

Opgaafformulier 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 Amsterdam

940119

Ruimte bestemd voor het Handelsregister

Datumstempel

Akteletter

Jaarletter

Nr.

Datum inontvangstneming

Dossiernummer

09 JAN 1995

1 Raadpleeg de toelichting bij het invullen

a Opgaaf van *(naam van de rechtspersoon of vennootschap/ handelsnaam van de onderneming)* Labouchere N.V.

b Gevestigd te Amsterdam dossiernummer 223566

2 Omschrijving

Ter deponering jaarverslag over 1992

dossiernummer 223566
volgnummer

GEDEPONEERD

16 JAN 1995

kamer van koophandel
en fabrieken voor amsterdam

2 Vervolg Omschrijving

Lined area for the continuation of the description.

3 De aangever

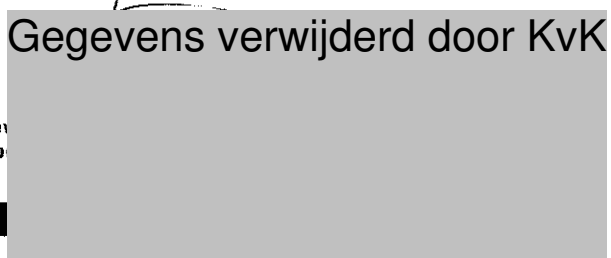
- a Naam van de aangever drs J.B.M. Streppel
- b Adres van de aangever Keizersgracht 617 te Amsterdam
- c Telefoonnummer van de onderneming 070-3447367 (A. de Boer)
- d In welke hoedanigheid is de aangever tot het doen van de opgaaf gerechtigd? directeur

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

Amsterdam

| 0 | 3 | 0 | 1 | 1 | 9 | 9 | 5 |

Handwritten signature



Gegevens verwijderd door KvK

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

In te vullen door het handelsregister

De secretaris geeft last tot inschrijving

De secretaris,

Dit formulier bestaat uit 2 pagina's

Inhoud

3	Jaarverslag
3	Profiel
4	Bericht van de Raad van Commissarissen
5	<i>Bank van Haften Labouchere's</i> Investor Relations Prijs
6	Verslag van de Directie
13	Jaarrekening
14	Geconsolideerde balans per 31 december 1992
15	Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1992
16	Toelichting
16	Algemeen
17	Grondslagen van de wijze waarop het eigen vermogen en de winst zijn bepaald
19	Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 1992
25	Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1992
27	Vennootschappelijke balans per 31 december 1992
27	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1992
28	Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 1992 en de winst- en verliesrekening over 1992
29	Aansprakelijkheidsverplichting
29	Belangrijke deelnemingen
30	Overige gegevens
30	Accountantsverklaring
30	Statutaire bepalingen en voorstel voor winstverdeling
31	Organisatiestructuur en directie

Contents

3	Annual report
3	Profile
4	<i>Report of the Supervisory Board</i>
5	<i>Bank van Haften Labouchere's</i> Investor Relations Prize
6	<i>Report of the Executive Board</i>
13	Financial Statements
14	<i>Consolidated balance sheet as at 31 December 1992</i>
15	<i>Consolidated profit and loss account for the year 1992</i>
16	Notes
16	General
17	Accounting principles
19	<i>Notes to the consolidated balance sheet as at 31 December 1992</i>
25	<i>Notes to the consolidated profit and loss account for the year 1992</i>
27	<i>Balance sheet as at 31 December 1992</i>
27	<i>Profit and loss account for the year 1992</i>
28	<i>Notes to the balance sheet as at 31 December 1992 and profit and loss account for the year 1992</i>
29	<i>Contingent liabilities</i>
29	<i>Principal subsidiaries</i>
30	Supplemental information
30	<i>Auditor's report</i>
30	<i>Articles of association and profit appropriation</i>
31	<i>Organization and Executive Boards</i>

Profiel

Labouchere nv, gevestigd te Amsterdam, is een snelgroeiende groep, gespecialiseerd in financiële dienstverlening in guldenswaarden en vreemde valuta's.

Labouchere heeft drie werkmaatschappijen:

Bank van Haften Labouchere is een investment bank, actief in de advisering, bemiddeling en de handel in aandelen, obligaties en derivaten.

Tot de werkgebieden van de bank behoren tevens corporate finance en de bewaarneming van effecten met de daaraan gerelateerde financiële diensten.

Labouchere & Co verleent financiële diensten aan vermogende particulieren.

Wallich & Matthes is een internationaal opererende geld- en valutamakelaar. Het bedrijf bemiddelt in vreemde valuta's, Eurodeposito's en geld- en kapitaalmarktproducten.

De klantenkring van de *Labouchere* groep bestaat uit binnen- en buitenlandse institutionele beleggers, bedrijven, vermogende particulieren, banken en overheidsinstellingen.

Labouchere maakt deel uit van het AEGON concern.

Raad van Commissarissen

Prof.Dr. R.A.H. van der Meer, 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
C.L. Rijke

Profile

Labouchere nv is a fast-growing group based in Amsterdam, specializing in financial services, guilder securities and foreign exchange.

Its three operating units are:

Bank van Haften Labouchere, an investment bank whose brokerage arm provides advisory services and actively participates in the share, bond and derivative markets. Additional operational activities of Bank van Haften Labouchere include custodian and related financial services as well as corporate finance products.

Labouchere & Co, which provides financial services for high net-worth individuals.

Wallich & Matthes which operates internationally as broker in the money and currency markets. This company acts as intermediary for foreign exchange transactions, Euro-deposits, domestic money market products and capital market transactions.

The Labouchere group's customer base thus includes domestic and foreign institutional investors, corporations, high net-worth individuals, banks and public sector entities.

Labouchere is a member of the AEGON group.

Supervisory Board

*R.A.H. van der Meer, chairman
P.M. van der Laan
G.H. de Marez Oyens
H.B. van Wijk*

Executive Board

*J.B.M. Streppel, chairman
W.J.C. Brouwer
C.L. Rijke*

Bericht van de Raad van Commissarissen

Aan de aandeelhouders

Wij hebben het genoegen u de door de directie opgemaakte jaarrekening 1992 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.

In 1992 zijn de naam en de juridische structuur van de groep gewijzigd in *Labouchere nv* die als werkmatschappijen *Bank van Haften Labouchere nv* en *Wallich & Matthes bv* heeft.

Per 1 mei 1992 is de heer C.L. Rijke, voorzitter van de directie van *Wallich & Matthes bv*, benoemd tot statutair directeur van *Labouchere nv*.

Per 1 januari 1993 is de heer Mr. G.H. de Marez Oyens toegetreden tot de Raad van Commissarissen van *Labouchere*. De heer De Marez Oyens was reeds adviseur van *Wallich & Matthes*.

Amsterdam, 16 maart 1993

De Raad van Commissarissen

Prof.Dr. R.A.H. van der Meer, voorzitter

Report of the Supervisory Board

To our shareholders

We are honoured to present to you the 1992 financial statements of *Labouchere nv* as drawn up by the Executive Board. In pursuance of article 24, paragraph 2 of the Articles of Association, this report, as audited by accountants Moret Ernst & Young, was examined by our Board and duly signed by the Executive and Supervisory Boards.

We recommend that you adopt the financial statements as contained in this report.

In 1992 the name and the legal structure of the group were changed to *Labouchere nv*, the holding company of two operating companies *Bank van Haften Labouchere nv* and *Wallich & Matthes bv*.

Mr. C.L. Rijke, chairman of *Wallich & Matthes bv*, was appointed executive director of *Labouchere nv*, as of 1 May 1992.

Mr. G.H. de Marez Oyens joined the Supervisory Board on 1 January 1993. Mr. De Marez Oyens was already an advisor to *Wallich & Matthes*.

Amsterdam, 16 March 1993

Supervisory Board

R.A.H. van der Meer, chairman

Investor Relations

Voor de derde maal is in 1992 de *Bank van Haften Labouchere* Investor Relations Wisseltrofee uitgereikt. Net als in 1991 ging de prijs naar Koninklijke Ahold N.V., die op de punten geloofwaardigheid, duidelijkheid en openheid de hoogste waardering kreeg.

De Wisseltrofee werd op de Dag van het Aandeel uitgereikt aan de voorzitter van de Raad van Bestuur van Koninklijke Ahold, drs. P.J. Everaert.

Bij de overhandiging benadrukte drs. J.B.M. Streppel, voorzitter van de directie van *Labouchere nv*, dat het juist in tijden van een neergaande economische ontwikkeling van cruciaal belang is dat ondernemingen hun boodschap helder overbrengen naar de aandeelhouders.

Investor Relations is naast verplichte produktinformatie vooral de marketing van een financieel produkt. En in een aarzelend beleggingsklimaat zijn marketing en reclame misschien wel belangrijker dan in een gezonde, groeiende markt.

Ondernemingen die in 1992 goed scoorden zijn bedrijven die verstand hebben van klanten en klantwaarden, die aandeelhouders en obligatiehouders beschouwen als klanten en weten hoeveel gemak en schade ze kunnen hebben van distributiekkanalen.

Ook in de financiële dienstverlening moeten klanten en klantwaarden vooropgesteld worden. Het verbeteren van de informatievoorziening is daar een essentieel onderdeel van.

De inspanningen van de *Labouchere* groep zijn dan ook voor een belangrijk deel gericht op het goed informeren van beleggers, bedrijven en instellingen.

De aanhoudende groei van onze relatiekring binnen en buiten Nederland toont aan dat deze aanpak in een behoefte voorziet.

Investor Relations

In 1992 Bank van Haften Labouchere presented the Investor Relations Trophy for the third time. The winner as in 1991, was Koninklijke Ahold N.V. which obtained the highest score for reliability, clarity and openness.

The Trophy was presented to Mr. P.J. Everaert, chairman of Koninklijke Ahold's supervisory board, at Amsterdam's Equity Seminar (Dag van het Aandeel).

In his presentation speech, Mr. J.B.M. Streppel, chairman of Labouchere nv, stressed that it is especially important that companies deliver their message clearly to their shareholders when the economy is in decline.

Besides being obligatory product information, investor relations also consists of marketing a financial product. Indeed in a hesitant investment environment, marketing and advertising are perhaps more important than when markets are growing and healthy.

Companies which scored highly in 1992 were those which understood their clients and the client's standards, which treat their shareholders and debenture holders as clients and are aware of the trouble or joy which can be caused by distribution channels.

Clients and their standards are also of first and foremost importance in the financial services industry. An essential part of the service offered is to improve the supply of information wherever possible. A considerable amount of the Labouchere group's energies are directed towards fully and extensively informing investors, corporations and institutions. The continuing growth of our client base both at home and abroad proves that this strategy meets a need.

Verslag van de directie

Algemeen

In een turbulente economische omgeving heeft *Labouchere nv* in 1992 gestalte gegeven aan de verdere uitbouw van haar activiteiten.

De naam en de juridische structuur van de groep zijn gewijzigd in verband met de overname van *Wallich & Matthes*. *Bank van Haften Labouchere* en *Wallich & Matthes* functioneren als zelfstandig opererende werkmaatschappijen van de nieuwe groep.

De toetreding van *Wallich & Matthes* betekent een uitbreiding van de werkzaamheden naar valuta-, geld- en kapitaalmarkten.

De positie in de interprofessionele bemiddeling in grote aandelenpakketten is in 1992 versterkt doordat *Bank van Haften Labouchere* een 51% deelneming heeft verworven in *Van der Wolk & Knaape*.

Labouchere nv heeft met deze overnames opnieuw een belangrijke stap gezet in haar streven een vooraanstaande rol te spelen op de financiële markten in de ruimste zin van het woord ten behoeve van binnen- en buitenlandse institutionele beleggers, bedrijven, overheidsinstellingen, banken en vermogende particulieren.

Eind 1992 is besloten tot de oprichting van *Labouchere & Co*. Deze nieuwe loot van *Labouchere*, *Labouchere & Co*, zal zich richten op het verlenen van hoogwaardige financiële diensten aan vermogende particuliere cliënten. Aan deze ambitie is begin 1993 invulling gegeven door het aantrekken van een team van zeer ervaren en hooggekwalificeerde medewerkers.

Het versterken van de samenwerking van de werkmaatschappijen zal in 1993 centraal staan en in de loop van dat jaar fysiek gestalte krijgen door het gezamenlijk betrekken van een nieuw pand aan de Keizersgracht in Amsterdam.

Resultatenontwikkeling

De voortgaande groei bij de werkmaatschappijen leidde tot een stijging van de totale baten van f 30,7 miljoen in 1991 tot f 55,9 miljoen in 1992. Naast autonome groei van *Bank van Haften Labouchere*, was dit vooral het gevolg van de acquisitie van *Wallich & Matthes* en de deelneming in *Van der Wolk & Knaape*.

De provisie-inkomsten stegen van f 15,4 miljoen tot f 34,8 miljoen, de interestbaten namen toe van f 15,0 miljoen tot f 18,7 miljoen.

Report of the Executive Board

General

A good year. In a turbulent economic environment Labouchere nv was able to achieve further expansion of its activities.

The name and legal structure of the group were changed in the wake of the Wallich & Matthes acquisition early in 1992. Bank van Haften Labouchere nv and Wallich & Matthes bv function as independent operating companies of the new group.

The addition of Wallich & Matthes brought with it an expansion of activities in the foreign exchange, money and capital markets. Bank van Haften Labouchere's position in the interprofessional market in equity block trading was strengthened in 1992 by the 51% participation taken in Van der Wolk & Knaape.

With these acquisitions Labouchere nv has moved significantly closer to its goal of becoming a major factor in the financial markets, providing high quality services to domestic and foreign institutional investors, corporations, public sector entities, banks and high net-worth individuals.

To further expand and develop our offering of value added financial services to high net-worth individuals, at the end of 1992 we decided to establish a new operating company, Labouchere & Co. By the beginning of 1993 this unit had become operational, having assembled an experienced and highly qualified team.

During 1993 we will be giving considerable attention to strengthening the co-operation among the operating companies and this will be facilitated by the group's planned move to new premises on the Keizersgracht in Amsterdam.

Developments in the group's results

Higher earnings. The continued progress of the operating companies was reflected in a near doubling of revenues from NLG 30.7 million in 1991 to NLG 55.9 million in 1992. Whilst reflecting the autonomous growth of Bank van Haften Labouchere, this was also due to the acquisition of Wallich & Matthes and the participation in Van der Wolk & Knaape.

Commission and fee income grew from NLG 15.4 million to NLG 34.8 million and interest income increased from NLG 15.0 million to NLG 18.7 million.

Als gevolg van de schaalvergroting en de uitbreiding van de activiteiten stegen de totale lasten van f 14,9 miljoen tot f 36,2 miljoen.

De brutowinst is met ruim 25% gestegen van f 15,7 miljoen in 1991 tot f 19,7 miljoen in 1992. Aan de Voorziening Algemene Bedrijfsrisico's werd f 0,5 miljoen toegevoegd, hetgeen aanzienlijk minder is dan in 1991 toen de dotatie incidenteel hoog was. Deze verlaging weerspiegelt het risicoprofiel van de groep. In verband met het betrekken van de nieuwe huisvesting in 1993, is in 1992 een voorziening van f 1,3 miljoen getroffen.

De nettowinst steeg met bijna 40% van f 10,1 miljoen in 1991 tot f 14,1 miljoen in 1992.

Personeel

Als gevolg van de overname van *Wallich & Matthes* en de deelneming in *Van der Wolk & Knaape* nam het aantal medewerkers toe tot 163 per ultimo 1992.

In 1992 is de heer J. de Waij benoemd tot statutair directeur van *Bank van Haften Labouchere nv* en de heren J.P. van Deyk en P.H. Nolta tot statutair directeuren van *Wallich & Matthes bv*.

In aansluiting op de herstructurering van de juridische organisatie is besloten voor *Bank van Haften Labouchere* en *Wallich & Matthes* een gecombineerd overlegorgaan in te stellen. Dit vooruitlopend op de instelling van één ondernemingsraad voor de totale groep in 1993.

Succes in de financiële dienstverlening is voor een zeer groot deel afhankelijk van inzet en kwaliteit van mensen. Wij zijn onze medewerkers daarom bijzonder erkentelijk voor de bijdrage die zij ook in 1992 hebben geleverd aan de positieve ontwikkeling van de *Labouchere* groep.

Bank van Haften Labouchere nv

De Amsterdamse Effectenbeurs had volumematisch een voorspoedig jaar. De omzetten op de aandelenmarkt stegen van f 145,2 miljard in 1991 tot f 157,6 miljard in 1992, een stijging van 8,5%. Op de obligatiemarkt steeg de omzet van f 212,4 miljard in 1991 tot f 238,4 miljard in 1992. De activiteiten op deze markt kregen een enorme impuls door de snelle rentedaling in de tweede helft van het jaar.

Het bestuur van de Amsterdamse Effectenbeurs besteedde in 1992 veel aandacht aan de met het oog op de concurrentiepositie noodzakelijke aanpassingen van het handelssysteem.

As a result of the larger scale of the organization and the expansion of activities, total operating expenses grew from NLG 14.9 million to NLG 36.2 million.

Gross profit rose almost 25% from NLG 15.7 million in 1991 to NLG 19.7 million in 1992.

An amount of NLG 0.5 million was added to the provision for general contingencies which is considerably less than in 1991, when an exceptionally high addition was made. This reduction reflects the risk profile of the group.

A provision of NLG 1.3 million relating to the costs of moving to new premises in 1993 has been established in 1992.

Net profit increased by almost 40% from NLG 10.1 million in 1991 to NLG 14.1 million in 1992.

Personnel

*With the acquisition of *Wallich & Matthes* and participation in *Van der Wolk & Knaape*, the number of employees rose to 163 at the end of 1992.*

*In 1992 Mr. J. de Waij was appointed executive director of *Bank van Haften Labouchere nv* and Mr. J.P. van Deyk and Mr. P.H. Nolta were appointed executive directors of *Wallich & Matthes bv*. In view of the restructuring of the legal organization it was decided to set up a combined consulting body for *Bank van Haften Labouchere* and *Wallich & Matthes*, in anticipation of establishing one workers' council for the whole group in 1993.*

*Success in the financial services industry depends heavily on the commitment and quality of the people in it. We acknowledge with gratitude the contribution our employees made once again to the *Labouchere* group's progress in 1992.*

Bank van Haften Labouchere nv

Given the increase in volumes, this was a prosperous year for the Amsterdam Stock Exchange. Trading in shares rose from NLG 145.2 billion in 1991 to NLG 157.6 billion in 1992, an increase of 8.5%. In the bond market, turnover increased from NLG 212.4 billion in 1991 to NLG 238.4 billion in 1992. Market activity here gained considerable momentum due to the rapid decline in interest rates in the second half of the year.

In de discussie hierover mag niet uit het oog worden verloren dat de klant uiteindelijk de meeste waarde hecht aan een betrouwbaar advies, een persoonlijke benadering en een feilloze afwikkeling van transacties. Uiteraard moeten de kosten van de markt daarbij zo laag mogelijk zijn, maar het streven naar efficiency mag er niet toe leiden dat er geen solide thuismarkt voor Nederlandse aandelen meer overblijft. Alle betrokkenen, zowel specialisten/hoeklieden, commissionairs als beleggers moeten bereid zijn een vergoeding te betalen voor een transparante en goed gereglementeerde aandelenmarkt. Voor de directe marktpartijen maar ook voor de positie van Amsterdam als financieel centrum is het van groot belang dat het toezicht van de Effectenbeurs onaangetast blijft ten behoeve van eerlijke prijsvorming en ter voorkoming van fraude.

In de obligatiemarkt is het belang van een centrale marktplaats minder groot. De combinatie van een zeer sterke valuta, de Nederlandse gulden, een internationaal eerste klas debiteur, de Staat der Nederlanden, en de grote liquiditeit, maken staatsobligaties tot homogene producten zonder vaste marktplaats. De handelssystemen moeten daar maximaal op worden afgestemd hetgeen overeenkomt met de

internationale usances. Met een aangepaste kostenstructuur en een verbeterd handelssysteem kan Amsterdam een belangrijke rol blijven spelen in de internationale handel in guldenswaarden.

Het effectenbedrijf van *Bank van Haften Labouchere* had een goed jaar. Het marktaandeel op de Amsterdamse Effectenbeurs steeg, mede door de deelname in *Van der Wolk & Knaape*. Overigens is vergroten van het marktaandeel geen doel op zich. De bank richt zich in het bijzonder op de eindbelegger en in veel mindere mate op omzetterende interprofessionele handel. Ook *Van der Wolk & Knaape* bemiddelt in deze markt alleen ten behoeve van relaties. De provisie-inkomsten van het effectenbedrijf gaven opnieuw een stijging te zien. In lijn met de ontwikkelingen op de Amsterdamse Effectenbeurs nam het aandeel van de commissie-inkomsten uit obligaties toe.

In het obligatiesegment breiden de activiteiten van niet-guldenswaarden zich gestaag uit. De relatiekring is met name buiten Nederland verder uitgebreid. De dienstverlening blijft gericht op eindbeleggers, die behoefte hebben aan zorgvuldige informatie over de Nederlandse markt en bereid zijn daarvoor een vergoeding te betalen.

The governors of the Amsterdam Stock Exchange paid a great deal of attention during 1992 to adjustments in the trading system so as to strengthen Amsterdam's competitive position. In the quest for competitiveness, it is important not to lose sight of what is of paramount value to the client: reliable advice, personal attention and service, and faultless settlement of transactions. The costs of the Amsterdam market place must be low but cost savings must not jeopardize the very survival of a substantial home market for Dutch shares. All prepared to pay a price for a transparent and well regulated market in shares. It is in the interest of market participants as well as Amsterdam's position as a financial center, that the regulatory function of the Amsterdam Stock Exchange remains uncompromised so that fair pricing is ensured and fraud is avoided.

The central market place is less important in bond-trading. As a result of three factors, government bonds have become commodities without a fixed market place. These are the strength of the Dutch guilder, the internationally first class credit-rating of the Dutch government and the considerable liquidity of the market. Trading systems here should be attuned to international market practice as much as possible.

With a modified cost structure and an improved trading system, Amsterdam can continue to play an important role in the international market for guilder securities.

Bank van Haften Labouchere's securities brokerage business had a good year. Our market share in the Amsterdam Stock Exchange increased, both from internal growth and as a result of the participation in Van der Wolk & Knaape. However increasing our market share is not a goal in itself. The bank's primary aim is to serve the end investor; the generation of turnover in the interprofessional market is secondary. Van der Wolk & Knaape too, only participates in the interprofessional market in equity block trading on behalf of clients. Once again commission and fee income from the brokerage activities showed an increase. In line with the development of the Amsterdam Stock Exchange itself, the proportion of commission and fee income from bond brokerage activities increased. Within the bond business, the proportion of non-guilder deals is growing steadily.

Our client base has expanded, particularly outside the Netherlands.

Goede advisering op basis van gedegen research, persoonlijk relatiebeheer en een perfecte uitvoering kenmerken de dienstverlening van het effectenbedrijf. Met het oog hierop is het team van analisten uitgebreid en de frequentie van research-publicaties verhoogd.

De hoge kwaliteit van de back-office versterkt de marktpositie van het commissionairsbedrijf. Het belang van kostenbeheersing in de afhandeling neemt toe met het oog op het voortdurend afkalven van de marges.

Door een terughoudender opstelling in de activiteiten op de Europese Optiebeurs (EOE) werd daar marktaandeel verloren. De positie op de Financiële Termijnmarkt Amsterdam (FTA) stabiliseerde zich.

Om de positie in de aandelenmarkt te versterken werd in de loop van 1992 een belang genomen in Van der Wolk & Knaape. Hiermee werd een positie verworven in de interprofessionele markt voor grote aandelenpakketten. Deelname aan dit marktsegment betekent een versterking van de positie van Bank van Haften Labouchere en leidt tot een beter inzicht in de aandelenmarkt als geheel.

Van der Wolk & Knaape, die zelfstandig in de markt opereert, leverde in 1992 een goede bijdrage aan het resultaat.

Het bewaarbedrijf gaf in 1992 een voortgaande groei te zien, deels door het aantrekken van nieuwe klanten, deels door uitbreiding van de dienstverlening aan bestaande relaties. De marktpositie van het bewaarbedrijf wordt versterkt door de hoge graad van dienstverlening en de actieve opstelling in de Securities Lending activiteiten, waardoor de kosten van bewaring voor de klant per saldo worden beperkt.

Bank van Haften Labouchere heeft voor het bewaarbedrijf ook een eigen licentie van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC) verkregen, hetgeen de weg effent voor een groei van de bewaarneming van effecten voor Amerikaanse beleggers.

Voor J.P. Morgan fungeert Bank van Haften Labouchere als subcustodian in Nederland.

Omgekeerd biedt Bank van Haften Labouchere haar relaties toegang tot het wereldwijde bewaarstelsel van J.P. Morgan.

This reflects the success of our strategy which is aimed at end investors who require considered information about the Dutch market and are prepared to pay for this. Good advice based on sound research, personalized account management and flawless execution are the hallmarks of our security services. With this in mind, the team of analysts was expanded and the volume and frequency of written research products increased.

The high quality of our back office services strengthens the market position of the brokerage business. The importance of good cost control is increasing as margins continue to crumble.

Reflecting our more conservative posture, our market share of the European Options Exchange declined. Our position on the Amsterdam Financial Futures Market (FTA) stabilized.

The participation in Van der Wolk & Knaape during 1992 was taken with the aim of strengthening our position in the equity market. With this, we now participate in the interprofessional market, trading in large blocks of equities. This not only increases our volume and market share but also provides better insight into the equity market as a whole.

Van der Wolk & Knaape which operates independently of Bank van Haften Labouchere in the market, made a good contribution to the 1992 net profits.

During 1992 the custody business continued to grow, partly by attracting new clients and partly by expanding services to existing clients. Our custody activities benefit from the strength of our back-office services and our active participation in securities lending which helps to offset and reduce client custody costs.

Bank van Haften Labouchere is registered as a custodian with the U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) clearing the path for expansion of our US custodian clientele.

Bank van Haften Labouchere acts as Dutch sub-custodian for J P Morgan and can offer its clients the access to J P Morgan's worldwide custodian network.

Related to the custody business, borrowing and lending activities increased in volume in 1992, particularly stock lending to options market makers and short term loans to settle share trades for clients.

De aan het bewaarbedrijf gerelateerde borrowing en lending nam in 1992 verder in omvang toe. Met name de lending van aandelen aan marketmakers op de optiebeurs en het 'Automatic Lending System' van de bank droegen daaraan bij. Een nieuwe activiteit in lijn met de internationale ontwikkelingen is het leveren van clearing-faciliteiten voor derivaten.

De groeiende activiteiten van het bewaarbedrijf versterken het evenwicht van de verschillende inkomstenstromen binnen de *Labouchere* groep.

Voor het emissiebedrijf en corporate finance was 1992 opnieuw een moeilijk jaar. De meeste recente emissies en beursintroducties van aandelen waren voor emittenten en beleggers geen succes. In combinatie met het aarzelende beleggingsklimaat heeft dit bedrijven terughoudend gemaakt in het doen van een beroep op de openbare kapitaalmarkt. Het aantal emissies en beursintroducties in de aandelensector was mede daardoor zeer beperkt.

Met het oog op de marktomstandigheden heeft *Bank van Haften Labouchere* de aandacht in 1992 verlegd. De deskundigheid op het gebied van financial engineering wordt ingezet om relaties te

adviseren op gebieden als financieringsconstructies en strategische besluitvormingsprocessen. Het ontbreken van een kredietbedrijf geeft de mogelijkheid tot onafhankelijke en objectieve advisering en bemiddeling met betrekking tot deelnemingen in het risicodragend vermogen van ondernemingen.

In samenwerking met *Wallich & Matthes* is een aanvang gemaakt met het aanbieden van maatwerkproducten op het gebied van vastrentende financieringsmiddelen. De afdeling corporate finance zal daarbij het voortouw nemen. *Wallich & Matthes* draagt zorg voor een optimale uitvoering. Op deze manier wordt de binnen *Labouchere* aanwezige kennis van financiële markten en producten ook in de corporate finance activiteiten optimaal ingezet ten behoeve van relaties.

Het eigen rentebedrijf behaalde evenals in 1991 een zeer bevredigend resultaat. Onze relaties hebben in toenemende mate gebruik gemaakt van onze concurrerende tariefstelling en de expertise van de bank op dit terrein. Met name de deposito's van particulieren zijn, zonder de markt actief te bewerken, het afgelopen jaar bijna verdubbeld.

In line with international trends, we now offer clearing services in derivatives such as options.

The growing custody activities provide the Labouchere group as a whole with a more reliable, balanced income flow.

Once again 1992 was a difficult year for the primary markets and corporate finance department. The most recent public issues and initial public offerings (IPO's) have proved less than successful, from the point of view of both the issuers and the investors. This, in combination with the hesitant investment climate led corporations to reduce their calls on the public capital market. As a result, there were few new equity issues and IPO's.

Recognizing this, Bank van Haften Labouchere is focusing its energies on providing expert advisory services to clients in such areas as structured finance and strategic planning. As we do not offer credit facilities we are able to provide objective advice and act as independent intermediary in client's acquisitions of equity participations.

Together with Wallich & Matthes, the bank has begun to offer its expertise in designing customized fixed income financing packages to borrowers.

The corporate finance department will be the initiator of these projects, while Wallich & Matthes will be responsible for the best possible execution. In this way the full financial expertise of the Labouchere group will also be put at the disposal of corporate finance clients.

The treasury activities maintained the satisfactory progress made in 1991. Clients took increasing notice of our competitiveness in this area and made sustained use of the bank's expertise in this field. In particular deposits from individuals almost doubled in the past year without the bank actively marketing this product.

Wallich & Matthes

In April 1992 Wallich & Matthes became part of the Labouchere group. Established in 1879, Wallich & Matthes is one of the largest brokers in the Netherlands operating in the international money and foreign exchange markets. The company acts as intermediary in foreign exchange, Eurodeposit, domestic money and capital market transactions including derivatives, private placements and medium term notes.

Wallich & Matthes

Wallich & Matthes werd in april 1992 onderdeel van de Labouchere groep. Wallich & Matthes, opgericht in 1879, is één van de grootste internationaal opererende geld- en valutamakelaars in Nederland. De onderneming treedt op als bemiddelaar in vreemde valuta's (contant en termijn), Eurodeposito's, binnenlandse geldmarktproducten (en derivaten) en kapitaalmarkttransacties zoals onderhandse leningen en Medium Term Notes.

De overname van Wallich & Matthes betekent voor de Labouchere groep een belangrijke verbreding van het productenpakket en een aanzienlijke schaalvergroting van de organisatie. Als makelaar werkt Wallich & Matthes uitsluitend in opdracht van cliënten, zonder eigen posities aan te houden. Die werkwijze sluit geheel aan op de manier waarop Bank van Haften Labouchere als intermediair in het effectenbedrijf opereert. Voor beide werkmaatschappijen is het belang van de klant bepalend.

Een vlakke rente-ontwikkeling bezorgde Wallich & Matthes in 1992 een vrij rustig eerste halfjaar. Slechts de aanhoudende druk op de koers van de Amerikaanse dollar zorgde voor enige opwinding. Vanaf augustus leidde de aardverschuiving in het

EMS tot grote turbulentie op de valutamarkten. De noodzaak tot afdekking van koersrisico's in de voorheen zo stabiele EMS-valuta, zorgde voor aanzienlijke omzetswijgingen in de valutatermijnhandel. Wallich & Matthes speelde als bemiddelaar goed in op de turbulente ontwikkelingen in de valutamarkten. De strategische beslissing om de activiteiten zodanig uit te breiden dat een totaal pakket van producten in het rente- en valutabedrijf aangeboden kan worden, is een juiste gebleken. Met name in tijden van sterke marktbeveging is het van belang alle disciplines te beheersen, met inbegrip van afgeleide producten als Future Rate Agreements (FRA's) en rente-swaps. Gespecialiseerde kennis van dergelijke producten wordt steeds belangrijker. Vooral op dit punt zal het uitwisselen van kennis tussen Wallich & Matthes en Bank van Haften Labouchere bij beide instellingen leiden tot een hogere graad van dienstverlening aan professionele partijen.

Labouchere & Co

Eind 1992 is besloten tot oprichting van Labouchere & Co nv. In deze nieuwe werkmaatschappij van de Labouchere groep zal de dienstverlening ten behoeve van vermogende particulieren gestalte krijgen.

The acquisition of Wallich & Matthes brings with it a significant broadening of the package of products offered by the Labouchere group and a considerable increase in the size of the organization. As broker, Wallich & Matthes acts solely on instruction of the client without taking positions on its own account. This is quite similar to Bank van Haften Labouchere's role as an independent intermediary in the securities business. The client's interest is the determining factor for both operating companies.

The first half year of 1992 was relatively quiet for Wallich & Matthes as a result of the flat interest rate environment. Only the continued pressure on the American dollar caused a ripple of excitement. From August onwards the partial collapse of the EMS led to a great deal of turbulence in the foreign exchange markets. Companies and institutions found it necessary to hedge foreign exchange risks in the formerly so stable EMS currencies which increased turnover in the forward foreign exchange market. Wallich & Matthes, as intermediary, adapted well to the turbulent developments in the currency markets. The strategic decision to expand activities to cover all products in the foreign exchange and interest rate markets proved to be a correct one.

It is crucial during periods of strong market fluctuations to have a command of all instruments including the increasingly important derivative products such as future rate agreements (FRA's) and interest rate swaps. Especially with respect to these, the exchange of knowledge between Wallich & Matthes and Bank van Haften Labouchere can enable both institutions to provide a higher level of service to their professional clients.

Labouchere & Co

It was decided at the end of 1992 to establish a new operating company Labouchere & Co nv. to develop services specifically for high net-worth individuals. To carry out this mission, a talented team of professionals with experience across a wide range of disciplines has been recruited in a short period of time.

The activities of Labouchere & Co will include asset management, stockbrokerage, tax advantageous investments, trust activities and related banking services.

In providing these services, Labouchere & Co is stressing individual advice and specialised knowledge.

Daartoe is in korte tijd een team met ervaring in uiteenlopende disciplines samengesteld.

De activiteiten van *Labouchere & Co* zullen zich uitstrekken tot terreinen als vermogensbeheer, effectenbemiddeling, fiscaal optimale beleggingsconstructies, trustzaken en bankdiensten die hier direct mee verbonden zijn.

Het accent in de dienstverlening van *Labouchere & Co* zal liggen op persoonlijke advisering en gespecialiseerde kennis. Het uitgangspunt daarbij is het opbouwen van een langdurige relatie. *Labouchere & Co* heeft daarbij het voordeel dat niet hoeft te worden geconcurrereerd met andere produkten van de eigen organisatie, zoals bij grote financiële instellingen vaak het geval is. Wel kan *Labouchere & Co* de cliënt de voordelen bieden van de band met AEGON, zoals een solide kapitaalbasis.

Vooruitzichten

De geleidelijke uitbreiding van de activiteiten van de werkmaatschappijen geeft *Labouchere nv* inkomstenbronnen uit een breder scala van financiële dienstverlening. Dat is van groeiend belang nu de ruimte voor margeverbetering in de financiële markten beperkt lijkt.

Voortgaande groei van ons relatiebestand en een breder aanbod van hoogwaardige financiële diensten biedt een uitstekende uitgangspositie in de komende jaren.

Op korte termijn moet echter rekening worden gehouden met een stijging van de kosten als gevolg van de verhuizing naar een nieuwe locatie en de daarmee gepaard gaande investeringen in de infrastructuur. Daartoe behoort eveneens de aanschaf van *state of the art* digitale informatie-systemen. Het feit dat de compensabele verliezen bij enkele dochterondernemingen inmiddels geheel zijn verrekend, zal eveneens van invloed zijn op de winst na belastingen.

Voortgaande groei van de activiteiten en de resultaten blijft onverminderd ons uitgangspunt. Gelet op de bundeling van kennis binnen de organisatie ziet de directie de ontwikkeling in 1993 met vertrouwen tegemoet.

16 maart 1993

De directie

The foundation for this will be a strong person-to-person relationship between our banking professionals and clients. In this Labouchere & Co has the advantage of not being in competition with other parts of the same organization, as is often the case in large financial institutions. However, Labouchere & Co is able to offer the client the advantages deriving from membership of the AEGON group, such as financial strength and stability.

Prospects

The gradual expansion of the operating companies' activities is providing Labouchere nv with additional income flows based on a broader range of services. This is of increasing importance now that there is only limited potential for margin improvement in the financial markets.

Moreover, continued growth in our client base and a broader offering of high quality financial services provide an excellent basis for further increases in revenues in the coming years.

In the short term however, costs will rise as a result of the move to new premises and the related expenses of investments in infrastructure including state of the art digital information systems.

The fact that tax losses in a number of subsidiaries have now been fully utilized will also have an influence on the profit after tax.

Nevertheless we expect continued growth in activities and in the results of the group. Given the concentration of expertise within the organization, the executive board is confident of the prospects for 1993.

16 March 1993

The Executive Board

Geconsolideerde balans per 31 december 1992
Consolidated balance sheet as at 31 December 1992

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992	1991
Activa Assets		
Kas en daggeldleningen Cash and money at call	56702	21
Bankiers Banks	233451	470964
Effecten en syndicaten Securities and syndicates	649037	290117
Voorschotten tegen schatkistpapier en/of effecten Advances against treasury paper and/or securities	177148	272149
Vorderingen op of onder garantie van de overheid Amounts receivable from or guaranteed by public authorities	20523	82600
Debiteuren Debtors	102546	32413
Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen Investments in and amounts receivable from subsidiary and associated companies	1287	-
Onroerende goederen en inventaris Property and equipment	6193	3524
Overige activa Other assets	-	8455
Totaal Total	1246887	1160243
Passiva Liabilities		
Kapitaal geplaatst Issued and paid up share capital	7500	22000
Reserves Reserves	135734	122479
Eigen vermogen Shareholders' equity	143234	144479
Belangen van derden Third-party interests	5232	-
Groepsvermogen Group equity	148466	144479
Deposito's Deposits	427439	225111
Crediteuren Creditors	210722	48239
Bankiers Banks	117463	211307
Overige opgenomen gelden Other funds borrowed	342797	531107
Totaal Total	1246887	1160243

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1992
Consolidated profit and loss account for the year 1992

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992	1991
Interest / <i>Interest</i>	18696	14974
Provisie / <i>Commissions</i>	34751	15389
Andere baten / <i>Other income</i>	2449	311
Totaal baten / <i>Total income</i>	55896	30674
Salarissen, pensioen- en sociale lasten / <i>Salaries, pension and social insurance costs</i>	22937	9156
Andere lasten / <i>Other expenses</i>	10773	4963
Afschrijvingen op vaste activa / <i>Depreciation on fixed assets</i>	2460	828
Totaal lasten / <i>Total expenditure</i>	36170	14947
Bruto resultaat / <i>Gross profit</i>	19726	15727
Buitengewone baten en lasten / <i>Extraordinary income and expenditure</i>	-/- 1350	-/- 671
Toevoeging aan de voorziening algemene bedrijfsrisico's / <i>Addition to the provision for general contingencies</i>	-/- 500	-/- 4000
Winst voor belastingen / <i>Profit before taxation</i>	17876	11056
Belastingen / <i>Taxation</i>	3265	982
Groepswinst / <i>Group profit</i>	14611	10074
Belang van derden / <i>Third-party interests</i>	544	-
Netto winst / <i>Net profit</i>	14067	10074

Toelichting

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld conform de richtlijnen, zoals vastgesteld door De Nederlandsche Bank NV overeenkomstig artikel 11 lid 2 van de Wet Toezicht Kredietwezen.

Het geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap wordt indirect en geheel gehouden door AEGON NV te 's-Gravenhage, zijnde de holding van de groep waartoe de vennootschap behoort.

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening 1992 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 is afzonderlijk in de balans en de winst- en verliesrekening gepresenteerd.

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

In de jaarrekening zijn mede begrepen de resultaten van transacties met gelieerde ondernemingen.

Vergelijkende cijfers 1991

Zoals aangekondigd in het jaarverslag 1991 is door de toevoeging van *Wallich & Matthes bv* aan de *Labouchere* groep de structuur van deze groep in 1992 veranderd. De nieuwe structuur bestaat uit de houdstermaatschappij *Labouchere nv* (voorheen F.G.H. Kredietbank NV), waaronder de twee werkmaatschappijen *Bank van Haften Labouchere nv* en *Wallich & Matthes bv* vallen. Deze structuur is tot stand gekomen bij de emissie van nieuwe aandelen *Labouchere nv*. De storting van deze emissie vond plaats door de inbreng van de aandelen van *Bank van Haften Labouchere nv* en van de aandelen van *Erener BV*.

Als houdstermaatschappij met algemene bankstatus zijn de activiteiten van *Labouchere nv* totaal gewijzigd ten opzichte van 1991. In verband met het voorgaande zijn de vergelijkende cijfers over 1991 ontleend aan de jaarrekening 1991 van *Bank van Haften Labouchere nv*.

Ter toelichting op de autonome groei van de groep zijn in de toelichting op de winst- en verliesrekening tevens opgenomen de pro forma geconsolideerde uitkomsten 1991 van *Bank van Haften Labouchere nv* en *Wallich & Matthes bv*.

Notes

General

The financial statements have been drawn up in accordance with the guidelines issued by De Nederlandsche Bank NV and in conformity with article 11 paragraph 2 of the Credit Supervision Act.

The issued and paid up share capital of the company is indirectly and wholly owned by AEGON NV in The Hague, being the holding company of the group to which the company belongs.

Consolidation

The 1992 consolidated financial statements include the financial data of Labouchere nv as well as those of the companies belonging to the group with similar business activities. Third party interests in consolidated subsidiaries are shown separately in the balance sheet and profit and loss account.

In drawing up the profit and loss account of Labouchere nv use has been made of the exemption provided under article 402 of the Netherlands Civil Code Book 2.

The results of transactions with associated companies are included in the financial statements.

1991 Comparative figures

As was announced in the 1991 annual report, the structure of the Labouchere group was changed due to the addition of Wallich & Matthes bv to the group in 1992. The new structure consists of a holding company Labouchere nv (formally F.G.H. Kredietbank NV) with two operating companies Bank van Haften Labouchere nv and Wallich & Matthes bv. This structure came into being with the issue of new Labouchere nv shares. This issue was paid for by a capital contribution of shares in Bank van Haften Labouchere nv and Erener BV.

As a holding company with general bank status, Labouchere nv's activities changed completely compared to 1991. Given the above, the comparative figures for 1991 have been taken from the 1991 financial statements of Bank van Haften Labouchere nv. With the aim of clarifying the group's autonomous growth 1991 pro forma consolidated results for Labouchere nv, Bank van Haften Labouchere nv and Wallich & Matthes bv have also been included in the notes to the profit and loss account.

Grondslagen van de wijze waarop het eigen vermogen en de winst zijn bepaald

Activa en passiva

De activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De activa en passiva in vreemde valuta en de hiermee samenhangende termijncontracten en valuta-swaps zijn omgerekend tegen de contante koersen per balansdatum. De overige termijncontracten in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de termijenkoersen, welke gelden voor de resterende looptijden.

Effecten en syndicaten

De genoteerde effecten, behorende tot de handelsportefeuille, zijn gewaardeerd tegen de beurskoersen per balansdatum. Niet-genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de geschatte opbrengstwaarde.

De obligaties, behorende tot de beleggingsportefeuille, zijn gewaardeerd tegen de aflossingswaarde. Het verschil met de verkrijgingsprijs wordt in evenredigheid met de resterende looptijd aan de winst- en verliesrekening toegevoegd.

Opties, alsmede interestovereenkomsten, zoals *future rate agreements*, worden gewaardeerd tegen de marktwaarde.

Certificates of deposit en commercial paper worden, voorzover zij te beschouwen zijn als kredietverlening, gewaardeerd tegen nominale waarde. Het verschil met de verkrijgingsprijs wordt in evenredigheid met de resterende looptijd aan de winst- en verliesrekening toegevoegd. Voorzover geen kredietverlening komt de waardering overeen met die van obligaties.

Kapitaalbelangen die tijdelijk worden gehouden in het kader van corporate finance-activiteiten worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen

Deelnemingen, waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijk en financieel beleid, worden gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde, overeenkomstig de bij *Labouchere nv* gehanteerde grondslagen.

Valuta-omrekenverschillen op de investeringen in deelnemingen worden tezamen met uitkomsten van dekkingstransacties, die in verband hiermee zijn afgesloten, en rekening houdend met belastingeffecten ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Accounting policies

Assets and liabilities

Unless otherwise stated assets and liabilities are shown at their face value.

Foreign currencies

Assets and liabilities denominated in foreign currencies together with the related forward contracts and foreign currency swaps are translated at spot exchange rates prevailing on balance sheet date. Other foreign currency forward contracts are translated at the forward exchange rates applicable to their remaining term.

Securities and syndicates

Officially quoted securities in the trading portfolio are valued at market rates as at balance sheet date. Unlisted shares are valued at their estimated realisable value. Bonds included in the investment portfolio are stated at redemption value. The difference between this value and cost is taken to the profit and loss account evenly over the remaining term.

Options as well as interest rate contracts, such as future rate agreements are carried at market value.

Where considered to be a form of a credit, certificates of deposits and commercial paper are stated at nominal value. The difference between this value and cost is taken to the profit and loss evenly over the remaining term. Where not a form of credit the valuation is the same as for bonds. Temporary equity participations arising from corporate finance activities have been stated at the lower of cost or market value.

Investments in and amounts receivable from subsidiary and associated companies

*Where significant influence is exercised upon the business and financial policies of subsidiaries, these are stated at net asset value in accordance with *Labouchere nv*'s accounting policies. Foreign currency translation differences arising in relation to investments in subsidiaries, together with the results of related hedging transactions, are charged or credited after tax directly to shareholders' reserves.*

Goodwill arising from the acquisition of subsidiaries is charged directly to shareholders reserves in the year of acquisition.

Goodwill bij de verwerving van deelnemingen wordt in het jaar van verwerving ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Onroerende goederen en inventaris

De waardering van onroerende goederen voor eigen gebruik geschiedt tegen de actuele waarde onder vermindering van de toegepaste afschrijvingen. De waardering van de inventaris, computerinstallaties en -software geschiedt tegen aanschafwaarde onder vermindering van de toegepaste afschrijvingen.

De afschrijvingstermijnen zijn gebaseerd op de verwachte economische levensduur.

Voorziening voor algemene bedrijfsrisico's

Deze voorziening ter dekking van de algemene risico's uit hoofde van kredietverlening en van de uitoefening van het overige actieve bankbedrijf is opgenomen onder crediteuren.

Egallsatierekening W.I.R.

De investeringspremies W.I.R., welke zijn opgenomen onder crediteuren, komen ten gunste van het resultaat overeenkomstig de afschrijvings-termijnen van de verbonden investeringen.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen onder crediteuren. De pensioenvoorziening in eigen beheer en de voorzieningen voor non-activiteits-regelingen worden gewaardeerd op basis van de contante waarde per balansdatum.

Baten en lasten

De baten en lasten worden verantwoord in het jaar waarop ze betrekking hebben. De koersverschillen, die uit valutaposities voortvloeien, worden verwerkt onder andere baten met uitzondering van de agio's en disagio's uit hoofde van termijn-contracten en valuta-swaps in samenhang met opgenomen en uitgezette gelden; deze worden gedurende de looptijd verwerkt onder interest. Valuta-omrekenverschillen op de investeringen in deelnemingen worden naar de reserve koersverschillen geleid.

Agio en disagio uit verkopen vóór de aflossingsdatum uit de beleggingsportefeuille in het kader van ruiltransacties worden verdeeld over de resterende looptijd van de verkochte stukken.

Het resultaat minderheidsdeelnemingen is gerubriceerd onder andere baten.

Property and equipment

Property used by the company is stated at current market value less straight-line depreciation.

Equipment, computer hardware and software are stated at cost less straight-line depreciation.

Depreciation is based on the estimated economic life of the related assets.

Provision for general contingencies

This provision related to the general risks inherent in lending and other banking activities is included in creditors.

Investment grants

Investment grants claimed under the Investment Account Act which are included in other creditors are released to income on a straight-line basis over the life of the related investments.

Other provisions

Other provisions are included in creditors. The provision for future pensions and other provisions for non-activity schemes are stated at net present value as at balance sheet date.

Income and expenditure

Income and expenditure are accounted for in the year to which they relate. Exchange rate differences arising from foreign currency positions are included in other income except for premiums and discounts relating to forward contracts and currency swaps in connection with funding and lending; the latter are recognised as interest income over the terms of the related contracts.

Foreign currency translation differences relating to investments in subsidiaries are taken to reserves.

Premiums and discounts arising from sales of investment securities prior to redemption date in connection with swap transactions are amortized over the remaining terms of the investments sold.

The results of associated companies are included in other income and expenditure.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 1992
Notes to the consolidated balance sheet as at 31 December 1992

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992	1991
Activa Assets		
Kas en daggeldleningen Cash and money at call	56702	21
<p>Hieronder zijn begrepen kasgelden en direct opeisbare tegoeden bij centrale banken alsmede daggeldleningen aan kredietinstellingen. Included herein are cash balances and deposits with central banks as well as overnight with banks.</p>		
Bankiers Banks	233451	470964
Deze post bestaat uit: This item consists of:		
- terstond opeisbare tegoeden demand deposits	65795	332576
- niet terstond opeisbare tegoeden time deposits	167656	138388
	233451	470964
Effecten en syndicaten Securities and syndicates	649037	290117
Leendepot Securities lending account	113362	-
Handelsportefeuille Trading portfolio	28019	21592
Beleggingsportefeuille Investment portfolio	448515	169525
Certificates of deposit en commercial paper Certificates of deposit and commercial paper	59141	99000
	649037	290117
Deze post is als volgt samengesteld: This item is made up as follows:		
- aan beurzen genoteerde effecten listed securities		
· staatsobligaties government bonds	190866	10281
· overige obligaties en waardepapieren other bonds and debt securities	383941	175923
· aandelen shares	12953	3183
- niet aan beurzen genoteerde effecten unlisted securities		
· overige obligaties, waardepapieren en aandelen other bonds, debt securities and shares	61277	100730
	649037	290117

In verband met verstrekt collateral is een bedrag van f 354.079.000 niet ter vrije beschikking van de bank (1991: f 228.803.000). | As a result of collateral given an amount of NLG 354,079,000 is not at the bank's free disposal (1991: NLG 228,803,000).

De onder leendepot opgenomen effecten betreffen door derden tijdelijk ter beschikking gestelde fondsen, welke opnieuw zijn uitgeleend. De hieruit voortvloeiende verplichting is voor een overeenkomstig bedrag opgenomen onder crediteuren. | The lending account relates to securities made available by third parties which in turn have been lent out. The resulting liability has been included in other creditors for the same amount.

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992	1991
Vorschotten tegen schatkistpapier en/of effecten / <i>Advances against treasury paper and/or securities</i>	177148	272149
<p>Onder dit hoofd zijn begrepen vorschotten in rekening-courant gedekt door onderpand van effecten, alsmede vorderingen uit hoofde van nog niet afgewikkelde transacties. / <i>This item includes advances on current account with securities as collateral as well as receivables in respect of securities transactions still to be settled.</i></p>		
Vorderingen op of onder garantie van de overheid / <i>Amounts receivable from or guaranteed by public authorities</i>	20523	82600
Vorderingen op of onder garantie van / <i>Amounts receivable from or guaranteed by</i>		
- de Nederlandse overheid / <i>the Dutch central government</i>	523	-
- buitenlandse overheden / <i>foreign public authorities</i>	20000	82600
	20523	82600
Debiteuren / <i>Debtors</i>	102546	32413
<p>Hieronder zijn begrepen vorderingen in rekening-courant, leningen en overige vorderingen alsmede transitoria onder aftrek van een voorziening voor dubieuze debiteuren. / <i>This item includes amounts receivable on current account, loans and other receivables as well as prepayments and accrued income, less a provision for doubtful debts.</i></p>		
Samenstelling naar: / <i>Analysed according to:</i>		
Oorspronkelijke looptijd / <i>Initial term</i>		
- korter dan 2 jaar / <i>less than 2 years</i>	88603	27764
- 2 jaar of langer / <i>2 years or longer</i>	13943	4649
	102546	32413
Zekerheden: / <i>Collateral given:</i>		
- overige kredieten / <i>other loans</i>	62273	13437
- nog te ontvangen en vooruitbetaalde bedragen / <i>receivables and prepayments</i>	40273	18976
	102546	32413
Bedrijfstakken: / <i>Industry:</i>		
- financiële instellingen / <i>financial institutions</i>	60270	
- overige / <i>others</i>	2003	
	62273	
- nog te ontvangen en vooruitbetaalde bedragen / <i>receivables and prepayments</i>	40273	
	102546	
Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen / <i>Investments in and amounts receivable from subsidiary and associated companies</i>	1287	
<p>De post deelnemingen en vorderingen op deelnemingen is als volgt uit te splitsen: / <i>Investments in and amounts receivable from subsidiary and associated companies consist of the following:</i></p>		
Niet te consolideren deelnemingen / <i>Non-consolidated subsidiaries</i>	1127	
Vorderingen op niet te consolideren deelnemingen / <i>Amounts receivable from non-consolidated subsidiaries</i>	160	
	1287	

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992	1991
Het verloop van de post deelnemingen gedurende het boekjaar luidt als volgt: / <i>Movements in this item during the financial year were as follows:</i>		
Aankopen, uitbreidingen in boekjaar / <i>Acquisitions, increases during the financial year</i>	1588	
Aandeel in resultaat deelnemingen / <i>Share in subsidiaries' results</i>	-/- 301	
Dividenduitkering / <i>Dividend paid</i>	-/- 160	
 1127	
Een overzicht van de deelnemingen is opgenomen op pagina 29. / <i>A list of subsidiaries is given on page 29.</i>		
Onroerende goederen en inventaris / <i>Property and equipment</i>	6193	3524
Deze post is als volgt samengesteld: / <i>This item is made up as follows:</i>		
Onroerende goederen voor eigen gebruik / <i>Property for own use</i>	1713	-
Inventaris, computerinstallaties en -software / <i>Equipment, computer hardware and software</i>	4480	3524
 6193 3524
Het verloop was als volgt: / <i>Movements were as follows:</i>		
Onroerende goederen voor eigen gebruik / <i>Property for own use</i>		
Aanschafwaarde per 1 januari / <i>Cost as at 1 January</i>	-	
Verkrijging deelnemingen / <i>On acquisition of subsidiaries</i>	2878	
Geïnvesteerd in het boekjaar / <i>Investments during the year</i>	3	
Aanschafwaarde per 31 december / <i>Cost as at 31 December</i> 2881	
Afschrijvingen per 1 januari / <i>Depreciation as at 1 January</i>	-	
Verkrijging deelnemingen / <i>On acquisition of subsidiaries</i>	998	
Afschrijvingen in het boekjaar / <i>Depreciation during the year</i>	170	
Afschrijvingen per 31 december / <i>Depreciation as at 31 December</i> 1168	
Boekwaarde per 31 december / <i>Book value as at 31 December</i>	1713	
Inventaris, computerinstallaties en -software / <i>Equipment, computer hardware and software</i>		
Aanschafwaarde per 1 januari / <i>Cost as at 1 January</i>	5738	
Verkrijging deelnemingen / <i>On acquisition of subsidiaries</i>	9543	
Geïnvesteerd in het boekjaar / <i>Investments during the year</i>	375	
 15656	
Desinvesteringen in het boekjaar / <i>Disposals and retirements during the year</i>	584	
Aanschafwaarde per 31 december / <i>Cost as at 31 December</i> 15072	
Afschrijvingen per 1 januari / <i>Depreciation as at 1 January</i>	2214	
Verkrijging deelnemingen / <i>On acquisition of subsidiaries</i>	6359	
Afschrijvingen in het boekjaar / <i>Depreciation during the year</i>	2337	
 10910	
Afschrijvingen op in het boekjaar gedesinvesteerde activa / <i>Depreciation on assets disposed of during the year</i>	318	
Afschrijvingen per 31 december / <i>Depreciation as at 31 December</i> 10592	
Boekwaarde per 31 december / <i>Book value as at 31 December</i>	4480	

Bedragen x f 1.000 / Amounts in NLG 1,000	1992	1991
Overige activa / Other assets	-	8455
<p>Onder dit hoofd zijn begrepen de saldi van de uitstaande valuta-termijncontracten. / This item includes the balances of outstanding forward foreign exchange contracts.</p>		
Passiva / Liabilities		
Kapitaal geplaatst / Issued and paid up share capital	7500	
<p>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. / The authorized share capital amounts to NLG 25,000,000 of which NLG 7,500,000 (7,500 ordinary shares of NLG 1,000) has been issued and fully paid.</p>		
Kapitaal 1 januari / Share capital as at 1 January	5000	
Emissie in 1992 / Issued in 1992	2500	
Kapitaal 31 december / Share capital as at 31 December	7500	
<p>In 1992 is nominaal f 2.500.000 aandelenkapitaal geplaatst, waarop zijn ingebracht de aandelen van Bank van Haften Labouchere nv en van Erener BV ter waarde van f 177.011.000 / In 1992 the nominal amount of NLG 2,500,000 share capital was issued against a capital contribution of shares in Bank van Haften Labouchere nv and Erener B.V. with a value of NLG 177,011,000</p>		
Reserves / Reserves	135734	
<p>De samenstelling van de reserves is als volgt: / Reserves are made up as follows:</p>		
- algemene reserve / general reserve	11212	
- agioreserve / share premium reserve	124455	
- reserve koersverschillen / currency translation differences reserve	-/- 60	
- reserve niet uitkeerbare winst deelnemingen / reserve for non-distributable profits from subsidiaries	127	
	135734	
<p>Het verloop van de reserves in 1992 was als volgt: / Movements in 1992 reserves were as follows:</p>		
Algemene reserve / general reserve		
Stand per 1 januari / Balance as at 1 January	126	
Bij: / Add:		
- netto winst / net profit	14067	
- toevoeging uit reserve niet uitkeerbare winst deelnemingen / addition to the reserve for non-distributable profits from subsidiaries	6	
	14199	
Af: Goodwill / Deduct: Goodwill	2987	
Stand per 31 december / Balance as at 31 December	11212	

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992	1991
<i>Agioreserve Share premium reserve</i>		
Stand per 1 januari <i>Balance as at 1 January</i>	-	
Agiostorting bij emissie <i>Share premium contributed re. new issue</i>	174455	
Af: Interimdividend <i>Deduct: Interim dividend</i>	-/- 50000	
Stand per 31 december <i>Balance as at 31 December</i>	124455	
<i>Reserve koersverschillen Foreign currency translation differences reserve</i>		
Stand per 1 januari <i>Balance as at 1 January</i>	-	
Storting bij emissie <i>Contributed re. new issue</i>	-/- 78	
Bij: Valuta-omrekenverschillen		
Add: <i>Foreign currency translation differences</i>	18	
Stand per 31 december <i>Balance as at 31 December</i>	-/- 60	
<i>Reserve niet uitkeerbare winst deelnemingen Reserve for non-distributable profits from subsidiaries</i>		
Stand per 1 januari <i>Balance as at 1 January</i>	-	
Storting bij emissie <i>Contributed re. new issue</i>	133	
Bij: Ingehouden winst deelnemingen		
Add: <i>Retained profits in subsidiaries</i>	154	
	287	
Af: Ontvangen dividend van deelnemingen		
Deduct: <i>Dividend received from subsidiaries</i>	160	
Stand per 31 december <i>Balance as at 31 December</i>	127	
Belang van derden <i>Third party interests</i>	5232	
Dit betreft het belang van derden in het vermogen van deelnemingen die volledig zijn geconsolideerd. <i>This item relates to third party interests in fully consolidated subsidiaries.</i>		
Deposito's <i>Deposits</i>	427439	225111
Opgenomen gelden met een oorspronkelijke looptijd van maximaal 1 jaar <i>Deposits taken with an original term of 1 year or less</i>	400931	215496
Opgenomen gelden met een oorspronkelijke looptijd van langer dan 1 jaar <i>Deposits taken with an original term of over 1 year</i>	26508	9615
	427439	225111
Crediteuren <i>Creditors</i>	210722	48239
Rekeningcouranthouders en overige crediteuren <i>Current accounts and other creditors</i>	206931	43062
Pensioenvoorzieningen <i>Provision for pension commitments</i>	65	203
Non-activiteitsregelingen <i>Provision for non-activity schemes</i>	3726	4974
	210722	48239

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992	1991
Bankiers / Banks	117463	211307
Direct opeisbare tegoeden / Demand deposits	19525	13949
Niet direct opeisbare tegoeden met een oorspronkelijke looptijd tot en met 1 jaar / Time deposits with an original term of 1 year or less	97688	197358
Niet direct opeisbare tegoeden met een oorspronkelijke looptijd van langer dan 1 jaar / Time deposits with an original term of over 1 year	250	-
	117463	211307
Overige opgenomen gelden / Other funds borrowed	342797	531107

Onder dit hoofd zijn begrepen schulden in rekeningcourant, schulden uit hoofde van nog niet afgewikkelde transacties, callgeld en de eigen baisse-posities. / This item includes amounts payable on current accounts, amounts due on securities transactions not yet settled, call-money and the company's own short positions.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1992
Notes to the consolidated profit and loss account for the year 1992

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992	1991
Interest / Interest	18696	14974
<p>Dit betreft het saldo van interestbaten en interestlasten uit hoofde van kredietverlening, uitzettingen en opgenomen gelden alsmede de resultaten uit termijncontracten in samenhang met opgenomen en uitgezette gelden. Pro forma geconsolideerd bedroegen de interestbaten in 1991 f 18.872.000. <i>This item includes interest income and expense arising from lending activities, deposits taken and placed as well as results from forward contracts in connection with funding and lending. Pro forma consolidated interest income amounted to NLG 18,872,000 in 1991.</i></p>		
Provisie / Commissions	34751	15389
<p>Onder dit hoofd zijn opgenomen de aan- en verkoopprovisie effecten, emissieopbrengsten, coupon- en dividendprovisie, bewaarloon effecten, bemiddelingsprovisie alsmede overige diverse vergoedingen. De op deze opbrengst betrekking hebbende directe kosten zijn hierop in mindering gebracht. Pro forma geconsolideerd bedroegen de provisie-inkomsten in 1991 f 32.793.000. <i>Included under this heading are commissions earned on buying and selling securities, underwriting fees, coupon and dividend fees, safe custody fees, broker fees as well as other commissions. Direct costs relating to these revenues have been deducted. Pro forma consolidated commission income amounted to NLG 32,793,000 in 1991.</i></p>		
Andere baten / Other income	2449	311
<p>Onder dit hoofd zijn opgenomen de koersresultaten uit de valuta- en effectenhandel. Pro forma geconsolideerd bedroegen de andere baten in 1991 f 353.000. <i>This item comprises the results arising from foreign currency and securities trading activities. Pro forma consolidated other income amounted to NLG 353,000 in 1991.</i></p>		
Salarissen, pensioen- en sociale lasten / Salaries, pension and social insurance costs	22937	9156
<p>De samenstelling van deze post is als volgt: salarissen (inclusief tantièmes e.d.) f 18.802.000, pensioenlasten f 829.000 en sociale lasten en overige personeelskosten f 3.306.000. De bezoldiging van bestuurders bedraagt f 969.000 (1991: f 918.000) en de bezoldiging van één commissaris bedraagt f 15.000 (1991: f 15.000). Het aantal personeelsleden bedroeg per 31 december 1992: 163 (31 december 1991: 86). Pro forma geconsolideerd bedroegen de salarissen, pensioen- en sociale lasten in 1991 f 19.804.000 <i>This item consists of the following: salaries (including bonuses etc.) NLG 18,802,000, pension costs NLG 829,000 and social insurance charges and other employee costs NLG 3,306,000. Directors remuneration amounted to NLG 969,000 (1991: NLG 918,000) and the remuneration of one member of the supervisory board amounted to NLG 15,000 (1991: NLG 15,000). The number of employees as at 31 December 1992 was 163 (31 December 1991: 86). Pro forma consolidated salaries, pension and social insurance costs amounted to NLG 19,804,000 in 1991.</i></p>		

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992	1991
Andere lasten / <i>Other expenses</i>	10773	4963
<p>De hieronder opgenomen kosten betreffen huisvesting, acquisitie, kantoorbenodigdheden, automatisering en overige kosten. Pro forma geconsolideerd bedroegen de andere lasten in 1991 f 11.179.000. / <i>The item includes expenditure on occupancy, acquisitions, office and computer supplies and sundry expenses. Pro forma consolidated other expenses amounted to NLG 11,179,000 in 1991.</i></p>		
Afschrijvingen / <i>Depreciation</i>	2460	828
<p>Deze post bestaat uit afschrijvingen op onroerende goederen, inventaris, computerinstallaties en -software onder aftrek van de vrijgevallen W.I.R. (1992: f 47.000 en 1991: f 21.000). Pro forma geconsolideerd bedroegen de afschrijvingen in 1991 f 2.562.000. / <i>This item consists of depreciation of property, computer hardware and software, less amounts released to income in respect of investment grants (1992: NLG 47,000 and 1991: NLG 21,000). Pro forma consolidated depreciation amounted to NLG 2,562,000 in 1991.</i></p>		
Buitengewone baten en lasten / <i>Extraordinary income and expenditure</i>	-/- 1350	-/- 671
<p>De in 1992 onder dit hoofd opgenomen lasten betreft een getroffen voorziening voor verhuiskosten in 1993. / <i>The 1992 extraordinary expenditure relates to a provision for removal costs in 1993.</i></p>		
Toevoeging aan de voorziening algemene bedrijfsrisico's / <i>Addition to the provision for general contingencies</i>	-/- 500	-/- 4000
<p>De toevoeging in 1991 houdt mede verband met een in 1991 geleden bijzonder verlies op debiteuren. / <i>The addition in 1991 is primarily related to extraordinary bad debts arising in 1991.</i></p>		
Belastingen / <i>Taxation</i>	3265	982
<p>De belastingdruk is relatief laag door gebruikmaking van verliescompensatie. Pro forma geconsolideerd bedroegen de belastingen in 1991 f 2.168.000. / <i>The tax charge is relatively low due to the availability of tax loss relief. Pro forma consolidated taxation amounted to NLG 2,168,000 in 1991.</i></p>		

Vennootschappelijke balans per 31 december 1992 (na bestemming resultaat)
Balance sheet as at 31 December 1992 (after appropriation of profit)

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992
Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen / <i>Investments in and amounts receivable from subsidiary and associated companies</i>	143254
Totaal / Total	143254
Passiva Liabilities	
Kapitaal geplaatst / <i>Issued and paid up share capital</i>	7500
Reserves / <i>Reserves</i>	135734
Eigen vermogen / <i>Shareholders' equity</i>	143234
Crediteuren / <i>Creditors</i>	20
Totaal / Total	143254

dossiernummer
volgnummer

223566

G E D E P O N E E R D

16 JAN 1995

kamer van koophandel
en fabrieken voor amsterdam

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1992
Profit and loss account for the year 1992

Bedragen x f 1.000 Amounts in NLG 1,000	1992
Resultaat deelnemingen na belastingen / <i>Results of subsidiaries after taxation</i>	14037
Overige baten en lasten na belastingen / <i>Other income and expenditure after taxation</i>	30
Netto winst / Net profit	14067

Het resultaat over 1991 en de balans per 31 december 1991 zijn niet goed vergelijkbaar met de cijfers over 1992. Derhalve zijn de vergelijkende cijfers niet opgenomen. | *The result for the year 1991 and the balance sheet as at 31 December 1991 cannot be readily compared with the year 1992. Therefore comparative figures are not provided.*

Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 1992 en de winst- en verliesrekening over 1992

Notes to the balance sheet as at 31 December 1992 and the profit and loss account for the year 1992

Bedragen x f 1.000 | Amounts in NLG 1,000

1992

Algemeen | General

De jaarrekening *Labouchere nv* is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De geconsolideerde deelnemingen zijn gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. De waardering van de overige activa en passiva geschiedt volgens de waarderings-grondslagen 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. Alleen de post deelnemingen is hierna toegelicht. / *The financial statements of Labouchere nv are included in the consolidated financial statements. The consolidated subsidiaries are stated at their intrinsic value. The other assets and liabilities have been valued according to the principles outlined in the notes to the consolidated financial statements. This also applies to the method of determination of the results. For this reason reference is made to the notes to the consolidated balance sheet and profit and loss account. Only the item investments in subsidiaries is explained below.*

Activa | Assets

Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen <i>Investments in and amounts receivable from subsidiary and associated companies</i>	143254
---	--------

De post deelnemingen en vorderingen op deelnemingen is als volgt uit te splitsen: / *This item consists of the following:*

Te consolideren deelnemingen <i>Investment in consolidated subsidiaries</i>	138079
Vorderingen op te consolideren deelnemingen	
<i>Amounts receivable from consolidated subsidiaries</i>	5175
	143254

Het verloop van de post deelnemingen gedurende het boekjaar luidt als volgt: / *Movements during the financial year were as follows:*

Stand per 1 januari <i>Balance as at 1 January</i>	-
Verwerving bij emissie aandelen <i>Addition on new issue</i>	177011
Bij: / <i>Add:</i>	
- resultaat deelnemingen / <i>Subsidiaries' results</i>	14037
- koersverschillen deelnemingen <i>Foreign currency translation differences relating to subsidiaries</i>	18
	191066
Af: / <i>Deduct:</i>	
- dividend <i>Dividend</i>	-/- 50000
- betaalde goodwill <i>goodwill paid</i>	-/- 2987
Stand per 31 december <i>Balance as at 31 December</i>	138079

Een overzicht van de deelnemingen is opgenomen op pagina 29.
A list of subsidiaries is given on page 29.

Aansprakelijkheidsverplichting

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

Amsterdam, 16 maart 1993

Raad van Commissarissen

Prof. Dr. R.A.H. van der Meer, 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
C.L. Rijke

Belangrijke deelnemingen

De deelnemingen zijn:

Bank van Haften Labouchere nv, Amsterdam	100 %
Van Haften & Co NV, Amsterdam	100 %
Van Haften Options BV, Amsterdam	100 %
Erener BV, Roermond	100 %
Halley BV, Amsterdam	75 %
Wallich & Matthes Holding BV, Amsterdam	100 %
Wallich & Matthes BV, Amsterdam	100 %
Wallich & Matthes Effecten BV, Amsterdam	100 %
Wallich & Matthes Inc., New York	100 %
Van der Wolk & Knaape BV, Amsterdam	51 %

alsmede enige vennootschappen van relatief ondergeschikte betekenis.

Contingent liabilities

Guarantees have been provided for group companies under the provisions of article 403, Book 2 of the Netherlands Civil Code.

Amsterdam, 16 March 1993

Supervisory Board

R.A.H. van der Meer, chairman
P.M. van der Laan
G.H. de Marez Oyens
H.B. van Wijk

Executive Board

J.B.M. Streppel, chairman
W.J.C. Brouwer
C.L. Rijke

Principal subsidiaries

Subsidiaries are:

Bank van Haften Labouchere nv, Amsterdam	100 %
Van Haften & Co NV, Amsterdam	100 %
Van Haften Options BV, Amsterdam	100 %
Erener BV, Roermond	100 %
Halley BV, Amsterdam	75 %
Wallich & Matthes Holding BV, Amsterdam	100 %
Wallich & Matthes BV, Amsterdam	100 %
Wallich & Matthes Effecten BV, Amsterdam	100 %
Wallich & Matthes Inc., New York	100 %
Van der Wolk & Knaape BV, Amsterdam	51 %

as well as some companies of relatively minor importance.

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Wij hebben de jaarrekening 1992 van *Labouchere nv*, te Amsterdam gecontroleerd. Onze controle is verricht in overeenstemming met algemeen aanvaarde controlegrondslagen.

Wij zijn van oordeel dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 1992 en van het resultaat over 1992 en ook overigens in overeenstemming is met de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening.

Amsterdam, 16 maart 1993

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.

Voorstel voor winstverdeling:

Voorgesteld wordt de winst ad f 14.067.000 aan de algemene reserve toe te voegen, welk voorstel reeds verwerkt is in de jaarrekening.

Other information

Auditors' report

We have audited the financial statements of Labouchere nv, Amsterdam for the year 1992. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in the Netherlands.

In our opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the company at 31 December 1992 and of the result for the year then ended and also comply with the other Dutch legal requirements for financial statements.

Amsterdam, 16 March 1993

Moret Ernst & Young Accountants

Stipulations of the articles of association and proposed profit appropriation

Profit is appropriated in accordance with article 26 of the articles of association, the wording of which is as follows:

- 1 *The profit is fully at the disposal of the general meeting of shareholders.*
- 2 *Distribution of the profit can only take place after the financial statements have been approved, which show that this is possible.*

3 The general meeting of shareholders - excluding the board of directors and the Supervisory Board - has the authority to decide to distribute part or all of the reserves.

4 The company can only pay a dividend of the available profit in so far as its equity is greater than the issued share capital as increased by the legally required reserves.

Proposed profit appropriation:

It is proposed that the profit of NLG 14,067,000 be added to other reserves, which proposal has already been accounted for in the financial statements.