

= 8 JAN 2004

33194626

KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN
VOOR AMSTERDAM: GEDEPONEERD

DOSSIERNR.: OMVANG: 9

BOEKJAAR: 02 SOORT: 3

E.B. 12 AVA: 13-2-03

Kamer van Koophandel Amsterdam
Postbus 2852
1000 CW Amsterdam



Bank
Nederland

Piet Heinkade 55. 1019 GM Amsterdam
Postbus 808. 1000 AV Amsterdam
Telefoon: 020-3 485 000
Fax: 020-3 485 555

Betreft: Deponering jaarstukken 2002

Amsterdam, 6 januari 2004

Geachte heer, mevrouw,

Hierbij doen wij U ter deponering toekomen het jaarverslag 2002 van Dexia Bank Nederland N.V. te Amsterdam, ingeschreven onder dossiernummer 33 19 46 26. Dit jaarverslag is goedgekeurd bij de Algemene vergadering van Aandeelhouders gehouden op 13 februari 2003. Middels uw schrijven van december 2003, met als onderwerp deponering jaarstukken, werden wij er op geattendeerd dat dit jaarverslag als niet gedeponerd was geregistreerd. De vennootschap meende tijdig reeds aan haar deponeringsverplichting te hebben voldaan, daar het jaarverslag 2002 van Dexia Bank Nederland onderdeel uitmaakte van de demerger documenten, gefiled bij de KvK februari 2003. Ten behoeve van de deponeringsverplichting zenden wij u bijgaand een copie van het jaarverslag.

Gaarne verzoeken wij U om ons een bewijs van deponering te doen toekomen.



**B a n k
N e d e r l a n d**

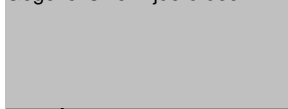
blad 2
brief d.d. 6 januari 2004

Vertrouwende hierbij aan de deponeringsverplichting te hebben voldaan, tekenen wij,

Hoogachtend,

Dexia Bank Nederland N.V.

Gegevens verwijderd door KvK



J.S.E. Brumagne
Raad van Bestuur

Bijlage: 1

Dexia Bank Nederland

Jaarverslag 2002

Inhoudsopgave

3	Vijf jaar kerncijfers
4	Profiel Dexia Bank Nederland
5	Bericht van de Raad van Commissarissen
6	Verslag van de Raad van Bestuur
7	Dexia Securities - Equities & Derivatives
10	Dexia Securities - Corporate Finance
12	Asset Management - Kempen Capital Management
14	E-Brokerage - Alex
16	<i>Retail Products</i>
18	Deelnemingen
19	Organisatie & medewerkers
20	Financiële Gang van Zaken in 2002
24	Risicobeheer
26	Vooruitzichten
27	Jaarrekening
27	Geconsolideerde balans
28	Geconsolideerde winst- en verliesrekening
29	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
30	Toelichting
33	Toelichting op de geconsolideerde balans
49	Toelichting geconsolideerde winst- en verliesrekening
52	Vennootschappelijke balans en winst- en verliesrekening
53	Toelichting vennootschappelijke balans
55	Overige gegevens - accountantsverklaring
57	Adressen

Vijf jaar kerncijfers

In miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven

	2002	2001	2000	1999	1998
Rente	222	177	143	114	114
Provisie	117	173	194	135	137
Overige inkomsten	-40	103	164	105	35
Totale baten	299	453	501	354	286
Bedrijfslasten	266	274	223	189	118
Resultaat voor belastingen	-406	165	273	191	169
Netto resultaat	-265	116	187	132	111
Eigen vermogen	335	541	517	400	321
Groepsvermogen	668	662	631	470	377
Balans totaal	7 205	7 290	6 800	5 449	4 829
Lasten baten verhouding (%)	88,9	60,4	44,6	53,4	41,2
Rendement eigen vermogen (%)	-64,2	21,9	40,9	36,6	42,2
Gemiddeld aantal medewerkers (FTE)	1 115	1 327	962	788	653
Baten per medewerker (in duizenden €)	268	342	520	450	439
Netto resultaat per medewerker (in duizenden €)	-238	87	195	168	172

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, 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 vooraanstaande positie hebben.

Onder de merknaam **Dexia Securities** heeft Dexia Bank Nederland een vooraanstaande 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 vooraanstaande 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 meer dan 60.000 klanten en een zeer onderscheidend pakket diensten heeft Dexia Bank Nederland een zeer vooraanstaande positie in de markt van online beleggen in Nederland.

De business unit Retail Products richt zich op innovatieve en laagdrempelige beleggingsproducten die direct en indirect aan particuliere beleggers worden verkocht. Deze activiteiten vinden plaats onder de merknamen **Legio**, **FiscAlert** en **Bank Labouchere Beleggingsproducten**. Legio is, 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 Products 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. Met ingang van 1 januari 2003 zijn de merknamen Legio en Bank Labouchere Beleggingsproducten komen te vervallen en vervangen door Dexia Bank Nederland.

Bericht van de Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij u de jaarrekening 2002 aan van Dexia Bank Nederland N.V. zoals opgesteld door de Raad van Bestuur. Door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. is een goedkeurende verklaring afgegeven die in dit verslag is opgenomen.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2002 conform de voorgelegde stukken vast te stellen. De Raad van Commissarissen kan zich verenigen met de verwerking van het resultaat zoals vermeld in de jaarrekening.

In 2002 traden de heren G.K.A. Dauwe, B. van der Vlis en J. Krant af als lid van de Raad van Bestuur. De heer Krant was voorzitter van de Raad van Bestuur tot 1 december 2002 en werd opgevolgd door de heer D.G.M. Bruneel. Na 1 december bestond de Raad van Bestuur uit de volgende heren: D.G.M. Bruneel (voorzitter), Drs P.A.A.M. Cornet (vice-voorzitter), S.L.G. Decraene, Drs E.K. Greup en Drs I.A. Sevinga.

De Raad van Commissarissen bestaat ultimo 2002 uit de heren 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. Dhr L.S. Onclin heeft in 2002 zijn ontslag als lid van de Raad van Commissarissen per 1 januari 2003 aangekondigd.

Wij danken de leden van de Raad van Bestuur waarvan dit jaar afscheid is genomen voor hun inzet en betrokkenheid in de afgelopen jaren. In het bijzonder danken wij de heer J. Krant voor zijn inzet en betrokkenheid in de bijna dertig jaar dat hij bij Kempen & Co N.V. en het afgelopen jaar bij Dexia Bank Nederland N.V. werkzaam is geweest.

Het afgelopen verslagjaar heeft met name in het teken gestaan van de gevolgen van de verder verslechterende omstandigheden op de financiële markten. De daardoor noodzakelijke reorganisaties vergden veel aandacht evenals de problematiek rond de effectenlease producten. Daarnaast is in het bijzonder gesproken over de financiële consequenties van het zogenaamde Dexia Aanbod en de afsplitsing van Kempen & Co uit Dexia Bank Nederland N.V. welke als zelfstandige merchantbank binnen de Dexia Groep zal gaan opereren.

Wij spreken graag onze erkentelijkheid uit voor de wijze waarop de Raad van Bestuur en de medewerkers onder zeer moeilijke interne en externe omstandigheden zich zijn blijven inzetten om positief bij te dragen aan het resultaat van dit verslagjaar.

Amsterdam, 13 februari 2003

Namens de Raad van Commissarissen

Drs C.J. Brakel, voorzitter

Verlag van de Raad van Bestuur

KERNPUNTEN 2002

Het verslag jaar 2002 stond in het begin nog volop in het teken van de integratie van de twee banken *Kempen & Co* en *Labouchere* naast het in de loop van 2001 ingezette kosten reductieprogramma.

De verder verslechterende ontwikkelingen op de financiële markten waren een reden voor de institutionele en particuliere beleggers om zich zeer terughoudend op te stellen. Boekhoudschandalen en faillissementen van beursgenoteerde ondernemingen versterkten het negatieve sentiment. Deze ontwikkelingen leidden tot een aanzienlijke daling van de inkomsten. Als gevolg hiervan is in de loop van 2002 een reorganisatie ingezet onder de naam *Sprint* hetgeen leidde tot een vermindering van het aantal medewerkers tot 924fte's eind 2002.

De aanhoudende negatieve marktontwikkelingen in 2002 en de aanwezige overcapaciteit in de financiële sector hebben geleid tot een verdere verheviging van de concurrentie hetgeen op haar beurt de resultaten in 2002 verder onder druk zette. Door de problematiek van de effectenleaseproducten werd in oktober besloten tot een strategische reorganisatie onder de naam *Rainbow*. Naast een verdere afname van het personeelsbestand tot 632 fte's, mede als gevolg van de verkoop van *Alex E-Brokerage*, werd besloten tot een afsplitsing van de merchantbank activiteiten van *Kempen & Co* uit *Dexia Bank Nederland N.V.* Dit resulteerde eind 2002 in het aanvragen van een bankvergunning voor *Kempen & Co* hetgeen gevolgd zal worden door een juridische afsplitsing in de loop van het tweede kwartaal van 2003. Hierna zal *Kempen & Co N.V.* als zelfstandige merchantbank en onderdeel van de *Dexia Groep*, actief zijn op het gebied van vermogensbeheer, effectenadvies en -bemiddeling en research en corporate finance. *Dexia Bank Nederland* zal zich richten op retailactiviteiten.

Eind 2002 werd bekend gemaakt dat *Dexia Bank Nederland* aan cliënten die aan het einde van de looptijd van hun effectenlease-overeenkomsten een restschuld kunnen overhouden een Aanbod zal doen. Dit *Dexia Aanbod* omvat verruimde mogelijkheden bij afloop die het eenvoudiger maken om de restschuld af te betalen of biedt de mogelijkheid om een kans te hebben een deel van het geleden verlies goed te maken. 2003 zal wat betreft de effectenleaseproducten een jaar worden dat in het teken staat van de implementatie, afwikkeling en opvolging van het *Dexia Aanbod*.

De relevante markten waarop *Dexia Bank* actief is, zullen naar verwachting in 2003 geen noemenswaardige verbetering te zien geven. Kostenbeheersing en verhoging van het kwaliteits- en serviceniveau zullen veel aandacht krijgen in 2003, waardoor er kansen zijn op rendementsherstel bij verbeterende marktomstandigheden.

Dexia Securities - Equities & Derivatives

De business unit Equities & Derivatives van Dexia Securities behoort tot de grotere spelers op Euronext Amsterdam. Vanuit een sterke thuismarktpositie wordt een breed gespreid internationaal bestand van institutionele en professionele financiële cliënten bediend.

Beoogd wordt vanaf het eerste kwartaal van 2003 de business unit binnen de zelfstandige juridische entiteit Kempen & Co, haar huidige activiteiten te laten voortzetten.

Gedurende het verslagjaar heeft de business unit haar strategie en positionering aangepast aan wensen en eisen van de klanten en aan de structureel veranderde marktomstandigheden. De pan-Europese sectorbenadering heeft plaats gemaakt voor een strategie en positionering die zich als volgt laat omschrijven: **het zijn van de beste specialist in Nederlandse aandelen, met een duidelijke focus op het small- en midcapsegment van Euronext Amsterdam, alsmede op Pan-Europese vastgoedfondsen. Een en ander ten behoeve van een internationale kring van institutionele beleggers en professionele partijen waaronder hedgefonds.**

De business unit Equities & Derivatives kent drie kernactiviteiten:

- research op het gebied van bedrijven, sectoren en financieel economische onderwerpen en ontwikkelingen;
- advisering van institutionele beleggers en professionele partijen;
- handel en orderuitvoering in effecten en derivaten

Waar mogelijk werkt Dexia Securities samen met collega's van Dexia Securities in Parijs, Brussel, Madrid en Luxemburg.

Equities - Research.

De basis van de activiteiten van Equities wordt gevormd door Research. Onze research is vooral gericht op het zogenaamde small- en midcapsegment van Euronext Amsterdam, op welk gebied Dexia Securities door beleggers en concurrenten als specialist wordt gezien. Eind 2002 betrof dit een zestigtal ondernemingen, met marktkapitalisaties tussen € 100 mln. en € 5 miljard. Aan deze activiteit zijn 15 fulltime analisten verbonden.

Op het gebied van research naar Pan-Europese beursgenoteerde vastgoedfondsen heeft Dexia securities inmiddels een internationale reputatie opgebouwd. Zes analisten houden zich fulltime bezig met de analyse van circa 70 pan-Europese vastgoedfondsen, inclusief enkele in het Verenigd Koninkrijk. Deze specialisatie heeft geleid tot een marktaandeel van ruim 20% in het handelsvolume van Nederlandse vastgoedfondsen en meer dan 10 % in fondsen genoteerd op buitenlandse beurzen.

Ter ondersteuning van deze fundamentele research en tegemoetkomend aan de wensen van diverse beleggers, heeft Dexia Securities ook haar activiteiten op het gebied van technische analyse uitgebreid. Door de toegenomen volatiliteit op de beurzen heeft deze vorm van research zich tot een waardevol instrument bij de advisering van beleggers ontwikkeld.

Hiernaast heeft Research in 2002 diverse themarapporten gepubliceerd, die door beleggers hogelijk worden gewaardeerd. Met name de studies over de dekkingsgraad van pensioenfondsen en die over *goodwill impairment* van Nederlandse beursgenoteerde bedrijven, voorzagen in een grote behoefte bij onze klanten en kregen uitvoerige aandacht in de diverse media.

Equities - Sales & Trading

De wederom lagere koersen en terugvallende marge genererende handelsvolumes hebben ook de inkomsten van Dexia Securities beïnvloed, zij het in mindere mate dan die van concurrerende intermediairs. Deze laatste partijen, die minder dan Dexia Securities focussen op het leveren van toegevoegde waarde, maar zich vooral toeleggen op orderexecutie voor derden, hebben hun inkomsten fors zien teruglopen. Veel van deze zogenaamde pennybrokers hebben hun organisatie inmiddels ingekrompen of hun activiteiten volledig gestaakt. De aan het begin van het verslagjaar genomen beslissing van Dexia Securities, om deze activiteit te staken is een juiste gebleken.

Het leveren van toegevoegde waarde in de vorm van research, marktinformatie en roadshows, bleek ook nu weer de beste bescherming tegen een al te grote terugval in inkomsten.

Hoewel het eerste volledige jaar van Dexia Securities als *liquidity provider* door de gestaag dalende koersen uiterst moeilijk was, zal deze activiteit, ook straks onder de naam Kempen & Co, zeker worden voortgezet. De behoefte bij beursgenoteerde ondernemingen aan permanente liquiditeit in hun aandeel is onverminderd groot en heeft er toe geleid dat de liquiditeitscontracten door diverse ondernemingen zijn gecontinueerd. Dankzij de uitstekende performance van Dexia Securities zijn er inmiddels ook nieuwe namen aan het klantenbestand toegevoegd. Het feit dat recentelijk een van de grootbanken heeft aangekondigd nu ook kosten voor deze dienstverlening in rekening te gaan brengen, geeft aan dat de marktinschatting van Dexia Securities destijds de juiste was. De beslissing van Euronext om de performance-gegevens van alle *liquidity providers* te gaan publiceren, zal zeker bijdragen tot een grotere transparantie van dit deel van de markt en zal het creëren van een *level playing field* stimuleren.

De teruglopende activiteiten van institutionele beleggers op het gebied van small- en midcaps, konden redelijk goed worden opgevangen door de activiteiten van de sterk in aantal en omvang toegenomen hedgefonds. De grote fundamentele kennis van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen, alsmede onze uitgebreide marktkennis en –informatie, blijken een aantrekkelijke propositie voor hedgefundmanagers. Dankzij de aansluiting op de diverse elektronische handelsplatformen, namen ook de inkomsten uit hoofde van pan-Europese orderexecutie toe.

De inkomsten uit trading en advisering op het gebied van vastgoedaandelen bleven verhoudingsgewijs hoog. Het wegvallen van belangrijke, op Euronext Amsterdam genoteerde vastgoedfondsen als Rodamco North America, Haslemere, Nagron en Unilinvest, kon worden gecompenseerd door de sterk toegenomen activiteiten in buitenlandse vastgoedaandelen.

Ons kantoor in New York kon zich niet onttrekken aan de verminderde belangstelling van Amerikaanse beleggers voor Nederlandse aandelen. Desondanks bespeuren wij hier een teruglopende concurrentie van andere aanbieders, hetgeen onze marktpositie versterkt; iets waarvan we in een beter beursklimaat zeker zullen kunnen profiteren.

Derivatives

De activiteiten en vooral de inkomsten uit derivaten zijn in het verslagjaar fors teruggelopen. Met name Equity Structured Products had te lijden van zowel slechte marktomstandigheden, als van de sterk teruggelopen omzet van aandelen leaseproducten en negatieve publiciteit rondom Legio. Hierdoor kwam de ontwikkeling van nieuwe producten stil te liggen en nam de productie van nieuwe contracten sterk af. Ook de markt voor warrants en *reversed convertibles*, instrumenten die bij uitstek hun nut bewijzen in een haussegerichte markt, biedt in deze marktomstandigheden nauwelijks gelegenheid om inkomsten te genereren.

De *interdealer-brokerage*, waar wordt bemiddeld in *futures* en *listed options*, wist zich ook in deze markt goed te handhaven. Bij gebrek aan een duidelijke richting in de markt, grijpen vooral proprietary traders en daghandelaren vaak terug op deze derivaten.

De overgang van de centrale beursvloerhandel met het zogenaamde open outcry systeem, naar volledige schermenhandel vanuit de diverse dealingrooms is per begin december geëffectueerd. Mede dankzij de lange en gedegen voorbereiding hiervan, is een en ander zonder problemen verlopen.

Vooruitzichten 2003

Daar de economische vooruitzichten vooraansnog niet lijken te verbeteren en ook de geopolitieke spanningen de financiële markten in een verlamdende greep houden, houden wij er rekening mee, dat de marktomstandigheden de komende maanden niet snel zullen verbeteren. Een positieve ontwikkeling is wel dat, hoewel de concurrentie nog steeds stevig is, het er op lijkt of de overcapaciteit die de markt van financiële dienstverleners al sinds jaar en dag kent, enigszins aan het afnemen is.

In het businessplan, dat in het kader van de reorganisatie ("Rainbow") is opgesteld, is rekening gehouden met inkomsten die zeker de eerste helft van het jaar aanzienlijk lager zullen zijn. Teneinde ook het kostenniveau gelijke tred met deze lagere inkomsten te laten houden, zijn de organisatiestructuur en de personele bezetting aan de nieuwe werkelijkheid aangepast.

Na de reorganisatie, die onder de naam Rainbow in januari 2003 heeft plaatsgevonden, resteert een kostenefficiënte business unit, die ook onder mindere marktomstandigheden een aantrekkelijke bijdrage kan leveren, maar die tevens voldoende geloofwaardigheid, flexibiliteit en slagkracht heeft, om maximaal van betere marktomstandigheden te kunnen profiteren.

Dexia Securities – Corporate Finance

De business unit Corporate Finance van Dexia Securities behoort al jaren (ook reeds in de tijd van Kempen & Co) tot de toonaangevende partijen op de Nederlandse markt. Corporate Finance richt zich met name op drie activiteiten:

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

De cliënten van Corporate Finance zijn vooral beursgenoteerde small- en midcap-ondernemingen. Daarnaast werkt Corporate Finance voor grotere niet-genoteerde bedrijven en instellingen en voor de overheid. In toenemende mate werkt Dexia Securities voor buitenlandse cliënten die in Nederland transacties willen doen. In 2002 werden mede in dat kader de contacten met Dexia Securities in België en Italië verder versterkt.

Corporate Finance beschikt over gespecialiseerde teams voor de sectoren Onroerend Goed, Energie en Business Services en over mensen met specialistische kennis van de Nederlandse kapitaalmarkt.

Fusies & Overnames

De markt voor advisering bij fusies en overnames heeft in 2002 de dalende trend van 2001 voortgezet. Veel bedrijven en financiële partijen zijn terughoudend in deze onzekere tijd om grote investerings- en desinvesteringsbeslissingen te nemen. Dit blijkt mede uit het feit dat in veel gevallen transacties wel worden aangevangen, doch vóór afronding al weer worden beëindigd. Ondanks de dalende markt en de toenemende concurrentie heeft Dexia Securities Corporate Finance haar sterke marktpositie echter weten te behouden.

In de Onroerend Goed-sector bevestigde Corporate Finance haar sterke positie door de advisering inzake een aantal belangrijke overnametransacties, zoals voor Van Herk Groep bij haar publieke bod op Nagron en voor Multi Development Corporation ("MDC") bij haar fusie met de genoteerde projectontwikkelaar Amstelland. Tevens heeft Corporate Finance een belangrijke rol gespeeld bij de structurering en plaatsing van een deel van de onroerend goed portefeuille van Schiphol Real Estate en van een deel van het aandelenbelang van het ABP in Vesteda.

In de Energie-sector adviseerde Corporate Finance onder meer het Rotterdamse Eneco Energie bij de voorgenomen overname van de Utrechtse Remu en het Duitse RWE bij de succesvolle overname van Obragas. In de sector Business Services adviseerde Dexia Securities de United Services Group in de verwerving van een controlerend 51-% belang in de grote uitzend- en detachingsorganisatie Start.

Transacties in andere sectoren waarbij Dexia Securities Corporate Finance als adviseur was betrokken, waren onder meer het publieke bod van de heer Breukhoven op Free Record Shop en de overname van Geveke door een publiek bod van Pon Holdings.

Kapitaalmarkttransacties

De markt voor begeleiding van kapitaalmarkttransacties heeft in 2002 geen opleving laten zien. Dexia Securities was wederom wel weer betrokken bij een belangrijk deel van de transacties van beursgenoteerde Nederlandse bedrijven en kon daarmee ook op dit terrein haar sterke marktpositie behouden.

Zo had Dexia Securities een leidende rol bij de aandelenemissies van Aalberts Industries en van United Services Group, en bij de herplaatsingen van aandelen Wereldhave. Tevens was Corporate Finance betrokken bij de emissie van de Koninklijke BAM Groep en de herplaatsing van het Belgische Melexis.

Financieel Advies

Onder financieel advies vallen alle overige vormen van financiële dienstverlening bij Corporate Finance. Voorbeelden hiervan zijn de afgegeven "fairness opinion" inzake de overname door IconMedialab van Lost Boys en de waardering van het bekende instituut KEMA.

Vooruitzichten

De economische vooruitzichten lijken vooralsnog niet te verbeteren. Hierdoor zal het aantal kapitaalmarkttransacties naar verwachting gering zijn. Verwacht wordt dat met name door de gespecialiseerde sectorteams er in 2003 voldoende transacties zullen worden begeleid en geadviseerd om Corporate Finance positief te laten bijdragen aan het resultaat.

Asset Management - Kempen Capital Management

De business unit Asset Management werkt onder de merknaam Kempen Capital Management (KCM). Binnen Asset Management worden twee kernactiviteiten onderscheiden:

- *Particulier Vermogensbeheer*, dat zich richt op individueel vermogensbeheer voor vermogende particulieren.
- *Institutioneel Vermogensbeheer*, dat zich richt op vermogensbeheer voor institutionele beleggers, het beheer van de eigen beleggingsfondsen, alsmede het beheer van beleggingsfondsen van derden.

Het vermogen onder beheer bedroeg eind 2002 € 4,4 miljard, tegen € 7,1 miljard eind 2001. De sterke daling van het vermogen onder beheer is een resultante van de netto instroom van beheerd vermogen (+€ 0,4 mrd, afgezien van Stad Rotterdam), en de over een breed front sterk gedaalde aandelenkoersen en het beëindigen van de samenwerking met Stad Rotterdam.

Institutioneel vermogensbeheer

Institutioneel vermogensbeheer richt zich met name op de sectoren Europese mid- en smallcaps en indirect vastgoed. 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 voert.

Het vermogen onder beheer van beleggingsfondsen die wij beheren in opdracht van andere financiële partijen, zoals Stad Rotterdam, BNG, Levob, Friesland Bank en VVAA, daalde als gevolg van het beëindigen van de samenwerking met Stad Rotterdam sterk. Daarentegen verwierven wij een aantal substantiële nieuwe opdrachten van Nederlandse pensioenfondsen en stichtingen. De in 2000 ingezette internationalisering van het distributiekanaal heeft ook in 2002 geleid tot enkele mandaten van buitenlandse partijen.

Bij onze eigen bestaande beleggingsfondsen was de instroom tevredenstellend. In zijn algemeenheid was de interesse voor aandelenbeleggingsfondsen in 2002 beduidend lager dan voorgaande jaren. In oktober werd het Orange SenSe Fund (duurzame beleggingen in Europese small- en midcaps in samenwerking met SNS) succesvol geïntroduceerd.

Ook in 2002 zijn belangrijke investeringen gedaan in ICT, met name voor verdere professionalisering van het beheer, rapportage, risicobeheer en performance meting. Zo werd Barra ingevoerd voor een betere manier van risicobeheer en portefeuille analyse. Niet in de laatste plaats zal deze inspanning op ICT gebied leiden tot een efficiëntere bedrijfsvoering.

Vanaf eind 2002 voldoet Kempen Capital Management – institutioneel aan de vereisten van de Global Investment Performance Standards (GIPS), een internationale standaard voor performance meting en van de presentatie daarvan. Kempen Capital Management is door externe accountants GIPS-gecertificeerd.

Particulier vermogensbeheer

In relatie tot de significante daling van de belangrijke Europese beursindices liet Kempen Capital Management in het particulier vermogensbeheer een relatief gunstige ontwikkeling zien.

De instroom van nieuwe middelen bleef weliswaar achter bij de verwachtingen, maar was gezien de sombere marktomstandigheden tevredenstellend. Het verlies van klanten was ondanks deze omstandigheden uiterst beperkt. 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. In de loop van het boekjaar werd het nieuwe beheersysteem Financial Models (FMC) voor particulier vermogensbeheer geïmplementeerd.

De nieuwe beheerformules van Kempen Capital Management groeiden in omvang wederom sterk, zo bewees de toestroom van vermogen naar nieuwe vormen van dienstverlening als 'Fondsen in Beheer' en 'Fund Focus'. Voor de meer risicomijdende klanten creëerde Kempen Capital Management reeds in 2001 'RentePlus Beheer' waarbij de beheerder een combinatie van vastrentende beleggingen combineert met optiestrategieën. Eind 2002 werd na ruim een jaar van voorbereiding in samenwerking met de collega's van ICT en Retail Products, het nieuwe product Vip Invest operationeel. VIP Invest is een vorm van "on-line dienstverlening" op het gebied van vermogensbeheer door middel van beleggingsfondsen.

In 2002 zijn de vermogensbeheeractiviteiten van Bank Labouchere Private Banking succesvol geïntegreerd in de activiteiten van Kempen Capital Management. De Private Banking kantoren van Labouchere zijn verzelfstandigd, hebben zich aangesloten bij derden of zijn gesloten. De activiteiten van Bank Labouchere Private Banking op het gebied van beleggingsadvies zijn geheel afgebouwd.

Vooruitzichten 2003

In het jaar 2003 zal de organisatie de significante terugval in het vermogen onder beheer moeten opvangen. De inmiddels gerealiseerde kostenreductie alsmede nieuwe netto instroom van beheerd vermogen, zijn daarvoor de belangrijkste instrumenten. Wij verwachten ook in 2003 van Kempen Capital Management een gezonde bijdrage aan het resultaat.

E-Brokerage - Alex

De business unit E-Brokerage legt zich toe op online beleggen voor particuliere beleggers onder de merknamen Alex en VEB Bottom-Line. Eind 2002 hadden Alex en VEB-Bottom Line tezamen meer dan 60,000 klanten.

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 verricht via internet, voice response systeem of een medewerker. Via Alex kan worden gehandeld op de Euronext, Wall Street, NASDAQ, AMEX en alle Eurobeurzen.

In 2002 is verder invulling gegeven aan het concept van een financieel warenhuis waar beleggers op basis van niet persoonlijke dienstverlening de beschikking hebben over een zeer compleet pakket online diensten en informatie. In samenwerking met Goldman Sachs wordt klanten aandelenresearch geboden over een groot aantal fondsen in Europa en de VS. Daarmee heeft Alex een lacune ingevuld in de informatievoorziening naar particuliere beleggers, die in Nederland en elders lang heeft bestaan. Door een samenwerking met het Amerikaanse Morningstar krijgen beleggers toegang tot de rating van Morningstar op ruim 1200 beleggingsfondsen, waarvan in 550 fondsen 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 in 2002 verder vergroot. In samenwerking met Goldman Sachs 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 handelssysteem 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 de markt door op vijf niveaus overzicht te geven in vraag en aanbod in individuele fondsen. Alex is de enige partij in Nederland die dit biedt.

Online beleggen als product is qua succes sterk afhankelijk van het continu blijven investeren in functionaliteit en risicobeheer. Schaalgrootte is van groot belang om de benodigde investeringen te doen renderen. Ondanks de leidende positie is besloten de online beleggen activiteit te verkopen aangezien de gerealiseerde omvang binnen Dexia Bank Nederland niet voldoende financieel perspectief bood voor de lange termijn.

VEB Bottom-Line

De VEB-BottomLine is een 'discount' beursorderlijn waarbij 'doe-het-zelf'-beleggers snel, gemakkelijk en goedkoop effectenorders kunnen laten uitvoeren op de Euronext Amsterdam, Frankfurt, AMEX, Wall Street en NASDAQ. Klanten kunnen tegen kostprijs handelen op deze beurzen. De VEB Bottom-Line hanteert een eenmalige vaste vergoeding voor aantal vaste kosten voor effectenbeheer, zoals bewaarloon, dividend- en aflossingsprovisies. De 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 de VEB Bottom-Line zijn verplicht lid van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB).

Vooruitzichten 2003

Eind 2002 is de online beleggen activiteit onder een aantal nog te vervullen voorwaarden verkocht aan de Rabo Bank. Naar verwachting zal in de loop van 2003 de daadwerkelijke overdracht van activiteiten en cliënten plaatsvinden.

Retail Products

De business unit Retail Products richt zich op innovatieve en laagdrempelige beleggingsproducten die zowel via het directe als indirecte kanaal aan particuliere beleggers worden verkocht. De verkoop via het directe kanaal vond in het afgelopen jaar plaats onder de merknaam Legio en de verkoop via het indirecte kanaal (via financiële intermediairs) vond plaats onder de merknaam Bank Labouchere Beleggingsproducten. Daarnaast vonden er activiteiten plaats onder de merknaam FiscAlert.

Terugblik 2002

Voor Legio en Bank Labouchere Beleggingsproducten was 2002 een zeer turbulent en moeilijk jaar. Door het negatieve beursklimaat, het verslechterde imago van effectenlease in het algemeen en van Legio in het bijzonder, verliep de verkoop van beleggingsproducten zeer moeizaam. Onder meer ten gevolge hiervan heeft Dexia Bank Nederland het afgelopen jaar een ingrijpende reorganisatie uitgevoerd en is het besluit genomen tot een splitsing van de activiteiten van Dexia Bank Nederland in twee delen: Dexia Bank Nederland en Kempen & Co. Een en ander heeft tot het besluit geleid om de merknamen Legio en Bank Labouchere Beleggingsproducten vanaf 1 januari 2003 onder de naam Dexia Bank Nederland verder te laten gaan. Naar verwachting zal de splitsing in het voorjaar van 2003 geëffectueerd zijn.

Met name de effectenlease-problematiek heeft in 2002 haar stempel gedrukt op de ontwikkelingen binnen de retailorganisatie. In de loop van het jaar werd duidelijk dat een groot aantal cliënten teleurgesteld was over de resultaten van de effectenlease-producten. Door de verslechterde marktomstandigheden werden veel effectenlease-overeenkomsten beëindigd met een restschuld. Een en ander culmineerde, mede door veel media-aandacht, in een collectief verweer tegen Dexia en het indienen van schadeclaims. Veel mensen vinden dat zij bij het aangaan van de overeenkomst onvoldoende zijn voorgelicht over de risico's die aan de effectenlease-overeenkomst zijn verbonden. Behalve door individuele cliënten is Dexia Bank Nederland ook aangesproken door de Stichting Leaseverlies, welke de belangen van ruim 53.000 cliënten van Dexia behartigt (stand 3 januari 2003). Dexia heeft enige maanden met de stichting gesproken over mogelijke oplossingen, maar heeft met de stichting geen overeenstemming kunnen bereiken. De Stichting Leaseverlies heeft inmiddels een juridische procedure tegen Dexia aangespannen. Dexia Bank Nederland is van mening dat haar juridische positie sterk is hetgeen door externe juridische deskundigen is onderzocht en bevestigd. Hoewel Dexia zich hiertoe juridisch niet verplicht acht, heeft zij gemeend haar cliënten tegemoet te moeten komen met het Dexia Aanbod.

Het Dexia Aanbod is het aanbod dat Dexia Bank Nederland doet aan cliënten met effectenlease-overeenkomsten waaruit aan het einde van de looptijd een restschuld kan voortvloeien. Dexia biedt met het Dexia Aanbod verruimde mogelijkheden bij de afloop van effectenlease-overeenkomst(en). Voor cliënten die ingaan op het Dexia Aanbod, en daarmee de Overeenkomst Dexia Aanbod aangaan, gelden bij afloop van hun effectenlease-overeenkomst(en), indien er een restschuld ontstaat, verruimde mogelijkheden. Deze mogelijkheden hebben betrekking op het renteloos gespreid betalen van de restschuld, het verlengen van het leasecontract onder zeer gunstige rentevoorwaarden of het verkrijgen van gratis opties op de AEX bij volledige betaling van de restschuld. Het Dexia Aanbod zal persoonlijk aan alle cliënten die in aanmerking komen worden gedaan en wordt ondersteund door uitgebreide documentatie en toelichting via internet en call centres. Cliënten die ondanks het Dexia Aanbod toch in financiële moeilijkheden komen kunnen beroep doen op een "Hardheidsclausule". De criteria die Dexia hiervoor toepast werden bepaald in overleg met een onafhankelijke commissie die tevens zal toezien op de toepassing van de criteria.

Om dit aanbod te kunnen doen heeft de bank direct of indirect volledige controle verworven over de destijds gesecuritiseerde leasevorderingen. Dexia heeft voorts een voorziening ten laste van het resultaat 2002 getroffen voor de problematiek verbonden aan de leaseproducten. Eind 2002 heeft in dit kader een verhoging van het garantievermogen plaatsgevonden van € 283 miljoen.

FiscAlert

Het magazine FiscAlert biedt, door middel van informatie en advies inzake financiële planning, 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. Fiscalert heeft in 2002 haar positionering gewijzigd met als doel het blad nadrukkelijker een rol als onafhankelijk adviesorgaan te geven op het gebied van beleggingsproducten. Hiermee is de dienstverlening van Fiscalert Magazine onveranderd gebleven. Abonnees 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 zo'n 120.000 abonnees, het magazine kent een oplage van 135.000 exemplaren.

Vooruitzichten 2003

Dexia Bank Nederland, die zich na de splitsing uitsluitend zal richten op retail cliënten en producten, heeft zich ten doel gesteld het vertrouwen van de retail cliënt in de laagdrempelige beleggingsproducten van Dexia terug te winnen. De organisatie van Dexia is begin 2003 aangepast aan en ingericht op de gewijzigde marktomstandigheden. De werkzaamheden die voortkomen uit het Dexia Aanbod leggen beslag op een groot deel van de organisatie en op de energie van de medewerkers van Dexia. De afhandeling van de ingediende claim zal veel bestuurlijke aandacht blijven vergen. Daarnaast zal in 2003 ook aandacht besteed worden aan het ontwikkelen van producten die aansluiten bij de risicoperceptie van de cliënt onder de huidige, meer volatiele marktomstandigheden, een en ander als onderdeel van een nieuwe commerciële strategie. De resultaten van de genomen maatregelen zijn sterk afhankelijk van het perspectief dat de kapitaalmarkt biedt, de wijze waarop cliënten zullen reageren op het Dexia Aanbod én het beoogde herstel van het imago van Dexia. Echter, met de nog immer aanhoudende negatieve sentimenten op de aandelenmarkten, de hoge kosten die gepaard gaan met de afwikkeling van het Dexia Aanbod en de verwachting dat het aantal nieuw af te sluiten beleggingsproducten gering zal zijn, is de rendementsverwachting voor 2003 niet hoog gespannen.

Deelnemingen

Dexia Securities Services

De activiteiten van Dexia Bank Nederland op het gebied van bewaarneming van effecten zijn ondergebracht in Dexia Securities Services N.V. Dexia Bank Nederland heeft in 2002 een belang van 100% (was 49%) in CDC Labouchere Securities Services verworven waarna de naam is gewijzigd in Dexia Securities Services N.V. In het kader van de strategische heroriëntatie zal deze deelneming in de loop van 2003 een 100% belang worden van Dexia Banque Internationale Luxembourg.

Het vermogen onder bewaring bedroeg per 31 december 2002 € 31 miljard tegenover € 35 miljard ultimo 2001.

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. In de loop van 2002 is besloten deze onderneming volledig te verzelfstandigen en is het meerderheidsbelang geheel overgedragen aan de andere aandeelhouder waardoor een betere onafhankelijke positionering voor I-Broker bereikt kon worden.

Organisatie en medewerkers

Ten behoeve van een beperkte personeelsreductie voor medewerkers in vaste loondienst was reeds in 2001 gestart met het opstellen van een sociaal plan, waar in 2002 veelvuldig op teruggevallen moest worden. Door de verdere verslechtering van de marktomstandigheden en een aantal bedrijfsactiviteiten met een te gering financieel perspectief, werd Dexia Bank Nederland gedwongen in 2002 de personeelsomvang danig terug te brengen. In de eerste helft van het jaar werd bij de reorganisatieronde Sprint het besluit genomen de organisatie mede op basis van gedwongen ontslagen terug te brengen van 1372 fte eind 2001 tot 924 eind 2002. De zware negatieve publiciteit rond de lease producten en de aanhoudende slechte marktomstandigheden en slechte vooruitzichten noodzaakten te besluiten tot verdere kostenbesparing en personeelsreductie. Onder de projectnaam Rainbow werd dit reorganisatieproject voorbereid hetgeen begin 2003 zal leiden tot een verdere reductie van het aantal medewerkers van 924 tot 632. Hieronder is begrepen een vermindering als gevolg van het afstoten van de online beleggen activiteit, Dexia Securities Services en de verkoop van een aantal andere activiteiten.

In 2002 is veel aandacht en tijd besteed aan een eenduidig personeelsbeleid voor de nieuwe organisatie die ontstond uit Kempen & Co en Bank Labouchere. Er is onder meer gewerkt aan een nieuw arbeidsvoorwaardenbeleid, waarbij onder andere als uitgangspunt is genomen dat de individuele medewerkers kunnen kiezen uit een flexibel arbeidsvoorwaardenpakket. De voorgenomen afsplitsing heeft het traject inmiddels beïnvloed. Tot het moment van de voorgenomen afsplitsing van Kempen & Co zullen beide oude organisaties de voor hen geldende arbeidsvoorwaarden blijven hanteren. Het te ontwerpen nieuwe arbeidsvoorwaardenbeleid zal toegespitst worden op de individuele behoeften van de na de splitsing onafhankelijk van elkaar opererende banken.

Het ziekteverzuim lag in 2002 met 4,06% hoger dan in 2001, maar blijft in vergelijking met cijfers in de branche aan de lage kant.

De medewerkers van Dexia Bank Nederland hebben gedurende het gehele boekjaar 2002 onder grote druk moeten werken. De veranderde marktomstandigheden, de problematiek rond de lease producten, de problemen van klanten hiermee en de in de meeste gevallen negatieve media aandacht hiervoor vergden extra inspanning en een groot beroep op de motivatie. In 2002 kwam door de reorganisaties daar de druk bij van de gedwongen ontslagen waardoor gewaardeerde collega's de bank helaas moesten verlaten. Wij zijn al onze medewerkers erkentelijk voor de positieve bijdrage die zij onder moeilijke omstandigheden hebben geleverd aan het bedrijfsresultaat van Dexia Bank Nederland. Ook zijn wij de Ondernemingsraad dank verschuldigd voor hun constructieve houding bij de adviezen die zij moesten uitbrengen over de reorganisatieplannen, hetgeen moeilijk is als het directe collega's betreft.

Financiële Gang van Zaken in 2002

Resultaten

De totale baten zijn met 34% gedaald, van € 453 miljoen in 2001 naar € 299 miljoen in 2002, terwijl de totale lasten met 3% afnamen naar € 266 miljoen in 2002. Tevens zijn waardeveranderingen van vorderingen opgenomen ten bedrage van € 439 miljoen in vergelijking met € 35 miljoen in 2001. Per saldo is het bedrijfsresultaat voor belastingen en waardeveranderingen van vorderingen gedaald met € 146 miljoen naar € 33 miljoen (daling van 81%). In 2002 werd door Dexia Bank Nederland een verlies geleden van € 265 miljoen.

Baten

<i>x € 1 miljoen</i>	2002	2001
Renteresultaat	222	177
Opbrengst uit effecten en deelnemingen	- 6	2
Provisieresultaat	117	173
Resultaat uit financiële transacties	- 6	27
Overige baten en lasten	- 28	74
Totaal baten	299	453

Gedurende de periode 1998 – 2000 heeft de bank leningen verkocht aan een aantal Special Purpose Entities (SPE's). De leasevorderingen bestonden uit verscheidene aandelenlease producten. Vanwege de verkoop aan SPE's zijn de vorderingen niet langer opgenomen op de balans van de bank.

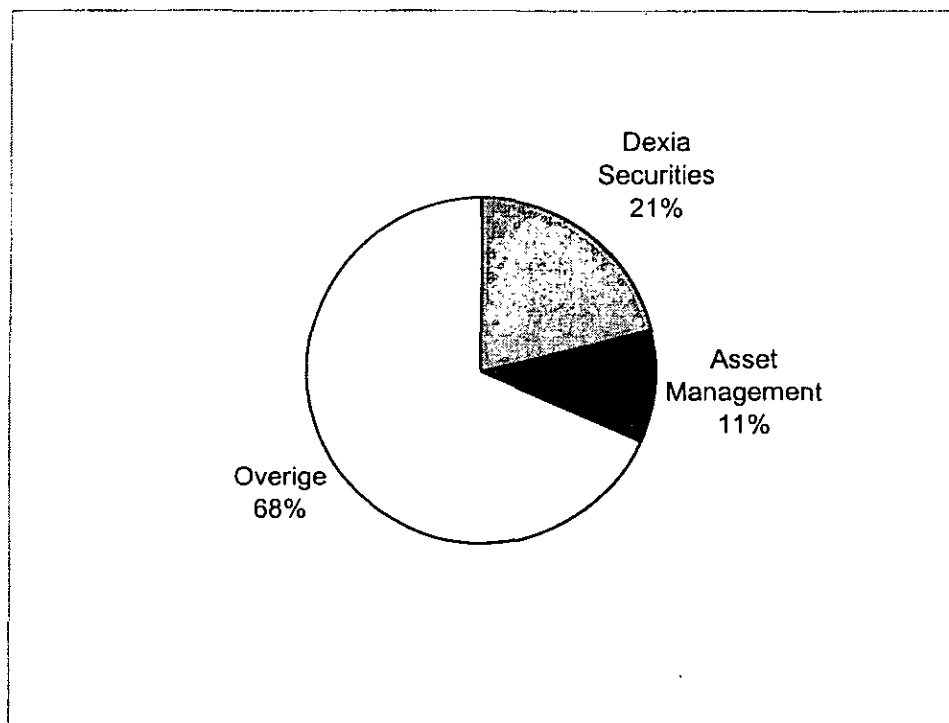
In het kader van het commerciële voorstel aan alle betrokken klanten heeft de bank, met toestemming van het trustkantoor van de SPE's de zeggenschap over de leningen opnieuw verworven. De bank heeft de SPE's met ingang van 1 oktober 2002 dienovereenkomstig geconsolideerd.

Het hogere renteresultaat van € 45 miljoen komt deels voort uit de consolidatie van de SPE's in het vierde kwartaal van 2002 (€ 19 mln). Daarnaast namen de uitstaande aandelenleasevorderingen op de balans toe ten gevolge van 'locked production'.

Het provisie resultaat nam af met € 56 mln. Deze afname kwam voort uit Dexia Securities en Corporate Finance ten gevolge van de aanhoudend negatieve ontwikkelingen op de financiële markten. Deze ontwikkelingen leidden tot een aanzienlijke inkomstdaling. Tevens waren de baten uit de vroegere Private Banking activiteiten nihil. Deze activiteiten werden begin 2002 gestaakt.

Onder overige baten en lasten zijn posten opgenomen die nauw samenhangen met de operationele resultaten van het aandelenleasebedrijf. De daling in deze post komt voort uit de consolidatie van de SPE's en het verstrijken van overeenkomsten in die SPE's. De marge, of 'earn-out', van de gesecuritiseerde overeenkomsten was opgenomen onder overige baten en lasten. Deze baten bedroegen € 58 miljoen gedurende de eerste drie kwartalen van 2002 (het hele jaar 2001: € 147 miljoen).

Baten per kernactiviteit



Bedrijfslasten

<i>x € 1 miljoen</i>	2002	2001
Personeelskosten	158	147
Andere beheerskosten	86	109
Afschrijvingen	22	18
Totaal bedrijfslasten	266	274

De bedrijfslasten zijn ten opzichte van 2001 met € 8 miljoen afgenomen tot € 266 miljoen. Deze afname van 3% is het gevolg van kostenreducties in andere beheerskosten ten bedrage van € 23 miljoen bij een toename van personeelskosten van € 11 miljoen.

Eenzijds heeft het kostenreductieprogramma dat medio 2001 werd aangevangen gedurende het gehele jaar 2002 effect gehad op andere beheerskosten. De besparingen werden met name gerealiseerd door lagere commerciële kosten en lagere IT-kosten.

Anderzijds werd in vervolg op het kostenreductieprogramma een reorganisatieronde doorgevoerd die een sterke afname van het aantal FTE's tot gevolg had. Ondanks die afname (924 FTE's per ultimo 2002, tegen 1.372 FTE's per ultimo 2001), namen de totale personeelskosten met 7% toe vanwege de reorganisatiekosten en hogere pensioenlasten.

De efficiency ratio, zijnde de bedrijfslasten als een percentage van de totale baten, bedroeg in 2002 89%, tegen 60% in 2001.

Vermogen en ratio's

Aansprakelijk groepsvermogen

Het aansprakelijk groepsvermogen bedroeg ultimo 2002 € 668 miljoen. Het eigen vermogen dat hierin is opgenomen bestond uit € 11 miljoen aandelenkapitaal, € 400 miljoen agioreserve en € 79 miljoen negatieve overige reserves. Daarnaast er is voor € 333 miljoen aan achtergestelde leningen opgenomen.

Eind 2002 heeft de Dexia Groep aanvullend kapitaal gestort, namelijk € 50 miljoen tier 1 kapitaal, € 125 miljoen upper tier 2 kapitaal en € 108 miljoen lower tier 2 kapitaal.

Solvabiliteit

Op grond van de richtlijnen van De Nederlandsche Bank dient het vermogen van de bank te worden afgezet tegen uitzettingen op en buiten de balans. Deze uitzettingen worden gewogen naar het daarin begrepen risico. Ook voor het in de handelsactiviteiten begrepen marktrisico moet vermogen worden aangehouden. De norm voor het totale toetsingsvermogen (de zogenaamde "BIS-ratio") bedraagt 8%. Voor Dexia Bank bedroeg de BIS-ratio per ultimo 2002 13%.

Toetsingsvermogen en BIS

<i>x € 1 miljoen</i>	2002	2001
Gestort en opgevraagd kapitaal	11	11
Agioreserve	400	345
Wettelijke en statutaire reserves	1	2
Overige reserves	- 78	180
Belang van derden	-	10
Tier 1 kapitaal	334	548
Herwaarderingsreserve	2	2
Achtergestelde schulden (voor toetsingsvermogen):		
- Upper Tier 2	125	-
- Lower Tier 2	160	67
Tier 2 kapitaal	287	69
Totaal kapitaal	621	617
Aftrekposten	24	3
Totaal toetsingsvermogen	597	614
Gewogen activa	4,845	4,520
BIS-ratio	12,3%	13,7%

De Nederlandsche Bank stelt dat 8% van de gewogen activa als toetsingsvermogen dient te worden aangehouden, hetgeen neerkomt op een toetsingsvermogen van € 388 miljoen. Het werkelijk aangehouden toetsingsvermogen bedroeg € 597 miljoen.

Aansprakelijk groepsvermogen na de afsplitsing

Na de beoogde juridische splitsing van Kempen & Co en Dexia Bank Nederland in de loop van het tweede kwartaal van 2003 zal in totaal € 100 miljoen aan kapitaal worden afgesplitst, waarvan € 67 miljoen aan eigen vermogen en € 33 miljoen aan achtergestelde schulden (lower tier 2). De af te splitsen totale gewogen activa werden per ultimo December 2002 gewaardeerd op € 300 miljoen. De Bis-ratio van Dexia Bank Nederland zal naar verwachting met 2% punten negatief worden beïnvloed.

Toetsingsvermogen na de afsplitsing

<i>x € 1 miljoen</i>	Dexia Bank Nederland	Kempen & Co
Gestort en opgevraagd kapitaal	11	20
Agioreserve	400	44
Wettelijke en statutaire reserves	-	1
Overige reserves	- 143	
Belang van derden	-	
Tier 1 kapitaal	268	65
Herwaarderingsreserve	-	2
Achtergestelde schulden (voor toetsingsvermogen):		
- Upper Tier 2	125	-
- Lower Tier 2	127	33
Tier 2 kapitaal	252	35
Totaal kapitaal	520	100
Aftrekposten	23	1
Totaal toetsingsvermogen	497	99

Risicobeheer

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 DNB stelt in haar Regeling Organisatie en Beheersing (ROB).

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. 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-, controlebaarheids-, continuïteits- en gebruikersrisico.

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 Commissie

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, rente mismatch en rentebeleid.

Commissie Positielimieten

De Commissie Positielimieten 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 Commissie

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 nadrukkelijk betrokken wordt de verwerkingskracht van de operationele organisatie structuur en beheersing van alle risico's die met het product verbonden zijn.

Afsplitsing Kempen & Co N.V. uit Dexia Bank Nederland

In het laatste kwartaal van 2002 zijn de voorbereidende werkzaamheden begonnen om zowel Kempen & Co N.V. als Dexia Bank Nederland N.V. na de afsplitsing in 2003 over een adequate risicobeheerorganisatie te doen beschikken.

Gedragsregels Dexia Groep

In aanvulling op lokale wet en regelgeving wenst de Dexia Groep dat de afzonderlijke nationale onderdelen voldoen aan gedragsregels van de Groep. Met betrekking hierop heeft de Dexia Group duidelijk geformuleerd welk gedrag zij van haar dochterondernemingen verwacht. Zo heeft Dexia Bank Nederland in 2002 samen met de Groep gewerkt aan regels ten aanzien van "Money Laundering" en het zogenoemde "Know Your Customer" beginsel. Eén van de discussiepunten was het gebruik van software voor de opsporing van verdachte transacties. Teneinde er voor zorg te dragen dat de afzonderlijke entiteiten zich aan de gedragsregels conformeren, is er op groepsniveau een "Chief Compliance Officer" benoemd die op naleving zal toezien

Vooruitzichten

2003 zal voor Dexia Bank Nederland vooral in het teken staan van de afloop van een groot aantal leasecontracten en de afhandeling van de reacties van de cliënten op het Dexia Aanbod.

Daarnaast zal 2003 ook in het teken staan van de voorgenomen afsplitsing van de merchantbank activiteiten naar Kempen & CO N.V. welke nieuw op te richten vennootschap 100% eigendom wordt van Dexia Groep. Veel van de voorbereidende werkzaamheden hiervoor hebben reeds plaatsgevonden in 2002.

De vooruitzichten van de merchantbank activiteiten zijn sterk afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. De verwachtingen daarvoor zijn alles behalve hooggespannen. Met de twee reorganisatie ronden is het kostenniveau aangepast aan het lagere activiteitsniveau van de markt. De specialisatie en de relatief goede marktpositie van de te herstarten merchantbank Kempen & Co stelt haar in staat om optimaal te kunnen profiteren van marktherstel. Wanneer dit marktherstel zich aandient is mede gezien de geopolitieke spanningen van dit moment niet aan te geven.

Wat betreft de vooruitzichten voor de retailproducten en activiteiten van Dexia Bank Nederland kan geconcludeerd worden dat door de slechte marktomstandigheden en vooruitzichten gecombineerd met de negatieve publiciteit rond de leaseproducten het vertrouwen van de particulier in dit product sterk is afgenomen. Dexia Bank Nederland heeft hiertoe naast de getroffen voorziening haar organisatie reeds in 2002 en begin 2003 aangepast met twee reorganisatie ronden waardoor het kostenniveau danig is teruggebracht. 2003 zal gericht zijn op het terugwinnen van het vertrouwen van de cliënt in de bank. Hiertoe zullen naast het aanbieden van ruimere financieringsmogelijkheden om schulden af te lossen of contracten te verlengen, nieuwe producten worden geïntroduceerd die aan de gewijzigde markt en risicoperceptie van de particuliere cliënt zijn aangepast, een en ander binnen een nieuw vast te stellen commercieel beleid. Verwacht wordt dat het aantal nieuw af te sluiten beleggingsproducten in 2003 gering zal zijn. De afhandeling van de reacties van cliënten op het Dexia Aanbod zal nog hoge kosten met zich meebrengen waardoor de retailactiviteiten significant lager zullen bijdragen aan het netto resultaat dan in vorige jaren.

Amsterdam, 13 februari 2003

Raad van Bestuur Dexia Bank Nederland N.V.

D.G.M. Bruneel, voorzitter

Drs P.A.A. M. Cornet, vice voorzitter

S.L.G. Decraene

Drs E.K. Greup

Drs I.A. Sevinga

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

GECONSOLIDEERDE BALANS

Per 31 december 2002 na allocatie van het resultaat

<i>In duizenden euro's</i>	2002	2001
Activa		
Kasmiddelen	184 588	39 480
Kortlopend overheidspapier	378 665	-
Bankiers	506 733	805 686
<i>Kredieten aan publieke sector</i>	156 671	100 000
<i>Kredieten aan private sector</i>	4 136 750	3 420 930
Kredieten	4 293 421	3 520 930
Rentedragende waardepapieren	323 130	457 389
Aandelen	735 294	1 294 419
Deelnemingen	1 410	2 506
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	52 085	110 348
Overige en overlopende activa	729 964	1 059 363
	7 205 290	7 290 121
Passiva		
Bankiers	3 322 692	2 009 879
Toevertrouwde middelen	1 770 392	2 869 763
Schuldbewijzen	658 018	518 454
Overige schulden	143 599	326 803
Overlopende passiva	562 740	816 659
Voorzieningen	80 103	86 400
	6 537 544	6 627 958
Achtergestelde schulden	332 916	111 260
Eigen vermogen	334 830	540 828
Belang van derden	-	10 075
Groepsvermogen	334 830	550 903
Aansprakelijk groepsvermogen	667 746	662 163
	7 205 290	7 290 121
Voorwaardelijke schulden		
Verplichtingen wegens verstrekte garanties	185 428	195 987
Verplichtingen wegens contractuele uitbreiding van kredieten	192 362	662 920

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

over 2002

In duizenden euro's

2002

2001

Baten

Rentebaten	404 214	360 462
Rentelasten	-181 956	-183 374
	222 258	177 088
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	-5 837	2 302
Provisiebaten	140 017	200 405
Provisielasten	-22 952	-27 372
	117 065	173 033
Resultaat uit financiële transacties	- 6 544	26 764
Overige baten en lasten	- 27 646	74 116
Totaal baten	299 296	453 303

Lasten

Personeelskosten	157 799	147 227
Andere beheerkosten	85 763	108 944
Afschrijvingen	22 468	17 665
Bedrijfslasten	266 030	273 836
Waardeverandering van vorderingen	439 078	34 578
Vrijval van het Fonds voor algemene bankrisico's	-	- 20 486
Totaal lasten	705 108	287 928
Resultaat voor belastingen	-405 812	165 375
Belastingen	-141 871	47 852
Groepsresultaat na belastingen	-263 941	117 523
Belang van derden	-1 114	-1 655
Netto resultaat	-265 055	115 868

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

over 2002

<i>In duizenden euro's</i>	2002	2001
Netto resultaat	-265 055	115 868
Afschrijvingen	22 468	17 665
Herwaardering beleggingsportefeuille	3 752	5 547
Voorzieningen	-6 297	26 870
Waardeverandering van vorderingen	454 699	29 527
Overige en overlopende activa	329 399	-288 921
Overlopende passiva	-253 920	123 212
Resultaat deelnemingen	-823	-1 606
Kasstroom uit het resultaat	284 223	28 162
Kortlopend overheidspapier	-378 665	-
Bankiers (actief)	298 953	159 716
Bankiers (passief)	1 312 813	564 016
Kredieten	-1 227 190	-579 423
Toevertrouwde middelen	-1 099 371	73 593
Mutatie participatie	-13 728	-
Mutatie handelsportefeuille	165 255	29 729
Mutatie hedgeportefeuille	540 250	301 416
Overige schulden	-183 204	-388 222
Schuldbewijzen	139 564	59 251
Kasstroom uit bancaire activiteiten	- 445 323	220 076
Kasstroom uit operationele activiteiten	-161 100	248 238
Deelnemingen	-8 070	-5 760
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	40 283	-56 552
Beleggingsportefeuille		
<i>Investerings</i>	- 95 026	-192 155
<i>Desinvesterings</i>	92 881	61 292
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	30 068	-193 175
Achtergestelde schulden		
<i>Nieuwe leningen</i>	233 000	11 344
<i>Aflossingen</i>	-11 344	-11 500
Contant dividend	-	-59 000
Uitgifte aandelen	4 484	11 350
Storting kapitaal	50 000	-
Stelselwijziging	-	-13 318
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	276 140	-61 124
Netto kasstroom	145 108	-6 061
<i>Kasmiddelen begin van het boekjaar</i>	39 480	45 541
<i>Kasmiddelen einde van het boekjaar</i>	184 588	39 480

TOELICHTING

Algemeen

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

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

Vergelijkende cijfers

In het boekjaar 2001 heeft Kempen & Co NV de aandelen verkregen van Labouchere NV met haar deelnemingen. Na de verkrijging heeft er een juridische fusie plaatsgevonden met Labouchere NV, Bank Labouchere NV en Labouchere Securities NV. De nieuwe combinatie ging verder onder de naam Dexia Bank Nederland NV. Voor de financiële verantwoording is gebruik gemaakt van de 'Pooling of interests' methode. Activa en passiva van de gefuseerde vennootschappen en hun winst- en verliesrekening zijn gepresenteerd al zou de combinatie reeds hebben bestaan vanaf het begin van het boekjaar 2001.

Stelselwijziging

Vooruitlopend op de toepassing van de International Financial Reporting Standards, heeft de vennootschap in 2001 besloten niet langer een Fonds voor algemene bankrisico's te vormen. De vrijval van dit fonds verhoogde het groepsvermogen per 31 december 2001 met € 13 miljoen en verhoogde het netto resultaat over 2001 met hetzelfde bedrag.

Grondslagen voor consolidatie

Van de groepsmaatschappijen van Dexia Bank Nederland NV zijn de activa en passiva integraal in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen. Ten aanzien van de in het verslagjaar verworven deelnemingen geldt dat de resultaten 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.

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-vastrentende 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 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 afgeleide financiële instrumenten omvatten de derivaten besloten in effectenlease producten, aandelenopties, interest rate swaptions, interest rate swaps en interest rate opties. Derivaten inzake leaseproducten en derivaten ter afdekking van het renterisico en marktrisico vanuit deze embedded derivatives, zijn opgenomen in de balans tegen actuele waarde en de bijbehorende resultaten zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening, onder 'Resultaat uit financiële transacties'. De actuele waarden zijn afgeleid van gehanteerde marktprijzen, discounted cash flow modellen en van toepassing zijnde optie waarderingsmodellen. Alle derivaten zijn opgenomen als activa als er sprake is van een positieve actuele waarde en als passiva als er sprake is van een negatieve actuele waarde.

Deelnemingen

De deelnemingen waarop 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 verliesrekening 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. 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 bepaald door middel van periodieke taxaties door externe deskundigen. De waarderingsaanpassingen worden, rekening houdend met de hierop betrekking hebbende latente belastingen, ten gunste of ten laste van de herwaarderingsreserve gebracht. Bij verkoop van onroerende zaken, wordt de betreffende onroerende zaak geherwaardeerd naar verkoopprijs. De corresponderende cumulatieve herwaardering valt vrij ten gunste van de algemene reserve.

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

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 tegen nominale waarde.

• 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. Onder deze post is tevens opgenomen een voorziening voor vervroegde uitdiensttreding. Deze voorziening betreft de contante waarde van de toekomstige verplichtingen voor uitkeringen uit hoofde van vervroegd uit diensttreden. 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.

- Voorziening voor claims, geschillen en rechtsgedingen

De voorziening voor claims, geschillen en rechtsgedingen betreft de onderhavige juridische of feitelijke verplichtingen als gevolg van gebeurtenissen in het verleden. De voorziening wordt opgenomen als een betrouwbare schatting van de hoogte van de verplichting kan worden gemaakt.

- Reorganisatievoorziening

De voorziening voor reorganisatie wordt opgenomen in het geval een aantoonbare wettelijke of feitelijke verplichting tot reorganiseren bestaat en een betrouwbare schatting van de hoogte van de verplichting kan worden gemaakt.

Resultaten

Baten en lasten worden opgenomen in het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. In de geconsolideerde winst- en verliesrekening zijn de financiële gegevens van Dexia Bank Nederland NV verwerkt, derhalve is volstaan met een verkorte vennootschappelijke winst- en verliesrekening, in overeenstemming met artikel 402, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Rentebaten

Rentebaten worden in aanmerking genomen gebaseerd op de onderliggende hoofdsommen. De rentebaten van leningen waarvan de termijnen meer dan 90 dagen open staan worden niet als rentebaten verantwoord.

Amortisatie geactiveerde verkoopkosten en optiepremies

Geactiveerde verkoopkosten en geactiveerde optiepremies opgenomen onder 'Overige en overlopende activa' zijn gerelateerd aan effectenlease contracten. Zij worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht op basis van de minimale 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 kasgelden met inbegrip van in vreemde valuta luidende bankbiljetten en munten, alsmede de direct opeisbare tegoeden bij De Nederlandsche Bank NV.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij het netto resultaat middels aanpassingen hierop tot kasstromen wordt herleid. De mutaties van activa en passiva die het gevolg zijn van de acquisitie van te consolideren groepsmaatschappijen, worden bij de bepaling van de omvang van de kasstroom buiten beschouwing gelaten.

Risico en onzekerheden

Bij het opstellen van de jaarrekening dient het management deels uit te gaan van schattingen en aannames die ten grondslag liggen aan bedragen opgenomen in de jaarrekening. Veranderingen in deze schattingen en aannames kunnen de bedragen beïnvloeden welke in de toekomst gerapporteerd zullen gaan worden. Deze effecten kunnen materieel zijn.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2002

2001

Activa

Kasmiddelen **184 588** **39 480**

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

Kortlopend overheidspapier **378 665** **-**

Dit betreft door publieke overheidsorganen uitgegeven waardepapieren, zoals schatkistpapier, voor zover deze een oorspronkelijke looptijd heeft van twee jaar of korter en herfinancierbaar is bij een centrale bank.

Bankiers **506 733** **805 686**

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 **422 195** **149 464**

Niet onmiddellijk opeisbare vorderingen met een resterende looptijd van:

- drie maanden of korter **75 000** **656 149**

- drie maanden tot een jaar **9 538** **31**

- een tot vijf jaar **-** **42**

506 733 **805 686**

De onmiddellijk opeisbare vorderingen hebben een variabele rente op dagbasis. De niet-onmiddellijk opeisbare vorderingen met een resterende looptijd bestaan voornamelijk uit deposito's met een vaste korte termijn rente tussen 3,1 en 3,6%.

Kredieten **4 293 421** **3 520 930**

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, leningen en vorderingen met een bepaalde looptijd uit hoofde van nog niet afgewikkelde effectentransacties.

De vorderingen met onbepaalde looptijd hebben een variabele rente op dagbasis. De vorderingen met een resterende looptijd bestaan voornamelijk uit effectenlease vorderingen met een vaste rente tussen 7 en 14%.

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

<i>In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven</i>	2002	2001
Deze post bestaat uit:		
Vorderingen met een onbepaalde looptijd	508 065	579 740
Vorderingen met een resterende looptijd van:		
- drie maanden of korter	269 623	400 318
- drie maanden tot een jaar	875 234	14 172
- een jaar tot vijf jaar	866 842	580 565
- meer dan vijf jaar	2 263 751	1 981 531
	4 783 515	3 556 326
Onder aftrek van voorziening voor kredietrisico	-490 094	-35 396
	4 293 421	3 520 930

In verband met de impairment van vorderingen met onvoldoende onderpand heeft de bank een voorziening gevormd, gebaseerd op schattingen van tekorten in het onderpand, default percentages en recovery percentages. Hoewel de omvang van deze elementen in de loop van de tijd zal wijzigen, heeft de bank gebaseerd op beschikbare historische ervaringsgegevens een gedegen inschatting gemaakt van het verwachte verlies. Zoals aangegeven in de paragraaf 'Risico en onzekerheden' bij de algemene toelichtingen, kunnen veranderingen in deze elementen door ontwikkeling in de tijd van invloed zijn op te rapporteren financiële gegevens in de toekomst.

In december 2002 heeft de bank een aanbod gedaan aan alle effectenlease contractanten, waarbij aan het einde van de looptijd van hun contracten een restschuld ontstaat. Het aanbod bestaat uit het verlengen van het contract waarbij een afbetalingsregeling wordt overeengekomen, verlenging tegen een gunstig rentepercentage of een call optie op de AEX op het moment dat de restantschuld gelijk wordt afgelost.

Op dit moment is de bank niet in staat te beoordelen in hoeverre dit aanbod door de klanten zal worden geaccepteerd en wat de effecten zijn op de veronderstellingen die zijn gehanteerd bij de impairment van de lease vorderingen per 31 december 2002.

Gedurende de periode 1998 tot 2000 heeft de bank vorderingen verkocht aan een aantal Special Purpose Entities (SPE's). Deze vorderingen hadden betrekking op verschillende effectenlease constructies. Als gevolg van deze verkoop aan de SPE's, werden deze vorderingen niet meer in de balans van de bank geconsolideerd.

Teneinde het hiervoor genoemde aanbod aan alle betrokken partijen te kunnen doen, is de bank, in overleg met de trustees van de SPE's overeengekomen, de "control" over de leningen weer terug te halen.

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2002

2001

Als gevolg hiervan heeft de bank met ingang van 1 oktober 2002 de SPE's geconsolideerd in de cijfers van de bank. Op dat moment bedroeg de waarde van de effectenlease vorderingen binnen de SPE's € 1,3 miljard (onder aftrek van de voorziening voor mogelijke oninbaarheid). Per 31 december 2001 was een bedrag van € 1,6 miljard inzake vorderingen uit hoofde van effectenlease overeenkomsten gesecuritiseerd en derhalve niet in de balans opgenomen. De SPE's waren per ultimo 2001 gefinancierd door externe partijen voor een totaal bedrag van € 2,1 miljard. Ultimo 2002 waren de SPE's die geconsolideerd zijn gefinancierd voor een bedrag van € 1,4 miljard.

De verstrekte kredieten betreffen met name Nederlandse ingezetene private personen.

Onder kredieten zijn opgenomen vorderingen:

Op niet geconsolideerde deelnemingen

-

6 231

In 2001 is onder kredieten aan deelnemingen een achtergestelde lening opgenomen voor een bedrag van € 2,1 miljoen.

Rentdragende waardepapieren	323 130	457 389
Deze post bestaat uit:		
Obligaties van publiekrechtelijke lichamen		
- beursgenoteerd	120 970	126 340
Overige obligaties		
- beursgenoteerd	202 160	331 049
	323 130	457 389
 Opeisbaar binnen een jaar	 65 712	 146 547
Deze post is onder te verdelen in:		
Beleggingsportefeuille	319 376	328 576
Handelsportefeuille	3 754	128 813
	323 130	457 389
 Verloop van de beleggingsportefeuille:		
Stand begin van het boekjaar	328 576	191 627
Aankopen	95 026	165 865
Wijziging in de consolidatiekring	-11 345	11 345
Verkopen	- 47 994	- 10 000
Aflossingen	- 44 887	-30 261
Stand einde van het boekjaar	319 376	328 576

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2002

2001

Het per balansdatum nog niet geamortiseerde verschil tussen de aflossingswaarde en de verkrijgingsprijs bedraagt € 0,3 miljoen (disagio) per 31 december 2002 (2001: € 5,5 miljoen agio).

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

Aandelen	735 294	1 294 419
Betreft aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren zoals derivaten.		
Deze post bestaat uit:		
Beursgenoteerd	601 402	963 775
Niet beursgenoteerd	133 892	330 644
	735 294	1 294 419
Deze post is onder te verdelen in:		
Beleggingsportefeuille	20 764	24 516
Handelsportefeuille	25 087	65 283
Participaties	25 073	-
Overige portefeuilles		
- hedgeportefeuille aandelen inzake effectenlease producten	562 120	872 167
- hedgeportefeuille opties inzake effectenlease producten	102 250	332 453
	735 294	1 294 419
De post 'hedgeportefeuille aandelen inzake producten' wordt gebruikt om het marktrisico in te dekken van de verplichting om in de toekomst aandelen te leveren.		
Verloop van de beleggingsportefeuille:		
Stand begin van het boekjaar	24 516	42 049
Aankopen	-	9 045
Verkopen	-	- 21 031
Herwaardering	-3 752	- 5 547
Stand einde van het boekjaar	20 764	24 516
Verloop van de participaties:		
Stand begin van het boekjaar	-	-
Wijziging in de consolidatiekring	25 073	-
Stand einde van het boekjaar	25 073	-

Onder participaties is opgenomen de 100% deelneming in Dexia Securities Services NV. Als gevolg van het beleid van de Dexia Groep, zal deze deelneming naar verwachting aan het eind van het eerste kwartaal 2003 van eigenaar wisselen binnen de Groep. Aangezien het eigendom van de bank van Dexia Securities Services NV van tijdelijke aard is, heeft de bank Dexia Securities Services NV gedeconsolideerd per 31 december 2002. De participatie wordt gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde.

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven 2002 2001

Deelnemingen **1 410** 2 506

De overige deelnemingen betreffen niet-kredietinstellingen, welke niet beursgenoteerd zijn.

Verloop van de overige deelnemingen:

Stand begin van het boekjaar	2 506	12 561
Resultaat	-823	-1 601
Investeringen	6 394	13 730
Desinvesteringen	-6 410	-669
Goodwill	-	-13 179
Wijziging in de consolidatiekring	-257	-8 336
Stand einde van het boekjaar	1 410	2 506

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

Naam deelneming	Percentage van de geplaatste aandelen gehouden door de bank	Vestigingsplaats
Damsec Beheer BV	5%	Amsterdam
Allshare BV	22%	Amsterdam
Intelli Partners Ltd	35%	Londen
Independent Minds Ltd	27%	Londen
Koerskompas Holding BV	20%	Amsterdam

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen **52 085** 110 348

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

Verloop van de onroerende zaken, bedrijfsmiddelen in uitvoering:

	Onroerende zaken	Bedrijfsmiddelen	In uitvoering	Niet in gebruik	Totaal
Stand begin van het boekjaar	9 804	37 798	62 746	-	110 348
Investeringen	-	26 152	-	-	26 152
Desinvesteringen	-6 429	-2 376	-53 142	-	-61 947
Afschrijvingen	-	-17 168	-	-130	-17 298
Afboekingen	-	-5 170	-	-	-5 170
Overige mutaties	-3 375	10 393	-9 604	2 586	-
Stand einde van het boekjaar	-	49 629	-	2 456	52 085

Deze post bestaat uit:

	Afschrijvings termijnen in jaren	Aanschaf waarde	Cumulatieve afschrijving t/m 2001	Herwaardering t/m 2002	Afschrijving 2002	Boek waarde 2002
Kantoorinventaris	2-10	57 110	-19 035	-	-6 511	31 564
Computerprogrammatuur	2-3	73 425	-39 533	-	-15 827	18 065
Onroerende zaken niet in gebruik	30	4 123	-3 482	1 945	-130	2 456
		134 658	-62 050	1 945	-22 468	52 085

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

<i>In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven</i>	2002	2001
Overige en overlopende activa	729 964	1 059 363
Dit betreft nog te ontvangen interest, nog te amortiseren agio van de beleggingsportefeuille, geactiveerde verkoopkosten, geactiveerde optiekosten gerelateerd aan leaseproducten, alsmede overige nog te ontvangen en vooruitbetaalde bedragen.		
Deze post bestaat uit:		
Nog te ontvangen interest	90 347	71 264
Geactiveerde verkoopkosten	151 464	184 577
Geactiveerde optiekosten	217 664	247 336
Te vorderen belastingen	171 570	36 893
Overige	98 919	519 293
	729 964	1 059 363
Passiva		
Bankiers	3 322 692	2 009 879
Dit betreft verplichtingen aan kredietinstellingen in binnen- en buitenland waaronder vallen de opgenomen gelden bij De Nederlandsche Bank NV, daggeldleningen, direct opeisbare verplichtingen, deposito's en niet onmiddellijk opeisbare verplichtingen uit hoofde van niet afgewikkelde effectentransacties.		
Deze post bestaat uit:		
Onmiddellijk opeisbare verplichtingen	766 714	461 518
Niet onmiddellijk opeisbare verplichtingen met een resterende looptijd van:		
- drie maanden of korter	2 305 978	1 314 745
- drie maanden tot een jaar	80 000	13 616
- een tot vijf jaar	120 000	170 000
- meer dan vijf jaar	50 000	50 000
	3 322 692	2 009 879
Onder bankiers zijn opgenomen schulden aan de aandeelhouders en andere groepsmaatschappijen	2 823 897	1 080 693
De onmiddellijk opeisbare verplichtingen hebben een variabele rente op dagbasis. De niet-onmiddellijk opeisbare verplichtingen met een resterende looptijd bestaan voornamelijk uit deposito's met de Dexia Groep met een vaste korte termijn rente tussen 2,9 en 3,3%.		
Toevertrouwde middelen	1 770 392	2 869 763
Dit betreft verplichtingen aan cliënten, zijnde de private sector in binnen- en buitenland, waaronder vallen deposito's (niet zijnde spaargelden), rekening-courant verhoudingen, daggeldleningen en verplichtingen met een bepaalde looptijd uit hoofde van niet afgewikkelde effectentransacties.		

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

<i>In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven</i>	2002	2001
Deze post bestaat uit:		
Verplichtingen met een onbepaalde looptijd	1 671 752	2 630 542
Verplichtingen met een resterende looptijd van:		
- drie maanden of korter	64 579	190 995
- drie maanden tot een jaar	19 508	33 284
- een jaar tot vijf jaar	8 619	9 132
- meer dan vijf jaar	5 934	5 810
	1 770 392	2 869 763

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

De verplichtingen met een onbepaalde looptijd hebben een variabele rente op dagbasis. De verplichtingen met een resterende looptijd bestaan voornamelijk uit deposito's van overheden met een vaste korte termijn rente tussen 2,9 en 3,45%.

Schuldbewijzen	658 018	518 454
-----------------------	----------------	----------------

Dit betreft voornamelijk verplichtingen uit hoofde van certificaten inzake effectenlease contracten. In 2002 zijn tevens opgenomen de door LABS III BV uitgegeven obligaties voor een bedrag van € 335 miljoen als gevolg van de consolidatie van de SPE's.

Deze post laat zich nader uitsplitsen tot:

Schuldbewijzen gerelateerd aan lease producten	323 018	488 454
Overige schuldbewijzen	335 000	30 000
	658 018	518 454

Deze post bestaat uit:

Verplichtingen met een resterende looptijd van:		
- drie maanden of korter	-	30 000
- drie maanden tot een jaar	65 000	-
- een tot vijf jaar	270 000	-
- meer dan vijf jaar	323 018	488 454
	658 018	518 454

De schuldbewijzen gerelateerd aan lease producten zijn niet-rentedragend en de gemiddelde interest op de overige schuldbewijzen bedraagt 4,45%.

Overige schulden	143 599	326 803
-------------------------	----------------	----------------

Dit betreft de crediteuren en de baissepositie in effecten. De in deze balanspost opgenomen embedded optiepositie, welke onderdeel uitmaakt van de effectenlease producten, bedraagt € 86 miljoen (2001: € 234 miljoen). In 2001 is hieronder ook opgenomen een bedrag van € 29 miljoen inzake nog te betalen belastingen.

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

	2002	2001
Overlopende passiva	562 740	816 659
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.		
Vorzieningen	80 103	86 400
Deze post bestaat uit:		
Voorziening voor latente belastingverplichtingen	53 569	69 095
Voorziening voor pensioenverplichtingen	1 951	3 296
Voorziening voor reorganisatie	8 000	3 500
Overige voorzieningen	16 583	10 509
	80 103	86 400

Van de post voorzieningen heeft met name de voorziening voor reorganisatie een kortlopend karakter.

Achtergestelde schulden	332 916	111 260
--------------------------------	----------------	----------------

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, € 158 miljoen in 2010 en € 125 miljoen heeft geen vervaldatum. Het gemiddelde rentepercentage in 2002 bedraagt 6,0%. In 2002 is € 6,4 miljoen (2001: € 6,8 miljoen) aan interest betaald.

Verloop van de achtergestelde schulden:

Stand begin van het boekjaar	111 260	111 416
Nieuwe leningen	233 000	-
Aflossing	-11 344	-11 500
Wijziging in de consolidatiekring	-	11 344
Stand einde van het boekjaar	332 916	111 260

Eigen vermogen	334 830	540 828
-----------------------	----------------	----------------

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt:

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio Reserve	Herwaar- derings reserve	Wettelijke en statutaire reserves	Overige reserves	Totaal
Stand begin van het boekjaar	11 282	345 251	2 243	1 453	180 599	540 828
Nieuw kapitaal	38	54 446	-	-	-	54 484
Resultaat verkoop onroerende zaken	-	-	-687	-	5 260	4 573
Overige mutaties	-	-	-	-800	800	-
Onttrekking vanuit resultaat	-	-	-	-	-265 055	-265 055
Stand einde van het boekjaar	11 320	399 697	1 556	653	-78 396	334 830

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

	2002	2001
Gestort en opgevraagd kapitaal	11 320	11 282
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 30 miljoen, verdeeld in 62,5 miljoen aandelen van nominaal € 0,48 waarvan 23 584 466 aandelen zijn geplaatst en volgestort per ultimo 2002. In 2002 steeg het aantal geplaatste en volgestorte aandelen door uitgifte van personeelsopties met 80 135.		
Herwaarderingsreserve	1 556	2 243
De herwaarderingsreserve heeft betrekking op waardemutaties van de beleggingsportefeuille en de herwaardering van de aanwezige onroerende zaken onder aftrek van belastinglatentie. Deze reservering komt niet voor uitkering aan aandeelhouders in aanmerking.		
Wettelijke en statutaire reserves	653	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.		
BIS-ratio (in miljoenen euro's)	12.3%	13.7%
Gestort en opgevraagd kapitaal	11	11
Agioreserve	400	345
Wettelijke en statutaire reserves	1	2
Overige reserves	-78	180
Belang van derden	-	10
Tier 1 kapitaal	334	548
Herwaarderingsreserve	2	2
Achtergestelde schulden (voor toetsingsvermogen):		
- Upper Tier 2	125	-
- Lower Tier 2	160	67
Tier 2 kapitaal	287	69
Totaal kapitaal	621	617
Aftrekposten	24	3
Totaal toetsingsvermogen	597	614
Gewogen activa	4 845	4 520
BIS-ratio	12.3%	13.7%

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 marktaande positief is.

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 solvabiliteitsstoetsing.

Derivatenoverzicht

In miljoenen euro's

	Nominaal bedrag < 1 jaar	Nominaal bedrag 1 tot 5 jaar	Nominaal bedrag > 5 jaren	Nominaal bedrag Totaal	Positieve vervangings waarde
Rentecontracten					
OTC Swaps	2 495	3 200	388	6 083	22
OTC Forwards	359	393	-	752	2
OTC Options	151	50	-	201	16
OTC Futures	163	-	-	163	-
Valutacontracten					
OTC Forwards	291	-	-	291	2
Overige contracten					
OTC Forwards	123	-	-	123	54
OTC Options	2 436	1 412	843	4 691	95
OTC Futures	6	-	-	6	-
Beursgenoteerde opties	37	-	-	37	-
	6 061	5 055	1 231	12 347	191

Kredietequivalent

In miljoenen euro's

	Ongewogen Ultimo 2002	Gewogen Ultimo 2002	Ongewogen Ultimo 2001	Gewogen ultimo 2001
Rentecontracten	54	11	162	32
Valutacontracten	5	1	2	-
Overige contracten	147	33	405	46
	206	45	569	78

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

<i>In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven</i>	2002	2001
Vreemde valuta		
De tegenwaarde van de vreemde geldeenheden in de balans bedraagt:		
Activa	34 437	424 487
Passiva	381 946	976 074
Ingeleende en uitgeleende waardepapieren		
In bruikleen of verbruikleen:		
Ontvangen waardepapieren	3 839 110	5 326 356
Gegeven waardepapieren	3 827 201	5 316 775

De ingeleende en uitgeleende waardepapieren per 31 december 2002 hebben betrekking op de niet geconsolideerde deelneming Dexia Securities Services N.V.

Marktrisico

Marktrisico betreft het risico dat de ontwikkeling van marktvariabelen leidt tot winsten of verliezen op aangehouden posities. Het marktrisico wordt beheerd aan de hand van risicolimieten voor handelsposities, positieconcentratie en rente gevoeligheid. De risicolimieten worden bepaald door de risico commissies van de afdeling Risk Management en worden periodiek getoetst aan de externe marktomstandigheden. Het lijn management is verantwoordelijk voor de dagelijkse handhaving van deze limieten.

Renterisico

Het renterisico betreft de gevoeligheid van de financiering van de bank als gevolg van fluctuaties in de lange en korte termijn rentestand. Deze fluctuaties kunnen resulteren in een winst of verlies op de aangehouden positie. De afdeling Treasury beheert het renterisico van de bank. De algemene richtlijn is dat het de business units en profit centers niet toegestaan is om renteposities aan te houden. Posities als gevolg van transacties namens klanten, worden back to back ingedekt bij de afdeling Treasury. De afdeling Treasury beheert het renterisico gebruik makend van stringente limieten op basis van de rentegevoeligheid per basispunt. Deze limieten worden vastgesteld door de Asset & Liability Commissie en worden dagelijks getoetst.

Kredietrisico

De kredietverlening bestaat voornamelijk uit vorderingen op cliënten met effecten leaseproducten en kredieten op onderpand van effecten, aan in Nederland gevestigde natuurlijke personen en rechtspersonen. Op 31 december 2002 bedraagt de waarde van de verkregen zekerheden 63% van het nominale bedrag van de op de balans opgenomen vorderingen.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico dat een verlies ontstaat als gevolg van niet afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. De beheersing van het operationeel risico is een taak van de afdeling Riskmanagement. Het lijnmanagement (op ieder niveau) is verantwoordelijk voor de sturing en beheersing van de operationele risico's. Het lijnmanagement wordt hierbij geassisteerd door de Risk Manager op het gebied van risico identificatie en maatregelen ter voorkoming van ontstaan van een operationeel risico. Verschillende modellen ter identificatie en meting van deze risico's zijn op dit moment in ontwikkeling.

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 goede 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.

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2002

2001

De boekwaarde en de reële waarde wijkt als volgt van elkaar af:

Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
	ultimo 2002	ultimo 2002	ultimo 2001	ultimo 2001
Activa				
Kredieten	4 293 421	4 714 723	3 520 930	4 128 440
Rentedragende waardepapieren en aandelen	1 058 424	1 062 205	1 751 808	1 754 890
Overige en overlopende activa	729 964	471 145	1 059 363	755 650
Passiva				
Schuldbewijzen	658 018	660 118	518 454	518 454
Overlopende passiva	562 740	721 796	816 659	1 046 444
Voorzieningen	80 103	27 435	86 400	19 099

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Voorwaardelijke schulden

Verplichtingen vanwege verstrekte garanties	185 428	195 987
--	----------------	----------------

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 € 83 miljoen (€ 12 miljoen verschuldigd in 2003).

Verplichtingen wegens contractuele uitbreiding van kredieten	192 362	662 920
---	----------------	----------------

Dexia Bank Nederland is uit hoofde van enkele producten verplicht om in de toekomst aandelen tegen een vastgestelde prijs te leveren. Op het moment van levering zal het krediet van de cliënt (de effectenlease lening) worden uitgebreid voor hetzelfde bedrag.

Aansprakelijkheidsstelling

Dagvaarding Stichting Leaseverlies

De Stichting Leaseverlies, waarbij zich volgens opgave van die stichting ruim 53.000 van de cliënten van Dexia hebben aangemeld, gezamenlijk vertegenwoordigende ongeveer 95.000 effectenlease overeenkomsten (stand per 3 januari 2003), is samen met de Consumentenbond een juridische procedure tegen Dexia begonnen. Blijkens de per 3 januari 2003 aan Dexia namens de Stichting Leaseverlies en de Consumentenbond betekende dagvaarding orderen de Stichting Leaseverlies en de Consumentenbond een verklaring voor recht, inhoudende dat Dexia en haar rechtsvoorgangers onrechtmatig gehandeld hebben en als gevolg daarvan aansprakelijk zijn voor de daaruit voortvloeiende schade voor de cliënten die in de periode januari 1995 - mei 2002 met een van deze vennootschappen een effectenlease overeenkomst hebben afgesloten. Voor het geval de juist bedoelde verklaring voor recht door de Rechtbank zou worden toegewezen vorderen de Stichting Leaseverlies en de Consumentenbond, wederom in de vorm van een verklaring voor recht, dat schade zal bestaan uit kwijtschelding van een eventuele restschuld alsmede de gedurende de looptijd van de effectenlease overeenkomst betaalde maandtermijnen plus daarover verschuldigde wettelijke rente. Deze vordering is gebaseerd op (vermeende) misleidende reclame. Dexia schat dat het maximale financiële risico gerelateerd aan deze claim, een aantal miljarden euro's kan bedragen. Dexia, overtuigd van haar juridische positie, zal zich dan ook tegen de vordering verweren. Voor een uiteenzetting van de standpunten van Dexia aangaande haar juridische positie, zulks in het licht van de verschillende verwijten die haar afgelopen maanden zijn gemaakt, wordt verwezen naar de Toelichting Dexia Aanbod. De uiteindelijke financiële gevolgen van de ingediende klachten en de procedure laten zich nog niet inschatten. Voor de mogelijke schade is geen voorziening opgenomen in de jaarrekening.

Verbonden partijen

De relatie met de Dexia Groep bestaat uit financiering en handel in effecten en derivaten. Daarnaast heeft de Dexia Groep aan Dexia Bank Nederland NV een brief verstrekt met de navolgende inhoud:

"Dexia S.A. has agreed with Dexia Bank Nederland NV, as its wholly owned subsidiary, that Dexia Bank Nederland NV shall at all times remain in a position to meet all of its obligations vis-à-vis third parties and that Dexia S.A. will enable Dexia Bank Nederland NV to continue its business, including maintaining its relation with account holders and other customers.

This commitment is also taken for the benefit of each of the entities resulting from the contemplated split-up of Dexia Bank Nederland NV in order to guarantee that third parties will not be prejudiced by such split-up, and it will be confirmed in the legal documentation evidencing such split-up (Dexia Bank and each of the entities resulting from the split-up being hereinafter referred to as the "Beneficiaries").

This commitment is for the benefit of the Beneficiaries only and may not be invoked directly by other persons. You may render public that Dexia S.A. has given this commitment to Dexia Bank Nederland NV. This commitment will not be changed or withdrawn unless the previous consent of the Dutch Central Bank ('De Nederlandsche Bank') has been obtained".

TOELICHTING GECONSOLIDEERDE WINST - EN VERLIESREKENING

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

	2002	2001
Rentebaten- en lasten	222 258	177 088
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	10 730	11 427
Overige	393 484	349 035
	404 214	360 462
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	-5 837	2 302
Deze post bestaat uit:		
Opbrengsten uit aandelen	1 379	3 043
Opbrengsten uit deelnemingen	-822	-1 601
Opbrengsten uit verkoop groepsmaatschappijen	-6 394	-
Opbrengsten uit verkoop deelnemingen	-	860
	-5 837	2 302
Provisiebaten en -lasten	117 065	173 033
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	-6 544	26 764
Hieronder zijn opgenomen de waardeverschillen op effecten en valutakoersverschillen.		
Deze post bestaat uit:		
Resultaat uit handelsportefeuille	-6 786	15 993
Overige	242	10 771
	-6 544	26 764
Overige baten en lasten	-27 646	74 116
Deze post bestaat uit:		
Overige baten	89 169	183 607
Overige lasten	116 815	109 491
	-27 646	74 116

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2002

2001

In de post 'Overige baten' zijn verantwoord baten die niet onder de voorgaande posten kunnen worden gerubriceerd, zoals de earn out van de SPE's. In deze post zijn tevens opgenomen de dividendopbrengsten van effectenlease producten.

Zoals genoemd onder de toelichting bij de post 'Kredieten' heeft de bank de resultaten van de SPE's geconsolideerd vanaf oktober 2002.

De gecombineerde winst- en verliesrekening van de SPE's is als volgt weergegeven:

	januari tot september	oktober tot december	Totaal 2002	Totaal 2001
Rentebaten	121 340	37 319	158 659	233 303
Rentelasten	- 56 875	- 18 616	-75 491	-117 611
Overige baten en lasten	4 285	4 587	8 872	30 071
Kosten	-10 392	114	-10 278	2 212
Earn out	58 358	23 404	81 762	147 975

Overeenkomstig de verkoopovereenkomst, heeft de bank SPE-gerelateerde opbrengsten erkend van € 58 miljoen in de eerste negen maanden van het jaar (de drie laatste maanden van het boekjaar € nul) en € 148 miljoen over het gehele jaar 2001. Deze opbrengsten zijn opgenomen onder de post 'Overige baten en lasten' in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

De post 'Overige lasten' bestaat uit de amortisatie van de geactiveerde verkoopkosten, geactiveerde optiepremies en koersresultaten bij aankoop van effecten ten behoeve van effectenlease overeenkomsten. De geactiveerde verkoopkosten bestaan uit de aan tussenpersonen uitbetaalde provisie wegens het afsluiten van effectenlease contracten en direct mailing kosten.

Deze post bestaat uit:

Amortisatie op geactiveerde verkoopkosten	8 509	9 191
Amortisatie op geactiveerde provisie betaald aan tussenpersonen	52 459	44 335
Amortisatie op geactiveerde optiepremies	44 534	55 357
Overige	11 313	608
	116 815	109 491

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

<i>In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven</i>	2002	2001
Personeelskosten	157 799	147 227
Deze post bestaat uit:		
Salarissen inclusief tantième	94 039	100 330
Sociale lasten	4 767	5 131
Pensioenlasten	19 983	12 886
Overige personeelslasten	39 010	28 880
	157 799	147 227

Over 2002 waren gemiddeld 1 115 personeelsleden in dienst (2001: 1 327). Dexia Bank Nederland heeft een Raad van Bestuur bestaande uit vijf leden. Gedurende het jaar is de samenstelling van de Raad van Bestuur gewijzigd aangezien drie leden uit dienst zijn getreden. De bezoldiging bedroeg over geheel 2002 in totaal € 5,9 miljoen. De Raad van Commissarissen bestaat uit zeven leden, met een totale jaarvergoeding van € 55 duizend.

Andere beheerkosten	85 763	108 994
----------------------------	---------------	----------------

Hieronder vallen de huisvestingskosten, automatiseringskosten, kosten voor data informatie en overige algemene kosten.

Afschrijvingen	22 468	17 665
-----------------------	---------------	---------------

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

Waardeverandering van vorderingen	439 078	34 578
--	----------------	---------------

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 in 2001 het Fonds voor algemene bankrisico's vrijgevallen naar de stand van ultimo december 2001.

Belastingen	-141 871	47 852
--------------------	-----------------	---------------

De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt berekend door uit te gaan van de commerciële resultaten voor belasting en het geldende belastingtarief (35%), waarbij rekening wordt gehouden met de voor de vennootschapsbelasting bestaande belastingfaciliteiten.

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

per 31 december 2002 na allocatie van het resultaat

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2002

2001

Activa

Kasmiddelen	184 585	36 445
Kortlopende overheidspapieren	378 665	-
Bankiers	358 321	873 888
Kredieten	4 725 710	3 567 143
Rentedragende waardepapieren	273 130	396 044
Aandelen	726 821	1 264 738
Deelnemingen	422 806	517 063
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	36 059	52 164
Overige en overlopende activa	672 675	1 004 127
	7 778 772	7 711 612

Passiva

Bankiers	3 761 703	2 252 950
Toevertrouwde middelen	2 273 740	3 107 044
Schuldbewijzen	323 018	518 454
Overige schulden	143 803	312 011
Overlopende passiva	529 200	794 454
Voorzieningen	79 562	85 955
	7 111 026	7 070 868

Achtergestelde schulden	332 916	99 916
-------------------------	---------	--------

Gestort en opgevraagd kapitaal	11 320	11 282
Agioreserve	399 697	345 251
Herwaarderingsreserve	1 556	2 243
Wettelijke en statutaire reserves	653	1 453
Overige reserves	- 78 396	180 599
Eigen vermogen	334 830	540 828
Aansprakelijk vermogen	667 746	640 744
	7 778 772	7 711 612

Voorwaardelijke schulden

Verplichtingen wegens verstrekte garanties	185 428	195 987
Verplichtingen wegens contractuele uitbreiding van kredieten	192 362	662 920

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

over 2002

Resultaat uit deelnemingen na belastingen	12 589	17 511
Saldo van overige baten en lasten na belastingen	-277 644	98 357
Netto resultaat	-265 055	115 868

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

TOELICHTING VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2002

2001

Activa

Kredieten 4 725 710 3 567 143

Onder kredieten zijn opgenomen vorderingen:

- op deelnemingen 1 447 123 378 774

Deelnemingen 422 806 517 063

De deelnemingen betreffen niet-kredietinstellingen.

Verloop van de deelnemingen:

	Groeps- maatschappijen	Niet- geconsolideerde deelnemingen	Totaal
Stand begin van het boekjaar	514 557	2 506	517 063
Resultaat	13 412	-823	12 589
Investeringen	13 918	6 394	20 312
Desinvesteringen	-94 740	-6 410	-101 150
Uitbreiding consolidatiekring	-25 751	-257	-26 008
Stand einde van het boekjaar	421 396	1 410	422 806

In de consolidatie zijn de volgende niet beursgenoteerde groepsmaatschappijen opgenomen:

Naam deelneming	Percentage van de geplaatste aandelen gehouden door de bank	Vestigingsplaats
Dexia Custody Services (Nederland) NV	100%	Amsterdam
Dexia Certificaten (Nederland) BV	100%	Amsterdam
Kempen Capital Management NV	100%	Amsterdam
Dexia Securities USA Inc.	100%	New York
Kempen Capital Management (UK) Ltd	100%	Edinburgh
Kempen (Suisse) SA	100%	Genève
Van Lieshout & Partners NV	100%	Utrecht
Global Property Research NV	100%	Amsterdam
Lease Assets Backed Securities BV	0%	Amsterdam
Lease Assets Backed Securities II BV	0%	Amsterdam
Lease Assets Backed Securities III BV	0%	Amsterdam
Lease Assets Backed Private Structure BV	0%	Amsterdam
Lease Assets Backed Notes BV	0%	Amsterdam
Lease Assets Backed Notes II BV	0%	Amsterdam

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

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2002

2001

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

36 059

52 164

Dit betreft de in eigen gebruik zijnde onroerende zaken, kantoorinventaris, 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	6 469	36 089	9 606	52 164
Investerings	-	14 374	-	14 374
Desinvesteringen	-6 429	-2 376	-	-8 805
Afschrijvingen	-	-16 504	-	-16 504
Afboekingen	-	-5 170	-	-5 170
Overige	-40	9 646	-9 606	-
Stand einde van het boekjaar	-	36 059	-	36 059

Deze post bestaat uit:

	Afschrijvings termijnen in jaren	Aanschaf waarde	Cumulatieve afschrijving t/m 2001	Afschrijving 2002	Boek waarde 2002
Kantoorinventaris	2-10	47 927	-14 272	-5 982	27 673
Computerprogrammatuur	2-3	62 981	-38 903	-15 692	8 386
		110 908	-53 175	-21 674	36 059

Toevertrouwde middelen

2 273 740

3 107 044

Onder toevertrouwde middelen zijn opgenomen schulden aan deelnemingen

503 349

178 189

Eigen vermogen

334 830

540 828

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

Amsterdam, 13 februari 2003

Raad van Commissarissen
C.J. Brakel (voorzitter)
M. Hoffmann (vice-voorzitter)
M. Bouteille
P.M. van der Laan
R. von Lowis
J.C.P.F. van der Spek

Raad van Bestuur
D.G.M. Bruneel (voorzitter)
P.A.A.M. Cornet (vice-voorzitter)
S.L.G. Decraene
E.K. Greup
I.A. Sevinga

Getekend door alle leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen met uitzondering van de heren M. Bouteille en R. von Lowis wegens verblijf in het buitenland.

Jaarrekening 2002 Dexia Bank Nederland NV

In duizenden euro's, tenzij anders aangegeven

2002

2001

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

36 059

52 164

Dit betreft de in eigen gebruik zijnde onroerende zaken, kantoorinventaris, 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	6 469	36 089	9 606	52 164
Investerings	-	14 374	-	14 374
Desinvesterings	-6 429	-2 376	-	-8 805
Afschrijvings	-	-16 504	-	-16 504
Afboekings	-	-5 170	-	-5 170
Overige	-40	9 646	-9 606	-
Stand einde van het boekjaar	-	36 059	-	36 059

Deze post bestaat uit:

	Afschrijvings termijnen in jaren	Aanschaf waarde	Cumulatieve afschrijving t/m 2001	Afschrijving 2002	Boek waarde 2002
Kantoorinventaris	2-10	47 927	-14 272	-5 982	27 673
Computerprogrammatuur	2-3	62 981	-38 903	-15 692	8 386
		110 908	-53 175	-21 674	36 059

Toevertrouwde middelen

2 273 740

3 107 044

Onder toevertrouwde middelen zijn opgenomen schulden aan deelnemings **503 349** 178 189

Eigen vermogen

334 830

540 828

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

Amsterdam, 13 februari 2003

Raad van Commissarissen
 C.J. Brakel (voorzitter)
 M. Hoffmann (vice-voorzitter)
 M. Bouteille
 P.M. van der Laan
 R. von Lowis
 J.C.P.F. van der Spek

Gegevens verwijderd door KvK

Raad van Bestuur
 D.G.M. Bruneel (voorzitter)
 P.A.A.M. Cornet (vice-voorzitter)
 S.L.G. Decraene
 E.K. Greup
 I.A. Sevinga

Gegevens verwijderd door KvK

Gegevens verwijderd door KvK

OVERIGE GEGEVENS

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2002 van Dexia Bank Nederland NV 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 2002 en van het resultaat over 2002 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, 13 februari 2003

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Winstverdeling en dividendvoorstel

Overeenkomstig artikel 18 lid 1 en 2 van de Statuten staat de winst na reservering ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De negatieve resultaten over 2002 zijn onttrokken aan de overige reserves.

Gebeurtenissen na balansdatum

De afsplitsing

De aanhoudende negatieve marktontwikkelingen in 2002 en scherpe concurrentie in de financiële sector als gevolg van overcapaciteit, hebben gevolgen gehad voor de resultaten in 2002. Als gevolg van problemen met de effectenlease contracten, is in oktober besloten een reorganisatie genaamd Rainbow uit te voeren. In aanvulling op een verdere teruggang in de personele bezetting, naar 632 FTE's, is besloten om de merchant bank activiteiten van Kempen & Co af te splitsen van Dexia Bank Nederland NV. Eind 2002 is een aanvraag ingediend voor een bankvergunning voor Kempen & Co, welke gevolgd zal worden door een juridische afsplitsing in de loop van het tweede kwartaal van 2003. Kempen & Co NV zal vanaf dan opereren als een onafhankelijke merchant bank en dochteronderneming van de Dexia Groep, actief in asset management, advies op het gebied van securities, brokerage, research en corporate finance. Dexia Bank Nederland NV zal zich richten op de retail activiteiten.

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
Piet Heinkade 55
Postbus 808
1000 AV Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 521 8180
Fax +31 (0)20 638 8473

VEB Bottom-Line
Piet Heinkade 55
Postbus 808
1000 AV Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 521 8180
Fax +31 (0)20 638 8473

Financial Products

Leglo
Piet Heinkade 55
Postbus 808
1000 AV Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 521 8180
Fax +31 (0)20 638 8473
www.leglo.nl

FiscalAlert
Piet Heinkade 55
Postbus 808
1000 AV Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 521 8180
Fax +31 (0)20 638 8473
www.fiscalert.nl

Retail Services

Bank Labouchere Beleggingsproducten
Piet Heinkade 55
Postbus 808
1000 AV Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 521 8180
Fax +31 (0)20 638 8473

Deelneming

Dexia Securities Services N.V.
Beethovenstraat 300
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam