructuur nadrukkelijk betrokken wordt.





VOORUITZICHTEN

Dexia Bank Nederland heeft in een aantal belangrijke marktniches een sterke positie. De teleurstellende marktontwikkelingen in 2001 en de aanwezige overcapaciteit in de financiële sector hebben geleid tot een versterking van de concurrentie, hetgeen de resultaten in 2001 onder grote druk heeft gezet. Al in 2001 zijn maatregelen genomen de kosten structureel te verlagen en de efficiency aanzienlijk te verbeteren. De effecten hiervan zullen in 2002 weliswaar zichtbaar zijn, maar pas op lange termijn volledig doorwerken in het resultaat.

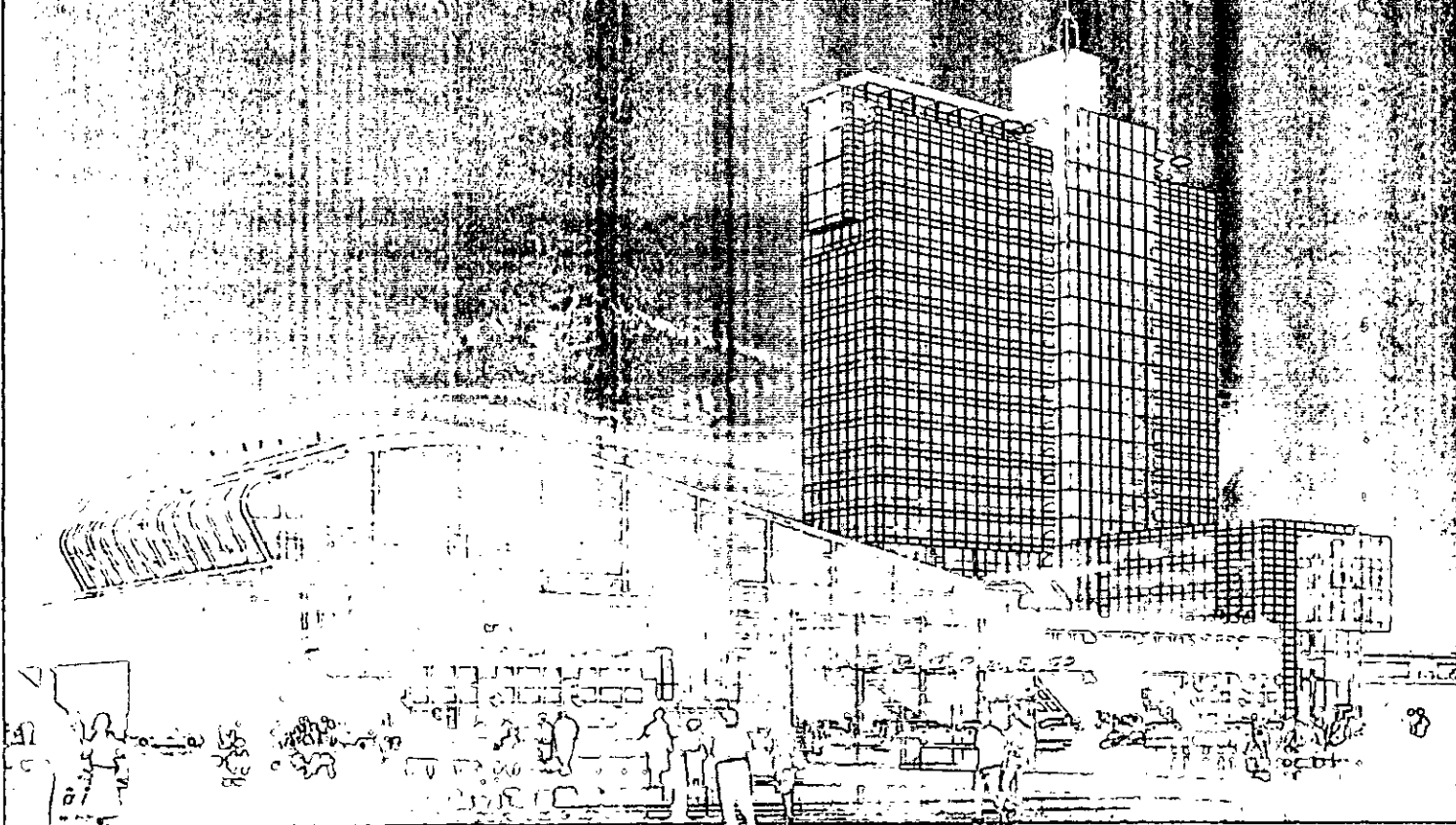
Voor 2002 wordt voorsnog geen noemenswaardige verbetering verwacht van de relevante markten waarop de bank werkzaam is. Dexia Bank Nederland beschikt echter over een sterke financiële positie. De samenwerking met de Dexia groep, met name op het gebied van de activiteiten van Dexia Securities en de distributie van retail producten, biedt nieuwe kansen.

Amsterdam, 7 maart 2002

Raad van Bestuur Dexia Bank Nederland N.V.



JAARREKENING



GECONSOLIDEERDE BALANS

per 31 december 2001 na winstverdeling

In duizenden euro's	2001	2000
Activa		
Kasmiddelen	39 480	45 541
Bankiers	805 686	965 402
Kredieten aan publieke sector	100 000	
Kredieten aan private sector	3 420 930	2 971 034
Kredieten	3 520 930	2 971 034
Rentedragende waardepapieren	457 389	308 199
Aandelen	1 294 419	1 655 338
Overige deelnemingen	2 506	12 561
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	110 348	71 461
Overige en overlopende activa	1 059 363	770 442
	7 290 121	6 799 978
Passiva		
Bankiers	2 009 879	1 445 863
Toevertrouwde middelen	2 869 763	2 796 170
Schuldbewijzen	518 454	459 203
Overige schulden	326 803	715 025
Overlopende passiva	816 659	693 447
Voorzieningen	86 400	59 530
	6 627 958	6 169 238
Achtergestelde schulden	111 260	111 416
Eigen vermogen	540 828	517 051
Belang van derden	10 075	2 273
Groepsvermogen	550 903	519 324
Aansprakelijk groepsvermogen	662 163	630 740
	7 290 121	6 799 978
Voorwaardelijke schulden		
Verplichtingen wegens verstrekte garanties	61 048	33 623

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING over 2001

In duizenden euro's	2001	2000
Baten		
Rentebaten	360 462	361 790
Rentelasten	-183 374	-219 162
	177 088	142 628
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	2 302	7 932
Provisiebaten	200 405	234 155
Provisielasten	-27 372	-40 117
	173 033	194 038
Resultaat uit financiële transacties	26 764	41 987
Overige baten en lasten	74 116	113 952
Totaal baten	453 303	500 537
Lasten		
Personeelskosten	147 227	115 572
Andere beheerkosten	108 944	95 413
Afschrijvingen	17 665	12 246
Bedrijfslasten	273 836	223 231
Waardeverandering van vorderingen	34 578	4 266
Vrijval van het Fonds voor algemene bankrisico's	-20 486	-
Totaal lasten	287 928	227 497
Winst voor belastingen	165 375	273 040
Belastingen	47 852	91 514
Bedrijfsresultaat na belasting	117 523	181 526
Buitengewone baten	-	7 310
Groepswinst na belastingen	117 523	188 836
Belang van derden	-1 655	-1 321
Nettowinst	115 868	187 515

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT over 2001

In duizenden euro's	2001	2000
Nettowinst	115 868	187 515
Afschrijvingen	17 665	12 246
Voorzieningen	26 870	25 316
Overige en overlopende activa	-288 921	-291 530
Overlopende passiva	123 212	300 613
Resultaat deelnemingen	-1 606	-1 405
Kasstroom uit het resultaat	-6 912	232 755
Bankiers actief	159 716	-606 087
Bankiers passief	564 016	563 826
Kredieten	-549 896	-415 052
Toevertrouwde middelen	73 593	494 634
Mutatie handelsportefeuille	29 729	-3 777
Mutatie hedgeportefeuille	301 416	-7 818
Overige schulden	-388 222	-499 484
Schuldbewijzen	59 251	294 475
Kasstroom uit bancaire activiteiten	249 603	-179 283
Kasstroom uit operationele activiteiten	242 691	53 472
Deelnemingen	-5 760	-3 954
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-56 552	-47 343
Beleggingsportefeuille	-125 316	14 405
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-187 628	-36 892
Achtergestelde schulden	-156	50 000
Contant dividend	-59 000	-65 010
Uitgifte aandelen	11 350	3 602
Stelselwijziging	-13 318	-
Overige	-	-6 276
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-61 124	-17 684
Netto kasstroom	-6 061	-1 104
Kasmiddelen begin van het boekjaar	45 541	46 645
Kasmiddelen einde van het boekjaar	39 480	45 541

TOELICHTING

Algemeen De toelichting heeft zowel betrekking op de vennootschappelijke als op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, tenzij onder het desbetreffende kopje onder de vennootschappelijke toelichting anders wordt vermeld.

De vennootschap heeft als geregistreeerde kredietinstelling haar jaarrekening opgesteld conform de wettelijke bepalingen vastgesteld op 17 maart 1993 in titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek en de daarbij behorende aanbevelingen en besluiten.

Pooling of interests In het boekjaar 2001 heeft Kempen en Co N.V. de aandelen verkregen van Labouchere N.V. met haar deelnemingen. Na de verkrijging heeft er een juridische fusie plaatsgevonden met Labouchere N.V., Bank Labouchere N.V. en Labouchere Securities N.V. De nieuwe combinatie gaat verder onder de naam Dexia Bank Nederland N.V. Voor de financiële verantwoording wordt gebruik gemaakt van de 'Pooling of Interests' methode. Activa en passiva van de gefuseerde vennootschappen en hun winst- en verliesrekening worden gepresenteerd al zou de combinatie reeds bestaan vanaf het begin van het boekjaar 2001. De balans per december 2000 en de winst- en verliesrekening over 2000 zijn ten behoeve van de vergelijkbaarheid eveneens gecombineerd.

Stelselwijziging Vooruitlopend op de toepassing van de International Financial Reporting Standards, heeft de vennootschap besloten niet langer een Fonds voor algemene bank risico's te vormen. De invloed van de vrijval van deze voorziening, weergegeven in de resultaatbepaling over het boekjaar 2001, op het eigen vermogen is gering. De balans per december 2000 en de winst- en verliesrekening over 2000 zijn ten behoeve van de vergelijkbaarheid aangepast. De invloed op het netto resultaat van deze wijziging in waarderingsgrondslag is € 3,3 miljoen voor beide jaren.

Grondslagen voor consolidatie Van de groepsmaatschappijen van Dexia Bank Nederland N.V. zijn de activa en passiva integraal in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen. Ten aanzien van de in het verslagjaar verworven deelnemingen geldt dat de resul-

taten van deze deelnemingen worden geconsolideerd vanaf het moment van economische verkrijging. Het belang van derden in het vermogen en de winst wordt bepaald naar rato van het aandeel van derden in het geplaatste kapitaal van de desbetreffende deelneming.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Activa en passiva De activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Voor zover noodzakelijk zijn waardeverminderingen toegepast, welke zijn vermeld in de toelichting op de desbetreffende post.

Vreemde valuta Balansposten luidend in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de per balansdatum geldende dagkoersen. Koersverschillen worden ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht en verantwoord onder het resultaat uit financiële transacties.

Bankiers en kredieten De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen. 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 de beleggingsportefeuille.

Beleggings- en handelsportefeuille De beleggingsportefeuille bestaat uit alle rentedragende waardepapieren alsmede aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren, die beleidsmatig als vaste activa zijn aangemerkt. De handelsportefeuille bestaat uit alle rentedragende waardepapieren alsmede aandelen en andere niet-vastrentedragende waardepapieren, die beleidsmatig niet als vaste activa zijn aangemerkt en in principe zijn bestemd voor het behalen van transactieresultaten. Overdrachten tussen de portefeuilles geschieden tegen marktwaarde. De resultaten bij overdracht worden overeenkomstig die bij verkopen verantwoord.

Rentedragende waardepapieren De waardering van de tot de beleggingsportefeuille behorende rentedragende waardepapieren geschiedt tegen aflossingswaarde.

Het verschil met de verkrijgingsprijs dat het karakter van interest heeft wordt in evenredigheid met de resterende looptijd als interestresultaat verantwoord. Positieve resultaten uit ruiltransacties worden in evenredigheid met de gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille in het resultaat verantwoord; per saldo negatieve verschillen worden direct in het resultaat verwerkt.

De waardering van de tot de handelsportefeuille behorende rentedragende waardepapieren geschiedt tegen marktwaarde. De uit de waardering voortvloeiende waardeverschillen worden in het resultaat verantwoord.

Aandelen De waardering van de tot de beleggingsportefeuille behorende aandelen geschiedt tegen marktwaarde. De waarderingsaanpassingen worden, rekening houdend met de hierop betrekking hebbende latente belastingen, over de herwaarderingsreserve geleid. Voor zover deze reserve onvoldoende is om negatieve waardemutaties op te vangen, worden deze ten laste van het resultaat gebracht.

De aandelen die behoren tot de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen marktwaarde, zijnde voor beursgenoteerde aandelen de beurskoers per balansdatum, en voor niet beursgenoteerde aandelen de geschatte opbrengstwaarde. De uit de waardering voortvloeiende waardeverschillen worden in het resultaat verantwoord. De overige portefeuille betreft de hedgepositie in derivaten die is afgesloten bij investment bankers (OTC-opties) danwel de beurs, alsmede de ter indekking verworven aandelenposities. Deze posities dienen ter afdekking van die risico's die voort-

vloeien uit de embedded optie positie welke onderdeel uitmaakt van de effectenleaseproducten. De optie- en aandelenpositie is gewaardeerd tegen de marktwaarde.

Deelnemingen De deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijk en financieel beleid, worden gewaardeerd op netto vermogenswaarde. Het aandeel in de resultaten van deze deelnemingen wordt in de geconsolideerde winst- en verlies rekening verantwoord onder 'Opbrengsten uit effecten en deelnemingen'.

De deelnemingen waarin geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijk en financieel beleid worden gewaardeerd op actuele waarde.

Verschillen uit deze waardering worden verwerkt in het eigen vermogen en de, van deze vennootschappen ontvangen, dividenden worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening onder Opbrengsten uit effecten en deelnemingen verantwoord.

Betaalde goodwill op deelnemingen wordt rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen De onroerende zaken zijn gewaardeerd tegen actuele waarde, die wordt afgeleid uit de door middel van periodieke taxaties bepaalde bedrijfswaarde. De waarderingsaanpassingen worden, rekeninghoudend met de hierop betrekking hebbende latente belastingen, ten gunste of ten laste van de herwaarderingsreserve gebracht.

Bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs minus cumulatieve afschrijvingen, lineair berekend over de geschatte economische levensduur, rekening houdend met een eventuele restwaarde.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen in uitvoering worden gewaardeerd tegen kostprijs.

Voorzieningen:

- Voorziening voor latente belastingen; De voorziening voor latente belastingen betreft de toekomstige belastingverplichtingen voortvloeiend uit tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva.
- Pensioenvoorzieningen; Voor de niet bij derden ondergebrachte verplichtingen inzake ingegane pensioenen, is op basis van actuariële berekeningen een voorziening getroffen. De dotaties aan deze voorzieningen worden ten laste van het resultaat gebracht.
- Voorziening voor VUT-regelingen; Deze voorziening betreft de contante waarde van de toekomstige verplichtingen voor uitkeringen uit hoofde van vervroegd uittreden. Aan de voorziening, die wordt berekend met inachtneming van het verloop en sterfterisico, wordt jaarlijks ten laste van het resultaat gedoteerd op basis van de verplichtingen.

Resultaten De baten en lasten zijn verwerkt in het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. In de geconsolideerde winst- en verliesrekening zijn de financiële gegevens van Dexia Bank Nederland N.V. verwerkt, derhalve is volstaan met een verkorte vennootschappelijke winst- en verliesrekening. De onder overlopende activa opgenomen verkoopkosten en optiepremies, welke samenhangen met afgesloten leasecontracten, worden toegerekend aan het resultaat over de minimum looptijd van deze contracten.

Kasstroomoverzicht Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen, die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze middelen zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgenomen conform de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving waarbij de kasstromen worden gesplitst naar operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt kasgeld en met inbegrip van in vreemde valuta luidende bankbiljetten en munten alsmede de direct opeisbare tegoeden bij De Nederlandsche Bank N.V. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode waarbij de nettowinst middels aanpassingen hierop tot kasstromen wordt herleid. De mutaties van activa en passiva die het gevolg zijn van de acquisitie van te consolideren groepsmaatschappijen, wordt bij de bepaling van de omvang van de kasstroom buiten beschouwing gelaten.

TOELICHTING GECONSOLIDEERDE BALANS

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven 2001 2000

Activa

Kasmiddelen **39 480** **45 541**

Dit betreft kasgelden met inbegrip van in vreemde valuta luidende bankbiljetten en munten alsmede de direct opeisbare tegoeden bij De Nederlandsche Bank N.V.

Bankiers **805 686** **965 402**

Dit betreft vorderingen op kredietinstellingen in binnen- en buitenland waaronder vallen daggeldleningen, direct opeisbare tegoeden en niet onmiddellijk opeisbare vorderingen uit hoofde van nog niet afgewikkelde effectentransacties.

Deze post bestaat uit:

Onmiddellijk opeisbare vorderingen	149 464	323 935
Niet onmiddellijk opeisbare vorderingen, met een resterende looptijd van:		
- drie maanden of korter	656 149	641 142
- drie maanden tot een jaar	31	199
- een tot vijf jaar	42	126
	805 686	965 402

Kredieten **3 520 930** **2 971 034**

Dit betreft vorderingen op cliënten zijnde de publieke en de private sector in binnen- en buitenland waaronder vallen daggeldleningen, direct opeisbare tegoeden, voorschotten in rekening-courant gedekt door onderpand van effecten, deposito's, leningen en vorderingen met een bepaalde looptijd uit hoofde van nog niet afgewikkelde effectentransacties.

Deze post bestaat uit:

Vorderingen met een onbepaalde looptijd	569 784	937 700
Vorderingen met een resterende looptijd van:		
- drie maanden of korter	400 318	200 726
- drie maanden tot een jaar	14 172	128 392
- een tot vijf jaar	555 125	247 262
- meer dan vijf jaar	1 981 531	1 456 954
	3 520 930	2 971 034

Uit hoofde van met cliënten afgesloten lease-overeenkomsten is een bedrag van € 2,6 miljoen (2000: € 1,9 miljoen) te vorderen. Daarnaast is een bedrag van € 1,6 miljoen inzake vorderingen uit hoofde van lease-overeenkomsten gesecuritiseerd en derhalve niet in de balans opgenomen.

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven 2001 2000

De segmentatie van de verstrekte kredieten is, gezien het karakter ervan, achterwege gelaten.

Onder kredieten zijn opgenomen vorderingen		
- op niet geconsolideerde deelnemingen	6 231	79 886
- op Raad van Bestuur en commissarissen	-	1 435

Onder de kredieten aan deelnemingen is een achtergestelde lening opgenomen voor een bedrag van € 2,1 miljoen (2000: € 1,8 miljoen).

Deze post bestaat uit:	Rentedragende waardepapieren	457 389	308 199
	Obligaties van publiekrechtelijke lichamen		
	- beursgenoteerd	126 340	109 336
	Overige obligaties		
	- beursgenoteerd	331 049	198 863
		457 389	308 199
	Opeisbaar binnen een jaar	146 547	31 957

Deze post is onder te verdelen in:

Beleggingsportefeuille	328 576	191 627
Handelsportefeuille	128 813	116 572
	457 389	308 199

Verloop van de beleggingsportefeuille:

Stand begin van het boekjaar	191 627	215 981
Aankopen	165 865	80 977
Nieuwe consolidatie	11 345	-
Verkopen	-10 000	-53 787
Lossingen	-30 261	-51 544
Stand einde van het boekjaar	328 576	191 627

Het per balansdatum nog niet geamortiseerde verschil tussen de op aflossingswaarde gewaardeerde obligaties en andere rentedragende waardepapieren, behorende tot de beleggingsportefeuille, en de verkrijgingsprijs hiervan bedraagt € 7,6 miljoen (2000: € 6,1 miljoen).

Rentedragende waardepapieren behorende tot de beleggingsportefeuille, waaronder voornamelijk opgenomen obligaties van centrale overheden, dienen onder andere als liquiditeitsbuffer.

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven 2001 2000

Aandelen **1 294 419** **1 655 338**

Betreft effecten en andere niet-vastrentende waardepapieren, zoals derivaten.

Deze post bestaat uit:

Beursgenoteerd	963 775	957 798
Niet beursgenoteerd	330 644	697 540
	1 294 419	1 655 338

Deze post is onder te verdelen in:

Beleggingsportefeuille	24 516	42 049
Handelsportefeuille	65 283	107 253
<i>Overige portefeuilles</i>		
- hedgeportefeuille aandelen		
inzake effectenleaseproducten	872 167	875 892
- hedgeportefeuille opties		
inzake effectenleaseproducten	332 453	630 144
	1 294 419	1 655 338

De post 'hedgeportefeuille aandelen inzake effecten-leaseproducten' is op termijn verkocht aan de leasecliënten. De marktrisico's zijn voor rekening van deze cliënten.

De post 'hedgeportefeuille opties inzake effectenleaseproducten' dient deels ter indekking van toekomstige leveringsverplichtingen van aandelen aan cliënten.

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.

Verloop van de beleggingsportefeuille:

Stand begin van het boekjaar	42 049	28 576
Aankopen	9 045	21 473
Verkopen	-21 031	-11 524
Herwaardering	-5 547	3 524
Stand einde van het boekjaar	24 516	42 049

Cumulatieve herwaardering	-	4 682
---------------------------	---	-------

Overige deelnemingen **2 506** **12 561**

De overige deelnemingen betreffen niet-kredietinstellingen.

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven 2001 2000

Verloop van de overige deelnemingen:

Stand begin van het boekjaar	12 561	9 277
Resultaat	-1 601	1 568
Dividend	-	-163
Investeringen	13 730	2 425
Goodwill	-13 179	-
Nieuwe consolidatie	-8 336	564
Desinvesteringen	-669	-1 110
Stand einde van het boekjaar	2 506	12 561

Onder de post overige deelnemingen zijn verwerkt de volgende niet beursgenoteerde deelnemingen:

Damsec Beheer B.V.	5%	Amsterdam
Allshare B.V.	22%	Amsterdam
Intelli Partners Ltd	35%	Londen
Independent Minds Ltd	27%	Londen
Koerskompas Holding B.V.	20%	Amsterdam

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	110 348	71 461
---	----------------	---------------

Dit betreft de in eigen gebruik zijnde onroerende zaken, kantoorinventaris en computerprogrammatuur, alsmede onroerende zaken en bedrijfsmiddelen in uitvoering.

Verloop van de onroerende zaken, bedrijfsmiddelen en in uitvoering:

	Onroerende zaken	Bedrijfs- middelen	In uitvoering	Totaal
Stand begin van het boekjaar	10 332	36 154	24 975	71 461
Investeringen	-	17 610	38 942	56 552
Afschrijvingen	-528	-17 137	-	-17 665
Overige	-	1 171	-1 171	-
Stand einde van het boekjaar	9 804	37 798	62 746	110 348

Deze post bestaat uit:

	Afschrijvings- termijnen in jaren	Aanschaf waarde	Cumulatieve afschrijving t/m 2000	Herwaardering t/m 2001	Afschrijving 2001	Boekwaarde 2001
Onroerende zaken	30	10 654	-2 954	2 632	-528	9 804
Kantoorinventaris	2-10	29 046	-14 537	-	-4 498	10 011
Computerprogrammatuur	2-3	67 320	-26 894	-	-12 639	27 787
In uitvoering	nihil	62 746	-	-	-	62 746
		169 766	-44 385	2 632	-17 665	110 348

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven 2001 2000

Overige en overlopende activa 1 059 363 770 442

Dit betreft nog te ontvangen interest, nog te amortiseren agio van de beleggingsportefeuille en de onderhandse leningen, geactiveerde verkoopkosten, geactiveerde optiekosten, alsmede overige nog te ontvangen en vooruitbetaalde bedragen.

Passiva

Bankiers 2 009 879 1 445 863

Dit betreft verplichtingen aan kredietinstellingen in binnen- en buitenland waaronder vallen de opgenomen gelden bij De Nederlandsche Bank N.V., daggeldleningen, direct opeisbare verplichtingen, deposito's en niet onmiddellijk opeisbare verplichtingen uit hoofde van niet afgewikkelde effectentransacties.

Deze post bestaat uit:

Onmiddellijk opeisbare verplichtingen	461 518	293 163
Niet onmiddellijk opeisbare verplichtingen, met een resterende looptijd van:		
- drie maanden of korter	1 314 745	988 700
- drie maanden tot een jaar	13 616	5 418
- een tot vijf jaar	170 000	130 000
- meer dan vijf jaar	50 000	28 582
	2 009 879	1 445 863

Onder bankiers zijn opgenomen schulden aan
rechtspersonen die een belang hebben in de bank 1 080 693 258 000

Toevertrouwde middelen 2 869 763 2 796 170

Dit betreft verplichtingen aan cliënten, zijnde de private sector in binnen- en buitenland, waaronder vallen deposito's (niet zijnde spaargelden), rekeningcourantverhoudingen, daggeldleningen en verplichtingen met een bepaalde looptijd uit hoofde van niet afgewikkelde effectentransacties.

Deze post bestaat uit:

Verplichtingen met een onbepaalde looptijd	2 630 542	2 270 139
Verplichtingen met een resterende looptijd van:		
- drie maanden of korter	190 995	446 558
- drie maanden tot een jaar	33 284	63 364
- een tot vijf jaar	9 132	3 020
- meer dan vijf jaar	5 810	13 089
	2 869 763	2 796 170

Onder toevertrouwde middelen zijn opgenomen
schulden aan niet geconsolideerde deelnemingen 1 897 410

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven	2001	2000
Schuldbewijzen	518 454	459 203

Dit betreft voornamelijk verplichtingen uit hoofde van certificaten inzake effectenleasecontracten.

Overige schulden	326 803	715 025
-------------------------	----------------	----------------

Dit betreft de crediteuren en de baissepositie in effecten. De in deze balanspost opgenomen embedded optiepositie, welke onderdeel uitmaakt van de effectenleaseproducten, bedraagt € 234 miljoen (2000: € 626 miljoen).

Overlopende passiva	816 659	693 447
----------------------------	----------------	----------------

Dit betreft disagio van vastrentende waarden uit de beleggingsportefeuille, te betalen en nog niet verdiende interest, alsmede overige nog te verantwoorden en te betalen bedragen.

Voorzieningen	86 400	59 530
----------------------	---------------	---------------

Deze post bestaat uit:

Voorziening voor latente belastingverplichtingen	69 095	58 356
Voorziening voor pensioenverplichtingen	3 296	858
Overige voorzieningen	14 009	316
	86 400	59 530

Onder overige voorzieningen zijn opgenomen reorganisatiekosten gerelateerd aan een sociaal plan, overlapkosten huisvesting en lopende claims.

Achternestelde schulden	111 260	111 416
--------------------------------	----------------	----------------

Dit betreft voornamelijk leningen van de Dexia groep welke zijn achtergesteld bij alle tegenwoordige en toekomstige verplichtingen. Van deze lening vervalt € 50 miljoen in 2003, € 11 miljoen in 2005 en € 50 miljoen in 2010. Gemiddelde rentepercentage bedraagt 6,1%. In 2001 is € 6,8 miljoen (2000: € 3,6 miljoen) aan interest betaald.

Verloop van de achtergestelde schulden:

Stand begin van het boekjaar	111 416	61 416
Nieuwe lening	-	50 000
Aflossing	-11 500	-
Nieuwe consolidatie	11 344	-
Stand einde van het boekjaar	111 260	111 416

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2001

2000

Eigen vermogen **540 828** **517 051**

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio- reserve	Her- waardings reserve	Wettelijk en statutaire reserves	Overige reserves	Totaal
Stand begin van het boekjaar						
Kempen & Co N.V.	5 936	54 150	7 456	1 453	149 641	218 636
Labouchere N.V.	3 403	79 164	687	-	201 843	285 097
	9 339	133 314	8 143	1 453	351 484	503 733
Uitgifte als gevolg						
van acquisitie Labouchere	5 111	-	-	-	-	5 111
Reclassificatie als						
gevolg van samenvoeging	-3 403	200 822	-	-	-202 530	-5 111
Uitgifte als gevolg						
van overige investeringen	5	676	-	-	-	681
Uitgifte als gevolg van loyalty aandelen	36	-	-	-	-	36
Uitgifte als gevolg						
van tantième aandelen	63	-	-	-	-	63
Uitgifte als gevolg						
van personeelsopties	131	10 439	-	-	-	10 570
Gerealiseerde herwaardering	-	-	-5 900	-	-	-5 900
Betaalde goodwill	-	-	-	-	-25 223	-25 223
Toevoeging uit netto winst	-	-	-	-	56 868	56 868
Stand einde van het boekjaar	11 282	345 251	2 243	1 453	180 599	540 828

Gestort en opgevraagd kapitaal **11 282** **9 339**

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 30 miljoen, verdeeld in 62,5 miljoen aandelen van nominaal € 0,48 waarvan 23 504 331 aandelen zijn geplaatst en volgestort per ultimo 2001. Het aantal geplaatste en volgestorte aandelen steeg door uitgifte ten gevolge van de acquisitie van Labouchere N.V. en overige investeringen, keuze-dividend en personeelsopties in 2001 met 10 931 988. De beschrijving van de inbreng van Labouchere N.V. is gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam. Daarnaast zijn 130 357 tantième aandelen uitgegeven (waarvan 14 579 aan de Raad van Bestuur) en 75 589 loyalty aandelen (waarvan 15 900 aan de Raad van Bestuur).

Herwaarderingsreserve **2 243** **8 143**

De herwaarderingsreserve heeft betrekking op waardemutaties van de beleggingsportefeuille en de herwaardering van de aanwezige onroerende zaken onder aftrek van belastinglatentie. Deze reserve komt niet voor uitkering aan aandeelhouders in aanmerking.

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven 2001 2000

Wettelijke en statutaire reserves **1 453** **1 453**

De wettelijke reserve heeft betrekking op niet vrij uitkeerbare resultaten en verplichtingen in verband met minimum kapitaalvereisten van deelnemingen. Deze reserve komt niet voor uitkering aan aandeelhouders in aanmerking.

Derivaten Derivaten zijn financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. De onderliggende waarde is het activum waarvan het contract is afgeleid of het referentiebedrag op basis waarvan kasstromen worden uitgewisseld of prijsverschillen worden verrekend.

De navolgende informatie geeft een indicatie van het volume van de transacties die de bank is aangegaan alsmede van de daarmee samenhangende risico's. De eerste tabel geeft de onderliggende waarde weer per type contract op balansdatum, gesplitst naar resterende looptijd. De positieve vervangingswaarde is het totaal van de marktwaarden van de contracten waarvan de marktwaarde positief is. De positieve vervangingswaarde kan worden gezien als de inkomsten die de bank maximaal derft wanneer geen van de wederpartijen van de bank zijn verplichtingen nakomt.

De tweede tabel geeft het ongewogen en gewogen kredietequivalent van de contracten op balansdatum. Het ongewogen kredietequivalent is een indicatie van het kredietrisico, waarbij (nog) geen rekening wordt gehouden met de kredietwaardigheid van de wederpartij. Het ongewogen kredietequivalent is het totaal van de eerder genoemde positieve vervangingswaarde en een bepaald percentage van de onderliggende activa of referentiebedragen van alle contracten. Dit percentage is afhankelijk van het soort contract en de resterende looptijd en bedraagt 0 tot 15%. Bij de bepaling van het gewogen kredietequivalent wordt tevens de kredietwaardigheid van de wederpartij in ogenschouw genomen, op grond waarvan de indicatie van het kredietrisico tot een lagere uitkomst leidt. De hiervoor gegeven informatie is gebaseerd op de normen die door de toezichhoudende instanties worden gehanteerd in het kader van de solvabiliteits-toetsing.

Derivatenoverzicht

In miljoenen euro's

	Nominaal bedrag < 1 jaar	Nominaal bedrag 1 tot 5 jaar	Nominaal bedrag > 5 jaren	Nominaal bedrag Totaal	Positieve vervangingswaarde
Rentecontracten					
OTC Swaps	896	2 277	327	3 500	6
OTC Forwards	200	-	-	200	-
OTC Options	324	383	414	1 121	138
Valuta contracten					
OTC Forwards	97	-	-	97	1
Overige contracten					
OTC Options	1 137	3 562	650	5 349	407
Listed Options	4	-	-	4	7
	2 658	6 222	1 391	10 271	559

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2001

2000

Kredietequivalent

In miljoenen euro's

	Ongewogen ultimo 2001	Gewogen ultimo 2001	Ongewogen ultimo 2000	Gewogen ultimo 2000
Rentecontracten	162	32	55	11
Valutacontracten	2	-	6	1
Overige contracten	405	46	788	55
	569	78	849	67

Vreemde valuta

De tegenwaarde van de vreemde geldeenheden in de balans bedraagt:

Activa	424 487	129 111
Passiva	976 074	866 337

Ingeleende en uitgeleende waardepapieren

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

In bruikleen of verbruikleen:		
ontvangen waardepapieren	5 326 356	736 271
gegeven waardepapieren	5 316 775	732 808

Kredietrisico Het maximale kredietrisico dat is besloten in de financiële activa op balansdatum, zonder rekening te houden met verkregen zekerheden, bestaat uit het nominale bedrag van de op de balans opgenomen vordering. Er is geen sprake van belangrijke concentraties van kredietrisico. De kredietverlening aan cliënten bestaat voornamelijk uit vorderingen van effectenleaseproducten en kredieten op onderpand van effecten aan in Nederland gevestigde natuurlijke personen en rechtspersonen.

Reële waarde De reële waarde is het bedrag waarvoor een financieel instrument tussen twee partijen zou kunnen worden uitgewisseld indien objectieve en

onafhankelijke prijsvorming mogelijk is. Indien handel op een beurs plaats vindt geeft de beursnotering een goed indicatie van de reële waarde. In veel gevallen is een dergelijke beurswaarde niet beschikbaar en dienen schattingsmethoden te worden toegepast om de reële waarde te benaderen. Dergelijke methoden zijn subjectief en geven niet noodzakelijkerwijs een goede indicatie van de werkelijke waarde. Voorts is de op enig moment geschatte reële waarde afhankelijk van op dat moment geldende omstandigheden. De informatie over reële waarden van financiële instrumenten van verschillende financiële instellingen is dan ook niet altijd goed vergelijkbaar. De boekwaarde en de reële waarde wijkt voor een aantal posten van elkaar af.

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2001

2000

Reële Waarde

	Boekwaarde ultimo 2001	Reële waarde ultimo 2001	Boekwaarde ultimo 2000	Reële waarde ultimo 2000
Activa				
Kredieten	3 520 930	4 128 440	2 971 034	3 640 185
Rentedragende waardepapieren en aandelen	1 751 808	1 754 890	1 963 537	1 964 857
Overige en overlopende activa	1 059 363	755 650	770 442	513 385
Passiva				
Overige en overlopende activa	816 659	1 046 444	693 447	926 732
Voorzieningen	86 400	19 099	59 530	2 327

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Voorwaardelijke schulden	61 048	33 623
--------------------------	--------	--------

Hieronder zijn opgenomen alle transacties waarbij de bank zich garant heeft gesteld voor de verplichtingen van een derde. Het betreffen voornamelijk op verzoek van cliënten afgegeven bankgaranties, verstrekt op voldoende onderpand. Tevens zijn hieronder opgenomen verplichtingen van de bank op termijn aan derden.

Garanties zijn verleend voor een aantal groepsmaatschappijen op basis van artikel 403, Boek 2, Burgerlijk Wetboek. Huurverplichtingen voor de periode tot 2012 bedragen € 46,1 miljoen (€ 8,3 miljoen 2002).

Aandelenoptieplan personeel Aan de medewerkers zijn optierechten toegekend voor de verwerving van gewone aandelen. Per optierecht kan één aandeel Dexia Bank Nederland N.V. worden verkregen. Van het totaal aantal uitstaande optierechten behoren in totaal 6 000 (met een gemiddelde uitoefenprijs van € 56,75) toe aan de Raad van Bestuur. Met ingang van 2000 is het aandelenoptieplan grotendeels vervangen door een aandelenplan.

Per balansdatum zijn de volgende optierechten uitstaande:

Aantal uitstaande optierechten	Uitoefenprijs in €	Looptijd tot
75 135	56,75	13 januari 2004
5 000	44,08	1 mei 2005

TOELICHTING GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven	2001	2000
Rentebaten en -lasten	177 088	142 628

Hieronder zijn opgenomen alle rentebaten en -lasten die voortvloeien uit het uitlenen respectievelijk lenen van gelden alsmede provisie die het karakter van rente heeft.

De post rentebaten bestaat uit:

Rente over rentedragende waardepapieren	11 427	16 374
Overige	349 035	345 416
	360 462	361 790

Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	2 302	7 932
---	--------------	--------------

Deze post bestaat uit:

Opbrengsten uit aandelen	3 043	3 796
Opbrengsten uit overige deelnemingen	-1 601	1 568
Opbrengsten uit verkoop groepsmaatschappijen	-	242
Opbrengsten uit verkoop overige deelnemingen	860	2 326
	2 302	7 932

Provisiebaten en -lasten	173 033	194 038
---------------------------------	----------------	----------------

Hieronder zijn opgenomen de baten van vergoedingen van voor derden verrichte diensten en de lasten van vergoedingen van door derden verrichte diensten. Dit betreft provisies en marges uit hoofde van effectentransacties, bewaarneming van effecten en verbruiklening van effecten. Tevens vallen hieronder de provisies en vergoedingen uit hoofde van vermogensbeheer en corporate finance activiteiten.

Resultaat uit financiële transacties	26 764	41 987
---	---------------	---------------

Hieronder zijn opgenomen de waardeverschillen op effecten en valutakoersverschillen. Als financieringslast is ten gunste van de rentebaten intern doorbelast een bedrag van € 2,3 miljoen (2000: € 3,3 miljoen).

Deze post bestaat uit:

Resultaat uit handelsportefeuille	15 993	39 619
Overige	10 771	2 368
	26 764	41 987

Overige baten en lasten	74 116	113 952
--------------------------------	---------------	----------------

Deze post bestaat uit:

Overige baten	183 607	208 382
Overige lasten	109 491	94 430
	74 116	113 952

In de post overige baten zijn verantwoord baten die niet onder de voorgaande posten kunnen worden gerubriceerd. Een deel van de vorderingen uit hoofde van effectenleaseproducten zijn gesecuritiseerd. Hierbij zijn de kredieten overgedragen aan aparte entiteiten, waarbij naast de nominale waarde van de overgedragen vorderingen een zogenaamde earn out overeengekomen is. Deze earn out bestaat uit het verschil tussen de door de entiteiten in rekening gebrachte rente aan lessees en de betaalde rente aan externe

financiers. Voor securitisatie maakten deze baten onderdeel uit van het renteresultaat. In 2001 bedroeg deze bate € 147 miljoen (2000: € 156 miljoen). In de post overige lasten is opgenomen de amortisatie van de geactiveerde verkoopkosten, geactiveerde optiepremie's en koersresultaten bij aankoop van effecten betrekking hebbende op de leaseproducten. In de geactiveerde verkoopkosten zijn onder andere opgenomen de aan tussenpersonen betaalde provisies inzake het afsluiten van leasecontracten en de direct-mailkosten.

Personeelskosten	147 227	115 572
-------------------------	----------------	----------------

Deze post bestaat uit:

Salarissen inclusief tantième	100 330	85 099
Sociale lasten	5 131	4 469
Pensioenlasten	12 886	7 940
Overige personeelslasten	28 880	18 064
	147 227	115 572

Over 2001 waren gemiddeld 1 327 personeelsleden in dienst (2000: 962). Na de fusie heeft Dexia Bank Nederland een Raad van Bestuur bestaande uit zes leden. De bezoldiging bedroeg over geheel 2001 totaal € 6,4 miljoen. De Raad van Commissarissen bestaat uit zeven leden, met een totale jaarvergoe-

ding van € 70 duizend. In de post salarissen zitten de bruteringslasten begrepen ter zake van de uitgifte van tantième- en loyalty aandelen aan Raad van Bestuur en medewerkers. De hiermee samenhangende forfaitaire aftrek is begrepen in de post belastingen.

Andere beheerkosten	108 994	95 413
----------------------------	----------------	---------------

Hieronder vallen de huisvestingskosten, automatiseringskosten, kosten voor het informatiesysteem en overige algemene kosten.

Afschrijvingen	17 665	12 246
-----------------------	---------------	---------------

Dit betreft de afschrijvingen op onroerende zaken alsmede op kantoorinventaris en computerprogrammatuur.

Waardeverandering van vorderingen	34 578	4 266
--	---------------	--------------

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

Vrijval van Fonds voor algemene bankrisico's	20 486	-
---	---------------	----------

Als gevolg van stelselwijziging is het Fonds voor algemene bankrisico's vrijgevallen naar de stand van ultimo december 2000.

Belastingen	47 852	91 514
--------------------	---------------	---------------

De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt berekend door uit te gaan van de commerciële resultaten voor belasting en het geldende belastingtarief, waarbij rekening wordt gehouden met de voor de vennootschapsbelasting bestaande belastingfaciliteiten.

VENNOOTSCHAPPELIJK BALANS

per 31 december 2001 na winstverdeling

In duizenden euro's	2001	2000
Activa		
Kasmiddelen	36 445	45 538
Bankiers	873 888	1 001 629
Kredieten	3 567 143	3 091 578
Rentedragende waardepapieren	396 044	307 292
Aandelen	1 264 738	1 638 183
Deelnemingen	517 063	418 215
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	52 164	44 802
Overige en overlopende activa	1 004 127	708 574
	7 711 612	7 255 811
Passiva		
Bankiers	2 252 950	1 560 352
Toevertrouwde middelen	3 107 044	3 132 268
Schuldbewijzen	518 454	459 203
Overige schulden	312 011	711 577
Overlopende passiva	794 454	704 901
Voorzieningen	85 955	59 043
	7 070 868	6 627 344
Achtergestelde schulden	99 916	111 416
Eigen vermogen:		
- gestort en opgevraagd kapitaal	11 282	11 047
- agioreserve	345 251	334 136
- herwaarderingsreserve	2 243	8 143
- wettelijke en statutaire reserves	1 453	1 453
- overige reserves	180 599	162 272
Eigen vermogen	540 828	517 051
Aansprakelijk vermogen	640 744	628 467
	7 711 612	7 255 811
Voorwaardelijke schulden		
Verplichtingen wegens verstrekte garanties	61 048	33 623

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

over 2001

Resultaat uit deelnemingen na belastingen	17 511	31 386
Saldo van overige baten en lasten na belastingen	98 357	156 129
Nettowinst	115 868	187 515

TOELICHTING VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven 2001 2000

Activa
Kredieten **3 567 143** **3 091 578**

Onder kredieten zijn opgenomen vorderingen
 - op deelnemingen 378 774 123 151
 - op Raad van Bestuur en commissarissen - 1 435

Deelnemingen **517 063** **418 215**

De deelnemingen betreffen niet-kredietinstellingen

Verloop van deelnemingen:	Groeps- maatschappijen	Overige deelnemingen	Totaal
Stand begin van het boekjaar	405 655	12 561	418 215
Resultaat	19 112	-1 601	17 511
Dividend	-2 534	-	-2 534
Investeringen	155 217	13 730	168 947
Goodwill	-12 044	-13 179	-25 233
Nieuwe consolidatie	-	-8 336	-8 336
Desinvesteringen	-50 848	-669	-51 517
Stand einde van het boekjaar	514 557	2 506	517 063

In de consolidatie zijn de volgende niet beursgenoteerde groepsmaatschappijen opgenomen:

Dexia Securities Services (Nederland) N.V.	100%	Amsterdam	Kempen (Suisse) S.A.	100%	Genève
Dexia Certificaten (Nederland) B.V.	100%	Amsterdam	Van Lieshout & Partners N.V.	100%	Utrecht
Kempen Capital Management N.V.	100%	Amsterdam	Global Property Research N.V.	100%	Amsterdam
Dexia Securities USA Inc	100%	New York	CDC Labouchere Securities Services N.V.	49%	Amsterdam
Kempen Capital Management (UK) Ltd	100%	Edinburgh	I-Broker Europe S.A.R.L.	66%	Luxemburg

Tevens neemt Dexia Bank Nederland N.V. direct deel in een aantal vennootschappen die van minder belang zijn dan wel geen onderneming drijven. Een lijst met namen en statutaire vestigingsplaatsen is ter inzage gedeponeerd ten kantore van het handelsregister te Amsterdam.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen **52 164** **44 802**

Dit betreft de in eigen gebruik zijn de onroerende zaken, kantoorinventaris en computerprogrammatuur als mede onroerende zaken en bedrijfsmiddelen in uitvoering.

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2001

2000

Verloop van de onroerende zaken, bedrijfsmiddelen en in uitvoering:

	Onroerende zaken	Bedrijfs- middelen	In uitvoering	Totaal
Stand begin van het boekjaar	6 773	35 281	2 748	44 802
Investerings	-	16 539	8 029	24 568
Afschrijvingen	-304	-16 902	-	-17 206
Overige	-	1 171	-1 171	-
Stand einde van het boekjaar	6 469	36 089	9 606	52 164

Deze post bestaat uit:

	Afschrijvings- termijnen in jaren	Aanschaf waarde	Cumulatieve afschrijving t/m 2000	Herwaardering t/m 2001	Afschrijving 2001	Boekwaarde 2001
<i>Onroerende zaken</i>	30	7 254	-1 167	687	-304	6 470
Kantoorinventaris	2-10	24 100	-9 967	-	-4 305	9 828
Computerprogrammatuur	2-3	65 163	-26 306	-	-12 597	26 260
In uitvoering	nihil	9 606	-	-	-	9 606
		106 123	-37 440	687	-17 206	52 164

Toevertrouwde middelen **3 107 044** **3 132 268**

Onder toevertrouwde middelen zijn
opgenomen schulden aan deelnemingen 178 189 335 856

Eigen vermogen Voor de opbouw en het verloop van het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting zoals opgenomen bij de geconsolideerde balans.

Amsterdam, 7 maart 2002

Raad van Commissarissen

Drs C.J. Brakel (voorzitter)
M. Hoffmann (vice-voorzitter)
M. Bouteille
Mr P.M. van der Laan
R. von Lowis
L.S. Onclin
J.C.P.F. van der Spek

Raad van Bestuur

J. Krant (voorzitter)
Drs P.A.A.M. Cornet (vice-voorzitter)
G.K.A. Dauwe
Drs E.K. Greup
Drs I.A. Sevinga
B. van der Vlis

OVERIGE GEGEVENS

Accountantsverklaring

Opdracht Wij hebben de jaarrekening 2001 van Dexia Bank Nederland N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur 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 controleopdrachten. 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 daarbij zijn 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 de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2001 en van het resultaat over 2001 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 Boek 2 Burgerlijk Wetboek.

Amsterdam, 7 maart 2002
Ernst & Young Accountants

Winstdeling en dividendvoorstel

Overeenkomstig artikel 18 lid 1 en 2 van de Statuten staat de nettowinst na reservering ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Voorgesteld wordt een contant dividend van € 59 miljoen ten laste van de overige reserves ter beschikking te stellen aan de aandeelhouders. Dit contante dividend is reeds als interim dividend uitgekeerd. Het voorstel is als zodanig in de jaarrekening verwerkt.

Verdeling van de nettowinst volgens artikel 18, sectie 1 en 2:

In duizenden euro's

Dotatie reserves	56 868
Dividend	-59 000
Totaal nettowinst	115 868

Gebeurtenissen na balansdatum

Klachtenbrief aandelenleaseproducten Dexia Bank Nederland N.V. heeft na het verstrijken van het verslagjaar van een groot aantal klanten een klachtenbrief ontvangen. De klacht betreft het vermeende verzaken van de zorgplicht bij de aanbidding en verkoop van aandelenleaseproducten. De mogelijke financiële gevolgen laten zich op moment van opmaken van het jaarverslag niet inschatten. Dexia Bank Nederland N.V. heeft overigens alle klachten afgewezen.

Reorganisatie Ingegeven door de recente marktontwikkelingen en vooruitzichten acht Dexia Bank Nederland N.V. een verdergaande reorganisatie noodzakelijk om de organisatie aan te passen aan de gewijzigde marktomstandigheden. Doel van de reorganisatie is het slagvaardiger maken van de organisatie en het verlagen van de kostenbasis. Hierbij zal naar verwachting in totaal eenderde van de arbeidsplaatsen komen te vervallen. De reorganisatie zal grotendeels in 2002 worden doorgevoerd.

ADRESSEN

Dexia Bank Nederland N.V.

Beethovenstraat 300
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 348 5000
Fax +31 (0)20 348 5555
www.dexiabank.nl

Dexia Securities

Dexia Securities

Beethovenstraat 300
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam
Equities & Derivatives
Telefoon +31 (0)20 348 8200
Fax +31 (0)20 348 8967
Corporate Finance
Telefoon +31 (0)20 348 8500
Fax +31 (0)20 348 8550
www.dexia-securities.nl

Dexia Securities USA Inc

747 Third Avenue, 22nd floor
New York, New York 10017
Verenigde Staten
Telefoon +1 212 3760 130
Fax +1 212 3760 139

Asset Management

Kempen Capital Management N.V.

Beethovenstraat 300
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam
Institutioneel vermogensbeheer
Telefoon + 31 (0)20 348 8700
Fax + 31 (0)20 348 8750
Particulier vermogensbeheer
Telefoon + 31 (0)20 348 8800
Fax + 31 (0)20 348 8850
www.kempen.nl

Kempen Capital Management

Frankrijklei 103
B-2000 Antwerpen
België
Telefoon +32 3 2248 200
Fax +32 3 2248 226

Kempen (Suisse) SA

49 Rue de Villereuse,
1207 Genève
Zwitserland
Telefoon +41 22 5929 141
Fax +41 22 5929 142

Kempen Capital Management (UK) Ltd

41 Melville Street
EH3 7JF Edinburgh
Schotland
Telefoon +44 131 2266 985
Fax +44 131 2266 984

Electronic Brokerage

Alex *

Keizersgracht 617
Postbus 2942
1000 CX Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 521 8180
Fax +31 (0)20 638 8473
www.alex.nl

VEB Bottom-Line *

Keizersgracht 617
Postbus 515
1000 AM Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 422 0721
Fax +31 (0)20 638 8473
www.vebbottomline.com

Financial Products

Legio *

Schipholweg 5-7
Postbus 878
2300 AW Leiden
Telefoon +31 (0)71 524 3636
Fax +31 (0)71 524 3690
www.legio.nu

FiscalAlert *

Schipholweg 9-11
Postbus 731
2300 AS Leiden
Telefoon +31 (0)71 524 3535
Fax +31 (0)71 524 3590
www.fiscalert.nl

Retail Services

Bank Labouchere Beleggingsproducten *

Schipholweg 5-7
Postbus 701
2300 AS Leiden
Telefoon +31 (0)71 524 3434
Fax +31 (0)71 524 3338

Deelneming

CDC Labouchere Securities Services N.V. *

Keizersgracht 617
Postbus 808
1000 AV Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 520 9300
Fax +31 (0)20 627 1436

* De business units Electronic Brokerage, Financial Products en Retail Services alsmede de deelneming zullen in juni 2002 verhuizen naar Piet Heinkade 55, Postbus 808, 1000 AV Amsterdam. Bij de publicatie van dit jaarverslag waren de nieuwe telefoon en faxnummers nog niet bekend.



Bank
Nederland