



**BANK
LABOUCHERE**

HOLDING

De Kamer van Koophandel
Postbus 2852
1000 CW AMSTERDAM

33223566

Labouchere N.V.
Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 93 00

Doorkiesnummer: 020.5209313
Fax: 020.6205239
E-mail: b.hendrikse@labouchere.nl

Onze referentie: bmh/cb/2000278
Datum: 3 oktober 2000

DOSSIERNUMMER
VOLGNUMMER

G E D E P O N E E R D

17 OKT. 2000

**KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN
VOOR AMSTERDAM**

Mijne heren,

Bijgaand treft u ter deponering aan het jaarverslag van Labouchere nv. Het jaarverslag is vastgesteld op 31 juli 2000.

Hoogachtend,


Labouchere nv

Bijlage.

VOOR ONTVANGST

05 OKT. 2000

**KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN
VOOR AMSTERDAM**



120 120
120 120

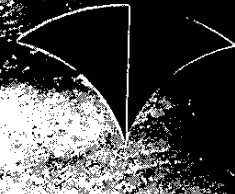
DUSCHENHOFF
VOLGENDE
G E D E P O N E E R D

17 OKT. 2000

KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIKEN
VOOR AMSTERDAM

LABOUCHERE IS

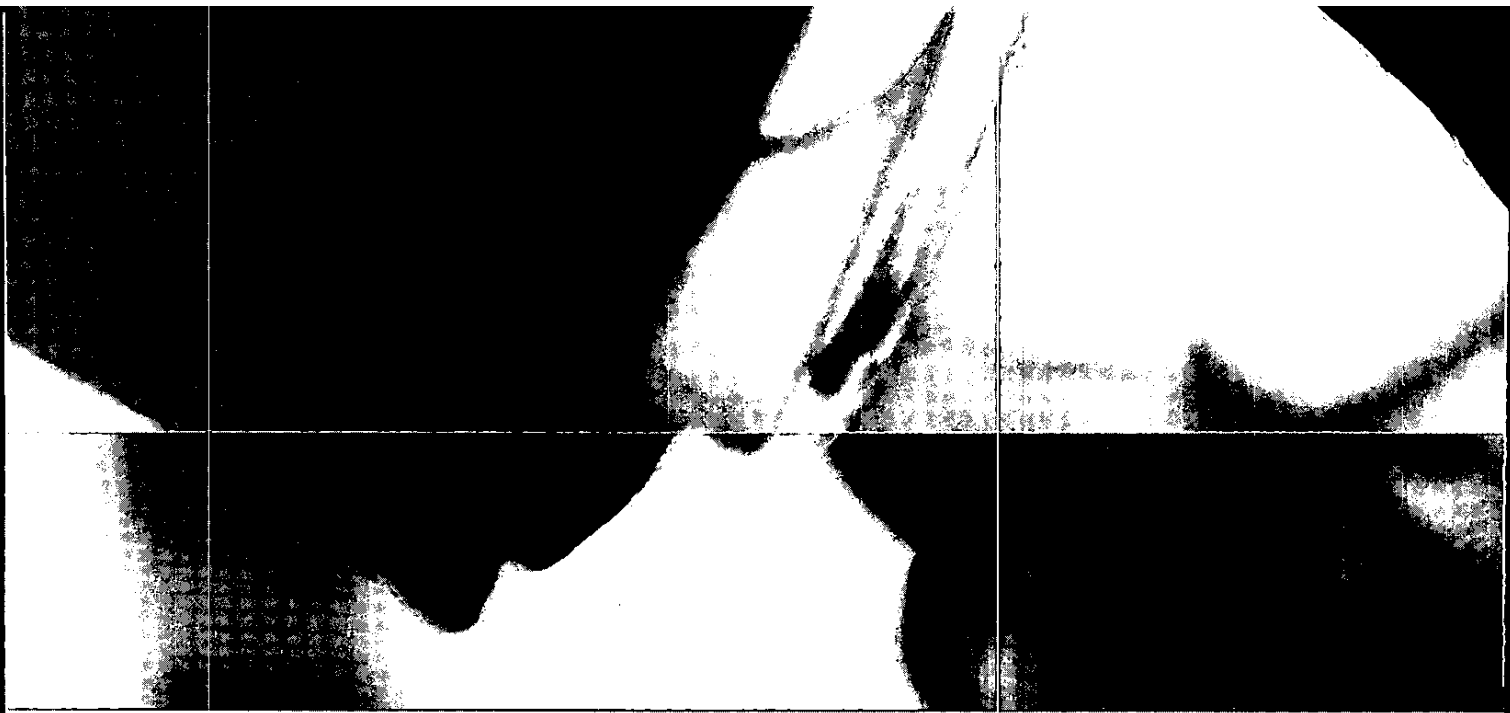
Labouchere Jaarverslag 1999



Inhoudsopgave

Labouchere Jaarverslag 1999

Kerncijfers Labouchere	3
Profiel	4
Bericht van de Raad van Commissarissen	5
Verslag van de Raad van Bestuur	6
Kernpunten 1999	7
Markontwikkeling en strategie	8
Ontwikkelingen per Business Unit	10
Deelnemingen	16
Risico management	17
Personeel en organisatie	18
Financiële gang van zaken	19
Vooruitzichten	20
Organisatie Labouchere	22
Adresgegevens Labouchere	24



Kerncijfers Labouchere

<i>Bedragen x € 1.000.000</i>	1999	1998	1997	1996	1995
Totaal baten	246,0	181,5	105,9	66,8	46,7
Totaal lasten	122,5	84,4	58,2	45,3	32,8
Bedrijfsresultaat	123,6	97,1	47,7	21,4	14,0
Nettowinst	85,1	62,6	33,2	17,1	8,6
Balanstotaal	4.785,2	4.275,3	3.752,3	3.034,2	1.933,5
Kredieten	2.215,7	2.211,6	1.834,5	1.330,6	748,7
Eigen vermogen	226,8	184,0	121,6	86,1	78,0
Aansprakelijk groepsvermogen	296,0	240,3	179,0	92,0	82,1
Gemiddeld aantal personeelsleden	523	419	331	292	222
Personeelsleden einde boekjaar (fte's)	653	504	359	296	238
Rendement eigen vermogen (%)	38	41	32	21	12
Netto resultaat / totale baten (%)	35	34	31	26	18
Bedrijfslasten / totale baten (%)	50	47	55	68	70
Baten/gemiddeld aantal personeelsleden (x € 1.000)	470,4	433,2	319,9	228,8	210,4
Netto winst/gemiddeld aantal personeelsleden (x € 1.000)	162,7	149,4	100,3	58,6	38,7
BIS-ratio (%)	11,8	11,8	11,0	10,8	14,1

Labouchere is een innovatieve en creatieve beleggersbank, waarin onafhankelijke specialisten samenwerken bij het aanbieden van een breed assortiment financiële producten en diensten.

De organisatie is opgebouwd uit een drietal business units:

Particulieren (beleggingsproducten, waaronder effectenleaseproducten en e-brokerage)

Private Banking (vermogensbeheer en effectenadvies ten behoeve van particuliere beleggers)

Investment Banking (advies, bemiddeling en handel in geld- en kapitaalmarktproducten, alsmede corporate finance)

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

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

Labouchere heeft buiten Nederland vestigingen in Genève, Londen, Luxemburg en New York.

Bericht van de Raad van Commissarissen

Aan de aandeelhouders

Wij hebben het genoegen u de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 1999 van Labouchere N.V. aan te bieden. Overeenkomstig artikel 24, lid 2 van de statuten werden deze stukken na controle door Ernst & Young Accountants door onze raad tezamen met de Raad van Bestuur ondertekend.

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

Per 7 mei 1999 zijn benoemd tot commissaris de heren drs H.J.A.F. Meertens (voorzitter), drs A.N.A.M. Smits en drs J.B.M. Streppel. Per dezelfde datum zijn op eigen verzoek afgetreden de heren mr P. van de Geijn en mr G.H. de Marez Oyens. Wij danken de heren Van de Geijn en De Marez Oyens voor hun jarenlange inzet en betrokkenheid als commissaris.

Per 1 december 1999 is de heer drs P.A.A.M. Cornet benoemd tot bestuurder van Labouchere, waardoor het bestuur is uitgebreid tot drie personen. De raad heet de heer Cornet welkom en wenst hem veel succes.

In de tweede helft van het jaar is de strategische positionering van Labouchere veelvuldig onderwerp van gesprek geweest in de raad. Na de balansdatum is aangekondigd dat naar verwachting AEGON NV en de Dexia groep overeenstemming zullen bereiken over de overname van Labouchere. Deze voorgenomen overname heeft de instemming van de raad.

De raad kan zich verenigen met het voorstel tot winstverdeling als vermeld in de jaarrekening.

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

Amsterdam, 29 maart 2000

Raad van Commissarissen
Drs H.J.A.F Meertens, voorzitter

Verlag van de Raad van Bestuur

Kernpunten 1999

Het jaar 1999 heeft voor Labouchere in het teken gestaan van positionering van de organisatie en de uitbreiding van de productenpakketten. Daarnaast was de inspanning van het management gericht op het ontwikkelen van een strategie van verdere schaalvergroting en internationalisering van de activiteiten van Labouchere.

De opbrengsten en winst van Labouchere bereikten in 1999 een recordniveau.

De groei van effectenleaseactiviteiten ging onverminderd door. Door investeringen in de nieuwe geautomatiseerde beursorderlijn 'Alex' en de opzet van regionale private banking teams zijn de marktposities in electronic brokerage en private banking aanzienlijk versterkt. De investeringen, met name in automatisering, leidden dit verslagjaar tot een aanzienlijke stijging van de kosten. Desondanks steeg de netto winst met 36% tot een recordbedrag van € 85,1 miljoen.

Ten aanzien van custodial services en de clearing van market makers op de optiemarkt van Amsterdam Exchanges is besloten tot een strategische heroriëntatie. De activiteiten op het gebied van effectenbewaring en daaraan gerelateerde diensten zijn in 1999 ondergebracht in CDC Labouchere Securities Services, een joint venture met Caisse des dépôts et consignations. Labouchere heeft hierin een belang van 49%. Daarmee hebben deze activiteiten aansluiting gekregen bij een Europees netwerk. De betrokkenheid bij de clearingactiviteiten is heroverwogen als gevolg van de gewijzigde risico/rendements-verhoudingen en het grote fundingbeslag. Begin 2000 is met de Belgische KBC Bank principeovereenstemming bereikt over de overname van het belang van Labouchere.

In maart 2000 is in beginsel overeenstemming bereikt over de overname van Labouchere door Banque Internationale à Luxembourg, onderdeel van de Europese Dexia groep. Hiermee krijgt Labouchere aansluiting bij een internationale groep, waardoor de gewenste schaalvergroting en internationalisering van de activiteiten van Labouchere verder kan worden ingevuld. Labouchere zal als zelfstandige organisatie binnen Dexia voortbestaan.

De vooruitzichten voor het jaar 2000 zijn uitstekend. Vooruitlopend op de komst van het nieuwe belastingplan zal de belangstelling voor leaseproducten, met name van de zijde van onafhankelijke tussenpersonen, naar verwachting toenemen. Dit ondanks het verlies van fiscale aftrekmogelijkheden. Door uitbreiding van de activiteiten in electronic brokerage, sterke groei van de dienstverlening op het gebied van effectenadvies en het opzetten van de regionale private banking teams, is Labouchere uitstekend gepositioneerd voor de toekomst.

Klanten

Met de komst van 'de nieuwe economie' en de opkomst van nieuwe communicatie- en distributiemiddelen als internet, is ook de financiële dienstverlening sterk aan veranderingen onderhevig. De toenemende transparantie in de markt die met verbetering van de communicatiemiddelen gepaard gaat, stelt de klant meer dan ooit in staat op basis van vergaarde informatie een keuze te maken voor producten, diensten en intermediairs. In toenemende mate wil de klant daarbij de keuze hebben tussen distributiekkanalen die het best aansluiten op zijn persoonlijke wensen en omstandigheden. Klanten zijn steeds beter in staat die keuzes te maken omdat ze - al dan niet met behulp van nieuwe communicatietechnieken - beter geïnformeerd zijn en daardoor zelfbewuster en professioneler in de markt opereren. De keuzemogelijkheden zijn ook niet langer beperkt tot aanbieders op de thuishmarkt van de klant. Steeds vaker gaat de klant zich internationaal oriënteren of wordt hij door internationale aanbieders benaderd. Hierin speelt het internet een grote rol. Grensoverschrijdende communicatie is daardoor niet alleen vergemakkelijkt, maar ook vanzelfsprekend geworden.

Door de groeiende keuzemogelijkheden worden klanten steeds veeleisender. Nieuw verworven welvaart, onder meer door waardeinstijging van effecten en vastgoed en vererving van vermogens van de naoorlogse generatie, dragen bij aan die toenemende veeleisendheid. Kortom: de professionalisering van de klant voltrekt zich in hoog tempo.

Labouchere heeft geanticipeerd op deze ontwikkeling door het opzetten van een structuur en een portefeuille van activiteiten die het mogelijk maakt verschillende klantengroepen op uiteenlopende manieren en door middel van verschillende distributiekkanalen te bedienen. Met de lease-activiteiten worden laagdrempelige beleggingsproducten geboden die een brede doelgroep van beleggers een optimale combinatie van gemak en rendement bieden. Zowel rechtstreeks als via zelfstandige tussenpersonen. Met effectenadvies worden particuliere beleggers die zelf beleggingsbeslissingen willen nemen daarbij geadviseerd. Private banking biedt vermogende particulieren de mogelijkheid het beheer over het vermogen geheel uit handen te geven. Fundmanagement biedt beleggers dezelfde mogelijkheid, in de vorm van hoogwaardige beleggingsfondsen. En de electronic brokerage activiteiten bieden actieve particuliere beleggers en mogelijk ook professionele partijen geavanceerde handels- en informatiemogelijkheden tegen lage kosten.

Aanbieders van financiële producten en diensten

De voortgaande professionalisering van de beleggers heeft uiteraard directe gevolgen voor de rol van financiële dienstverleners. Een veeleisender en zelfbewuster klant stelt hogere eisen aan het niveau van dienstverlening. Door de internationalisering van de dienstverlening wordt de concurrentie groter en worden internationale 'best practices' sneller dan in het verleden geadopteerd en tot standaard verheven. Verbeterde communicatie-technieken maken de invoering van nieuwe producten en diensten sneller mogelijk. Grotere technische mogelijkheden stellen ook kleinere aanbieders in staat snel in te springen op veranderingen in het vraagpatroon van klanten.

Labouchere is een voorbeeld van een aanbieder van financiële producten en diensten die in staat is gebleken in relatief korte tijd in verschillende marktsegmenten een sterke positie op te bouwen door met behulp van moderne technieken de klant laagdrempelige producten aan te bieden. Hierbij kon Labouchere profiteren van een rijke ervaring in advisering van institutionele beleggers, een standaard van dienstverlening die ook is doorgevoerd in de advisering van particuliere relaties.

De toetreding van nieuwe klantengroepen vraagt om een meer gedifferentieerde benadering van de markt door middel van meerdere distributiekanaalen. Per distributiekanaal zullen andere eisen aan het intermediair worden gesteld. Ook binnen Labouchere is een dergelijke differentiatie aangebracht. Om klanten op ieder gebied op het hoogste niveau te kunnen bedienen is een zekere schaalgrootte noodzakelijk en is internationalisering wenselijk. Die tendens is volop ingezet en is ook voor Labouchere de volgende stap in de ontwikkeling.

Markten

De internationalisatie van de financiële dienstverlening en de opkomst van nieuwe communicatiemiddelen en snellere geautomatiseerde systemen hebben de positie van de financiële markten drastisch gewijzigd. Markten zijn internationaler geworden. De komst van de euro heeft dat proces in Europa enorm versneld. In 1999 is in de aandelenmarkten bijvoorbeeld in versneld tempo de omslag gemaakt van landengericht naar sectorgewijs beleggen, waarbij veel sterker dan voorheen beleggingsmogelijkheden in internationaal perspectief worden bekeken. Een tweede ontwikkeling is, dat markten niet langer plaatsgebonden zijn. Steeds meer markten gaan over op systemen van schermenhandel, waarbij fysieke aanwezigheid op een marktplaats niet langer noodzakelijk is. Een derde ontwikkeling is dat handel in financiële waarden steeds minder tijdgebonden is. Dienstverlening is on-line 24 uur per dag beschikbaar, het verlengen van openingstijden van financiële markten is daarvan een logisch gevolg.

Deze ontwikkelingen leiden tot het ontstaan van virtuele marktplaatsen die niet tijd- en/of plaatsgebonden zijn en waar slechts de afwikkeling plaatsvindt op de plaats waar dat het meest efficiënt en tegen de laagste kosten mogelijk is. De aangekondigde fusie tussen de beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs sluit aan op deze tendens. Voor de klanten van Labouchere heeft deze ontwikkeling geen invloed. De klanten handelen met de bank als tegenpartij. Waar orders vervolgens worden uitgevoerd maakt voor de klant en voor Labouchere geen verschil.

Labouchere heeft zich jaren geleden reeds voorbereid op de internationalisering van de markten door in research voor met name de Amerikaanse beleggers het samenwerkingsverband JPP Eurosecurities in New York aan te gaan en voor advisering van institutionele relaties in het Verenigd Koninkrijk een eigen vestiging in Londen op te zetten. Daarnaast is voor de research gekozen voor pan-europese specialisatie in enkele specifieke sectoren. Particulieren zijn in staat via de electronic brokerage activiteiten wereldwijd te beleggen en dag en nacht orders door te geven. Via het elektronisch handelssysteem DAX XETRA kan vanuit Amsterdam rechtstreeks worden gehandeld op de Duitse beurzen.



Ontwikkelingen per Business Unit

Particulieren

Tot de business unit Particulieren behoren de activiteiten op het gebied van producten en diensten voor particuliere beleggers, en de geautomatiseerde ordersystemen. Onder het label Legio-Lease worden effectenleaseproducten via direct marketing aangeboden. Onder de naam Bank Labouchere worden deze beleggingsproducten afgezet via circa 400 onafhankelijke tussenpersonen. Deze laagdrempelige beleggingsproducten zijn bereikbaar voor een breed publiek. Labouchere is op dit gebied marktleider in Nederland met een geschat marktaandeel van circa 75%. Via het blad FiscAlert worden personal finance adviezen gegeven aan particuliere relaties. De medio 1999 gestarte elektronische beursorderlijn 'Alex' is een 'full service internetbroker' voor beleggers die keuzevrijheid, gemak en waar voor hun geld zoeken.

Effectenlease

De activiteiten op het gebied van effectenlease hebben in 1999 een topjaar gehad. In totaal werd voor circa € 1,1 miljard aan middelen ingelegd. Met name in de afzet van producten via onafhankelijke tussenpersonen was sprake van sterke groei. Het klantenbestand groeide in 1999 opnieuw sterk. Het aantal relaties op het gebied van effectenlease bedroeg ultimo 1999 250.000 (1998: 210.000) en het aantal contracten circa 430.000 (1998: 325.000).

De totale inleg op leasecontracten bedroeg eind 1999 circa € 2,9 miljard, de marktwaarde van de leasecontracten circa € 5,0 miljard.

Hoewel de groei zich in 1999 dus voortzette, had de onzekerheid bij beleggers over het Belastingplan voor de 21ste eeuw in 1999 invloed op de afzet van producten. Opvallend was, dat deze onzekerheid zich met name voordeed bij potentiële klanten. Bestaande klanten toonden zich minder gevoelig voor de effecten die veranderingen in de fiscale wetgeving op de rendementen zullen hebben. Succesvol waren vooral de producten Winstverdriedubbelaar en Kortingskado. Eind 1999 werd het Legio IB Plan geïntroduceerd, een innovatief product zonder fiscale aspecten.

De effecten van het nieuwe belastingstelsel op de afzet van effectenleaseproducten zullen naar verwachting beperkt zijn. Onder het nieuwe belastingstelsel blijft beleggen aantrekkelijk, terwijl andere financiële producten als lijfrentes en koopsompolissen een groot deel van hun aantrekkingskracht zullen verliezen. Dit betekent meer ruimte voor de laagdrempelige beleggingsproducten. Dat geldt met name ook voor de onafhankelijke tussenpersoon die op zoek is naar substituten voor producten die door het nieuwe belastingplan zullen gaan verdwijnen.

In 1999 is een nieuw call center met 40 medewerkers in gebruik genomen dat gericht is op advisering van klanten op het gebied van herbelegging van gelden die vrijkomen doordat contracten aflopen.

FiscAlert

Het aantal relaties van FiscAlert steeg van 160.000 in 1998 tot 220.000 in 1999. Inhoudelijk is het blad ook meer aandacht aan beleggingsproducten gaan besteden, naast fiscale zaken. Het concept blijft succesvol en is een voor Bank Labouchere belangrijk marketinginstrument.

Electronic Brokerage

Op 1 mei 1999 is de nieuwe geautomatiseerde beursorderlijn 'Alex' geïntroduceerd. Deze orderlijn zal naast de bestaande orderlijn VEB Bottom-Line opereren. 'Alex' is een 'full service internetbroker' voor beleggers die keuzevrijheid, gemak en waar voor hun geld zoeken. Klanten kunnen orders inleggen en informatie ontvangen via internet, voice response systeem, een medewerker, e-mail, SMS, fax, etcetera. De klant bepaalt zelf welke extra services hij wil afnemen. Klanten kunnen handelen op de markten van Amsterdam Exchanges, New York Stock Exchange (Wall Street), Nasdaq en alle beurzen in de euro-landen. 'Alex' is het meest geavanceerde beleggingssysteem van Nederland. Het is de eerste geautomatiseerde beursorderlijn die geheel vanuit de e-commerce gedachte is opgezet. De nieuwe electronic brokerage activiteit heeft vanaf de start een stormachtige ontwikkeling doorgemaakt. Het merendeel van de nieuwe rekeningen wordt geopend op basis van aanbevelingen van bestaande klanten, waaruit het enthousiasme van gebruikers blijkt.

Private Banking

De business unit Private Banking omvat vermogensbeheer (het op basis van een beheerovereenkomst beheren van vermogens, waarbij de beheerder de vrije hand heeft) en effectenadvies (persoonsgebonden advies voor particuliere beleggers die hun vermogen niet in beheer geven maar daar zelf actief mee willen beleggen).

Het vermogensbeheer geschiedt op basis van een voor Nederland uniek concept waarbij vanuit een database van circa 15.000 (groei)fondsen wereldwijd een selectie wordt gemaakt die het best aansluit op het risicoprofiel van de individuele cliënt.

In 1999 is besloten tot de aanschaf van een geheel nieuw accountmanagement systeem, dat vermogensbeheerders en effectenadviseurs in staat zal stellen de dienstverlening en rapportage aan cliënten verder te optimaliseren. Bank Labouchere is een van de eerste banken in Europa die dit systeem (Advent) gaat gebruiken.

Advent zal ook beschikbaar komen voor de adviseurs van de regionale private banking teams, waardoor verdere decentralisatie van de dienstverlening op hoog niveau mogelijk wordt. In 1999 is begonnen met het opzetten van een netwerk van regionale private banking teams door het openen van vestigingen in Arnhem, Hilversum, Groningen en Maastricht. In april 2000 wordt een vestiging in Den Haag geopend. Verdere uitbreiding zal in 2000 plaatsvinden.

De Private Brokerage Desk - die ondersteunende diensten op effectengebied verleent aan particuliere effectenrelaties van zelfstandige intermediairs - zette de sterke groei van de voorgaande jaren in 1999 onverminderd voort. Orderverwerkings- en backoffice-systemen zijn toegankelijk gemaakt voor de intermediairs, die daardoor zelf orders in het systeem kunnen invoeren die vervolgens centraal worden uitgevoerd.

In Zwitserland heeft Bank Labouchere per 1 januari 2000 een bankvergunning verkregen. Deze versterkt de positie in de markt en schept ruimte voor verdere groei. De groei van het klantenbestand zette zich in 1999 voort.

Voor Luxemburg was 1999 een jaar van consolidatie en aanpassing van de organisatie. De bezetting op het gebied van vermogensbeheer is in 1999 versterkt. De verwachtingen voor 2000 zijn goed.

In Nederland werd in 1999 de aanzet gegeven tot de opzet van fundmanagement. De eerste beleggingsfondsen werden in 1999 geïntroduceerd. Het eerste is het Labouchere Aandelenfonds, waarvan het beleggingsbeleid is gebaseerd op het succesvolle selectiesysteem dat binnen Bank Labouchere voor aandelen wordt toegepast in het vermogensbeheer. Hierdoor is dit systeem ook beschikbaar voor cliënten met een beperkter vermogen. Het tweede fonds, het Labouchere Obligatiefonds, is een euro-obligatiefonds dat is opgezet voor cliënten die (een deel van) hun vermogen gespreid willen beleggen in euro-obligaties.

Eind 1999 is in samenwerking met Innocap, een aantal commanditaire vennootschappen opgericht die deelnemers de mogelijkheid bieden te investeren in filmprojecten. Deze c.v.'s hebben een looptijd van anderhalf jaar en bieden door speciale fiscale faciliteiten in het kader van stimulering van de Nederlandse film, een gegarandeerd aantrekkelijk minimumrendement.

Investment Banking

Voor de financiële markten op het Europese continent was 1999 het eerste euro-jaar. Dit leidde tot verschuivingen in het beleid van beleggers in binnen- en buitenland van een landengerichte naar een meer sectorgerichte opbouw van portefeuilles. Binnen het eurogebied liep Nederland in deze ontwikkeling duidelijk voorop. In de portefeuilles van Nederlandse institutionele beleggers nam het aandeel van Nederlandse waarden af ten gunste van beleggingen in onder meer Duitse en Zuidoepese waarden. Nederlandse beleggers zijn meer dan beleggers in andere landen op het Europese continent overgegaan tot aanpassing van hun portefeuilles. Vanuit het buitenland was per saldo sprake van een netto vraag naar Nederlandse waarden. In de dienstverlening van Bank Labouchere leidde dit tot een toename van activiteiten ten behoeve van buitenlandse beleggers.

Door de verschuivingen in het beleggersgedrag wordt pan-europese research steeds belangrijker. Alleen de heel grote partijen zijn in staat dat in de volle breedte aan te bieden. Aan Amerikaanse beleggers wordt, naast de lokale expertise, pan-europese research aangeboden vanuit de partnership JPP Eurosecurities in New York. Voor advisering van Europese beleggers is gekozen voor specialisatie in twee sectoren: ICT en media, die door de analistentteams in Londen en Amsterdam gestalte wordt gegeven.

Voor de effectenhandel in Amsterdam was 1999 een jaar met verschillende gezichten. De totale omzet op Amsterdam Exchanges steeg met 25% tot € 1,5 biljoen, vooral door een groei van de omzet van aandelen. De AEX-index sloot op een recordniveau van 671,41 punten. Zowel in omzetten als in koersontwikkeling lag het zwaartepunt bij een beperkte groep fondsen. Dit vloeide voor een belangrijk deel voort uit de enorme toename van het zogenaamde index-beleggen, een terrein waar de toegevoegde waarde van intermediairs als Bank Labouchere beperkt is. Ook in de handel in vastrentende waarden neemt de rol van intermediairs in betekenis af doordat steeds meer partijen ertoe overgaan plaatsingen zelf te realiseren via elektronische netwerken.

De handel in staatsleningen neemt in Europa af door vermindering van de staatsschulden in Europa. De markt verschuift daardoor van handel in staatspapier naar handel in euro-leningen van bedrijven. Ook daar wordt meer dan voorheen gekeken naar spreiding van beleggingen over sectoren. Bank Labouchere treedt in deze markt steeds meer op als handelspartner voor banken die optreden als asset manager voor pensioenfondsen. Het aantal klanten neemt daardoor af, de omvang per transactie stijgt. Ook in de relatie met professionele beleggers biedt handel via internet voor Bank Labouchere nieuwe kansen. Overwogen wordt om diensten en producten op het gebied van electronic brokerage ook aan te bieden aan professionele partijen.

Van der Wolk & Co N.V., onafhankelijk bemiddelaar in de markt voor interprofessionele effectentransacties, had in 1999 opnieuw een goed jaar. Van der Wolk blijft een belangrijke rol houden als lokale contactpersoon voor internationaal opererende investment banks. Ook aan banken die als 'remote member' toegelaten zijn op de markten van Amsterdam Exchanges, blijft Van der Wolk met goede service en uitvoering toegevoegde waarde leveren.

De introductie van de euro en het ontstaan van een geïntegreerde Europese kapitaalmarkt leidde ook in vastrentende waarden tot aanpassing van de beleggingsportefeuilles van institutionele beleggers in de diverse landen. In eerste instantie vonden deze aanpassingen vooral plaats in de portefeuilles met staatsleningen van de diverse aan de EMU deelnemende landen. Door de convergentie van het rendement op staatspapier, die daar het gevolg van was, heeft de belangstelling zich inmiddels verplaatst naar niet-staatspapier (de zogenoemde credits). Deze ontwikkeling wordt mede gevoed door het feit dat steeds meer banken, instellingen en bedrijven de weg naar de openbare emissiemarkt weten te vinden. De uitgifte van een obligatielening is voor het bedrijfsleven een interessant alternatief geworden voor bankkrediet. Inmiddels heeft de emissiemarkt in euro's in omvang de markt in dollars geëvenaard.

E-commerce maakt momenteel een razendsnelle en marktbrede ontwikkeling door. Zo zijn er veel initiatieven van (groepen van) investment banks tot het bieden van elektronische handels- en researchmogelijkheden. Bij emissies wordt inmiddels regelmatig als eis gesteld dat beleggers elektronisch moeten kunnen inschrijven. Deze ontwikkeling leidt tot een nog grotere markttransparantie en verdere margeverkrapping in de handel in vastrentende waarden. Marktverbreding met meer partijen en nieuwe producten biedt hier evenwel tegenwicht.

In de handel in op de optiebeurs van Amsterdam Exchanges genoteerde opties en futures had Bank Labouchere een goed jaar. In een licht krimpemde markt is het aandeel van Bank Labouchere gestegen. De activiteiten als floorbroker groeide snel, met name door de aanhoudend grote orderinleg van particuliere beleggers.

De ontwikkelingen in de handel in over-the-counter (OTC) producten was opnieuw positief. De structuur voor de handel in deze producten is in 1999 opgebouwd. De activiteiten richten zich enerzijds op dienstverlening ten behoeve van institutionele beleggers en anderzijds op het opzetten en uitvoeren van optie-constructies ten behoeve van de effectenleaseproducten. Dit vergt een hoge graad van risicomanagement. Daaraan is in 1999 veel aandacht besteed.

In corporate finance zijn de activiteiten in 1999 in versterkte mate voortgezet. In het kader van de securitisatie van vorderingen op particuliere beleggers uit hoofde van aandelen leasecontracten, werden in 1999 vorderingen voor een bedrag van € 796 miljoen off-balance gefinancierd. Daarvan werd bijna € 335 miljoen gefinancierd door beursgenoteerde obligatieleningen. Daarnaast heeft een prominente institutionele belegger een onderhandse financieringsfaciliteit verstrekt van € 461 miljoen door een onderhandse lening. In totaal kwam het securitisatieprogramma van Bank Labouchere daarmee op € 1,6 miljard. Het programma zal in het jaar 2000 worden voortgezet. Bank Labouchere zal de kennis en ervaring die met het structureren van deze complexe securitisatie-transacties zijn opgedaan, bovendien aan externe cliënten gaan aanbieden.



Deelnemingen

CDC Labouchere Securities Services

De activiteiten op het gebied van custody, settlement en securities lending zijn april 1999 ingebracht in CDC Labouchere Securities Services, een joint venture met Caisse des dépôts et consignations (CDC). Dit is één van de grootste marktpartijen op dit gebied in Europa en een instelling met een AAA-rating. Labouchere houdt in de joint venture een belang van 49%. De joint venture geeft CDC de mogelijkheid de activiteiten uit te breiden naar Nederland en past in de doelstelling van CDC door middel van samenwerkingsverbanden een Europees netwerk op te zetten. CDC Labouchere maakt hier nu deel van uit en verschaft Bank Labouchere toegang tot dit Europees netwerk van custody diensten. Het eerste jaar is voor CDC Labouchere succesvol verlopen.

Labouchere Clearing

Labouchere is 51% aandeelhouder van Labouchere Clearing, één van de drie clearing-members van de optiemarkt in Amsterdam. Labouchere Clearing is in 1999 opnieuw relatief succesvol geweest. Daarbij is het vermogensbeslag van de activiteiten, en ook de fundingbehoefte, de laatste jaren echter aanzienlijk toegenomen. Begin 2000 is met de Belgische KBC Bank N.V. in beginsel overeenstemming bereikt over de overname van het belang van Labouchere. De activiteiten zullen worden voortgezet onder de naam KBC Clearing. De voorgenomen transactie zal geen gevolgen hebben voor de werkgelegenheid bij Labouchere Clearing.

Risico management

Het risicobeleid van Labouchere wordt bepaald door de Raad van Bestuur. De uitvoering van het risicomanagement is gedelegeerd aan het Asset & Liability Committee (sturing van de balansrisico's) en de Kredietcommissie. De afdeling risico management rapporteert dagelijks de risico's aan de Raad van Bestuur en senior management. De belangrijkste risico's die worden onderscheiden zijn kredietrisico, marktrisico en operationele risico's.

Kredietrisico

Het kredietrisico omvat alle vormen van tegenpartijrisico uit hoofde van verstrekte kredieten, afwikkeling van effectentransacties, OTC transacties en overige financiële transacties. De vaststelling van het kredietbeleid geschiedt door de Kredietcommissie.

Afgezien van geldmarkttransacties, waarbij limieten beperkt zijn tot partijen vanaf een single A rating of equivalent, geschiedt kredietverlening in vrijwel alle gevallen tegen onderpand van effecten. Labouchere is niet actief in de markt van bedrijfskredieten.

Marktrisico

Het marktrisico betreft de mogelijke waardeverandering van een financieel instrument als gevolg van veranderingen in de marktomstandigheden op de financiële markten waarop Labouchere actief is. Handelsposities worden dagelijks tegen marktwaarde gewaardeerd. Resultaten van handelsposities worden op dagbasis gerapporteerd aan de Raad van Bestuur en senior management.

Limieten voor handel voor eigen rekening ('proprietary trading' posities) zijn bij Labouchere van oudsher zeer beperkt. Derivatenposities, die voortkomen uit verkoop van effectenleaseproducten worden back-to-back gehedged met gespecialiseerde investment banks.

Operationele risico's

Iedere organisatie is onderhevig aan operationele risico's. Operationeel risico omvat het mogelijke verlies dat ontstaat als gevolg van het niet goed functioneren van systemen, procedures en het onbevoegd verrichten van transacties door medewerkers of derden. De beheersing van deze risico's geschiedt onder meer door de inrichting van een adequate administratieve organisatie en functiescheiding. Daarnaast worden deze risico's ingeperkt door een goed intern controlesysteem. De Interne Accountants Dienst en de afdeling Group Control zijn belast met het toezicht op de operationele risico's.

Personeel en organisatie

Het aantal medewerkers van Labouchere steeg tot 653 eind 1999, tegen 504 eind 1998. Het ziekteverzuim was met een gemiddelde van 3,45% over het jaar opnieuw laag.

In 1999 is een aanzet gemaakt tot vernieuwing van het personeelsbeleid. Doel is hiermee beter in te kunnen spelen op de ontwikkelingen in de arbeidsmarkt. Individualisering van de maatschappij leidt ook in de verhouding tussen onderneming en medewerkers tot toenemende behoefte aan maatwerk oplossingen in de arbeidsvoorwaarden en opleidingsmogelijkheden. De schaarste op de arbeidsmarkt vraagt om een nadrukkelijke profilering van organisaties als Labouchere op de arbeidsmarkt en het scheppen van optimale voorwaarden voor (potentiële) medewerkers. De verlenging van openingstijden van beurzen noodzaakt tot aanpassing van arbeidstijden.

Labouchere wil medewerkers de ruimte bieden zich optimaal binnen de organisatie te ontplooiën. Labouchere is een relatief jonge organisatie met een innovatief karakter. Dit vernieuwende karakter hangt deels samen met de bijdrage die medewerkers leveren aan de ontwikkeling van producten en diensten. De uitdaging voor de komende jaren is de actieve participatie van medewerkers in dit proces in een snelgroeiende organisatie te handhaven. Wij zijn de medewerkers bijzonder erkentelijk voor de bijdrage die zij in 1999 hebben geleverd aan het succes van onze organisatie.



Financiële gang van zaken 1999

Resultaten

De resultaten van Labouchere zijn in 1999 gestegen van € 62,6 tot € 85,1 miljoen (36%). Ondanks een tegenvallend beursklimaat in 1999, dat heeft geleid tot het achterblijven van activiteiten van de particuliere belegger is sprake van een sterke groei, mede door een juiste profilering van Labouchere in de markt.

De totale baten zijn met 36% gestegen, van € 181,5 miljoen in 1998 naar € 246,0 miljoen in 1999, als gevolg van een toename van de activiteiten van het leasebedrijf. De stijging van de lasten bedroeg 45%, van € 84,4 miljoen in 1998 naar € 122,5 miljoen in 1999 door hogere personeels- en automatiseringskosten.

Vermogen en ratio's

Het aansprakelijk groepsvermogen bedraagt ultimo 1999 € 296,0 miljoen. In het aansprakelijk groepsvermogen is het Fonds voor algemene bankrisico's € 7,4 miljoen opgenomen alsmede een aantal achtergestelde leningen van € 61,4 miljoen. Het kernvermogen (aandelenkapitaal en vrije reserves) dat hierin is opgenomen bedraagt € 226,8 miljoen. Het rendement op het eigen vermogen bedroeg in 1999 38% ten opzichte van 41% in 1998.

Op grond van richtlijnen van De Nederlandsche Bank worden eisen gesteld aan de omvang van het vermogen. Het vermogen van de bank wordt afgezet tegenover de uitzettingen op en buiten de balans. Deze uitzettingen worden daarvoor gewogen naar het daarin begrepen risico. Ook voor het in de handelsactiviteiten van de bank begrepen marktrisico moet vermogen worden aangehouden. De norm (de zogenaamde BIS-ratio) voor het kernvermogen bedraagt 4%, die voor het totale toetsingsvermogen 8%.

Per ultimo 1999 bedraagt de BIS-ratio over het kernvermogen 9,8% en over het totale toetsingsvermogen 11,8%.

De uitgangspunten van Labouchere voor het jaar 2000 zijn uitstekend. Als zelfstandige organisatie binnen de Dexia groep kan Labouchere zich verder profileren en werken aan een verdere invulling van de strategie van internationalisering en schaalvergroting. Daarbij kan gebruik worden gemaakt van de kennis en het netwerk van de Dexia groep binnen de omringende Europese landen.

Voor de beleggingsproducten wordt verdere groei voorzien. Die groei zal komen uit verbreding van het productassortiment en sterke groei van de vraag naar leaseproducten met name vanuit het tussenpersonenkanaal in Nederland. De markt voor laagdrempelige beleggingsproducten in Nederland zal door het wijzigen van de fiscale regels ten aanzien van lijfrentes en koopsompolissen in absolute zin kunnen toenemen. Daarnaast biedt de overname door de Dexia groep ruimte voor internationalisering van deze producten.

In de electronic brokerage activiteiten zal Alex in 2000 een forse groei doormaken, zowel in aantal klanten en uitgevoerde orders als in vermogen onder beheer. De positie van Labouchere als grootste internet broker in Nederland zal worden versterkt. Ook Alex kan de activiteiten door de overname door Dexia naar het buitenland uitbreiden.

Op het gebied van private banking wordt een groeiende bijdrage verwacht vanuit de regionale Private Banking teams en de verdere verbetering van de dienstverlening op het gebied van vermogensbeheer in Nederland.

De positieve ontwikkeling op de financiële markten in de eerste maanden van 2000 en de mogelijke synergie met de Dexia groep bieden goede uitgangspunten voor de activiteiten op het gebied van investment banking.

Samenvattend verwachten wij voor het jaar 2000 een voortgaande groei van het resultaat.

Amsterdam, 29 maart 2000

Raad van Bestuur
Drs C.J.M. Bierman
Drs W.J.C. Brouwer
Drs P.A.A.M. Cornet

Raad van Bestuur

Drs. C.J.M. Bierman, Voorzitter
Drs. W.J.C. Brouwer, Vice voorzitter
Drs. P.A.A.M. Cornet

Secretaris Raad van Bestuur

Mr. B.M. Hendrikse-Abeln

Stafafdelingen

Business Development
Communicatie
Facility Management
Group Control
Informatie Management & Automatisering
Interne Accountants Dienst
Juridische Zaken
Marketing
Personeel & Organisatie
Risk Control
Treasury

Drs. P.F. Verhaar
F.M. Nienhuis a.i.
ing. G.J.S. Ankoné
P.W.M. Vroling RA
B. van der Vlis
G.A.J.M. Roggen RA
Mr. B.M. Hendrikse-Abeln
A.J.W.C. Polderman
R.M. de Louw
Drs. J.P.I.M. Walter
P.D. Borst

Project Customer Relationship Management

J. van Domburg

Deelnemingen

CDC Labouchere Securities Services N.V. (49%)

Th.J. Houwink ten Cate
P.M.S.G. Lichterowicz
H.W. van Arem

Labouchere Clearing N.V. (51%)

Particulieren

Beleggingsproducten

H.R. Verdel
E.W.C. Nijssen
A.J.W.C. Polderman
R.J.A. Frijters
Mr. M.J. Piket

Electronic Brokerage FiscAlert

Verkoop Beleggingsproducten:

Bank Labouchere Legio-Lease

J.A. Troost
A. Kroll

Private Banking

Regionale Private Banking teams

Private Brokerage Desk

Vermogensbeheer

Fundmanagement

Bank Labouchere Luxembourg

Bank Labouchere S.A. (Genève)

G.V. Hofman
D.M. Spaander
A.J. Mak van Waay
Drs. P. Veldhuisen
E.J.M. Weijers / R. Verheye
P.C. de Castillon de St Victor / W.B. Rijke RBA / M.H. Balma

Regiokantoren:

Amsterdam

Arnhem

Den Haag

Groningen

Hilversum

Maastricht

E. Mijsen
P.C. Smits / Drs. J.M.Th. Prenger
Drs. M.L. de Jager
T. Gjaltema
L.M. van den Berg
C. Mingels

Investment Banking

Aandelen & Derivaten

Fixed Income

Corporate Finance

E.Y. Böttcher
P.D. Borst
Ir. R. van der Heide

Van der Wolk & Co N.V.

Bank Labouchere Londen

JPP Eurosecurities Inc., New York

A.M. Hendriks / H.A.G. Schut
L.M. Cottrell / A.J. Plugge
Drs. N. Geenen



LABOUCHERE

Holding

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

Particulieren

Postbus 701 - 2300 AS Leiden - Schipholweg 5-7
Telefoon 071 524 34 00

Bank Labouchere Beleggingsproducten

Postbus 701 - 2300 AS Leiden - Schipholweg 9-11
Telefoon 071 524 34 34 - Fax 071 524 33 40

Legio-Lease

Postbus 878 - 2300 AW Leiden - Schipholweg 5-7
Telefoon 071 524 36 36 - Fax 071 524 36 90

Alex

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

VEB Bottom-Line

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

FiscAlert

Postbus 731 - 2300 AS Leiden - Schipholweg 9-11
Telefoon 071 524 35 35 - Fax 071 524 35 90

Private Banking

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 94 19 - Fax 020 639 31 23

Vermogensbeheer Amsterdam

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 94 74 - Fax 020 639 31 23

Private Banking regio Amsterdam

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

Private Banking regio Arnhem

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

Private Banking regio Den Haag

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

Private Banking regio Hilversum

Postbus 40 - 1200 AA Hilversum - Sophialaan 1
Telefoon 035 626 13 33 - Fax 035 626 13 30

Private Banking regio Groningen

Postbus 1054 - 9701 BB Groningen - Emmaplein 6
Telefoon 050 317 13 17 - Fax 050 317 13 18

Private Banking regio Maastricht

Postbus 4 - 6200 AA Maastricht - Cortenstraat 1
Telefoon 043 328 41 00 Fax 043 328 41 05

Private Brokerage Desk

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 94 68 - Fax 020 639 29 06

Fundmanagement

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 99 50 - Fax 020 639 31 23

Banque Labouchere S.A.

P.O. Box 3542 - CH-1211 Genève 3 - Zwitserland
Rue du Rhône 100 - CH-1204 Genève - Zwitserland
Telefoon +41 22 318 55 00 - Fax +41 22 318 55 01

Bank Labouchere (Luxembourg) S.A.

P.O. Box 234 - L-2012 Luxembourg
25, Route d'Esch - L-1470 Luxembourg
Telefoon +352 44 55 15 - Fax +352 44 59 54

Investment Banking

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 99 77 - Fax 020 428 50 73

Aandelen

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 93 00 - Fax 020 623 98 29

Fixed Income

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 93 00 - Fax 020 421 67 79

Derivaten

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 94 09 - Fax 020 623 98 29

Corporate Finance

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 93 50 - Fax 020 638 21 78

London Branch

14 Buckingham Street, 1st floor - London WC2N 6DF
Telefoon +44 171 930 88 11 - Fax +44 171 930 88 77

Van der Wolk & Co N.V.

Westermarkt 2 - 1016 DK Amsterdam
Telefoon 020 638 35 51 - Fax 020 638 45 81

JPP Eurosecurities, Inc.

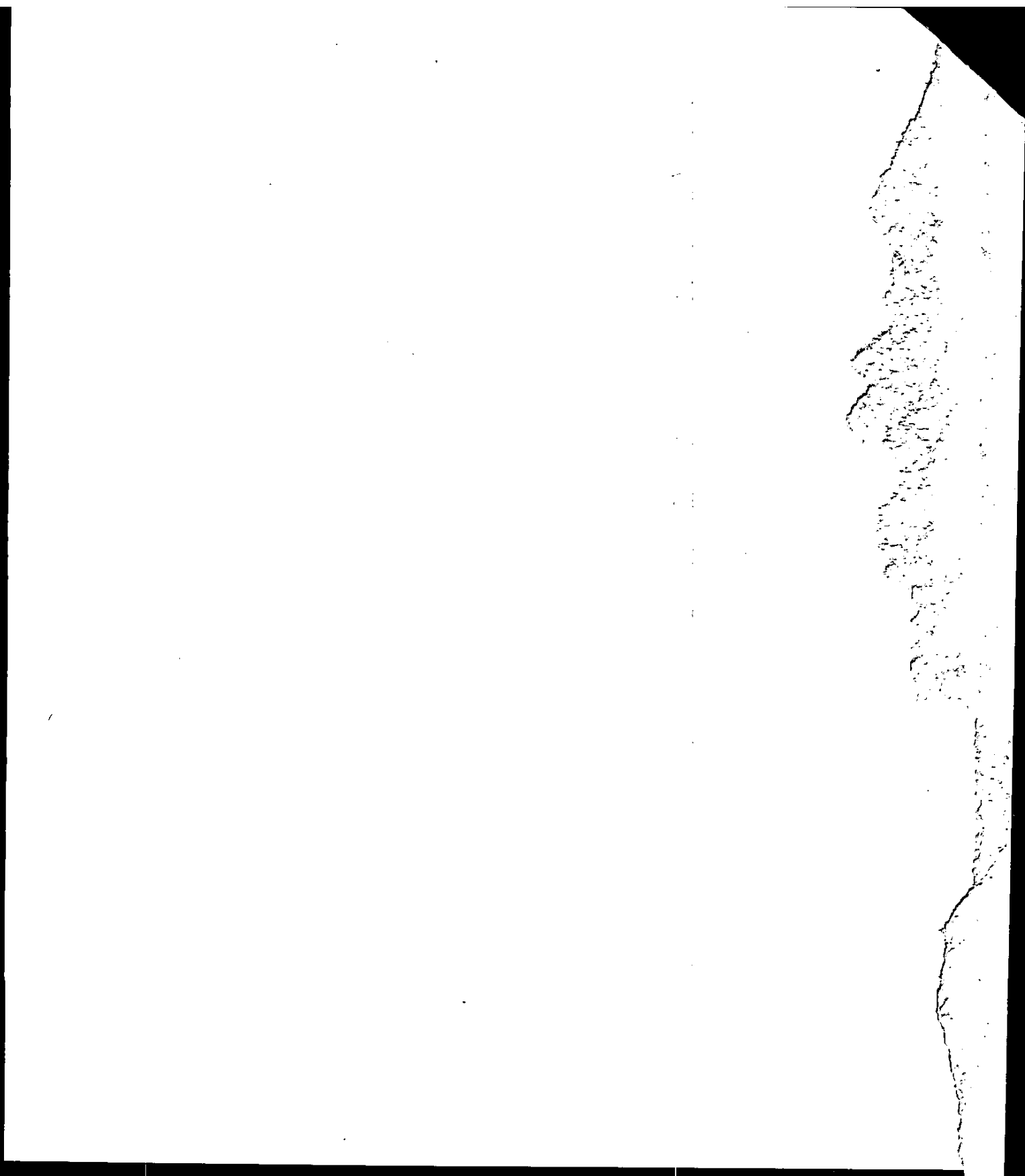
660 Madison Avenue - New York - NY 10021, USA
Telefoon +1 212 521 67 01 - Fax +1 212 935 14 68

Deelnemingen**Labouchere Clearing N.V.**

Postbus 1177 - 1000 BD Amsterdam - Oudezijds Voorburgwal 302
Telefoon 020 521 77 00 - Fax 020 624 7298

CDC Labouchere Securities Services N.V.

Postbus 808 - 1000 AV Amsterdam - Keizersgracht 617
Telefoon 020 520 93 00 - Fax 020 627 14 36





LABOUCHERE'S

Labouchere Jaarrekening 1999

Inhoudsopgave

Labouchere Jaarrekening 1999

Geconsolideerde balans per 31 december 1999	2
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1999	3
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 1999	4
Toelichting	6
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	7
Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 1999	11
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1999	22
Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 1999	25
Vennootschappelijke balans per 31 december 1999	26
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1999	26
Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 1999 en de winst- en verliesrekening over 1999	27
Aansprakelijkheidsverplichting	28
Overige gegevens	29
Gebeurtenissen na balansdatum	29
Accountantsverklaring	30
Belangrijke deelnemingen Labouchere per 31 december 1999	30

Geconsolideerde balans per 31 december 1999

(na resultaatbestemming)

<i>Bedragen x € 1.000</i>	1999	1998
Activa		
Kasmiddelen	44.770	64.409
Bankiers	194.683	346.412
Kredieten aan de overheid	246.833	243.032
Kredieten aan de private sector	1.968.901	1.968.622
Kredieten	2.215.734	2.211.654
Rentedragende waardepapieren	321.710	367.238
Aandelen en afgeleide waarden	1.511.888	893.550
Deelnemingen	6.978	986
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	29.571	23.002
Overlopende activa	459.823	368.038
Totaal activa	4.785.157	4.275.289
Passiva		
Bankiers	833.504	565.456
Toevertrouwde middelen	1.909.430	2.441.706
Overige schulden	1.329.728	687.273
Overlopende passiva	378.748	323.013
Voorzieningen	30.336	13.103
	4.481.746	4.030.551
Fonds voor algemene bankrisico's	7.374	4.424
Achtergestelde schulden	61.416	49.916
Eigen vermogen	226.774	183.985
Belang van derden	7.847	6.413
Groepsvermogen	234.621	190.398
Aansprakelijk groepsvermogen	296.037	240.314
Totaal passiva	4.785.157	4.275.289
Onherroepelijke faciliteiten		177

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1999

<i>Bedragen x € 1.000</i>	1999	1998
Baten		
Rentebaten	277.414	303.815
Rentelasten	- 174.372	- 198.865
Rente	103.042	104.950
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	226	6.929
Provisiebaten	89.940	88.855
Provisielasten	- 34.120	- 30.271
Provisie	55.820	58.584
Resultaat uit financiële transacties	10.678	4.892
Overige baten en lasten	76.270	6.150
Totaal baten	246.036	181.505
Lasten		
Personeelskosten	48.876	38.934
Andere beheerskosten	57.147	33.837
Personeels- en andere beheerskosten	106.023	72.771
Afschrijvingen	7.985	5.523
Bedrijfslasten	114.008	78.294
Waardeveranderingen van vorderingen	3.929	- 681
Toevoeging aan fonds voor algemene bankrisico's	4.538	6.807
Totaal lasten	122.475	84.420
Bedrijfsresultaat voor belastingen	123.561	97.085
Belastingen bedrijfsresultaat	- 41.662	- 32.270
Bedrijfsresultaat na belastingen	81.899	64.815
Buitengewone baten	4.626	-
Groepswinst na belastingen	86.525	64.815
Belang van derden	- 1.466	- 2.193
Netto winst	85.059	62.622

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 1999

Bedragen x € 1.000

	1999	1998
Netto kasstroom uit de winst		
Netto winst	85.059	62.622
Afschrijvingen	7.985	5.523
Mutatie voorzieningen	17.233	4.095
Mutatie fonds algemene bankrisico's	2.950	4.424
Resultaat deelnemingen	- 661	- 335
Mutatie overlopende activa	- 91.785	- 69.145
Mutatie overlopende passiva	55.735	135.257
	76.516	142.441
Netto kasstroom uit operationele (bancaire) activiteiten		
Kortlopend overheidspapier	-	315.645
Geëffectiseerde vorderingen	84.857	71.697
Mutatie handelsportefeuille	155.011	- 201.311
Mutatie hedgeportefeuille	- 888.608	- 385.763
Bankiers actief	151.729	44.463
Bankiers passief	268.048	- 776.889
Kredieten aan de overheid	- 3.801	- 35.817
Kredieten aan de private sector	- 279	- 341.393
Toevertrouwde middelen	- 532.276	681.591
Mutatie overige schulden	642.455	413.204
	- 122.864	- 214.573
Transporteren	- 46.348	- 72.132

<i>Bedragen x € 1.000</i>	1999	1998
Transport	- 46.348	- 72.132
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Mutatie beleggingsportefeuille	75.930	93.574
Investerings in deelnemingen	- 5.376	272
Verkopen van deelnemingen	45	120
Investerings in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	- 14.595	- 11.375
Desinvesteringen in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	42	46
	56.046	82.637
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie achtergestelde schulden	11.500	-
Te betalen dividend	- 42.530	-
Overig	1.693	- 1.290
	- 29.337	- 1.290
Netto kasstroom	- 19.639	9.215
Kasmiddelen per 1 januari	64.409	55.194
Kasmiddelen per 31 december	44.770	64.409
Mutatie kasmiddelen	- 19.639	9.215

Toelichting

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de algemene bepalingen voor de jaarrekening en specifieke bepalingen voor banken opgenomen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Het gehele geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap wordt indirect gehouden door AEGON N.V. te 's-Gravenhage, zijnde de holding waartoe de vennootschap ultimo 1999 behoort.

Introductie euro

Met ingang van 1999 verantwoordt Labouchere zijn geconsolideerde jaarrekening in euro's. Eerdere jaarrekeningen opgesteld in guldens, zijn herrekend in euro's. Voor alle gerapporteerde jaren is de sinds 1 januari geldende, onherroepelijk vastgestelde conversiekoers gehanteerd (€ 1 = f 2,20371). Historisch gezien werd de geconsolideerde jaarrekening van Labouchere gerapporteerd in guldens. De euro werd geïntroduceerd op 1 januari 1999. De landen die deelnemen aan de gemeenschappelijke Europese munteenheid zijn: België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Oostenrijk, Portugal, Spanje en Nederland. De directie is van mening dat de in euro's luidende geconsolideerde jaarrekeningen dezelfde trends weergeven als die welke voorheen in guldens werden gepubliceerd. Het feit dat de historische bedragen nu in euro's worden weergegeven, heeft geen gevolgen voor de omrekeningseffecten die bestonden toen deze bedragen nog in guldens werden uitgedrukt.

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening 1999 omvat naast de financiële gegevens van Labouchere N.V. 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. De waardering van financiële instrumenten, aangegaan ter indekking van risico's verbonden aan activa en passiva, vindt plaats overeenkomstig de grondslagen van waardering die gelden voor die posities. De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Vreemde valuta

De activa en passiva in vreemde valuta en de hiermee samenhangende termijncontracten en valuta-swaps zijn omgerekend in euro's tegen de contante koersen per balansdatum. De overige termijncontracten in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de termijenkoersen, 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

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

Beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille omvat alle in de posten rentedragende waardepapieren en aandelen opgenomen effecten, alsmede kredieten en schatkistpapier, die beleidsmatig als vaste activa zijn aangemerkt en in principe bestemd zijn om duurzaam voor de bedrijfsuitoefening te worden aangewend. Obligaties en andere vastrentende waardepapieren worden gewaardeerd tegen aflossingswaarde onder aftrek van eventuele waardeverminderingen wegens verminderde volwaardigheid. Het verschil tussen de aflossingswaarde en de verkrijgingsprijs wordt in evenredigheid met de resterende looptijd van de waardepapieren als resultaat verantwoord. In het kader van ruiltransacties worden de per saldo positieve verschillen - uit verkoop vóór de aflossingsdatum van rentedragende waardepapieren uit de beleggingsportefeuille - toegerekend aan de verslagperiode overeenkomstig de gemiddelde resterende looptijd van de totale portefeuille. Waardepapieren waarvan rentevergoeding geheel of grotendeels bij aflossing plaatsvindt, worden tegen verkrijgingsprijs gewaardeerd onder aftrek van eventuele waardeverminderingen. Deze waardering wordt verhoogd met de berekende rente op basis van bij verkrijging geldende rente. In de beleggingsportefeuille opgenomen aandelen zijn, indien genoteerd, gewaardeerd tegen de beurskoersen per balansdatum. Niet-genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de geschatte marktwaarde. Positieve en negatieve verschillen worden direct in het vermogen gemuteerd. Indien de herwaarderingsreserve negatief wordt, wordt het negatieve saldo als een verlies in de resultatenrekening verantwoord.

Handelsportefeuille

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

Overige portefeuilles

Geëffectiseerde vorderingen. Geëffectiseerde vorderingen, die noch tot de beleggingsportefeuille, noch tot de handelsportefeuille behoren, worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van eventuele waardeverminderingen wegens verminderde volwaardigheid. Voor onder de beleggingsportefeuille opgenomen geëffectiseerde vorderingen gelden de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals vermeld onder Beleggingsportefeuille.

Hedgeportefeuille effectenleaseproducten. De post 'hedgeportefeuille effectenleaseproducten' betreft de hedgepositie in derivaten die is afgesloten bij investment bankers (OTC-opties) cq. de beurs, alsmede de ter indekking verworven aandelenposities. Deze positie dient ter afdekking van die risico's die voortvloeien uit de embedded optiepositie welk onderdeel uitmaakt van de effectenleaseproducten. De opties en aandelenposities inzake hedging effectenleaseconstructies worden gewaardeerd tegen de marktwaarde. De embedded optiepositie, zijnde de verplichting aan de leasecliënten, is opgenomen onder de post overige schulden, welke eveneens is gewaardeerd tegen marktwaarde.

Deelnemingen

Deelnemingen waarin de bank invloed van betekenis uitoefent op het zakelijk en financieel beleid, worden gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde, overeenkomstig de bij Labouchere N.V. 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 wordt 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. 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 en optiepremies, welke samenhangen met afgesloten lease-contracten, worden toegerekend aan het resultaat over de looptijd van deze contracten.

Vorzieningen

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

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

Fonds voor algemene bankrisico's

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

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 1999

<i>Bedragen x € 1.000</i>	1999	1998
Activa		
Kasmiddelen	44.770	64.409

Hieronder worden opgenomen alle wettige betaalmiddelen, alsmede onmiddellijk opeisbare tegoeden bij de centrale bank en postcheque- en girodiensten in landen waarin de bank gevestigd is.

Bankiers	194.683	346.412
-----------------	----------------	----------------

Hieronder worden opgenomen 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. Hiertoe kunnen worden gerekend daggeldleningen, direct opeisbare tegoeden, voorschotten in rekening-courant gedekt door onderpand van effecten en niet onmiddellijk opeisbare vorderingen uit hoofde van nog niet afgewikkelde effectentransacties.

Kredieten	2.215.734	2.211.654
------------------	------------------	------------------

Hieronder worden opgenomen alle vorderingen, voor zover geen vorderingen op kredietinstellingen en voor zover niet belichaamd in obligaties en andere vastrentende waardepapieren. Hiertoe kunnen worden gerekend daggeldleningen, direct opeisbare tegoeden, voorschotten in rekening-courant gedekt door onderpand van effecten en niet onmiddellijk opeisbare vorderingen uit hoofde van nog niet afgewikkelde effectentransacties.

Uit hoofde van met cliënten afgesloten lease-overeenkomsten is een bedrag van € 1.281 miljoen (1998: € 1.085 miljoen) te vorderen. Daarnaast is ultimo 1999 een bedrag van € 1.608 miljoen inzake vorderingen uit hoofde van lease-overeenkomsten gesecuritiseerd en derhalve niet in de balans opgenomen.

In de kredieten zijn begrepen vorderingen op:

Deelnemingen	6.009	2.452
Overige	2.209.725	2.209.202
	2.215.734	2.211.654

Onder de kredieten aan deelnemingen is een achtergestelde lening opgenomen voor een bedrag van € 1,8 miljoen (1998: € 1,8 miljoen).

Bedragen x € 1.000

1999

1998

Effecten

Rentedragende waardepapieren	321.710	367.238
Aandelen en afgeleide waarden	1.511.888	893.550
	1.833.598	1.260.788

De effecten zijn als volgt onder te verdelen:

Beleggingsportefeuille	169.224	245.154
Handelsportefeuille	166.156	321.167
Overige portefeuilles		
- Geëffectiseerde vorderingen	-	84.857
- Hedgeportefeuille aandelen inzake effectenlease-producten	521.730	-
- Hedgeportefeuille opties inzake effectenlease-producten	976.488	609.610
	1.833.598	1.260.788

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

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

Onder de post 'geëffectiseerde vorderingen' zijn ultimo 1998 opgenomen Certificate's of deposit en Commercial Paper.

De post 'hedgeportefeuille aandelen inzake effectenlease-producten' is op termijn verkocht aan de leasecliënten. De daarmee samenhangende toekomstige vorderingen en verplichtingen op deze cliënten zijn buiten de balans opgenomen.

De post 'hedgeportefeuille opties inzake effectenlease-producten' betreft de marktwaarde van de hedgepositie die is afgesloten bij investment bankers (OTC-opties). Deze positie dient ter afdekking van die risico's die voortvloeien uit de embedded optiepositie welk onderdeel uitmaakt van de effectenlease-producten.

Een deel van deze optiepositie is ter indekking van toekomstige leveringsverplichtingen van aandelen aan cliënten. Deze toekomstige leveringsverplichtingen ad € 401 miljoen alsmede de hiermee samenhangende toekomstige vorderingen op de cliënten zijn buiten de balans opgenomen.

Het marktrisico van de embedded optiepositie en de daarmee samenhangende hedgepositie is beperkt. Het kredietrisico uit hoofde van de OTC-positie is in belangrijke mate afgedekt door ontvangen onderpand.

De embedded optiepositie, zijnde de verplichting richting de leasecliënten, is opgenomen onder de post overige schulden.

De uitsplitsing van de effectenportefeuilles naar genoteerd en niet genoteerd is als volgt:

<i>Bedragen x € 1.000</i>	1999	1998
Genoteerd		
Obligaties van publiekrechtelijke lichamen	177.930	190.767
Overige obligaties en rentedragende waardepapieren	143.780	91.614
Aandelen en afgeleide waarden	535.400	6.546
Niet-genoteerd		
Overige obligaties en rentedragende waardepapieren	-	84.857
Aandelen en afgeleide waarden	976.488	887.004
	1.833.598	1.260.788

Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is in 2000 € 33,8 miljoen opeisbaar.

Het verloop van de als beleggingsportefeuille aangemerkte obligaties en andere vastrentende waardepapieren is als volgt:

Stand per 1 januari	245.154	338.728
Aankopen	103.422	633.624
Verkopen	- 56.627	- 696.199
Lossingen	- 122.725	- 30.440
Valutakoersverschillen	-	- 577
Stand per 31 december	169.224	245.154

Bij aankoop van obligaties en andere rentedragende waardepapieren behorende tot de beleggingsportefeuille wordt (dis)agio betaald, welke gedurende de resterende looptijd van de obligaties en andere rentedragende waardepapieren wordt geamortiseerd. Het per balansdatum nog niet geamortiseerde verschil tussen de op aflossingswaarde gewaardeerde obligaties en andere rentedragende waardepapieren, behorende tot de beleggingsportefeuille, en de verkrijgingsprijs hiervan bedraagt € 5,3 miljoen (1998: € 10,8 miljoen). Dit bedrag is opgenomen onder de overlopende activa. Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is € 0,1 miljoen (1998: € 2,0 miljoen) geëmitteerd door rechtspersonen en vennootschappen die een deelneming in de bank hebben.

<i>Bedragen x € 1.000</i>	1999	1998
Deelnemingen	6.978	986

Deze post betreft niet ter beurze genoteerde deelnemingen.

Het verloop van de deelnemingen is als volgt:

Stand per 1 januari	986	1.043
Aankopen	-	32
Verkopen	- 45	- 120
Dividenduitkeringen	- 205	- 304
Resultaat deelnemingen	661	335
Overige	5.581	-
Stand per 31 december	6.978	986

In de post overige is opgenomen het 49% belang in CDC Labouchere Securities Services. Na verkoop van het 51% belang hierin wordt deze deelneming niet meer geconsolideerd.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	29.571	23.002
---	---------------	---------------

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

	gebouwen	computers	overige	totaal
Stand per 1 januari	7.200	10.329	5.473	23.002
Investeringsen	4.388	8.323	1.885	14.596
Desinvesteringen	-	- 15	- 27	- 42
Afschrijvingen	- 257	- 6.031	- 1.697	- 7.985
Stand per 31 december	11.331	12.606	5.634	29.571
Cumulatieve afschrijvingen	- 771	- 17.726	- 6.053	- 24.550

In het najaar van 1999 is gestart met de bouw van een nieuw pand. Hiervoor is per ultimo 1999 een verplichting aangegaan voor een totaalbedrag van € 40 miljoen.

Bedragen x € 1.000	1999	1998
Overlopende activa	459.823	368.038

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

Passiva		
Bankiers	833.504	565.455

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

Toevertrouwde middelen	1.909.430	2.441.706
-------------------------------	------------------	------------------

Onder dit hoofd worden opgenomen alle niet achtergestelde schulden, niet zijnde schulden aan kredietinstellingen, voor zover niet belichaamd in schuldbewijzen. In de toevertrouwde middelen is voor € 531 miljoen (1998: € 911 miljoen) begrepen aan schulden aan rechtspersonen en vennootschappen die een deelneming in de bank hebben.

Overige schulden	1.329.728	687.273
-------------------------	------------------	----------------

De in deze balanspost opgenomen embedded optiepositie, welke onderdeel uitmaakt van de effectenlease-producten, bedraagt € 976 miljoen (1998: € 597 miljoen). Zie hiervoor ook de toelichting bij de post 'hedgeportefeuille opties inzake effectenlease-producten'.

Overlopende passiva	378.748	323.013
----------------------------	----------------	----------------

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.

Bedragen x € 1.000	1999	1998
Vorzieningen	30.336	13.103

Hieronder zijn begrepen voorzieningen voor:

Latente belastingen	29.682	10.606
Non-activiteitsregelingen	654	1.351
Automatiseringsverplichtingen	-	1.070
Overige	-	76
	30.336	13.103

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

Fonds voor algemene bankrisico's	7.374	4.424
---	--------------	--------------

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

Het verloop van deze post is als volgt:

Stand per 1 januari	4.424	-
Toevoeging ten laste van het resultaat	4.537	6.807
Belasting over de toevoeging	- 1.587	- 2.383
Stand per 31 december	7.374	4.424

Achtergestelde schulden	61.416	49.916
--------------------------------	---------------	---------------

Dit betreft voornamelijk leningen van AEGON welke zijn achtergesteld bij alle tegenwoordige en toekomstige verplichtingen. Het gemiddelde rentepercentage van de achtergestelde schulden bedraagt 5,5%.

Bedragen x € 1.000	1999	1998
Eigen vermogen	226.774	183.985

Het eigen vermogen is als volgt specificeren:

Geplaatst aandelenkapitaal	3.403	3.403
Reserves	223.371	180.582
	226.774	183.985

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt f 25,0 miljoen (€ 11,3 miljoen), hiervan is f 7,5 miljoen (€ 3,4 miljoen) geplaatst en volgestort (7.500 aandelen van f 1.000).

De mutaties in de reserves waren als volgt:

	Agio reserve	Herwaar- derings reserve	Overige reserves	Totaal
Stand per 1 januari	79.164	833	100.585	180.582
Toevoeging uit de nettowinst	-	-	42.529	42.529
Goodwill deelnemingen	-	-	260	260
Herwaardering gebouw	-	- 26	26	-
Stand per 31 december	79.164	807	143.400	223.371

Van het jaarresultaat over 1999 van € 85,1 miljoen is € 42,5 miljoen ten gunste van de overige reserves gebracht. Het restant van het jaarresultaat zal als dividend worden uitgekeerd en is opgenomen onder de overige schulden.

In verband met de herwaardering van het gebouw is een herwaarderingsreserve gevormd. De herwaardering is opgenomen na aftrek van de hiermee samenhangende latente belastingverplichting. Het door afschrijvingen of verkoop gerealiseerde gedeelte van de herwaarderingsreserve wordt jaarlijks toegevoegd aan de overige reserves.

Belang van derden	7.847	6.413
--------------------------	--------------	--------------

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

Onherroepelijke faciliteiten	-	177
-------------------------------------	---	------------

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

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. Aangezien dit overzicht inzicht beoogt te geven in de liquiditeitspositie is het effect uit hoofde van off-balance posities niet opgenomen.

Looptijdenoverzicht per 31 december 1999

	Bankiers uitgezet	Kredieten	Bankiers opgenomen	Overige toevertrouwde middelen
Onmiddellijk opeisbaar	104.074	618.080	170.719	1.092.620
Korter dan 3 jaar	90.254	240.062	633.908	724.832
3 maanden tot 1 jaar	177	162.599	25.701	80.597
1 tot 5 jaar	178	1.157.935	3.176	2.743
Meer dan 5 jaar	-	37.058	-	8.638
Totaal	194.683	2.215.734	833.504	1.909.430

Ingeleende en uitgeleende waardepapieren

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

Bedragen x € 1.000	1999	1998
In bruikleen of verbruikleen ontvangen waardepapieren	995.558	2.870.765
In bruikleen of verbruikleen gegeven waardepapieren	820.192	2.806.900

Garantstelling en zakelijke zekerheden

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

Uit hoofde van betalingsverkeer, bovenstaande garantstellingen en andere transacties op geld- en kapitaalmarkten alsmede verplichtingen uit hoofde van optietransacties, is voor een bedrag van € 392 miljoen (1998: € 383 miljoen) aan zakelijke zekerheden verstrekt, inclusief ingeleende waardepapieren. Deze staan niet ter vrije beschikking van de bank.

Huurverplichtingen

Uit langlopende huurovereenkomsten vloeien verplichtingen voort ten bedrage van € 6,4 miljoen betrekking hebbend op de periode tot en met 2003 (waarvan € 2,3 miljoen in 2000).

PM verplichtingen

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

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:

<i>Bedragen x € 1.000</i>	<i>1999</i>	<i>1998</i>
Financiële instellingen	614.396	1.009.477
Overige zakelijke kredieten	46.668	80.325
Overheid	246.833	243.032
Particulieren	1.502.520	1.225.232
	2.410.417	2.558.066

Ten behoeve van de kredietverlening aan particulieren alsmede voor overige zakelijke kredieten worden, in nagenoeg alle gevallen, zekerheden bedongen in de vorm van effectendekking.

Valutarisico's

De som van de tegenwaarde in euro's van de activa in vreemde valuta bedraagt € 133 miljoen (1998: € 276 miljoen) en van de passiva in vreemde valuta € 479 miljoen (1998: € 291 miljoen). De ultimo 1999 openstaande termijntransacties in vreemde valuta zijn aangegaan ter indekking van valutapositities.

Marktrisico handelsportefeuille

Voor de handelsportefeuille bedraagt de kapitaalrisico uit hoofde van het marktrisico, op basis van de gewogen activa € 4,8 miljoen (1998: € 3,9 miljoen).

Derivaten

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

Derivatenoverzicht

(x € 1.000.000)

	Totaal	Notional amount			Positieve vervangings- waarde
		< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	
Rentecontracten					
OTC					
Swaps	1.664,2	11,4	1.637,8	15,0	21,7
Forwards	741,5	416,5	325,0	-	3,6
Opties	12,5	12,5	-	-	-
Beurs					
Futures	27,0	-	3,5	23,5	-
Opties	12,5	12,5	-	-	-
Valutacontracten					
OTC					
Swaps	-	-	-	-	-
Forwards	433,7	432,2	1,5	-	4,2
Overige contracten					
OTC					
Opties	11.012,0	4.154,8	6.745,7	111,5	1.995,0
Beurs	-	-	-	-	-
Opties	98,5	2,8	95,7	-	-
Totaal	14.001,9	5.042,7	8.809,2	150,0	2.024,5

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

Overzicht kredietequivalenten

(x € 1.000.000)	Kredietequivalent boekjaar		Kredietequivalent vorig boekjaar	
	Ongewogen	Gewogen	Ongewogen	Gewogen
Rentecontracten	33,9	6,8	14,6	5,7
Valutacontracten	8,6	2,1	0,7	0,3
Overige contracten	1.217,9	142,4	443,2	97,1
Totaal	1.260,4	151,3	458,5	103,1

Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor deze op dat moment tussen twee partijen zou kunnen worden uitgewisseld door middel van transacties die niet in het kader van executie of liquidatie worden uitgevoerd. Echter de reële waarde van het merendeel van de financiële instrumenten, en met name kredieten, deposito's en OTC-derivaten, kan niet eenvoudig worden bepaald omdat er geen markt is waarop deze instrumenten tussen partijen worden verhandeld. Door het ontbreken van een objectieve waarderingsmethode is een eventuele bepaling hiervan in hoge mate subjectief.

Afgezien van de leasevorderingen wijkt de huidige waarde van de financiële instrumenten in de balans niet belangrijk af van de reële waarde. De waarde van de leasevorderingen, rekening houdend met de toekomstige baten uit hoofde van gesecuritiseerde leasevorderingen, is aanzienlijk hoger dan de boekwaarde per 31 december 1999.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1999

<i>Bedragen x € 1.000</i>	1999	1998
Rentebaten	277.414	303.815

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	14.219	23.719
Overige	263.195	280.096
	277.414	303.815

Rentelasten	174.372	198.865
--------------------	----------------	----------------

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	226	6.929
---	------------	--------------

De opbrengsten zijn verkregen uit:

Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	-	6.593
Overige deelnemingen	226	336
	226	6.929

Provisiebaten	89.940	88.855
----------------------	---------------	---------------

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

<i>Bedragen x € 1.000</i>	1999	1998
Provisielasten	34.120	30.271

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	10.678	4.892
---	---------------	--------------

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

Overige baten en lasten	76.270	6.150
--------------------------------	---------------	--------------

De overige baten en lasten zijn als volgt uit te splitsen:

Overige baten	133.924	68.526
Overige lasten	- 57.654	- 62.376
	76.270	6.150

In de post overige baten zijn verantwoord baten die niet onder de voorgaande posten kunnen worden gerubriceerd. Vanaf 1997 wordt jaarlijks een deel van de vorderingen uit hoofde van effectenlease-producten gesecuritiseerd. Hierbij zijn de kredieten overgedragen aan aparte entiteiten, waarbij naast de nominale waarde van de overgedragen vorderingen een zogenaamde earn out overeengekomen is. Deze earn out bestaat uit het verschil tussen de door de entiteiten in rekening gebrachte rente aan lessees en de betaalde rente aan externe financiers. Vóór securitisatie maakten deze baten onderdeel uit van het renteresultaat. In 1999 bedroeg deze bate € 98,3 miljoen (1998: € 44,7 miljoen).

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

Bedragen x € 1.000

	1999	1998
Personeels- en andere beheerskosten	106.023	72.771

Hieronder zijn opgenomen:

Personeelskosten	48.876	38.934
Andere beheerskosten	57.147	33.837
	106.023	72.771

De personeelskosten bestaan uit:

Lonen en salarissen	33.373	28.162
Pensioenlasten	4.033	2.661
Overige sociale lasten	2.805	2.086
Andere personeelskosten	8.665	6.025
	48.876	38.934

Het personeelsbestand is toegenomen van 504 ultimo 1998 tot 653 ultimo 1999. Omgerekend in full-time equivalenten was het gemiddeld aantal personeelsleden 523 (1998: 419) onderverdeeld als volgt:

In Nederland	475	385
Buiten Nederland	48	34
	523	419

De bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders en ex-bestuurders bedroeg over 1999 € 1,6 miljoen (1998: € 2,3 miljoen). De bezoldiging van commissarissen bedroeg over 1999 € 46.728 (1998: € 24.674).

Afschrijvingen	7.985	5.523
-----------------------	--------------	--------------

Voor een specificatie van deze post wordt verwezen naar het mutatie-overzicht van de onroerende zaken en bedrijfsmiddelen.

Waardeveranderingen van vorderingen	3.929	- 681
--	--------------	--------------

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

Bedragen x € 1.000	1999	1998
Toevoeging aan fonds voor algemene bankrisico's	4.538	6.807

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

Buitengewone baten	4.626	-
---------------------------	--------------	---

Dit betreft de boekwinst op de verkoop van een 51% belang in CDC Labouchere Securities Services N.V. Aangezien hier gebruik kan worden gemaakt van de deelnemingsvrijstelling, is over dit resultaat geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

Belastingen	41.662	32.270
--------------------	---------------	---------------

Dit betreft de op het boekjaar drukkende belastingen over het in de winst- en verliesrekening verantwoorde resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening. Bij de bepaling van het belastingbedrag is rekening gehouden met bestaande belastingfaciliteiten.

Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 1999

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen, die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze middelen zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst naar operationele (bancaire), investerings- en financieringsactiviteiten.

Als liquide middelen worden aangemerkt alle wettige betaalmiddelen alsmede onmiddellijk opeisbare tegoeden bij de centrale bank en postcheque- en girodiensten in landen waarin de bank gevestigd is.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij de nettowinst middels aanpassingen hierop tot kasstromen wordt herleid. Hierbij worden herwaarderingen uit hoofde van toepassing van de actuele waarde bij onroerende zaken en bedrijfsmiddelen niet in aanmerking genomen. Tevens worden afschrijvingen gecorrigeerd op de nettowinst. Hetzelfde is van toepassing voor de mutaties in de voorzieningen en de overlopende posten. Het resultaat deelnemingen is, vanwege de toepassing van de actuele waarde bij de waardering van deelnemingen in niet-groepsmaatschappijen, eveneens gecorrigeerd op de nettowinst.

Vennootschappelijke balans per 31 december 1999

(na resultaatbestemming)

Bedragen x € 1.000	1999	1998
Activa		
Bankiers	26.753	-
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	299.368	268.260
Overige deelnemingen	528	734
Overlopende activa	34.257	448
Totaal activa	360.906	269.442
Passiva		
Bankiers	10.025	9.499
Toevertrouwde middelen	70.441	62.265
Overlopende activa	11.136	13.004
Te betalen dividend	42.530	-
Voorzieningen	-	689
Geplaatst aandelenkapitaal	3.403	3.403
Aglreserve	79.164	79.164
Herwaarderingsreserve	807	833
Overige reserves	143.400	100.585
Aansprakelijk vermogen	226.774	183.985
Totaal passiva	360.906	269.442

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1999

Bedragen x € 1.000	1999	1998
Resultaat deelnemingen na belastingen	84.351	68.833
Overig baten en lasten na belastingen	708	- 6.211
Netto winst	85.059	62.622

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

Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 1999 en de winst- en verliesrekening over 1999

Algemeen

De jaarrekening van Labouchere N.V. is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De in de consolidatie opgenomen 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.

Bedragen x € 1.000	1999	1998
Activa		
Bankiers	26.753	-

Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare vorderingen aan groepsmaatschappijen.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en overige deelnemingen	299.896	268.994
---	----------------	----------------

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

Stand per 1 januari	268.994	142.987
Aankoop	6.365	57.621
Overige mutaties	24.537	68.386
Stand per 31 december	299.896	268.994

Een overzicht van de deelnemingen is opgenomen op pagina 30.

Overlopende activa	34.257	448
---------------------------	---------------	------------

Onder deze post zijn begrepen nog te ontvangen interest en overige nog te ontvangen en vooruitbetaalde bedragen.

Bedragen x € 1.000

1999

1998

Passiva

Bankiers

10.025

9.499

Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare schulden aan groepsmaatschappijen.

Toevertrouwde middelen

70.441

62.265

Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare schulden aan groepsmaatschappijen.

Te betalen dividend

42.530

Hieronder is opgenomen het dividend dat over 1999 zal worden uitbetaald.

Voorzieningen

689

Deze post betreft de in de toelichting op de geconsolideerde balans genoemde automatiseringsverplichtingen.

Geplaatst aandelenkapitaal

3.403

3.403

Reserves

223.371

180.582

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

Aansprakelijkheidsverplichting

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

Amsterdam, 29 maart 2000

Raad van Commissarissen

Drs H.J.A.F Meertens, voorzitter

Mr. P.M. van der Laan, vice voorzitter

Drs. J.B.M. Streppel

Drs. H.B. van Wijk

Drs. A.N.A.M. Smits

Raad van Bestuur

Drs. C.J.M. Bierman, voorzitter

Drs. W.J.C. Brouwer, vice-voorzitter

Drs. P.A.A.M. Cornet

Overige gegevens

Statutaire bepalingen

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.

Voorstel voor winstverdeling

De directie stelt voor de winst over 1999 van € 85,1 miljoen als volgt te verdelen:

Uitkeren als dividend	42.530
Toevoeging aan de overige reserves	42.529
	85.059

Dit voorstel is verwerkt in de jaarrekening.

Gebeurtenissen na balansdatum

Voorgenomen wijziging aandeelhouderschap

Het gehele geplaatste aandelenkapitaal van Labouchere N.V. wordt indirect gehouden door AEGON N.V.

AEGON heeft bekendgemaakt dat zij voornemens is haar aandeel in de vennootschap te verkopen. Begin 2000 is met Banque International à Luxembourg (Dexia-groep) de intentie uitgesproken te komen tot een verkoopovereenkomst welke naar verwachting medio 2000 zal worden geëffectueerd.

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 1999 van Labouchere N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die 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 1999 en van het resultaat over 1999 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, 29 maart 2000

Ernst & Young Accountants

Belangrijke deelnemingen Labouchere per 31 december 1999

Bank Labouchere N.V., Amsterdam	100%
Van der Wolk & Co N.V., Amsterdam	83%
Labouchere Beheer B.V., Amsterdam	100%
CDC Labouchere Securities Services N.V., Amsterdam	49%
Labouchere Custody N.V., Amsterdam	100%
Labouchere Clearing N.V., Amsterdam	51%
Winvest Holding B.V.	20%
Banque Labouchere S.A., Genève (Zwitserland)	100%
Bank Labouchere (Luxembourg) S.A., Luxemburg (Luxemburg)	100%

alsmede enige vennootschappen van relatief ondergeschikte betekenis.