

T

Opgaaformulier te gebruiken ten behoeve van opgaven, waarvoor geen bijzondere formulieren zijn voorgeschreven of ter aanvulling van ingediende opgaven

Handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken

te Amsterdam

Ruimte bestemd voor het Handelsregister

Datumstempel

Akteletter

Datum inontvangstneming

Jaarletter

Nr.

Dossiernummer

28 AUG 1995

1 Raadpleeg de toelichting bij het invullen

a Opgaaf van (naam van de rechtspersoon of vennootschap/handelsnaam van de onderneming)

Labouchere N.V.

b Gevestigd te

Amsterdam

dossiernummer

223566

2 Omschrijving

Ter deponering jaarverslag 1994.

dossiernummer 223566
volgnummer

GEDEPONEERD

28 AUG 1995

kamer van koophandel
en fabrieken voor amsterdam

Lined area for text entry, currently blank.

3 De aangever

- a Naam van de aangever W.J.C. Brouwer
- b Adres van de aangever Postbus 808 te Amsterdam
- c Telefoonnummer van de onderneming 070-3447367 (A. de Boer)
- d In welke hoedanigheid is de aangever tot het doen van de opgaaf gerechtigd? directeur

Aldus naar waarheid opgemaakt
(plaats en datum)
De aangever,
(persoonlijke handtekening)

Amsterdam

1 8 0 8 1 9 9 5

duy

[Handwritten signature]

N.B. Indien uw onderneming onder de vestigingswetgeving valt, vergeet dan niet te informeren of u een (nieuwe) vergunning nodig heeft!

In te vullen door het handelsregister

De secretaris geeft last tot inschrijving
De secretaris,

Dit formulier bestaat uit 2 pagina's

Profiel

Labouchere is een snelgroeiende organisatie op het gebied van financiële dienstverlening aan institutionele beleggers, vermogende particulieren, ondernemingen en de overheid.

De activiteiten omvatten investment banking (advies, bemiddeling en handel op de geld- en kapitaalmarkt en corporate finance), operational services (bewaarneming, settlement en clearing van effecten en daaraan gerelateerde producten) en private banking (vermogensbeheer ten behoeve van particuliere beleggers).

De organisatie bestaat uit onafhankelijke specialisten die werken in business-units, met de daarbij behorende vrijheid en verantwoordelijkheid. Daar waar dat voor de cliënt zinvol is wordt door de verschillende disciplines binnen de organisatie nauw samengewerkt.

De dienstverlening is afgestemd op de professionele cliënt onder wie ook de vermogende particuliere belegger. De gezamenlijke missie is het bieden van een optimale combinatie van persoonlijke service, advies, afhandeling en prijs.

Labouchere heeft vestigingen in Amsterdam, Genève, Luxemburg en New York.

Labouchere nv maakt deel uit van de AEGON Groep.

Raad van Commissarissen

Mr P. van de Geijn, voorzitter
Mr. P.M. van der Laan
Mr. G.H. de Marez Oyens
Drs. H.B. van Wijk

Directie

Drs. J.B.M. Streppel, voorzitter
Drs. W.J.C. Brouwer, vice-voorzitter
C.L. Rijke

Bericht van de Raad van Commissarissen

4

Aan de aandeel-
houders

Wij hebben het genoegen u de door de directie opgemaakte jaarrekening 1994 van Labouchere nv aan te bieden. Overeenkomstig artikel 24, lid 2 van de statuten werden deze stukken na controle door Moret Ernst & Young Accountants door onze raad beoordeeld en tezamen met de directie ondertekend.

Wij stellen u voor de jaarrekening conform de voorliggende stukken vast te stellen.

Op de aandeelhoudersvergadering van 6 februari 1995 trad de heer Prof. Dr. R.A.H. van der Meer af als president-commissaris. Per dezelfde datum is in zijn plaats benoemd de heer Mr P. van de Geijn.

Wij zijn de heer Van der Meer zeer erkentelijk voor de aandacht en steun die hij in de afgelopen periode aan de ontwikkeling van Labouchere heeft gegeven.

Amsterdam, 2 maart 1995

De Raad van Commissarissen
Mr P. van de Geijn, voorzitter

Vermogensbeheer

Kernpunten

Voor bedrijven werkzaam in de bemiddeling in effecten ten behoeve van eindbeleggers was 1994 een moeilijk jaar. Mede dankzij de spreiding van de activiteiten behaalde Labouchere echter een ten opzichte van 1993 nagenoeg onveranderd eindresultaat.

De strategie van opzetten en uitbouwen van gespecialiseerde activiteiten op het gebied van financiële dienstverlening werd onverminderd voortgezet.

Na een jaar van voorbereiding is Labouchere Clearing in 1994 opgericht. Deze clearingactiviteit ten behoeve van de leden van de EOE Optiebeurs en Financiële Termijnmarkt Amsterdam (FTA) sluit goed aan op de bestaande activiteiten van Labouchere op het gebied van operational services. De doelstellingen voor deze nieuwe activiteit zijn ambitieus.

De basis van private banking is aanzienlijk uitgebreid, onder meer door de overname van het voormalige Nederlandse bedrijf van Bearbull. Daarnaast is in 1994 besloten tot het opzetten van private banking operaties in Zwitserland en Luxemburg.

Gezien de positieve effecten van nieuwe activiteiten en de voortgaande uitbouw van bestaande activiteiten wordt in 1995 een verdere stijging van inkomsten en resultaat verwacht.

De financiële markten

Na het uitzonderlijk goede beleggingsjaar 1993 werd 1994 een jaar van teleurstellingen voor beleggers en intermediairs. De onverwachte stijging van de rente zorgde voor een sterke druk op de koersontwikkeling van obligaties en enige terughoudendheid van beleggers.

In 1993 daalde de kapitaalmarktrente in Amsterdam van 7,5 % naar 5,5 %. Het jaar 1994 gaf een omgekeerde beweging te zien. Een verrassende renteverhoging door de Federal Reserve Bank vormde begin februari het startsein voor een stijging van de rente in de VS. En hoewel noch de conjuncturele ontwikkeling, noch de inflatieverwachting dat rechtvaardigden, volgde de Europese rente op de voet. Het jaar werd in Amsterdam afgesloten met een kapitaalmarktrente van 7,75 %, waardoor het totale rendement op Nederlandse obligaties in 1994, afhankelijk van de looptijd, 5 tot 15 % negatief was.

De rentestijging leidde niet alleen tot een vrijwel constante daling van de koersen op de obligatiemarkt, ook de aandelenmarkt werd er sterk door beïnvloed.

Op 1 februari bereikte de AEX-index een recordhoogte van 441,3 punten, op 27 juni werd een laagste stand van 374,4 punten bereikt. Het jaar werd afgesloten op een ten opzichte van ultimo 1993 nagenoeg onveranderd niveau van 414,7 punten.

De Amsterdamse Effectenbeurs boekte een recordomzet van 1.159 miljard gulden (1993: 1.018 miljard gulden). Deze groei werd echter vooral veroorzaakt door een 25 % omzetstijging in de aandelenmarkt als gevolg van groei van de interprofessionele handel. De omzet op de obligatiemarkt daalde.

Verheugend is dat de nieuwe handelssystemen voor de obligatiemarkt en de aandelenmarkt aan de hooggespannen verwachtingen voldoen. Sinds de invoering van het professionele inter-dealer-broker systeem ATM in de obligatiemarkt heeft Amsterdam in de markt van staatsfondsen duidelijk terrein teruggewonnen van Londen. In september 1994 werd het nieuwe handelssysteem voor de aandelenmarkt ingevoerd. Ook hier zijn de eerste ervaringen positief.

Op het gebied van clearing en settlement wordt nog gesproken over een nieuw systeem. Labouchere is vertegenwoordigd in de commissie die deze overgang voorbereidt. Een van de punten van discussie is het dagelijkse beheer van het systeem. Labouchere is van mening dat het in het belang van alle partijen in Amsterdam is dat de afwikkeling van transacties deel uitmaakt van het centrale systeem, en dat clearing en settlement dus onderdeel worden van het door de Amsterdamse Effectenbeurs aangeboden service-pakket.

De primaire markt in Amsterdam kreeg een sterke impuls door de succesvolle introductie van Koninklijke PTT Nederland (KPN). Labouchere maakte deel uit van het Nederlandse syndicaat. Voor 1995 heeft al een aantal bedrijven aangekondigd de gang naar de beurs te willen maken, waarmee de opleving van de primaire markt in 1995 een vervolg lijkt te krijgen. Voor de rol van de Amsterdamse Effectenbeurs als financieringsbron van het Nederlandse bedrijfsleven is dat van groot belang.

Voor de EOE-Optiebeurs was 1994 een goed jaar. Met name door een actieve markt in de eerste helft van het jaar kwam de totale omzet uit op 13,7 miljoen contracten, iets meer dan in 1993. De marktaandeelen van de middelgrote marktpartijen, die voor een groot deel actief zijn ten behoeve van institutionele beleggers, nam in 1994 iets toe. Daaruit kan worden geconcludeerd dat de institutionele beleggers hun terughoudendheid ten aanzien van het optie-instrument iets hebben laten varen. Voor de positie van de EOE-Optiebeurs als centrale en goed gereguleerde optie-markt is dat van groot belang.

In de valutamarkten bleef een crisis –met een omvang van de gebeurtenissen rond het EMS zoals in voorgaande jaren– in 1994 uit. Alleen de aanval op de Spaanse peseta zorgde tegen het einde van het jaar voor enige onrust.

Effectenbemiddeling

De ontwikkelingen van obligatie- en aandelenmarkten maakten beleggers in 1994 voorzichtig. Voor de bemiddeling en advisering ten behoeve van eindbeleggers was 1994 dan ook geen goed jaar. Alleen in de interprofessionele handel werden grotere omzetten behaald dan vorig jaar.

Het aantal eindbeleggers waarvoor Labouchere werkt groeide, maar doordat de beleggers zich in het algemeen minder actief toonden dan in het voorgaande jaar, stegen de provisie-inkomsten in de aandelenhandel niet. De aan het begin van het jaar verwachte verbetering van de marktpositie werd niet bereikt.

De opbrengsten in de obligatiesector bleven achter bij de verwachtingen, maar waren nog wel positief, hetgeen gezien de marktomstandigheden uitzonderlijk mag heten. De marge die cliënten in de obligatiehandel betalen bleek vrijwel gelijk aan de kosten van het neutraliseren van de posities, waardoor per saldo een zeer lage marge kon worden behaald. Het afdekken van die posities is voorwaarde om de cliënt een objectief advies te kunnen geven. Onder de in 1994 geldende marktomstandigheden was het binnen het door Labouchere gehanteerde beleidskader dan ook nagenoeg onmogelijk een goed rendement te behalen.

Door de groei van de omzetten in de interprofessionele aandelenhandel was 1994 wel een goed jaar voor Van der Wolk & Co (51 % Labouchere). Van der Wolk versterkte de positie in deze markt en zag het resultaat sterk stijgen.

Ook de activiteiten op de Amerikaanse markt waren succesvol. Het in 1993 opgerichte samenwerkingsverband met CCF Elysees Bourse S.A. (Parijs), FG Inversiones Bursátiles S.A. (Madrid) en Schröder Münchmeyer Hengst & Co (Frankfurt) om Amerikaanse beleggers gezamenlijk vanuit New York Europese producten aan te kunnen bieden, had een goed eerste jaar. Het aantal cliënten nam toe. Naar verwachting zal de activiteit reeds in 1995 winstgevend zijn.

De positie van Labouchere in de markt voor de derivaten in Amsterdam heeft zich gestabiliseerd. Zowel op de EOE-Optiebeurs als de Financiële Termijnmarkt bleef de marktpositie ongeveer gelijk. Het gebruik van derivaten heeft in 1994 veelvuldig ter discussie gestaan. De grillige bewegingen van de onderliggende waarden en het onoordeelkundig gebruik van derivaten door kennelijk onervaren marktpartijen, lagen daaraan ten grondslag.

Labouchere adviseert cliënten op basis van hun bestaande posities en gewenste zekerheden, waardoor de risico's van handel in derivaten beperkt, overzichtelijk en bekend kunnen zijn. De instrumenten zelf introduceren bij een verantwoord gebruik immers geen nieuwe risico's. Zeker niet als dit gebeurt via erkende beurzen die onder goed toezicht staan. In de over-the-counter markten handelt Labouchere alleen op instigatie van professionele cliënten die voldoende omvang en vermogen hebben en de werking van de markt kennen.

In 1995 zal Labouchere in de bemiddeling, advisering en handel in effecten een nieuw marktwerkingssysteem introduceren, waarmee de service aan relaties verder zal worden verbeterd. De dienstverlening richt zich met name op beleggers die het belangrijk vinden persoonlijk behandeld te worden, een goed advies en een perfecte afhandeling te krijgen zonder daarbij het risico te lopen dezelfde instelling als tegenpartij in de transactie te ontmoeten.

De vooruitzichten voor de effectenbemiddeling zijn goed. Op grond van de fundamentele verbetering van de economische situatie worden groeiende omzetten in de aandelenmarkt en obligatiemarkt voorzien. Labouchere verwacht een versterking van de marktpositie in Amsterdam en New York. Daarnaast wordt een forse verbetering van de positie in de markt voor derivaten voorzien.

Onderhandse kapitaalmarkt

De in 1993 ingezette integratie van de activiteiten op de obligatiemarkt, de onderhandse markt en de MTN-markt is goed verlopen. Doordat toonaangevende marktpartijen als de Staat en de BNG in afnemende mate beroep doen op de onderhandse markt, neemt de omvang hiervan af. In deze krimpende markt heeft Labouchere haar positie versterkt. Door synergie tussen de activiteiten op de openbare en de onderhandse kapitaalmarkt zal de relatieve positie van Labouchere worden versterkt.

Door de terugtrekkende overheid en verzelfstandiging van overheidsdiensten krijgen publiekrechtelijke organisaties en lagere overheden eigen financieringstaken. Labouchere is in toenemende mate actief op het terrein van structured finance, waarin directe contacten worden gelegd tussen beleggers en organisaties met een financieringsbehoefte, onder andere op het gebied van de technische infrastructuur. In deze maatwerkconstructies wordt nauw samengewerkt met de afdeling corporate finance.

In de geldmarkt nemen nieuwe producten als Dutch Treasury Certificates (DTC's) en Nederlandsche Bank Certificaten (NBC's) een steeds grotere plaats in. Deze nieuwe instrumenten zijn in plaats gekomen van de financierings-arrangementen bij de Nederlandsche Bank, waarop de Staat sinds 1 januari 1994 niet meer kan trekken op grond van de nieuwe EMU-regels. De overgang naar een markt met verhandelbaar papier sluit aan op de internationale ontwikkelingen op dit gebied. Deze uitgegeven schuldtitels verhogen de liquiditeit in vergelijking tot de voormalige deponering, doordat ze ook internationaal verhandelbaar zijn. Wallich & Matthes speelt op dit terrein in Nederland een vooraanstaande rol.

Valuta-bemiddeling

De effecten van de stijgende rente en de aanval op de peseta vormden de meest in het oog springende ontwikkelingen in de overigens vrij stabiele valutamarkten. Met name de rentestijging maakte ook partijen in de valutamarkten uiterst terughoudend. Wallich & Matthes heeft desondanks een goed jaar gehad.

De omzetten lagen het gehele jaar op een hoger niveau dan in 1993. De marge stond wel onder druk als gevolg van een noodzakelijke uitbreiding van de bezetting en groeiende concurrentie vanuit het buitenland.

Corporate finance

In onze corporate finance is de nadruk in de activiteiten het afgelopen jaar verschoven van de primaire markt naar structured finance. Het begeleiden van emissies is in toenemende mate het speelveld geworden van internationale partijen, wat de ruimte voor een renderende betrokkenheid voor organisaties als Labouchere uiterst beperkt. In het licht hiervan is het zwaartepunt van de dienstverlening in corporate finance verlegd naar maatwerk financierings-constructies. De bezetting van de afdeling is daar ook op afgestemd. Projectmatig wordt gewerkt aan financiering van expansie, fusies, overnames en verzelfstandiging van bedrijven. In de infrastructurele sector is Labouchere betrokken bij de financiering van grote projecten. In dit soort projecten worden kennis van bijzondere financieringsmethoden en het netwerk van institutionele beleggers van Labouchere samengebracht in een maatwerkoplossing.

Produkten

Om de binnen Labouchere aanwezige kennis van de financiële markten voor een breder publiek bereikbaar te maken is in 1994 besloten tot het opzetten van een afzonderlijke eenheid voor de ontwikkeling van financiële producten. Doelgroep zijn particuliere beleggers met een hoog inkomen die niet over een vermogen beschikken van een dusdanige omvang dat het zich leent voor maatwerk advisering en privévermogensbeheer.

De beleggingsproducten zullen rechtstreeks aan potentiële relaties worden aangeboden en via intermediairs. De eerste producten zullen in het voorjaar van 1995 beschikbaar zijn. In ontwikkeling zijn een beleggingsproduct in de onroerend goed sector (winkelpanden), een rentegroeiproduct en effectenbeleggingsproducten.

Operational Services

Bewaarneming, settlement en clearing van effecten en daaraan gerelateerde producten

De positie van Labouchere in de markt voor operational services is in 1994 opnieuw aanzienlijk versterkt. Met het starten van de clearing van afgeleide producten voor market makers, public order members en buitenlandse banken en brokers, behoort Labouchere nu tot de selecte groep marktpartijen in Nederland die alle disciplines op het gebied van operational services in eigen huis hebben.

De dienstverlening op het gebied van bewaarneming van effecten (custody) groeide, met name door een toename van het aantal buitenlandse relaties. De portefeuille *effecten in bewaring* steeg tot circa f 25 miljard. De groei in de bewaarneming vloeit deels voort uit het hoge service-niveau dat Labouchere biedt, alsmede uit de grote marktpositie in het uitlenen van effecten (securities lending) en de daaruit voortvloeiende kostenvoordelen voor cliënten. De cliëntenkring bestaat uit institutionele beleggers en banken.

Voor 1995 wordt een verdere groei van de portefeuille verwacht, mede op grond van een voortgaande verbetering van de informatievoorziening aan met name buitenlandse relaties.

In de snelgroeende markt voor securities lending heeft Labouchere eveneens terrein gewonnen. In deze markt wordt nu een prominente plaats ingenomen. Cliënten zijn hier onder meer grote buitenlandse effectenhuizen die hun effecten-transacties door Labouchere laten afhandelen, marktpartijen op de Europese Optiebeurs en market makers die in Nederlandse waarden actief zijn op de over-the-counter-markten.

Door de grote uitleenportefeuille is Labouchere één van de vijf custody-banken die zich kwalificeert voor het onverplicht leverdepôt van de Amsterdamse Effectenbeurs, dat dagelijks alle leveringsverschillen oplost.

Voor de activiteiten op het gebied van settlement (afwikkeling van effecten-transacties in Nederlandse waarden ten behoeve van buitenlandse partijen) zorgde met name het volledig geautomatiseerde uitleensysteem voor een belangrijke impuls. Dit produkt, dat wordt ondersteund door communicatie-systemen als SWIFT, stelt cliënten in staat een optimaal cash management te voeren.

Afgeleide produkten als opties en futures spelen in toenemende mate een rol in de financiële markten. Voor een volledige dienstverlening op het gebied van operational services is het dan ook van belang om naast de effectenmarkten tevens in de markt voor afgeleide rechten diensten met betrekking tot settlement en clearing aan te kunnen bieden. In 1994 heeft Labouchere op dit gebied twee activiteiten gestart.

Medio 1994 werd begonnen met de clearing van transacties in opties en futures voor public order members en buitenlandse banken en brokers. Dit proces is volledig geautomatiseerd op basis van een realtime verbinding met de Europese Optiebeurs en de Financiële Termijnmarkt te Amsterdam. De activiteiten ontwikkelden zich boven verwachting gunstig. Voor 1995 wordt een voortgaande groei verwacht, met name ten behoeve van internationale relaties.

Daarnaast is na een jaar van voorbereiding Labouchere Clearing nv opgericht. Deze onderneming is rond de jaarwisseling van start gegaan als clearing member ten behoeve van market makers op de EOE en FTA. De doelstellingen voor deze activiteit zijn ambitieus. Labouchere Clearing moet in de loop van 1995 verder uitgroeien, met als doelstelling een marktaandeel van 15 %. Die positie kan bereikt worden door een hoog service-niveau en flexibiliteit te combineren. Gezien het kosten-niveau bestaat er weinig aanleiding om onze doelstellingen via prijsbeleid te realiseren.

Voor optimale dienstverlening op het gebied van operational services is snelle en accurate informatie van groot belang. Daarom zal in 1995 een geheel nieuw geïntegreerd automatiseringssysteem voor deze dienstverlening in gebruik worden genomen, dat een voortgaande groei mogelijk maakt met handhaving van het hoge niveau van dienstverlening.

Private Banking

Vermogensbeheer ten behoeve van particuliere beleggers

Gezien de ontwikkelingen van de financiële markten was 1994 een moeilijk jaar voor beleggers, en daarmee ook voor Labouchere. Potentiële cliënten toonden zich hierdoor terughoudender dan aan het begin van het jaar werd verwacht. De doelstelling ten aanzien van groei van het beheerde vermogen werd dan ook niet volledig gehaald.

De integratie van de activiteiten van Bearbull (Nederland) NV zorgt voor een verbreding van de cliëntenbasis. Daarmee is een belangrijke stap gezet in een schaalvergroting van het vermogensbeheer ten behoeve van particuliere relaties. Bearbull (Nederland) NV hanteerde het systeem van gescheiden beheer en bewaarneming. Dit geeft cliënten de mogelijkheid vermogen in beheer te geven zonder de relatie met de eigen bank te verbreken. Deze werkwijze zal binnen Labouchere worden voortgezet, waardoor Labouchere & Co als onafhankelijk vermogensbeheerder optreedt en de cliënt de keuze wordt gelaten al of niet gebruik te maken van Bank Labouchere als bewaarbedrijf.

Labouchere & Co zal zich onverminderd blijven richten op vermogende particulieren. Uitgangspunten daarbij zijn: het geven van een objectief financieel advies waarbij cliënten de keuze wordt gegeven uit de beste producten en diensten die in de markt voorhanden zijn, waarbij een kostenstructuur wordt gehanteerd die desgewenst gerelateerd is aan het behaalde resultaat.

Eind 1994 is de beslissing genomen eigen operaties op te zetten in Genève en Luxemburg. De vestiging in Zwitserland wordt vooral opgezet ten behoeve van vermogensbeheer voor particuliere relaties. Zwitserland neemt op de markt voor private banking een zeer prominente plaats in en Labouchere wil daarin participeren met een eigen vestiging. De vestiging in Luxemburg zal zich naast het vermogensbeheer ten behoeve van vermogende particulieren ook richten op het administreren van beleggingsfondsen.

Geheel los daarvan staat het management van het EMF Rentefonds dat in de loop van 1994 door Labouchere & Co werd overgenomen. Het EMF Rentefonds is een open-end rentegroei fonds dat belegt in Nederlandse vastrentende waarden. Eind 1994 kreeg het fonds als eerste Nederlandse beleggingsfonds een rating van Standard & Poor's.

De toegekende AAAf rating is de hoogste die Standard & Poor's toekent aan obligatie-fondsen en weerspiegelt de hoge kredietwaardigheid van de portefeuille. In het voorjaar van 1995 zal de naam gewijzigd worden in Labouchere Rentegroefonds. Het fonds zal door Bank Labouchere aan particulieren met een hoog inkomen worden aangeboden en kan ook door Labouchere & Co als fiscaal vriendelijke obligatie-belegging voor cliënten worden gebruikt.

Personeel

Het aantal medewerkers steeg van 173 eind 1993 tot 197 eind 1994. De stijging is veroorzaakt door autonome groei en door acquisities.

Door de uitbreiding en de groei van de activiteiten wordt van alle medewerkers een hogere inzet gevraagd. Daarnaast nam het ziekteverzuim af. Dit tekent de hoge motivatie om de door Labouchere gestelde doelstellingen te bereiken. Deels is dit wellicht het gevolg van de grote mate van beleidsvrijheid die de onafhankelijke specialisten binnen de Labouchere groep hebben. Deels is het ook de persoonlijke inzet van al onze medewerkers, die wij daarvoor bijzonder erkentelijk zijn. De ondernemingsraad zeggen wij dank voor de kritische, maar constructieve ondersteuning van het beleid.

Resultaten-ontwikkeling

De groei van de inkomsten vlakke in 1994 af als gevolg van de teleurstellende ontwikkelingen op de financiële markten. De provisie-inkomsten uit kernactiviteiten stegen met 5,1 % van f 43,8 miljoen in 1993 naar f 46,1 miljoen in 1994.

Het saldo van rentebaten en rentelasten bedroeg in 1994 f 17,9 miljoen tegen f 15,9 miljoen in 1993. De belangrijkste oorzaken hiervan zijn de groei van de beleggingsportefeuille en een groei van de leningen met effecten als onderpand.

De totale lasten stegen van f 40,6 miljoen in 1993 tot f 43,7 miljoen in 1994. De stijgende lijn in de kosten werd veroorzaakt door het opstarten van nieuwe activiteiten en uitbreiding van het aantal medewerkers.

De kosten/baten ratio stond onder druk door het grote aantal nieuwe activiteiten. Naar verwachting zullen die in 1995 en vooral 1996 tot verbetering van de ratio leiden.

Uit hoofde van de herstructurering van de financiering van pensioenregelingen ontstond per saldo een eenmalige bijzondere bate van f 4,5 miljoen.

De belastingdruk nam als verwacht toe doordat uit het verleden resterende compensabele verliezen inmiddels geheel zijn verwerkt. De nettowinst ging daardoor van f 16,1 miljoen in 1993 naar f 15,9 miljoen in het afgelopen boekjaar. Van het resultaat zal f 15,0 miljoen worden uitgekeerd als dividend. Het groepsvermogen bedraagt daarmee ultimo 1994 f 148,3 miljoen.

Toekomst

De vooruitzichten voor 1995 zijn goed.

In 1994 zijn belangrijke stappen gezet in de uitbouw van de organisatie. De eerste positieve effecten daarvan zullen in 1995 zichtbaar zijn.

Daarnaast zal worden voortgebouwd aan het netwerk waarmee we onze cliënten optimaal kunnen bedienen. Investerings om onze bestaande activiteiten te verbeteren, zullen toenemen.

In de bemiddeling, advisering en handel in effecten moeten we zodanig uitbreiden dat we een belangrijke aanwezigheid hebben in de markten waar we voor gekozen hebben.

In private banking is de aandacht gericht op het opzetten van een internationaal netwerk waarmee we vermogende particuliere relaties van dienst kunnen zijn.

Labouchere heeft hoge verwachtingen van de nieuwe initiatieven in operational services en de produkten voor hogere inkomensgroepen.

Door vast te houden aan uitgangspunten als optimale motivatie van medewerkers, hoog kennisniveau en vooral een hoog serviceniveau, verwachten we in 1995 een groei van inkomsten en resultaat te kunnen realiseren.

2 maart 1995

De directie

Geconsolideerde balans per 31 december 1994

20

na bestemming van resultaat

Bedragen x f 1.000	1994	1993
ACTIVA		
Kasmiddelen	27.349	25.235
Kortlopend overheidspapier		14.382
Bankiers	629.290	456.414
- kredieten aan de overheid	58.135	10.059
- kredieten aan de private sector	941.629	570.057
Kredieten	999.764	580.116
Rentedragende waardepapieren	1.309.745	761.443
Aandelen	12.229	14.166
Deelnemingen	2.243	1.965
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	27.350	10.077
Overlopende activa	87.635	53.937
	3.095.605	1.917.735

Bedragen x f 1.000	1994	1993
PASSIVA		
Bankiers	909.993	533.868
Toevertrouwde middelen	1.986.856	1.190.074
Overige schulden	902	1.691
Overlopende passiva	47.915	39.016
Voorzieningen	1.652	2.945
	2.947.318	1.767.594
Eigen vermogen	141.283	144.329
Belang van derden	7.004	5.812
Groepsvermogen	148.287	150.141
	3.095.605	1.917.735
Onherroepelijke faciliteiten	3.644	4.072

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1994

Bedragen x f 1.000	1994	1993
Baten		
Rentebaten	193.849	107.545
Rentelasten	175.927	91.634
Rente	17.922	15.911
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	1.108	656
Provisiebaten	54.782	51.879
Provisielasten	8.700	8.050
Provisie	46.082	43.829
Resultaat uit financiële transacties	(1.020)	1.828
Overige baten	461	434
Overig inkomen	46.631	46.747
Totaal baten	64.553	62.658
Lasten		
- personeelskosten	26.793	25.644
- andere beheerskosten	13.783	12.160
Personeels- en andere beheerskosten	40.576	37.804
Afschrijvingen	2.576	2.266
Bedrijfslasten	43.152	40.070
Waardeveranderingen van vorderingen	500	500
Totaal lasten	43.652	40.570
Bedrijfsresultaat voor belastingen	20.901	22.088
Belastingen bedrijfsresultaat	(6.595)	(5.426)
Bedrijfsresultaat na belastingen	14.306	16.662
Buitengewone baten	4.500	-
Belasting buitengewoon resultaat	(1.750)	-
Buitengewoon resultaat na belastingen	2.750	-
Groepswinst na belastingen	17.056	16.662
Belang van derden	(1.192)	(580)
Netto winst	15.864	16.082

Toelichting

- Algemeen** De jaarrekening voor dit boekjaar is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen voor de jaarrekening van banken opgenomen in afdeling 14 van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.
- Het geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap wordt indirect geheel gehouden door AEGON nv te 's-Gravenhage, zijnde de holding van de groep waartoe de vennootschap behoort.
- Consolidatie** De geconsolideerde jaarrekening 1994 omvat naast de financiële gegevens van Labouchere nv de financiële gegevens van de groepsmaatschappijen, waarvan de activiteiten op het terrein van de vennootschap liggen. Het belang van derden in geconsolideerde deelnemingen wordt afzonderlijk in de balans en de winst- en verliesrekening gepresenteerd.

Algemeen	<p>De activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Voorzieningen met betrekking tot activa worden in mindering gebracht op de desbetreffende activa.</p> <p>Resultaten uit hoofde van financiële instrumenten, aangegaan ter dekking van eigen posities worden verantwoord overeenkomstig de grondslagen van waardering die gelden voor die posities.</p> <p>De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.</p>
Onderwaardering/ voorziening voor algemene bedrijfs- risico's	<p>Deze voorziening wordt gevormd ter dekking van het algemene bankrisico uit hoofde van kredietverlening en van de uitoefening van het overige actieve bankbedrijf.</p> <p>De dotatie aan deze voorziening wordt in de verlies- en winstrekening opgenomen onder waardeveranderingen van vorderingen.</p> <p>De voorziening wordt in mindering gebracht op kredieten en bankiers alsmede op de geëffectiseerde vorderingen. Bij de mutatie van de voorziening wordt rekening gehouden met het belastingeffect.</p>
Vreemde valuta	<p>De activa en passiva in vreemde valuta en de hiermee samenhangende termijncontracten en valuta-swaps zijn omgerekend tegen de contante koersen per balansdatum.</p> <p>De overige termijncontracten in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de termijenkoersen, welke op balansdatum gelden voor de resterende looptijden.</p> <p>Transacties en daaruit voortvloeiende baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen op transactiedatum.</p> <p>Baten en lasten van bedrijfsonderdelen buiten Nederland worden omgerekend tegen de gemiddelde koers van het verslagjaar. Koersverschillen met betrekking tot het geïnvesteerd kapitaal en de cumulatieve resultaten van buitenlandse deelnemingen, alsmede de resultaten van daarmee samenhangende dekkingstransacties worden direct over het vermogen geleid, rekening houdend met belastingeffecten.</p>
Kortlopend overheidspapier	<p>Overheidspapier herfinancierbaar bij de centrale bank wordt opgenomen tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde. De opgelopen rente wordt verantwoord onder het hoofd overlopende activa.</p>
Bankiers en kredieten aan de private sector	<p>Bankiers en kredieten aan de private sector worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van waardeverminderingen wegens verminderde volwaardigheid.</p>

**Beleggings-
portefeuille**

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

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

Handelsportefeuille

De handelsportefeuille omvat alle in de posten *rentedragende waardepapieren* en *aandelen* opgenomen effecten, die beleidsmatig niet als vaste activa zijn aangemerkt en in principe bestemd zijn voor het behalen van transactieresultaten. Genoteerde effecten zijn gewaardeerd tegen de beurskoersen per balansdatum. Niet genoteerde effecten zijn gewaardeerd tegen de geschatte opbrengstwaarde.

Tot de handelsportefeuille behorende baisseposities in obligaties en andere vastrentende waardepapieren worden opgenomen onder de overige schulden.

Opties alsmede interestovereenkomsten, zoals future rate agreements worden gewaardeerd tegen de marktwaarde. De hieruit resulterende koers- en waardeverschillen worden in de winst- en verlies-rekening verantwoord als resultaat uit financiële transacties.

**Geëffectiseerde
vorderingen**

Geëffectiseerde vorderingen, die noch tot de vaste activa noch tot de handelsportefeuille behoren, worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van waardeverminderingen wegens verminderde volwaardigheid.

Kapitaalbelangen

Kapitaalbelangen die tijdelijk worden gehouden in het kader van investment banking-activiteiten worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde en zijn opgenomen onder het hoofd aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren.

Deelnemingen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en overige deelnemingen, waarin de bank invloed van betekenis uitoefent op het zakelijk en financieel beleid, worden gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde, overeenkomstig de bij Labouchere nv gehanteerde grondslagen. Goodwill bij de verwerving van deelnemingen wordt in het jaar van verwerving rechtstreeks ten laste van de reserves gebracht. Het aandeel in het resultaat van deze deelnemingen alsmede bij verkoop gerealiseerde waardeverschillen worden als opbrengsten uit effecten en deelnemingen verantwoord.

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

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

De waardering van in het bedrijfsproces opgenomen onroerende goederen voor eigen gebruik geschiedt tegen de actuele waarde onder vermindering van lineair toegepaste afschrijvingen. Wijzigingen in de actuele waarde worden in de herwaarderingsreserve verwerkt rekening houdend met latente belastingverplichtingen. Onroerende zaken verkregen van derden, die worden geëxploiteerd in afwachting van de verkoop, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, danwel lagere marktwaarde. De waardering van de inventaris, computerinstallaties en software geschiedt tegen verkrijgingsprijs verminderd met lineaire afschrijvingen op basis van de verwachte economische levensduur.

Voorzieningen*Voorziening voor latente belastingen*

De latente verplichting uit hoofde van het tijdelijke verschil tussen de commerciële en de fiscale waardering van activa en passiva wordt gebaseerd op de contante waarde.

Pensioenvoorzieningen

De pensioenrechten van personeel in Nederland zijn ondergebracht bij het pensioenfonds Labouchere en het pensioenfonds Wallich & Matthes en zijn gebaseerd op een eindloonsysteem. Bij de vaststelling van de premies wordt rekening gehouden met een toename van de aanspraken op grond van loonontwikkelingen en inflatie, alsmede met het rendement van de pensioenfondsen boven de rekenrente van 4 %.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 1994

Bedragen x f 1.000	1994	1993
ACTIVA		
Kasmiddelen	27.349	25.235
<p>Onder deze post zijn opgenomen alle wettige betaal- middelen alsmede onmiddellijk opeisbare tegoeden bij de centrale bank en postcheque- en girodiensten in landen waarin de bank gevestigd is. In het kader van het monetaire toezicht staat een bedrag van f 27,3 mln (vorig jaar f 25,2 mln) niet ter vrije beschikking.</p>		
Kortlopend overheidspapier	-	14.382
<p>Hieronder worden opgenomen de door publiekrechtelijke lichamen uitgegeven waardepapieren met een oorspronke- lijke looptijd niet langer dan twee jaar, voor zover discontabel dan wel beleenbaar bij de centrale bank van landen waarin de bank gevestigd is.</p>		
Bankiers	629.290	456.414
<p>Deze post omvat alle vorderingen op kredietinstellingen die onder overheidstoezicht op het bankwezen staan alsmede op centrale banken, die niet behoren tot kas- middelen en voor zover niet belichaamd in obligaties en andere vastrentende waardepapieren of aandelen.</p>		
Kredieten	999.764	580.116
<p>Hieronder zijn begrepen alle vorderingen, voor zover geen vorderingen op kredietinstellingen en voor zover niet belichaamd in obligaties en andere vastrentende waardepapieren.</p>		
<p>In de kredieten zijn begrepen vorderingen op:</p>		
- deelnemingen	169.491	145
- overige	830.273	579.971
	999.764	580.116
<p>Onder de overige kredieten zijn achtergestelde kredieten opgenomen met een omvang van</p>		
	150	200

Bedragen x f 1.000	1994	1993
Effecten		
Rentedragende waardepapieren	1.309.745	761.443
Aandelen	12.229	14.166
	1.321.974	775.609
Hieronder worden opgenomen de beleggingsportefeuille, geëffectiseerde vorderingen en kapitaalbelangen uit hoofde van investment banking activiteiten.		
Genoteerd		
- obligaties van publiekrechtelijke lichamen	498.599	233.541
- overige obligaties en rentedragende waardepapieren	635.441	473.172
- aandelen	10.784	10.915
Niet-genoteerd		
- overige obligaties en rentedragende waardepapieren	175.705	54.730
- aandelen	1.445	3.251
	1.321.974	775.609
Deze post is tevens onder te verdelen in:		
Vaste activa	1.122.493	701.312
Overige portefeuilles		
- geëffectiseerde vorderingen	174.664	53.605
- handelsportefeuille	24.817	20.692
	1.321.974	775.609
Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is in 1995 f 465,2 miljoen opeisbaar.		
Het verloop van de als vaste activa aangemerkte beleggingsportefeuille is als volgt:		
Balanswaarde per 1 januari	701.312	447.677
Mutaties:		
- aankopen	1.043.638	523.665
- verkopen	(175.350)	(5.373)
- lossingen	(436.301)	(272.778)
- valutakoersverschillen	(10.806)	8.121
	421.181	253.635
Balanswaarde per 31 december	1.122.493	701.312
De aflossingswaarde van de obligaties behorende tot de beleggingsportefeuille ligt f 16,5 mln onder de verkrijgingsprijs. Agio's en disagio's worden opgenomen onder overlopende activa/passiva en worden over de resterende looptijd van de desbetreffende obligaties geamortiseerd.		
Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is f 19,6 miljoen geëmitteerd door rechtspersonen en vennootschappen die een deelneming in de bank hebben.		

Bedragen x f 1.000 1994 1993

De marktwaarde van de totale handelsportefeuille is f 2,2 miljoen lager dan de verkrijgingsprijs.

Deelnemingen 2.243 1.965

Deze post betreft niet ter beurze genoteerde overige deelnemingen.

Het verloop van de deelnemingen is als volgt:

Balanswaarde per 1 januari	1.965	1.967
Aankopen	280	-
Overige	(2)	(2)
Balanswaarde per 31 december	2.243	1.965

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen 27.350 10.077

Het verloop is als volgt:

	Onroerende zaken in exploitatie	Onroerende zaken in eigen gebruik	Bedrijfs- middelen	Totaal
Balanswaarde per 1 januari 1994	-	227	9.850	10.077
Investeringen	13.233	-	6.616	19.849
Desinvesteringen	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	(11)	(2.565)	(2.576)
Balanswaarde per 31 december 1994	13.233	216	13.901	27.350
Cumulatieve afschrijvingen en waardeveranderingen	-	164	8.215	8.379

Van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen berust tot een bedrag van f 13,2 miljoen het juridisch eigendom bij derden.

De onroerende zaken in exploitatie zijn bestemd voor wederverkoop.

Overlopende activa 87.635 53.937

Onder deze post zijn begrepen nog te ontvangen interest, niet geamortiseerd agio van de beleggingsportefeuille en overige nog te ontvangen en vooruitbetaalde bedragen.

PASSIVA

Bankiers 909.993 533.868

Hieronder worden opgenomen de niet achtergestelde schulden aan kredietinstellingen voor zover niet belichaamd in schuldbewijzen.

Toevertrouwde middelen 1.986.856 1.190.074

Onder dit hoofd worden opgenomen alle niet achtergestelde schulden, niet zijnde schulden aan kredietinstellingen, voor zover niet belichaamd in schuldbewijzen.

Bedragen x f 1.000	1994	1993			
In de toevertrouwde middelen is voor f 398,4 miljoen begrepen aan schulden aan rechtspersonen en vennootschappen die een deelneming in de bank hebben.					
Overige schulden	902	1.691			
Deze balanspost omvat onder meer de eigen baisseposities.					
Overlopende passiva	47.915	39.016			
Hieronder worden onder meer opgenomen disagio van obligaties uit de beleggingsportefeuille, te betalen en nog niet verdiende interest, alsmede overige nog te verantwoorden en te betalen bedragen.					
Voorzieningen	1.652	2.945			
Hieronder zijn begrepen voorzieningen voor:					
- pensioenverplichtingen	33	49			
- latente belastingverplichtingen	64	361			
- non-activiteitsregelingen	1.555	2.535			
	1.652	2.945			
De voorzieningen hebben naar hun aard een langlopend karakter.					
De per saldo latente belastingverplichting is opgenomen voor de nominale waarde.					
Eigen vermogen	141.283	144.329			
Kapitaal geplaatst	7.500	7.500			
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt f 25.000.000, hiervan is f 7.500.000 (7.500 gewone aandelen van f 1.000) geplaatst en volgestort.					
Reserves	133.783	136.829			
De mutaties in de reserves waren als volgt:					
	Agio reserve	Reserve koersverschillen	Wettelijke reserves	Overige reserves	Totaal
Balans per 1 januari 1994	124.455	(47)	125	12.296	136.829
- Toevoeging uit de nettowinst				864	864
- Goodwill bij verwerving van deelnemingen en activiteiten				(3.888)	(3.888)
- Mutatie in reserve voor niet-uitkeerbare winsten van deelnemingen			(2)	2	-
- Valuta-omrekeningsverschillen		(22)			(22)
Balans per 31 december 1994	124.455	(69)	123	9.274	133.783

Bedragen x f 1.000	1994	1993
Belang van derden	7.004	5.812

Hieronder is het aandeel in het groepsvermogen opgenomen dat aan derden toekomt.

Looptijden

In het algemeen staan tegenover op korte termijn opeisbare schulden liquide middelen of in vergelijkbare termijnen in liquide middelen om te zetten activa. De balans is gerubriceerd naar afnemende liquiditeit. Voor een aantal balanshoofden met verschillende resterende looptijden wordt hierna een aanvullend overzicht gegeven. Dit overzicht omvat geen liquide middelen zoals kasmiddelen, kortlopend overheidspapier en de effecten, welke direct in liquide middelen zijn om te zetten. Het effect uit hoofde van off-balance posities is niet opgenomen in dit overzicht.

Looptijdenoverzicht

	Bankiers uitgezet	Kredieten	Bankiers opgenomen	Overige toe- vertrouwde middelen
onmiddellijk opeisbaar	134.463	46.096	163.413	165.299
korter dan 3 maanden	340.482	659.513	601.482	1.712.618
3 maanden tot 1 jaar	111.625	33.621	120.098	88.685
1 tot 5 jaar	38.940	246.346	25.000	20.154
langer dan 5 jaar	3.780	14.188	-	100
Totaal	629.290	999.764	909.993	1.986.856

Onherroepelijke faciliteiten	3.644	4.072
-------------------------------------	--------------	--------------

Dit betreft het geheel van overige verplichtingen uit hoofde van onherroepelijke toezeggingen die kunnen leiden tot een kredietrisico.

Zakelijke zekerheden

Uit hoofde van betalingsverkeer en andere transacties op geld- en kapitaalmarkten alsmede verplichtingen uit hoofde van optietransacties, is voor een bedrag ad f 305,9 miljoen aan obligaties en andere vastrentende waardepapieren niet ter vrije beschikking van de bank.

Ingeleende en uitgeleende waardepapieren

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

- in bruikleen of verbruikleen ontvangen waardepapieren	1.099.980	137.283
- in bruikleen of verbruikleen gegeven waardepapieren	1.099.945	135.922

Bedragen x f 1.000 1994 1993

Huurverplichtingen

Uit langlopende huurovereenkomsten vloeien verplichtingen voort ten bedrage van f 3,1 miljoen betrekking hebbend op de periode tot en met 1997 (waarvan f 0,9 miljoen in 1995).

Concentraties van kredietrisico's

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

- financiële instellingen	1.486.734	1.008.680
- sociale fondsen	51.022	10.707
- overheid	58.135	10.059
- overige	33.163	7.084
	1.629.054	1.036.530

Valutarisico's/Derivaten

De som van de tegenwaarde in guldens van de activa in vreemde valuta bedraagt f 539 miljoen en van de passiva in vreemde valuta f 532 miljoen.

De ultimo 1994 openstaande termijntransacties in vreemde valuta zijn aangegaan ter indekking van valutaposities.

De overige openstaande off-balance sheet instrumenten zijn aangegaan ter indekking van rente- en prijsrisico's van in de balans en buiten de balans opgenomen renteposities en posities in waardepapieren.

De nominale waarden van de verschillende derivaten zijn een afspiegeling van de omvang van de activiteiten in de daarop betrekking hebbende markten, maar geven geen afspiegeling van het krediet en/of marktrisico's van de portefeuille. De *notional amounts* van de onderliggende waarden van de verschillende derivaten zijn voor interest rate en currency swaps f 205 miljoen en voor opties f 90 miljoen. Het kredietequivalent behorend bij deze nominale waarde bedraagt f 35,2 miljoen, hetgeen de relatieve geringe omvang van het derivatenbedrijf weergeeft.

Trustbedrijf

De bank beheert, afgescheiden van de eigen activa en passiva, vermogen, hoofdzakelijk bestaande uit effecten, in eigen naam, voor rekening van derden voor een totaalbedrag van circa f 25 miljard.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1994

Bedragen x f 1.000	1994	1993
Rentebaten	193.849	107.545
<p>Hieronder zijn begrepen opbrengsten voortvloeiend uit het uitlenen van gelden en daarmee samenhangende transacties, alsmede hiermede verband houdende provisies en andere baten, die het karakter hebben van rente, alsmede de resultaten uit termijncontracten in samenhang met opgenomen en uitgezette gelden.</p>		
<p>Deze post omvat rente en soortgelijke baten uit:</p>		
- obligaties en andere vastrentende waardepapieren	68.955	51.666
- overige	124.894	55.879
	193.849	107.545
Rentelasten	175.927	91.634
<p>Hieronder zijn opgenomen de kosten voortvloeiend uit het lenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede andere lasten die het karakter hebben van rente.</p>		
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	1.108	656
<p>De opbrengsten zijn verkregen uit:</p>		
- aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	119	513
- overige deelnemingen	989	143
	1.108	656
Provisiebaten	54.782	51.879
<p>Dit bedrag omvat de baten uit vergoedingen van voor derden verrichte bancaire diensten voor zover deze baten niet het karakter van rente hebben.</p>		
Provisielasten	8.700	8.050
<p>Dit betreft de lasten uit hoofde van vergoedingen van door derden verrichte bancaire diensten, voor zover deze niet het karakter van rente hebben.</p>		
Resultaat uit financiële transacties	(1.020)	1.828
<p>Hieronder zijn verantwoord de al dan niet gerealiseerde waardeverschillen op waardepapieren die geen vaste activa zijn.</p>		

Bedragen x f 1.000	1994	1993
Personeels- en andere beheerskosten	40.576	37.804
Hieronder zijn opgenomen:		
Personeelskosten	26.793	25.644
Andere beheerskosten	13.783	12.160
	40.576	37.804
De personeelskosten bestaan uit:		
- lonen en salarissen	22.158	21.482
- pensioenlasten	1.383	935
- overige sociale lasten	713	882
- andere personeelskosten	2.539	2.345
	26.793	25.644
Het gemiddelde aantal personeelsleden in 1994 was 185 (1993: 169). Omgerekend in full-time equivalenten was het gemiddeld aantal personeelsleden 179 (1993: 163) onderverdeeld als volgt:		
- in Nederland	176	160
- buiten Nederland	3	3
	179	163
De bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders bedroeg over 1994 f 1.171.000 (1993: f 1.050.000). De bezoldiging van commissarissen bedroeg over 1994 f 54.375 (1993: f 54.375).		
Afschrijvingen	2.576	2.266
Voor een specificatie van deze post wordt verwezen naar het mutatie-overzicht van de materiële vaste activa.		
Waardeveranderingen van vorderingen	500	500
Dit betreft de waardecorrecties respectievelijk getroffen voorzieningen ter zake van bankiers, kredieten en geëffectiseerde vorderingen.		
Belastingen	(6.595)	(5.426)
Dit betreft de op het boekjaar drukkende belastingen over het in de winst- en verliesrekening verantwoorde resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening.		
In 1993 was de belastingdruk relatief laag door gebruikmaking van compensabele verliezen.		
Buitengewoon resultaat na belastingen	2.750	-
Dit betreft een per saldo eenmalige bate uit hoofde van de herstructurering van de financiering van de pensioenregelingen.		

Vennootschappelijke balans per 31 december 1994

na bestemming van resultaat

Bedragen x f 1.000	1994	1993
ACTIVA		
Bankiers	342	27.829
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	178.878	175.626
Totaal	179.220	203.455
PASSIVA		
Toevertrouwde middelen	36.340	59.064
Overlopende passiva	1.597	62
	37.937	59.126
Kapitaal	7.500	7.500
Reserves	133.783	136.829
Eigen vermogen	141.283	144.329
	179.220	203.455

dossiernummer 223566
volgnummer

GEDEPONEERD

28 AUG 1995

kamer van koophandel
en fabrieken voor amsterdam

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1994

Bedragen x f 1.000	1994	1993
Resultaat deelnemingen na belastingen	16.499	17.648
Overige baten en lasten na belastingen	(635)	(1.566)
	15.864	16.082

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

Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 1994 en de winst- en verliesrekening over 1994

Bedragen x f 1.000	1994	1993
<i>Algemeen</i>		
De jaarrekening van Labouchere nv is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De geconsolideerde deelnemingen zijn gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde. De waardering van de overige activa en passiva geschiedt volgens de waarderingsgrondslagen zoals die blijken uit de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. Hetzelfde geldt ten aanzien van de methode van resultaatbepaling. Derhalve wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.		
ACTIVA		
Bankiers	342	27.829
Onder deze post zijn uitsluitend onmiddellijk opeisbare vorderingen op groepsmaatschappijen opgenomen.		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	178.878	175.626
Het verloop van de post deelnemingen gedurende het boekjaar is als volgt:		
Balans per 1 januari	175.626	138.079
- uitbreiding	4.660	28.886
- verkoop	(15.574)	-
- overige mutaties	14.166	8.661
Balans per 31 december	178.878	175.626
Een overzicht van de deelnemingen is opgenomen op pagina 42.		
PASSIVA		
Toevertrouwde middelen	36.340	59.064
Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare schulden aan groepsmaatschappijen.		
Kapitaal geplaatst	7.500	7.500
Reserves	133.783	136.829
Voor de mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de geconsolideerde balans.		

Belangrijke deelnemingen	<i>De deelnemingen zijn:</i>	
	- Bank Labouchere N.V., Amsterdam	100 %
	- Labouchere Clearing N.V., Amsterdam	100 %
	- Labouchere & Co N.V., Amsterdam	100 %
	- Labouchere Custody N.V., Amsterdam	100 %
	- Labouchere Options B.V., Amsterdam	100 %
	- Labouchere Beheer B.V., Amsterdam	100 %
	- Wallich & Matthes B.V., Amsterdam	100 %
	- Wallich & Matthes Inc., New York	100 %
	- Van der Wolk & Co. N.V., Amsterdam	51 %
	- Classic Investments N.V., Leiden	49 %
	- Halley B.V., Amsterdam	75 %

alsmede enige vennootschappen van relatief ondergeschikte betekenis.

Directie Labouchere per 1 april 1995

Drs J.B.M. Streppel, voorzitter
Drs W.J.C. Brouwer, vice-voorzitter

Aandelen

J. de Waij
J.W. Swart

Vastrentend

P.D. Borst
G. van Gameren

Corporate Finance

Ir R. van der Heide

Geld- en valutamakelaardij

J.P. van Deyk
P.H. Nolte

Operational Services

H.W. van Arem
R.M. de Louw
H.R. Verdel

Vermogensbeheer

Drs B.J. de Jong
A.J. Mak van Waay
C.G.H. Clark (Genève)
G.J.G. Huet (Genève)
J. Sassen (Luxemburg)

Products

Drs B. Minkema (Leiden)

Adressen

Labouchere
Keizersgracht 617
Postbus 808
1000 AV Amsterdam
Telefoon 020 5209300

Labouchere Clearing
Keizersgracht 617
Postbus 1177
1000 BD Amsterdam
Telefoon 020 5217700

Labouchere Products
Schipholweg 5-7
Postbus 701
2300 AS Leiden
Telefoon 071 243434

Wallich & Matthes
Keizersgracht 617
Postbus 3900
1001 AS Amsterdam
Telefoon 020 522 1234

Van der Wolk & Co
Westermarkt 2
1016 DK Amsterdam
Telefoon 020 6384551

Labouchere Genève
100, Rue du Rhône
CH-1204 Genève
Zwitserland
Telefoon +41 22 311 2065

Labouchere Luxemburg
3-5, Boulevard Royal
L-2449 Luxemburg
Luxemburg
Telefoon +352 34 989 8206

Labouchere New York
vertegenwoordigd door
CCF International Finance Corp.
450 Park Avenue
New York, N.Y. 10022
U.S.A.
Telefoon +1 212 8364420

Wallich & Matthes New York
17 Battery Place
New York, N.Y. 10004
U.S.A.
Telefoon +1 212 4226300