

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

Jaarletter

Datum inontvangstneming

Nr.

**17 SEP 1996**

Dossiernummer

## 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 1995.

dossiernummer **223566**  
volgnummer

**G E D E P O N E E R D**

**17 SEP. 1996**

**KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN  
VOOR AMSTERDAM-HAARLEM**

Lined area for the continuation of the description.

3 De aangever

- a Naam van de aangever drs J.B.M. Streppel
- b Adres van de aangever Postbus 808, 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 1 0 9 | 1 9 9 6

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,

## INHOUDSOPGAVE

### *Jaarverslag*

4	Adressen
6	Profiel
7	Bericht van de Raad van Commissarissen
8	Verslag van de directie
15	Juridische organisatie Labouchere per 1 april 1996

### *Onafhankelijke specialisten in één bank*

17	Investment banking
23	Operational services
29	Private banking
35	Retail products

### *Jaarrekening*

42	Geconsolideerde balans per 31 december 1995
44	Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1995
45	Toelichting
45	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
50	Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 1995
59	Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1995
62	Vennootschappelijke balans per 31 december 1995
63	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1995
64	Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 1995 en de winst- en verliesrekening over 1995
66	Aansprakelijkheidsverplichting
66	Overige gegevens

## ADRESSEN

### LABOUCHERE

*Postbus 808*  
*1000 AV Amsterdam*  
*Keizersgracht 617*  
*Telefoon 020 520 9300*

### INVESTMENT BANKING

*Postbus 808*  
*1000 AV Amsterdam*  
*Keizersgracht 617*

#### *Brokerage*

*Telefoon 020 520 9300*  
*Telefax 020 623 9829*

#### *Corporate finance*

*Telefoon 020 520 9350*  
*Telefax 020 638 2178*

#### *Wallich & Matthes bv*

*Postbus 3900*  
*1001 AS Amsterdam*  
*Keizersgracht 617*  
*Telefoon 020 522 1234*  
*Telefax 020 622 6947*

#### *Van der Walk & Co nv*

*Westermarkt 2*  
*1016 DK Amsterdam*  
*Telefoon 020 638 3551*  
*Telefax 020 638 4581*

#### *JPP Eurosecurities Inc.*

*660 Madison Avenue*  
*New York, N.Y. 10021*  
*Telefoon +1 212 521 6701/6706*  
*Telefax +1 212 935 1468*

#### *Wallich & Matthes Inc.*

*17 Battery Place*  
*Suite 1620*  
*New York, N.Y. 10004*  
*Telefoon +1 212 422 6300*  
*Telefax +1 212 785 9029*

### OPERATIONAL SERVICES

*Postbus 808*  
*1000 AV Amsterdam*  
*Keizersgracht 617*  
*Telefoon 020 520 9300*  
*Telefax 020 627 1436*

#### *Labouchere Clearing nv*

*Postbus 1177*  
*1000 BD Amsterdam*  
*Keizersgracht 617*  
*Telefoon 020 521 7700*  
*Telefax 020 624 7298*

**PRIVATE BANKING**

**Postbus 808**  
**1000 AV Amsterdam**  
**Keizersgracht 617**  
**Telefoon 020 520 9474**  
**Telefax 020 639 3123**

**Labouchere & Cie SA**  
**CP 3542**  
**CH-1211 Genève 3**  
**Rue du Rhône 100**  
**Telefoon +41 22 311 2065**  
**Telefax +41 22 311 2067**

**Labouchere & Cie**  
**(Luxembourg) SA**  
**P.O. Box 234**  
**L-2012 Luxemburg**  
**5 Boulevard Royal**  
**Telefoon +352 227 888-1**  
**Telefax +352 227 302**

**RETAIL PRODUCTS**

**Postbus 701**  
**2300 AS Leiden**  
**Schipholweg 5-7**  
**Telefoon 071 524 3434**  
**Telefax 071 523 4794**

**VEB Bottom-Line**  
**Postbus 2334**  
**2301 CH Leiden**  
**Schipholweg 5-7**  
**Telefoon 071 524 3441**  
**Telefax 071 524 3443**

**Legio-Lease bv**  
**Postbus 878**  
**2300 AW Leiden**  
**Schipholweg 5-7**  
**Telefoon 071 522 5391**  
**Telefax 071 522 6095**

## **PROFIEL**

Labouchere bestaat uit onafhankelijke specialisten die financiële diensten verlenen aan institutionele beleggers, particuliere beleggers, ondernemingen en overheden.

De activiteiten omvatten: *investment banking* (advies en bemiddeling in geld- en kapitaalmarktprodukten, alsmede corporate finance); *operational services* (bewaarneming, settlement en clearing van effecten); *private banking* (vermogensbeheer ten behoeve van particuliere beleggers) en *retail products* (laagdrempelige beleggingsprodukten).

De organisatie is opgebouwd uit een viertal business units, waarbinnen de specialisten de daarbij behorende vrijheid en verantwoordelijkheid hebben. Daar waar dat voor de cliënt zinvol is, wordt door de business units samengewerkt. De gezamenlijke missie is het bieden van een optimale combinatie van 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

Drs C.J.M. Bierman (per 1 april 1996)

## BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Aan de aandeelhouders

Wij hebben het genoegen u de door de directie opgemaakte jaarrekening 1995 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.

Mr P.M. van der Laan is volgens rooster per 30 juni 1995 afgetreden en op onze voordracht herbenoemd.

Amsterdam, 22 februari 1996

*De Raad van Commissarissen*

P. van de Geijn, voorzitter

## BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Aan de aandeelhouders

Wij hebben het genoegen u de door de directie opgemaakte jaarrekening 1995 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.

Mr P.M. van der Laan is volgens rooster per 30 juni 1995 afgetreden en op onze voordracht herbenoemd.

Amsterdam, 22 februari 1996

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



De positie van Labouchere *retail products* is aanzienlijk versterkt, met name door de uitbreiding van het belang in Legio-Lease naar 80%. De groei van Legio-Lease zette zich in 1995 onverminderd voort. In samenwerking met de Vereniging van Effectenbezitters (VEB) werd aan het eind van het jaar de VEB Bottom-Line opgezet. Deze orderlijn biedt beleggers de mogelijkheid levenslang tegen kostprijs te handelen op de binnenlandse en een groeiend aantal buitenlandse effectenbeurzen. De start hiervan per 1 januari 1996 is uiterst succesvol verlopen.

Als onderdeel van de business unit *operational services* handelt Labouchere Clearing de transacties van marketmakers in derivaten af. Conform de verwachting heeft Labouchere Clearing in het eerste jaar van haar bestaan een marktaandeel behaald van meer dan 10 procent en is daarbij winstgevend geweest. De positie van Labouchere in de clearing en settlement van obligaties en aandelentransacties is in 1995 opnieuw versterkt. Zowel in Amsterdam als in Londen is Labouchere op dit terrein een erkende grote partij geworden. De portefeuille effecten in bewaring groeide in 1995 van f 25 miljard tot f 28 miljard. Met innovatieve producten op het gebied van borrowing en lending heeft Labouchere een vooraanstaande positie op de internationale markt voor custody services.

Binnen de business unit *investment banking* realiseerde de effectenbemiddeling (brokerage services) een groei van de opbrengsten door te profiteren van het gunstige effect van de rentedaling op de effectenmarkten. Deze inkomstengroei werd niet gerealiseerd door middel van eigen posities, maar door groei van de volumes in de bemiddeling in effectentransacties ten behoeve van eindbeleggers en professionele handelaren. De positie in de derivatenmarkt – met name de guldenmarkt – is enorm versterkt. Labouchere neemt op de ranglijst van de EOE-Optiebeurs nu de vijfde positie in. Als public order member behoort Labouchere op de EOE-Optiebeurs daarmee tot de grote partijen. Daarnaast heeft Labouchere een vooraanstaande positie in de clearing ten behoeve van marketmakers en een groeiende positie in de clearing ten behoeve van public order members. De activiteiten op de over-the-counter markt groeien eveneens.

#### *Gang van zaken in 1995*

Op een aantal essentiële terreinen heeft Labouchere in 1995 belangrijke vooruitgang geboekt.

Het *netto resultaat* groeide met ruim 20% van 15,9 miljoen gulden in 1994 naar 19 miljoen gulden in 1995. Alle business units leverden daaraan een bijdrage. De kwaliteit van de winst verbeterde. Het bedrijfsresultaat voor belastingen steeg met ruim 47%.

*Organisatorisch* is Labouchere in 1995 versterkt door de opdeling in vier business units; investment banking, private banking, operational services en retail products. Kleinere eenheden zijn beter toegankelijk voor klanten en zijn motiverend voor de mensen die er in werken. De opdeling in kleinere eenheden geeft medewerkers de gelegenheid zich te ontplooiën in hun eigen specialisme en een cultuur te ontwikkelen die past bij de klanten.

Deze uitgangspunten zijn ook tot uitdrukking gebracht in de reclame-campagne die in het voorjaar van 1995 van start is gegaan.

Labouchere bestaat nu uit *vier pijlers* die, hoewel reeds winstgevend, nog volop in opbouw zijn. Met name in private banking en retail products heeft in 1995 een duidelijke expansie plaatsgevonden. Operational services en investment banking hebben op bepaalde onderdelen hun marktposities versterkt en op andere onderdelen geconsolideerd.

De business unit *private banking* in Nederland werd versterkt door uitbreiding van het team specialisten. De vestiging in Genève werd in 1995 operationeel en is binnen het jaar winstgevend gemaakt. Ook Labouchere Luxemburg ging in 1995 van start. Met een bank-licentie is deze vestiging zodanig in de markt gepositioneerd dat ook hier binnen een jaar een positieve bijdrage aan het resultaat wordt voorzien.

In de interprofessionele handel ten behoeve van buitenlandse investment banken had Van der Wolk & Co een goed jaar. JPP Eurosecurities in New York verleent brokerage services aan institutionele beleggers in de V.S. namens Labouchere en een aantal andere Europese investment banken. JPP Eurosecurities werd versterkt door toetreding van een aantal nieuwe Europese partners. Het is de bedoeling de service in de toekomst uit te breiden met pan-Europese research.

De organisatie van corporate finance is aangepast en versterkt. Dit leidde in 1995 al tot betrokkenheid bij enkele in het oog springende transacties. De onafhankelijke positie die Labouchere op het gebied van corporate finance kan innemen is nog eens onderstreept door de adviserende rol in het conflict tussen aandeelhouders en management van Orco Bank in opdracht van de Vereniging van Effectenbezitters VEB.

Labouchere bevindt zich nog volop in een proces van opbouw van een gespecialiseerde klantgerichte organisatie. Naast het ontwikkelen van nieuwe activiteiten en producten, kan dit ook betekenen dat activiteiten waar de toegevoegde waarde voor cliënten gering is, worden stopgezet. In 1995 was dat het geval in de afdeling contante valutahandel van Wallich & Matthes.

Door de sterke opkomst van geautomatiseerde systemen biedt deze markt bemiddelaars weinig perspectief. Daarom is besloten deze activiteiten eind 1995 te staken. In de termijnhandel en de depot-handel zijn de perspectieven voor Wallich & Matthes goed. De persoonlijke bemiddeling heeft daar voor de cliënt toegevoegde waarde.

#### *Solvabiliteit*

Het eigen vermogen van Labouchere werd in 1995 uitgebreid met f 50 miljoen. Deze versterking van het eigen vermogen wordt gebruikt om de expansie van Labouchere met kracht voort te zetten. In de tweede helft van 1995 heeft Standard & Poor's onderzoek gedaan naar de kredietwaardigheid van Labouchere. Ondanks de voor een bank beperkte omvang, maar dankzij de goede marktpositie en financiële

prestatie van Labouchere, werd de op één na hoogste kwalificatie (A-2) toegekend.

Omdat Labouchere door deze rating internationaal als tegenpartij geaccepteerd wordt, zijn wij bijzonder verheugd met deze bevestiging van onze financiële gegoedheid.

Per 31 december 1995 bedraagt de BIS-ratio van Labouchere 14,1%.

#### *Medewerkers*

Het aantal medewerkers steeg van 197 eind 1994 tot 280 eind 1995.

De spankracht en de flexibiliteit van de organisatie zijn in 1995 tot het uiterste getest. De omvang van de organisatie en het aantal medewerkers loopt immers per definitie achter op de groei van de organisatie. Dat vergt veel van de medewerkers. We zijn hen bijzonder erkentelijk voor de motivatie en de inzet die zij onder deze veeleisende omstandigheden hebben getoond.

#### *Beursorganisaties*

De aangekondigde nieuwe structuur van de *Amsterdamse Effectenbeurs* geeft de organisatie de nodige slagkracht en verbetert daarmee de internationale kansen van Amsterdam.

De structuur heeft echter ook onlogische kanten. Zo is besloten dat 50% van de aandelen in de toekomstige beursvennootschap in handen moet komen van niet-leden van de Vereniging voor de Effectenhandel, teneinde de betrokkenheid van uitgevende instellingen en beleggers te vergroten. Niet alleen is onduidelijk in hoeverre daarvoor belangstelling bestaat, ook valt moeilijk in te zien in hoeverre de afgesproken spreiding van het aandelenbezit noodzakelijk is voor het primaire doel: het realiseren van een bedrijfsmatig optimaal gestructureerde handelsplaats. Onduidelijk is ook de uitkomst van de besluitvorming rond de toekomstige kapitalisatie van de beursvennootschap. Indien de beursvennootschap voldoende gekapitaliseerd is, bestaat er geen reden het vermogen van de Vereniging voor de Effectenhandel niet aan de leden uit te keren. De opgezette structuur laat daarover onduidelijkheid bestaan, waardoor het doel van bedrijfsmatig handelen mogelijk moeilijker haalbaar zal blijken.

In de Commissie Streekstra voor het tot stand brengen van een *Central Securities Depository* (CSD) is na lang onderhandelen een compromis bereikt. Voor het vergemakkelijken en verbeteren van effectentransacties in Nederland is dat een belangrijke stap die de concurrentiepositie van de Nederlandse markt aanzienlijk kan versterken. Het moeizaam bereikte compromis wordt echter bedreigd door juridische bezwaren. Indien grote marktpartijen, waaronder Labouchere, gedwongen worden hun eigen weg te kiezen, zal dat de positie van Amsterdam niet bevorderen. Een uiterste poging moet worden gedaan om een oplossing te vinden voor de juridische bezwaren tegen het bereikte compromis.

Een belangrijke deelopdracht van de Commissie Streekstra was het tot stand brengen van een veilig en uniform trade-for-trade systeem in Amsterdam. Met grote inspanning van marktpartijen is dat in de afgelopen maanden gelukt. Het trade-for-trade systeem valt voorlopig onder de verantwoordelijkheid van de Effectenbeurs.

Verschillen in structuur, afwezigheid van markt- en kostenvoordelen en de noodzaak tot implementatie van een nieuw handelssysteem brachten de *EOE-Optiebeurs* er in 1994 toe vooralsnog af te zien van een samengaan met de Amsterdamse Effectenbeurs. Inmiddels is de invoering van het nieuwe handelssysteem Switch op de *EOE-Optiebeurs* nabij, en heeft de Effectenbeurs een structuurwijziging aangekondigd. Kostenvoordelen zijn nog steeds niet te verwachten, maar marktvoordelen wellicht wel. Het afbreukrisico is bovendien gering. Heropening van het overleg verdient dan ook steun, met dien verstande dat een fusie de marktpositie van de *EOE-Optiebeurs* niet mag verzwakken. Ook moet er duidelijkheid komen over de vermogensstructuur.

Van het moment van samengaan van de beurzen in Amsterdam en de daaruit voortvloeiende duidelijke positionering van Amsterdam als financieel centrum, zou ook gebruik gemaakt moeten worden om de structuur van het toezicht en de regulering te vereenvoudigen.

#### *Vooruitzichten*

Door de nieuwe, gedecentraliseerde organisatiestructuur van Labouchere worden relaties bediend door kleine business units die de klant kennen en een professionele, persoonlijke service verlenen. Producten of diensten van Labouchere zijn altijd onderscheidend, naar aard en/of naar prijs.

Voor de toekomst biedt dit groeimogelijkheden in sectoren waar Labouchere zich door haar marktbenadering kan profileren. Dat is met name het geval in private banking, retail producten en operational services en in mindere mate in investment banking. In het effectenbedrijf is de ontwikkeling sterk afhankelijk van de toekomstige marktstructuur, met name van de keuze tussen dual capacity of single capacity.

Nu geldt voor de retail markt nog een scheiding tussen de rol van de hoekman en de commissionair c.q. bank. In de toekomst zou deze scheiding naar Engels voorbeeld kunnen verdwijnen. Afhankelijk van die keuze zal de verdere ontwikkeling van het effectenbedrijf verticaal in de bedrijfskolom plaatsvinden of horizontaal in de breedte van de markt. Labouchere bereidt zich op beide mogelijkheden voor, door het innemen van strategische posities.

Een tweede factor die van belang is voor de positie van Labouchere op langere termijn is een mogelijke verschuiving van het zwaartepunt van de financiële markten van Londen naar Frankfurt. Door de invoering van de EMU zal de rol van Frankfurt als monetair centrum van Europa ook op het gebied van de financiële markten aan belang winnen. Ook met die ontwikkeling zal Labouchere rekening houden bij de voortzetting van het beleid dat op expansie gericht blijft.

In de afgelopen jaren heeft Labouchere veel in haar toekomst geïnvesteerd. Onvoorziene omstandigheden daargelaten zal dat in 1996 leiden tot een stijging van het resultaat.

Amsterdam, 22 februari 1996

De directie

*Labouchere N.V.*

Drs J.B.M. Streppel (voorzitter)  
Drs W.J.C. Brouwer (vice-voorzitter)  
Drs C.J.M. Bierman

*Dochtervennootschappen*

*Bank Labouchere N.V.*

Drs J.B.M. Streppel  
Drs W.J.C. Brouwer  
Drs C.J.M. Bierman  
P.D. Borst  
J. de Waij

*Van der Wolk & Co N.V. (85%)*

A.M. Hendriks  
H.A.G. Schut

*Labouchere & Co N.V.*

A.J. Mak van Waay  
Drs J.B.M. Streppel

*Labouchere & Cie (Luxembourg) S.A.*

Mr J.H.K. Sassen  
R. Sulkers

*Labouchere & Cie S.A.*

V.M.M. Haesen

*Labouchere Clearing N.V. (60%)*

H.W. van Arem

*Wallich & Matthes B.V.*

J.P. van Deyk  
P.H. Nolte

*Legio Lease B.V. (80%)*

P.H. Bloemink  
R.J.M. Straathof

*Overige belangrijke deelnemingen*

Labouchere Custody N.V., Amsterdam	100%
Labouchere Options B.V., Amsterdam	100%
Labouchere Beheer B.V., Amsterdam	100%
Wallich & Matthes Inc., New York	100%
Halley B.V., Amsterdam	75%

alsmede enige vennootschappen van relatief ondergeschikte betekenis.



**GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 1995**

(na bestemming van resultaat)

Bedragen x f 1.000	1995	1994
<b>ACTIVA</b>		
Kasmiddelen	86	27.349
Kortlopend overheidspapier	983	-
Bankiers	630.741	629.290
Kredieten aan de overheid	219.106	58.135
Kredieten aan de private sector	<u>1.430.919</u>	<u>941.629</u>
Kredieten	1.650.025	999.764
Rentedragende waardepapieren	1.777.708	1.309.745
Aandelen	16.339	12.229
Deelnemingen	2.859	2.243
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	27.614	27.350
Overlopende activa	<u>154.575</u>	<u>87.635</u>
	<u>4.260.930</u>	<u>3.095.605</u>

Bedragen x f 1.000	1995	1994
<b>PASSIVA</b>		
Bankiers	1.780.898	909.993
Toevertrouwde middelen	2.147.267	1.986.856
Overige schulden	36.531	902
Overlopende passiva	112.780	47.915
Voorzieningen	2.474	1.652
	<u>4.079.950</u>	<u>2.947.318</u>
Eigen vermogen	171.989	141.283
Belang van derden	8.991	7.004
Groepsvermogen	<u>180.980</u>	<u>148.287</u>
	<u>4.260.930</u>	<u>3.095.605</u>
Onherroepelijke faciliteiten	3.435	3.644

## GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 1993

Bedragen x f 1.000	1993	1994
<b>BATEN</b>		
Rentebaten	263.984	193.849
Rentelasten	<u>220.983</u>	<u>175.927</u>
Rente	43.001	17.922
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	4.541	1.108
Provisiebaten	61.848	54.782
Provisielasten	<u>8.143</u>	<u>8.700</u>
Provisie	53.705	46.082
Resultaat uit financiële transacties	43	(1.020)
Overige baten	1.641	461
Overig inkomen	<u>59.930</u>	<u>46.631</u>
Totaal baten	<u>102.931</u>	<u>64.553</u>
<b>LASTEN</b>		
Personeelskosten	35.301	26.793
Andere beheerskosten	<u>30.848</u>	<u>13.783</u>
Personeels- en andere beheerskosten	66.149	40.576
Afschrijvingen	4.281	2.576
Bedrijfslasten	70.430	43.152
Waardeveranderingen van vorderingen	1.700	500
Totaal lasten	<u>72.130</u>	<u>43.652</u>
Bedrijfsresultaat voor belastingen	30.801	20.901
Belastingen bedrijfsresultaat	<u>(10.498)</u>	<u>(6.595)</u>
Bedrijfsresultaat na belastingen	20.303	14.306
Buitengewone baten	-	4.500
Belasting buitengewoon resultaat	<u>-</u>	<u>(1.750)</u>
Buitengewoon resultaat na belastingen	-	2.750
Groepswinst na belastingen	20.303	17.056
Belang van derden	<u>(1.258)</u>	<u>(1.192)</u>
Netto winst	<u>19.045</u>	<u>15.864</u>

## **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 1995 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.

## **GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING**

### ***Algemeen***

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. Resultaten uit hoofde van financiële instrumenten, aangegaan ter indekking van risico's verbonden aan activa en passiva worden verantwoord overeenkomstig de grondslagen van waardering die gelden voor die posities. De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

***Onderwaardering/voorziening voor algemene bedrijfsrisico's***

Deze voorziening wordt gevormd ter dekking van het algemene bankrisico uit hoofde van kredietverlening en van de uitoefening van het overige actieve bankbedrijf. De dotatie aan deze voorziening wordt in de verlies- en winstrekening opgenomen onder waardeveranderingen van vorderingen. 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.

***Vreemde valuta***

De activa en passiva in vreemde valuta en de hiermee samenhangende termijncontracten en valuta-swaps zijn omgerekend in guldens tegen de contante koersen per balansdatum. De overige termijncontracten in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de termijnkoersen, welke op balansdatum gelden voor de resterende looptijden. Transacties en daaruit voortvloeiende baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen op transactiedatum.

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 ten gunste of ten laste van het vermogen gebracht, rekening houdend met belastingeffecten.

***Kortlopend overheidspapier***

Overheidspapier herfinancierbaar bij de centrale bank wordt opgenomen tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde. De opgelopen rente wordt verantwoord onder het hoofd overlopende activa.

***Bankiers en kredieten aan de private sector***

Bankiers en kredieten aan de private sector worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van waardeverminderingen wegens verminderde volwaardigheid.

#### **Beleggingsportefeuille**

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 aangewend.

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen aflossingswaarde onder aftrek van waardeverminderingen wegens verminderde volwaardigheid. Het verschil tussen de aflossingswaarde en de verkrijgingsprijs wordt in evenredigheid met de resterende looptijd van de waardepapieren als resultaat verantwoord. In het kader van ruiltransacties worden de per saldo positieve verschillen – uit verkoop voor de aflossingsdatum van rentedragende waardepapieren uit de beleggingsportefeuille – 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 verliesrekening 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.

#### ***Overlopende activa***

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

#### ***Voorzieningen***

##### ***Voorziening voor latente belastingen***

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

Actieve latenties worden in aanmerking genomen indien en voor zover er redelijkerwijze niet aan behoefte te worden getwijfeld dat toekomstige fiscale winsten voldoende zullen zijn voor de verrekening hiervan.

##### ***Pensioenvoorzieningen***

De pensioenrechten van personeel in Nederland zijn ondergebracht bij 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 1995**

Bedragen x f 1.000 1995 1994  
**ACTIVA**

Kasmiddelen 86 27.349

Onder deze post zijn opgenomen alle wettige betaalmiddelen 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 stond in 1994 een bedrag van f 27,3 mln niet ter vrije beschikking (1995: f 0 mln).

Kortlopend overheidspapier 983 -

Hieronder worden opgenomen de door publiekrechtelijke lichamen uitgegeven waardepapieren met een oorspronkelijke looptijd niet langer dan twee jaar, voor zover discontabel dan wel beleenbaar bij de centrale bank van landen waarin de bank gevestigd is.

Bankiers 630.741 629.290

Deze post omvat alle vorderingen op kredietinstellingen die onder overheidstoezicht op het bankwezen staan alsmede op centrale banken, die niet behoren tot kasmiddelen en voor zover niet belichaamd in obligaties en andere vastrentende waardepapieren of aandelen.

Kredieten 1.650.025 999.764

Hieronder zijn begrepen alle vorderingen, voor zover geen vorderingen op kredietinstellingen en voor zover niet belichaamd in obligaties en andere vastrentende waardepapieren. Uit hoofde van met cliënten afgesloten lease-overeenkomsten is een bedrag van f 323 miljoen te vorderen.

In de kredieten zijn begrepen vorderingen op

Deelnemingen	290	169.491
Overige	1.649.735	830.273
	1.650.025	999.764

Bedragen x f 1.000

1995

1994

Onder de overige kredieten zijn achtergestelde kredieten opgenomen met een omvang van

50

150

*Effecten*

Rentedragende waardepapieren

1.777.708

1.309.745

16.339

12.229

Aandelen

1.794.047

1.321.974

Hieronder worden opgenomen de beleggingsportefeuille, geëffectiseerde vorderingen en kapitaalbelangen uit hoofde van investment banking activiteiten.

*Genoteerd*

Obligaties van publiekrechtelijke lichamen

415.812

498.599

Overige obligaties en rentedragende waardepapieren

689.165

635.441

Aandelen

14.661

10.784

*Niet-genoteerd*

Overige obligaties en rentedragende waardepapieren

672.731

175.705

Aandelen

1.678

1.445

1.794.047

1.321.974

Deze post is tevens onder te verdelen in

Vaste activa

1.035.015

1.122.493

*Overige portefeuilles*

Geëffectiseerde vorderingen

671.820

174.664

Handelsportefeuille

87.212

24.817

1.794.047

1.321.974

Bedragen x f 1.000

1995

1994

Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is in 1996 f 1.130 miljoen opeisbaar.

Het verloop van de als vaste activa aangemerkte beleggingsportefeuille is als volgt

Balanswaarde per 1 januari	1.122.493	701.312
<i>Mutaties</i>		
Aankopen	803.531	1.043.638
Verkopen	(472.248)	(175.350)
Lossingen	(401.838)	(436.301)
Valutakoersverschillen	(16.923)	(10.806)
	<u>(87.478)</u>	<u>(421.181)</u>
Balanswaarde per 31 december	1.035.015	1.122.493

De aflossingswaarde van de obligaties behorende tot de beleggingsportefeuille ligt f 13,8 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 13,8 miljoen geëmitteerd door rechtspersonen en vennootschappen die een deelneming in de bank hebben.

De marktwaarde van de totale handelsportefeuille is f 0,3 miljoen hoger dan de verkrijgingsprijs.

Deelnemingen	2.859	2.243
--------------	-------	-------

Deze post betreft niet ter beurse genoteerde overige deelnemingen.

Bedragen x f 1.000 1995 1994

**Het verloop van de deelnemingen is als volgt**

Balanswaarde per 1 januari	2.243	1.965
Aankopen	650	280
Verkopen	(35)	-
Overige	1	(2)
Balanswaarde per 31 december	2.859	2.243

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen 27.614 27.350

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

	Onroerende zaken in exploitatie	Onroerende zaken in eigen gebruik	Bedrijfs- middelen	Totaal
Balanswaarde per 1 januari 1995	13.233	216	13.901	27.350
Investerings	-	-	8.011	8.011
Desinvesteringen	-	-	(3.466)	(3.466)
Afschrijvingen	-	(6)	(4.275)	(4.281)
Balanswaarde per 31 december 1995	13.233	210	14.171	27.614

Cumulatieve afschrijvingen en  
waardeveranderingen - 170 11.656 11.826

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 154.575 87.635

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

Bedragen x f 1.000	1995	1994
--------------------	------	------

PASSIVA

Bankiers	1.780.898	909.993
----------	-----------	---------

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

Toevertrouwde middelen	2.147.267	1.986.856
------------------------	-----------	-----------

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

In de overige toevertrouwde middelen is voor f 805,1 miljoen begrepen aan schulden aan rechtspersonen en vennootschappen die een deelneming in de bank hebben.

Overige schulden	36.531	902
------------------	--------	-----

Deze balanspost omvat onder meer de eigen baisseposities.

Overlopende passiva	112.780	47.915
---------------------	---------	--------

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	2.474	1.652
---------------	-------	-------

Hieronder zijn begrepen voorzieningen voor

Pensioenverplichtingen	19	33
Latente belastingverplichtingen	-	64
Non-activiteitsregelingen	2.455	1.555
	<u>2.474</u>	<u>1.652</u>

De voorzieningen hebben naar hun aard een langlopend karakter.

Bedragen x f 1.000	1995	1994
Eigen vermogen	171.989	141.283
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	164.489	133.783
----------	---------	---------

De mutaties in de reserves waren als volgt

	Agio reserve	Reserve koers- verschillen	Wettelijke reserves	Overige reserves	Totaal
Balans per 1 januari 1995	124.455	(69)	123	9.274	133.783
Kapitaaluitbreiding	50.000	-	-	-	50.000
Toevoeging uit de nettowinst	-	-	-	19.045	19.045
Goodwill bij verwerving van deelnemingen en activiteiten	-	-	-	(38.527)	(38.527)
Valuta-omrekeningsverschillen	-	188	-	-	188
Balans per 31 december 1995	174.455	119	123	(10.208)	164.489

Belang van derden	8.991	7.004
-------------------	-------	-------

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 toever- trouwde middelen
Onmiddellijk opeisbaar	63.267	277.900	112.689	504.955
Korter dan 3 maanden	289.122	719.781	1.486.571	1.254.041
3 maanden tot 1 jaar	187.264	77.324	176.638	153.773
1 tot 5 jaar	90.398	552.024	5.000	108.360
Meer dan 5 jaar	690	22.996	-	126.138
Totaal	630.741	1.650.025	1.780.898	2.147.267

Onherroepelijke faciliteiten	3.435	3.644
------------------------------	-------	-------

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 237,1 miljoen aan obligaties en andere vastrentende waardepapieren niet ter vrije beschikking van de bank.

Bedragen x f 1.000 1995 1994

**Ingeleende en uitgeleende waardepapieren**

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

In bruikleen of verbruikleen ontvangen waardepapieren	1.314.039	1.099.980
In bruikleen of verbruikleen gegeven waardepapieren	1.314.039	1.099.945

**Huurverplichtingen**

Uit langlopende huurovereenkomsten vloeiende verplichtingen voort ten bedrage van f 7,4 miljoen betrekking hebbend op de periode tot en met 2002 (waarvan f 2,6 miljoen in 1996)

**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	1.651.021	1.486.734
Overige zakelijke kredieten	34.900	51.022
Overheid	219.106	58.135
Overige	<u>375.739</u>	<u>33.163</u>
	2.280.766	1.629.054

**Valutarisico's/Derivaten**

De som van de tegenwaarde in guldens van de activa in vreemde valuta bedraagt f 603 miljoen en van de passiva in vreemde valuta f 551 miljoen.

De ultimo 1995 openstaande termijntransacties in vreemde valuta zijn aangegaan ter dekking van valutaposities.

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



Bedragen x f 1.000.000

### Uitsplitsing van het totaal der derivaten

	Totaal	Notional amount			Positieve vervangings- waarde
		< 1 jaar	1 - 5 jaar	> 5 jaar	
<b>Rentecontracten</b>					
<i>OTC</i>					
Swaps	421	90	331	-	0,8
Opties	110	110	-	-	-
<i>Beurs</i>					
Opties	2	2	-	-	-
<b>Valutacontracten</b>					
<i>OTC</i>					
Forwards	44	44	-	-	0,8
Swaps	45	-	25	20	1,7
<b>Overige contracten</b>					
OTC-Contracten	325	46	279	-	9,1
Totaal	947	292	635	20	12,4

(Derivaten zijn financiële instrumenten belichaamd in contracten, waarvan de waarde afhankelijk is van een of twee onderliggende activa, referentiepreizen of indices.)

	Kredietequivalent		Kredietequivalent vorig boekjaar	
	Ongewogen	Gewogen	Ongewogen	Gewogen
Rentecontracten	3,2	0,9	5,2	1,2
Valutacontracten	3,5	1,9	-	-
Overige contracten	20,1	10,0	-	-
Totaal	26,8	12,8	5,2	1,2

### **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 28 miljard.

**TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING  
OVER 1995**

Bedragen x f 1.000

	1995	1994
--	------	------

Rentebaten	263.984	193.849
------------	---------	---------

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

Deze post omvat rente en soortgelijke baten uit

Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	110.001	68.955
Overige	153.983	124.894
	263.984	193.849

Rentelasten	220.983	175.927
-------------	---------	---------

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

Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	4.541	1.108
--	-------	-------

De opbrengsten zijn verkregen uit

Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	61	119
Overige deelnemingen	4.480	989
	4.541	1.108

Provisiebaten	61.848	54.782
---------------	--------	--------

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

Bedragen x f 1.000	1995	1994
Provisielasten	8.143	8.700

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

Resultaat uit financiële transacties	43	(1.020)
--------------------------------------	----	---------

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

Personeels- en andere beheerskosten	66.149	40.576
-------------------------------------	--------	--------

Hieronder zijn opgenomen

Personeelskosten	35.301	26.793
Andere beheerskosten	<u>30.848</u>	<u>13.783</u>
	66.149	40.576

De toename van deze kosten is mede het gevolg van de consolidatie van verworven deelnemingen alsmede hogere kosten verband houdende met automatisering.

In de personeelskosten is mede opgenomen een éénmalige last in verband met de sluiting van de contante desk.

De personeelskosten bestaan uit

Lonen en salarissen	28.699	22.158
Pensioenlasten	508	1.383
Overige sociale lasten	1.144	713
Andere personeelskosten	<u>4.950</u>	<u>2.539</u>
	35.301	26.793

Bedragen x f 1.000

1995

1994

Het gemiddelde aantal personeelsleden in 1995 was 238 (1994: 185).  
Omgerekend in full-time equivalenten was het gemiddeld aantal  
personeelsleden 222 (1994: 179) onderverdeeld als volgt

In Nederland	204	176
Buiten Nederland	18	3
	<u>222</u>	<u>179</u>

De bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders bedroeg  
over 1995 f 986.488 (1994: f 1.171.000).

De bezoldiging van commissarissen bedroeg over 1995 f 54.375  
(1994: f 54.375).

Afschrijvingen	4.281	2.576
----------------	-------	-------

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

Waardeveranderingen van vorderingen	1.700	500
-------------------------------------	-------	-----

Dit betreft de waardecorrecties respectievelijk getroffen voorzieningen  
ter zake van bankiers, kredieten en geëffectiseerde vorderingen.

Belastingen	(10.498)	(6.595)
-------------	----------	---------

Dit betreft de op het boekjaar drukkende belastingen over het in de  
winst- en verliesrekening verantwoorde resultaat uit gewone bedrijfs-  
uitoefening.

Bij de bepaling van het belastingbedrag is rekening gehouden met  
bestaande belastingfaciliteiten.

Buitengewoon resultaat na belastingen	-	2.750
---------------------------------------	---	-------

**VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 1995**

(na bestemming van resultaat)

Bedragen x f 1.000	1995	1994
<b>ACTIVA</b>		
Bankiers	-	342
Kredieten	50.000	-
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	202.602	178.878
Overlopende activa	<u>1.112</u>	<u>-</u>
Totaal	253.714	179.220
<b>PASSIVA</b>		
Bankiers	55.215	-
Toevertrouwde middelen	25.995	36.340
Overlopende passiva	<u>515</u>	<u>1.597</u>
	81.725	37.937
Kapitaal	7.500	7.500
Reserves	<u>164.489</u>	<u>133.783</u>
Eigen vermogen	171.989	141.283
	<u>253.714</u>	<u>179.220</u>

dossiernummer  
volgnummer

223566

**GEDEPONEERD****17 SEP. 1996****KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN  
VOOR AMSTERDAM-HAARLEM**

## VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 1995

Bedragen x f 1.000	1995	1994
Resultaat deelnemingen na belastingen	20.883	16.499
Overige baten en lasten na belastingen	<u>(1.838)</u>	<u>(635)</u>
	19.045	15.864

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

**TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER  
1995 EN DE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 1995**

Bedragen x f 1.000 1995 1994

**Algemeen**

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

Onder deze post zijn uitsluitend onmiddellijk opeisbare vorderingen op groepsmaatschappijen opgenomen.

Kredieten 50.000 -

Dit betreft uitsluitend een vordering op een rechtspersoon die een deelneming in de bank heeft.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen 202.602 178.878

Het verloop van de post deelnemingen gedurende het boekjaar is als volgt

Balans per 1 januari	178.878	175.626
Verkoop	(4.800)	(15.574)
Uitbreiding	17.153	4.660
Overige mutaties	11.371	14.166
Balans per 31 december	202.602	178.878

Een overzicht van de deelnemingen is opgenomen op pagina 15 en 16.

Bedragen x f 1.000	1995	1994
Overlopende activa	1.112	-
<b>Onder deze post zijn begrepen nog te ontvangen interest en overige nog te ontvangen en vooruitbetaalde bedragen.</b>		
<b>PASSIVA</b>		
Bankiers	55.215	-
<b>Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare schulden aan groepsmaatschappijen.</b>		
Toevertrouwde middelen	25.995	36.340
<b>Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare schulden aan groepsmaatschappijen.</b>		
Kapitaal geplaatst	7.500	7.500
Reserves	164.489	133.783
<b>Voor de mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de geconsolideerde balans.</b>		



## **AANSPRAKELIJKHEIDSVERPLICHTING**

Ten behoeve van een aantal groepsmaatschappijen zijn garanties afgegeven in het kader van artikel 403 boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Amsterdam, 22 februari 1996

### *Raad van Commissarissen*

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

### *Directie*

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

## **OVERIGE GEGEVENS**

### *Accountantsverklaring*

Wij hebben de jaarrekening 1995 van Labouchere nv te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

### *Werkzaamheden*

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

### **Oordeel**

Wij zijn van oordeel dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 1995 en van het resultaat over 1995 in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BWz.

Amsterdam, 22 februari 1996

Moret Ernst & Young Accountants

### **Statutaire bepalingen en voorstel voor winstverdeling**

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

- 1 De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
- 2 Uitkering van winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat het geoorloofd is.
- 3 De algemene vergadering is – met uitsluiting van het bestuur en de raad van commissarissen – bevoegd te besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves.
- 4 De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voorzover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.

### **Verdeling van de nettowinst (x f 1.000)**

Toevoeging aan de reserve

19.045

## COLOFON

### *Begeleiding*

Anne-Miek Ham, Labouchere

### *Vormgeving*

Ontwerforum, Amsterdam

### *Fotografie*

Eric Hamelink, Amsterdam

### *Lithografie*

Bij-voorbeeld, Amsterdam

### *Druk*

De Bussy Ellerman Harms, Amsterdam

### *Bindwerk*

Spiegelenberg, Zoetermeer

*Afbeelding pagina 32*

© Benelux Press

*Afbeelding pagina 36*

© Coach Art | Herman Brood Galerie, Amsterdam

*Afbeelding pagina 38*

© Anselm Spring | The Image Bank

*De in dit Jaarverslag gebruikte lettertypen zijn van Nederlandse makelij. De schreefloze Argo van ontwerper Gerard Unger (Dutch Type Library) en de geschreefde Spectrum cursief van Jan van Krimpen (Monotype) zijn de huisstijlletters van Labouchere. Voor de interviews in het hart van het verslag is een derde type gebruikt. De Haarlemmer (Jan van Krimpen, 1938) werd in 1995 uitgegeven door Dutch Type Library. Dit lettertype is nauw verwant aan de Spectrum, maar in zijn nieuwe gedigitaliseerde vorm beter geschikt voor moderne reproductietechnieken.*