

14 SEP 1999

Kamer van Koophandel
Postbus 2852
1000 CW AMSTERDAM

AEGON N.V.

Correspondentieadres
Postbus 202, 2501 CE 's-Gravenhage
Bezoekadres
Mariahoeveplein 50, 's-Gravenhage
Telefoon (070) 344 32 10 (centrale)
Fax (070) 347 52 38 (centrale)

Bij beantwoording vermelden
Algemeen Secretariaat
A. de Boer

Uw kenmerk

Doorkiestelefoon 's-Gravenhage
344 73 67 10 september 1999
347 55 30 (fax)

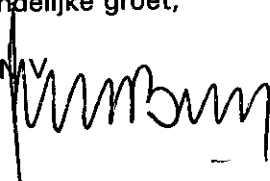
Betreft: dossier 332²3566 t/n Labouchere N.V.

Dames en heren,

Ter deponering zenden wij u bijgaand het jaarverslag 1998.

Met vriendelijke groet,

AEGON N.V.



DOSSIERNUMMER
VOLGNUMMER
G E D E P O N E E R D

- 6 OKT. 1999

KAMER VAN KOOPHANDEL EN NOTARIEKEN
VOOR AMSTERDAM

BANK LABOUCHERE

JAARVERSLAG 1998

*vastgesteld tijdens de algemene
vergadering van aandeelhouders
op 1 april 1999*

Inhoud**Jaarverslag Bank Labouchere**

Profiel	3
Bericht van de Raad van Commissarissen	5
Verslag van de directie	9

Jaarrekening 1998

Geconsolideerde balans per 31 december 1998	17
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1998	18
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 1998	19
Toelichting	20
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	20
Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 1998	24
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1998	35
Toelichting op het geconsolideerde kastroomoverzicht over 1998	38
Vennootschappelijke balans per 31 december 1998	39
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1998	40
Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 1998 en de winst- en verliesrekening over 1998	40
Aansprakelijkheidsverplichting	42
Overige gegevens	42
Accountantsverklaring	43
Belangrijke deelnemingen Labouchere per 31 december 1998	44

Bank Labouchere

Keizersgracht 617

Postbus 808

1000 AV Amsterdam

Telefoon +31 (0)20 520 93 00

Fax +31 (0)20 620 52 39

Profiel

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

De organisatie is opgebouwd uit een viertal business units:

- Investment Banking (advies, bemiddeling en handel in geld- en kapitaalmarktproducten, alsmede corporate finance);
- Operational Services (bewaarneming, settlement en clearing van effecten en derivaten en securities lending en repo's);
- Private Banking (vermogensbeheer en effectenadvies ten behoeve van particuliere beleggers)
- Particulieren (beleggingsproducten, spaarproducten en beursorderlijnen).

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.

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

Bericht van de Raad van Commisarissen

Aan de aandeelhouders

Wij hebben het genoegen u de door de directie opgemaakte jaarrekening 1998 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.

Amsterdam, 11 maart 1999

Raad van Commissarissen

P. van de Geijn, voorzitter

Verslag van de directie

Kernpunten

Voor Bank Labouchere was 1998 een zeer bijzonder jaar. In de eerste plaats door de uitzonderlijke marktontwikkelingen: een zeer sterke start van de aandelenmarkten in de eerste helft van het jaar en de scherpe correctie, gevolgd door een sterk herstel in het vierde kwartaal van het jaar. Het aantal beursdagen met een intraday fluctuatie van de AEX-index met meer dan 3% steeg van 34 in 1997 naar 78 in 1998. Deze ontwikkeling tekent de groeiende volatiliteit, mede veroorzaakt door de toenemende verwevenheid van de internationale markten, de toenemende schaalgrootte en internationalisering van de effectenhandel.

Daarnaast stond in de financiële sector 1998 in het teken van de aanloop naar de euro en het jaar 2000. De invoering van de euro is de grootste logistieke operatie die de financiële wereld ooit gekend heeft. Het verdwijnen van de afzonderlijke geldmarkten en het opgaan in een omvangrijke euromarkt, heeft grote gevolgen voor het beleggingsbeleid van internationaal opererende beleggers en daarmee voor de organisatie van financiële instellingen.

Uiteraard was 1998 ook het jaar waarin de aanzet werd gegeven voor de voorgenomen fusie tussen Labouchere N.V. en AOT N.V. Deze fusie, tussen een investment bank en een handelshuis op de financiële markten, zal een noviteit voor de Nederlandse markt zijn.

Gang van zaken in 1998

Het laatste jaar voor de fusie met AOT was voor Bank Labouchere zeer succesvol. Over 1998 werd een nettowinst behaald van f 138,0 miljoen, een stijging van 88% ten opzichte van de nettowinst van f 73,2 miljoen over 1997. In de eerste helft van 1998 werd een nettowinst gerealiseerd van f 70,4 miljoen. Alle business units droegen bij aan de stijging van het resultaat.

De invoering van de euro en de voorbereiding op het jaar 2000 leidden tot een stijging van de

automatiseringskosten. Voor een belangrijk deel daarvan zijn in voorgaande jaren voorzieningen genomen.

De groei van de activiteiten van Bank Labouchere leidde in 1998 opnieuw tot een toename van het balanstotaal. Mede door de securitisatie van een deel van de vorderingen op particuliere beleggers uit hoofde van leasecontracten op aandelen is de BIS-ratio gestegen naar 11,8% per ultimo 1998 (1997: 11%).

Dienstverlening aan institutionele beleggers

Investment Banking

Voor de activiteiten op het gebied van investment banking was 1998 een succesvol jaar, ondanks de sterke turbulenties op de financiële markten.

In Amsterdam bereikte de AEX-index op 23 juli een recordstand van 1.315 punten, gevolgd een uitzonderlijk scherpe correctie tot een laagste punt van 827 punten voor de AEX-index op 8 oktober. Daarna volgde een herstel tot een jaarultimo voor de AEX-index van 1.168 punten, per saldo een winst van 29,8% ten opzichte van het slot van 1997. De omzet van de effecten-beurs in Amsterdam steeg in 1998 met bijna 22% ten opzichte van het voorgaande jaar.

In de aandelenhandel profiteerde Bank Labouchere met name in de eerste helft van het jaar van de sterke omzetgroei in de markt. In de tweede helft zorgde de scherpe correctie in de markt voor druk op de resultaten in investment banking. Desondanks werd het jaar goed afgesloten. Dit was mede te danken aan een verdere groei van het klantenbestand – met name in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk – en versterking van de marktpositie in Nederland.

Van der Wolk & Co N.V. (83% Bank Labouchere) was in 1998 opnieuw zeer succesvol als onafhankelijk bemiddelaar in de markt voor interprofessionele effectentransacties. Cliënten

van Van der Wolk & Co zijn internationaal opererende investment banks. In de turbulente markten wist Van der Wolk & Co het marktaandeel in 1998 te versterken.

Ook in de activiteiten op het gebied van bemiddeling bij derivatentransacties was Bank Labouchere in 1998 opnieuw succesvol. Het marktaandeel op de AEX-Optiebeurs groeide substantieel, vooral door een groei van de activiteiten ten behoeve van professionele tegenpartijen.

In de activiteiten op het gebied van vastrentende waarden heeft Bank Labouchere de positie als partij in de markt voor niet-overheidsleningen – de zogenaamde credit markt – opnieuw versterkt. Dit onder andere door de succesvolle plaatsing van LABS II, een obligatielening in het kader van de securitisatie van vorderingen op particuliere beleggers uit hoofde van aandelen lease-contracten van Legio-Lease. Bank Labouchere trad op als leadmanager bij de uitgifte van deze obligatielening van f 1.200 miljoen in mei 1998 door Lease Assets Backed Securities B.V. (LABS II.) Mede door deze transactie had de afdeling vastrentende waarden een relatief goed jaar in een markt die werd gekenmerkt door sterke prijschommelingen, door de crisis in Azië en Rusland, gevolgd door afnemende afzetten in de aanloop naar de euro.

Corporate Finance bevestigde de vooraanstaande positie op het gebied van structured finance door het structureren en arrangeren van de LABS II transactie. Bank Labouchere behoort daarmee tot een zeer kleine kring financiële instellingen in Nederland die in staat is dergelijke complexe securitisatie-transacties te structureren.

Andere grote transacties op het gebied van corporate finance waren de verkoop van FGH Bank N.V. aan Bayerische Vereinsbank AG, de aankoop van telefoonmaatschappij Enertel BV door WorldPort Communications Inc. en de verkoop van Ennia Caribe aan Nuts Ohra Beheer BV.

Operational Services

In juni van het boekjaar is aangekondigd dat Bank Labouchere voornemens is de activiteiten op het gebied van effectenbewaring en daaraan gerelateerde diensten onder te brengen in een joint venture met Caisse des dépôts et consignations (CDC). Deze Franse staatsinstelling is één van de grootste marktpartijen op dit gebied in Europa en heeft een AAA-rating. Bank Labouchere houdt in de op te richten gezamenlijke onderneming, CDC Labouchere Securities Services, een belang van 49%.

De oprichting van CDC Labouchere Securities Services zal naar verwachting in het eerste kwartaal van 1999 worden geëffectueerd. De joint venture geeft Caisse des dépôts et consignations de mogelijkheid de activiteiten uit te breiden naar Nederland en past in haar doelstelling door middel van samenwerkingsverbanden een Europees netwerk op te zetten. Het verschaft Bank Labouchere toegang tot een Europees netwerk voor custody diensten.

Het bewaarbedrijf van Bank Labouchere had in 1998 opnieuw een goed jaar. Het bewaarde vermogen steeg van f 47 miljard in 1997 tot f 63 miljard in 1998. De overgang naar de euro is naar volle tevredenheid verlopen. De implementatie van de nieuwe informatie-technologie van de centrale backoffice is succesvol afgerond.

Sinds juni 1998 behoort Bank Labouchere tot de 13 General Clearing Members voor de AEX Effectenclearing, onderdeel van AEX-Clearing & Depositories, een werkmaatschappij van Amsterdam Exchanges N.V. De nieuwe structuur van effectenclearing is opgezet naar voorbeeld van de structuur van clearing van opties.

Labouchere Clearing (51%) had ondanks de grote turbulenties in de markt een goed jaar. Labouchere Clearing is actief in de clearing van optietransacties ten behoeve van market makers. Door een zeer stringent risicobeleid, is het jaar voor Labouchere Clearing zonder ingrijpende incidenten verlopen.

Dienstverlening aan particuliere beleggers

Private Banking

De activiteiten in Private Banking groeiden in 1998 als gevolg van een verdere toename van de belangstelling van particulieren voor beleggingen in effecten. De business unit heeft niet te lijden gehad van de correctie van de markt in de tweede helft van het jaar. Daaruit blijkt ook uit dat particuliere beleggers onder de zeer hectische marktomstandigheden niet in paniek zijn geraakt.

In Nederland is in de loop van 1998 een aanzet gegeven tot het opzetten van een netwerk van regionale private banking teams. De eerste Nederlandse vestiging buiten Amsterdam wordt in maart 1999 in Arnhem geopend, de tweede wordt in mei 1999 in Hilversum geopend.

Labouchere EffectenAdvies - persoonsgebonden advies voor particuliere beleggers die hun vermogen niet in beheer geven maar dat zelf actief willen beleggen - zette de krachtige groei van voorgaande jaren in 1998 onverminderd voort. Ook bij de Private Brokerage Desk - ondersteunende diensten op effectengebied verleend aan particuliere effectenrelaties van zelfstandige intermediairs - zette de groei voort.

Ook de buitenlandse activiteiten op het gebied van private banking zijn succesvol. In Zwitserland zijn veranderingen doorgevoerd met het oog op de eisen voor een bankvergunning. Naar verwachting wordt de bankvergunning in de eerste helft van 1999 verkregen. Een eigen banklicentie biedt mogelijkheden voor uitbreiding van de dienstverlening. Het klantenbestand in Zwitserland nam in 1998 toe.

Ook in Luxemburg was in 1998 sprake van een belangrijke groei van de activiteiten en de winstgevendheid, en uitbreiding van het klantenbestand. De structuur van de backoffice is versterkt, waarmee een solide basis is gelegd voor verdere groei.

Particulieren

De activiteiten op het gebied van effectenlease hebben in 1998 boven verwachting gepresteerd. Zowel in de direct marketing activiteiten als in de afzet van producten via onafhankelijke intermediairs was sprake van sterke groei. Met name het eerste kwartaal was zeer succesvol, als gevolg van het uitbrengen van de Winstverdriedubbelaar (direct marketing) en Triple Effect (via intermediairs). De inleg op deze producten overtrof de verwachtingen.

Het klantenbestand van zowel Legio-Lease, Labouchere Effectenlease als FiscAlert is in 1998 opnieuw gegroeid. Het aantal relaties op het gebied van effectenlease bedroeg ultimo 1998 210.000. De waarde van het ingelegde vermogen is gestegen van eind 1997 f 2.3 miljard (marktwaaarde f 4.2 miljard) naar f 4.2 miljard (marktwaaarde f 7 miljard) eind 1998. Het aantal relaties van FiscAlert steeg van 110.000 in 1997 tot 160.000 in 1998. Om beter te kunnen inspelen op wensen en mogelijkheden van individuele deelnemers, is omgeschakeld van een contractadministratie naar een klantenadministratie.

Voor de orderlijnen zal begin 1999 een nieuw automatiseringssysteem in gebruik worden genomen waardoor weer ruimte ontstaat voor uitbreiding van het klantenbestand. Hiermee zal een voor Nederland nieuwe multi-channel vorm van dienstverlening op het gebied van orderlijnen worden aangeboden.

Risicomanagement

De risicobeheersing van Bank Labouchere is erop gericht de risico's te onderkennen en adequate systemen in te richten voor het bewaken van de risico's. Het risicobeheer is gedelegeerd aan het Asset & Liability Committee (sturing van balansrisico's) en de Kredietcommissie. In beide commissies is de directie vertegenwoordigd. De afdeling Risk Control is belast met het dagelijks toezicht op Labouchere's posities inzake de markt- en kredietrisico's, waarbij gebruik wordt gemaakt van diverse geavanceerde technieken. De Interne Accountants Dienst en de afdeling Group Control is belast met het toezicht op operationele risico's.

Kredietverlening geschiedt bij Bank Labouchere in vrijwel alle gevallen tegen onderpand van effecten. De daaraan gekoppelde vereiste dekkingswaarde wordt per activiteit vastgesteld door de directie. Bank Labouchere is niet actief in de markt van bedrijfskredieten. Op het gebied van aandelen is Bank Labouchere vooral actief als agency broker, waardoor posities en risico's beperkt zijn. De aan producten van Legio-Lease gekoppelde derivatenstructuren worden één op één gehedged met gespecialiseerde investment banks. De individuele limieten van de handelsportefeuille vastrentend hebben een beperkte omvang. Valutaposities die voortvloeien uit transacties met cliënten worden, met inachtneming van kleine positielimieten, direct in de markt gesloten.

De risicobeheersystemen van Bank Labouchere hebben ook onder de extreme marktomstandigheden in 1998 goed gefunctioneerd.

Medewerkers

Het aantal medewerkers van Bank Labouchere is in 1998 gestegen tot 504, tegen 403 eind 1997.

Meer dan ooit hebben wij in 1998 een beroep moeten doen op de inzet en kwaliteit van onze medewerkers. Naast de turbulente ontwikkelingen op de voor ons relevante markten, de invoering van de euro en de aanloop naar het jaar 2000, legde de voorbereiding van de fusie extra druk op de organisatie. Wij zijn onze medewerkers in dit bijzondere jaar buitengewoon erkentelijk voor de inzet en professionaliteit waarmee zij hebben bijgedragen aan de voortgaande groei van Bank Labouchere.

Fusie

Op 10 juni 1998 hebben AOT en Bank Labouchere aangekondigd de mogelijkheden van een fusie te bespreken. Dit in aansluiting op de beslissing van AEGON dat investment banking en operational services van Bank Labouchere niet tot haar kernactiviteiten behoren.

De fusie zal totstandkomen door de overname van Labouchere N.V. (100% AEGON) door AOT. Het totstandkomen van de fusie is vertraagd doordat overleg met de toezichthouders over een constructie waarin de onafhankelijkheid van het hoekmansbedrijf van AOT is gewaarborgd, langer heeft geduurd dan oorspronkelijk gedacht. In januari 1999 is daarover overeenstemming bereikt.

Vooruitzichten

Voor de business unit Investment Banking zal 1999 in het teken staan van de integratie van de activiteiten van AOT en Bank Labouchere.

Daarnaast zal sprake zijn van verdergaande autonome groei door verbreding van het klantenbestand.

Op het gebied van Private Banking zal in Nederland worden gewerkt aan regionale spreiding, het opzetten van beleggingsfondsen en het beheer daarvan. Het eerste beleggingsfonds zal in het eerste halfjaar van 1999 worden geïntroduceerd. In Zwitserland zal alle aandacht uitgaan naar versterking van de marktpositie vanuit de nieuwe status als bank. In Luxemburg zal veel aandacht worden besteed aan uitbreiding van het klantenbestand.

De activiteiten van de business unit Particulieren zullen in 1999 mede in het teken staan van de nieuwe belastingwetgeving. De aard van de producten zal daardoor deels veranderen, al gaan wij er vooralsnog vanuit dat de nieuwe regelgeving zeker niet vóór 2001 zal worden ingevoerd. In 1998 is al begonnen met het aanpassen van producten aan het nieuwe belastingstelsel. Daarnaast zijn nieuwe producten ontwikkeld die op de nieuwe wetgeving zijn ingesteld. De dienstverlening op het gebied van personal financial planning zal worden uitgebreid. Belangrijk uitgangspunt in de marktbenadering van de business unit Particulieren is het bevorderen van cross selling tussen diverse klantencategorieën en productsoorten.

Een nieuwe vorm van dienstverlening waar wij veel van verwachten is het multi-channel systeem van effectenorderlijnen. Via internet, voice response en andere communicatiewegen kunnen onze klanten op hun eigen belangstelling en prioriteiten afgestemde informatie en diensten afnemen. De nieuwe dienstverlening zal ten opzichte van andere, traditionele vormen van dienstverlening goedkoop zijn.

Amsterdam, 11 maart 1999

De directie

**BANK
LABOUCHERE**

JAARREKENING 1998

Geconsolideerde balans per 31 december 1998 (na resultaatbestemming)

(x f 1.000,-)	1998	1997
Activa		
Kasmiddelen	141.939	121.631
Kortlopend overheidspapier	-	695.590
Bankiers	763.391	861.374
Kredieten aan de overheid	535.571	456.641
Kredieten aan de private sector	4.338.273	3.585.941
Kredieten	4.873.844	4.042.582
Rentedragende waardepapieren	809.286	1.345.639
Aandelen en afgeleide waarden	1.969.124	503.240
Deelnemingen	2.172	2.298
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	50.689	37.893
Overlopende activa	811.049	658.674
Totaal activa	9.421.494	8.268.921
Passiva		
Bankiers	1.246.099	2.958.136
Toevertrouwde middelen	5.380.812	3.878.784
Overige schulden	1.514.551	603.970
Overlopende passiva	711.824	413.756
Voorzieningen	28.875	19.851
	8.882.161	7.874.497
Fonds voor algemene bankrisico's	9.750	-
Achtergestelde schulden	110.000	110.000
Eigen vermogen	405.450	268.032
Belang van derden	14.133	16.392
Groepsvermogen	419.583	284.424
Aansprakelijk groepsvermogen	529.583	394.424
Totaal passiva	9.421.494	8.268.921
Onherroepelijke faciliteiten	390	320

DOSSIERNUMMER
VOLGNUMMER
G E D E P O N E E R D

- 6 OKT. 1999

KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN
VOOR AMSTERDAM

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1998

(x f 1.000,-)	1998	1997 ^{*)}
Baten		
Rentebaten	669.521	452.461
Rentelasten	- 438.240	- 304.765
Rente	231.281	147.696
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	15.269	10.077
Provisiebaten	195.811	198.516
Provisielasten	- 66.709	- 98.600
Provisie	129.102	99.916
Resultaat uit financiële transacties	10.781	5.333
Overige baten en lasten	13.552	- 29.644
Totaal baten	399.985	233.378
Lasten		
Personeelskosten	85.799	56.106
Andere beheerskosten	74.568	54.238
Personeels- en andere beheerskosten	160.367	110.344
Afschrijvingen	12.171	9.285
Bedrijfslasten	172.538	119.629
Waardeveranderingen van vorderingen	- 1.500	8.700
Toevoeging aan fonds voor algemene bankrisico's	15.000	-
Totaal lasten	186.038	128.329
Bedrijfsresultaat voor belastingen	213.947	105.049
Belastingen bedrijfsresultaat	- 71.114	- 27.925
Bedrijfsresultaat na belastingen	142.833	77.124
Groepswinst na belastingen	142.833	77.124
Belang van derden	- 4.832	- 3.887
Netto winst	138.001	73.237

*) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 1998

(x f 1.000,-)

1998**1997****Netto kasstroom uit de winst**

Netto winst	138.001	73.237
Afschrijvingen	12.171	9.285
Mutatie voorzieningen	9.024	13.053
Mutatie fonds voor algemene bankrisico's	9.750	-
Resultaat deelnemingen	- 739	- 463
Mutatie overlopende activa	- 152.375	- 424.601
Mutatie overlopende passiva	298.068	185.305
	313.900	- 144.184

Netto kasstroom uit operationele (bancaire) activiteiten

Kortlopend overheidspapier	695.590	- 488.807
Geëffectiseerde vorderingen	158.000	330.810
Mutatie handelsportefeuille	- 1.293.741	- 526.982
Bankiers actief	97.983	481.877
Bankiers passief	- 1.712.037	336.839
Kredieten aan de overheid	- 78.930	- 13.993
Kredieten aan de private sector	- 752.332	- 1.095.197
Toevertrouwde middelen	1.502.028	401.481
Mutatie overige schulden	910.581	453.306
	- 472.858	- 120.666

Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten

Mutatie beleggingsportefeuille	206.210	296.604
Investerings in deelnemingen	600	- 1.023
Verkopen van deelnemingen	265	770
Investerings in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	- 25.068	- 27.587
Desinvesteringen in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	101	311
	182.108	269.075

Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten

Mutatie achtergestelde schulden	-	110.000
Overig	- 2.842	7.306
	- 2.842	117.306

Netto kasstroom**20.308****121.531**

Kasmiddelen per 1 januari	121.631	100
Kasmiddelen per 31 december	141.939	121.631
Mutatie kasmiddelen	20.308	121.531

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 NV te 's-Gravenhage, zijnde de holding waartoe de vennootschap ultimo 1998 behoort.

Consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening 1998 omvat naast de financiële gegevens van Labouchere NV de financiële gegevens van de groepsmaatschappijen, waarvan de activiteiten op het terrein van de vennootschap liggen. Het belang van derden in geconsolideerde deelnemingen wordt afzonderlijk in de balans en de winst- en verliesrekening gepresenteerd.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Voorzieningen met betrekking tot activa worden in mindering gebracht op de desbetreffende activa. De waardering van financiële instrumenten, aangegaan ter indexering 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 guldens tegen de contante koersen per balansdatum. De overige termijncontracten in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de termijnkoersen, welke op balansdatum gelden voor de resterende looptijden. Transacties en daaruit voortvloeiende baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen op transactiedatum.

Baten en lasten van bedrijfsonderdelen buiten Nederland worden omgerekend tegen de gemiddelde koers van het verslagjaar. Koersverschillen met betrekking tot het geïnvesteerd kapitaal en de cumulatieve resultaten van buitenlandse deelnemingen, alsmede de resultaten van daarmee samenhangende dekkingstransacties worden direct ten gunste of ten laste van het vermogen gebracht, rekening houdend met belastingeffecten.

Kortlopend overheidspapier

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

Bankiers en kredieten

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 koers- en 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.

Opties inzake hedging effectenleaseproducten

De post 'opties inzake hedging effectenleaseproducten' betreft de hedgepositie die is afgesloten bij externe investment bankers (OTC-opties). Deze positie dient ter afdekking van die risico's die voortvloeien uit de embedded optiepositie welke onderdeel uitmaakt van de effectenleaseproducten. De opties inzake hedging effectenleaseconstructies worden gewaardeerd tegen de marktwaarde.

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

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 NV gehanteerde grondslagen. Goodwill bij de verwerving van deelnemingen wordt in het jaar van verwerving rechtstreeks ten laste van de reserves gebracht. Het aandeel in het resultaat van deze deelnemingen, alsmede bij verkoop gerealiseerde waardeverschillen worden als opbrengsten uit effecten en deelnemingen verantwoord.

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

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

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

Overlopende activa

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

Voorzieningen

Voorziening voor latente belastingen

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

Pensioenvoorzieningen

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

Fonds voor algemene bankrisico's

Met ingang van 1 januari 1998 is een fonds voor algemene bankrisico's gevormd (FAR). Dit fonds 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.

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.

Herrubriceringen winst- en verliesrekening

In 1998 is een aantal posten van de winst- en verliesrekening geherrubriceerd.

Onder de overige baten en lasten zijn, overeenkomstig de systematiek van vorig boekjaar, opgenomen de opbrengsten uit hoofde van gesecuritiseerde effectenleasekredieten. Tevens zijn met ingang van 1998 dividenden met betrekking tot de leasecontracten opgenomen. Vorig jaar waren de dividenden gerubriceerd onder provisiebaten.

Daarnaast zijn hieronder gerubriceerd de amortisatie van geactiveerde verkoopkosten, geactiveerde optiepremies en koersresultaten bij aankoop van effecten betrekking hebbend op de lease producten. In de geactiveerde verkoopkosten zijn onder andere opgenomen de aan tussenpersonen betaalde provisies inzake het afsluiten van leasecontracten en de direct mailkosten. Vorig jaar werden deze gerubriceerd onder andere beheerskosten en overige bedrijfslasten.

Door de gekozen presentatie vindt een betere matching plaats van de opbrengsten en de daarmee samenhangende kosten, waardoor een beter inzicht wordt gegeven in de operationele activiteiten van de bank.

De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 1998

(x f 1.000,-)	1998	1997
Activa		
Kasmiddelen	141.939	121.631

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.

Kortlopend overheidspapier	-	695.590
----------------------------	---	---------

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

Bankiers	763.391	861.374
----------	---------	---------

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 daggeld-leningen, 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	4.873.844	4.042.582
-----------	-----------	-----------

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 daggeld-leningen, 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 f 2.390 miljoen (1997: f 1.836 miljoen) te vorderen. Daarnaast is ultimo 1998 een bedrag van f 1.648 miljoen inzake vorderingen uit hoofde van lease-overeenkomsten gesecuritiseerd en derhalve niet in de balans opgenomen.

(x f 1.000,-)

	1998	1997
--	------	------

In de kredieten zijn begrepen vorderingen op:

Deelnemingen	5.404	5.220
Overige	4.868.440	4.037.362
	4.873.844	4.042.582

Onder de kredieten aan deelnemingen is een achtergestelde lening opgenomen voor een bedrag van f 4,0 miljoen (1997: f 4,0 miljoen).

Effecten

Rentedragende waardepapieren	809.286	1.345.639
Aandelen en afgeleide waarden	1.969.124	503.240
	2.778.410	1.848.879

De effecten zijn als volgt onder te verdelen:

Beleggingsportefeuille	540.248	746.458
Handelsportefeuille	707.758	264.128
Overige portefeuilles		
- Geëffectiseerde vorderingen	187.000	345.000
- Opties inzake hedging effectenleaseproducten	1.343.404	493.293
	2.778.410	1.848.879

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 opgenomen Certificate's of deposit en Commercial Paper. De post 'opties inzake hedging effectenleaseproducten' betreft de marktwaarde van de hedgepositie die is afgesloten bij externe investment bankers (OTC-opties). Deze positie dient ter afdekking van die risico's die voortvloeien uit de embedded optiepositie welk onderdeel uitmaakt van de effectenleaseproducten.

Het marktrisico van de embedded optiepositie en de daarmee samenhangende hedgepositie is zeer 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:

(x f 1.000,-)	1998	1997
Genoteerd		
Obligaties van publiekrechtelijke lichamen	420.396	667.053
Overige obligaties en rentedragende waardepapieren	201.890	333.588
Aandelen en afgeleide waarden	14.425	7.981
Niet-genoteerd		
Overige obligaties en rentedragende waardepapieren	187.000	345.000
Aandelen en afgeleide waarden	1.954.699	495.257
	2.778.410	1.848.879

Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is in 1999 f 471,7 miljoen opeisbaar.

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

Balanswaarde per 1 januari	746.458	1.043.062
Aankopen	1.396.363	1.360.818
Verkopen	- 1.534.220	- 1.398.689
Lossingen	- 67.082	- 268.112
Valutakoersverschillen	- 1.271	9.379
Balanswaarde per 31 december	540.248	746.458

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 f 23,8 miljoen (1997: f 41,0 miljoen). Dit bedrag is opgenomen onder de overlopende activa.

Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is f 4,5 miljoen (1997: f 4,5 miljoen) geëmitteerd door rechtspersonen en vennootschappen die een deelneming in de bank hebben.

(x f 1.000,-)	1998	1997
Deelnemingen	2.172	2.298

Deze post betreft niet ter beurse genoteerde deelnemingen.

Het verloop van de deelnemingen is als volgt:

Balanswaarde per 1 januari	2.298	3.460
Aankopen	71	363
Verkopen	- 265	- 770
Dividenduitkeringen	- 671	-
Resultaat deelnemingen	739	- 755
Balanswaarde per 31 december	2.172	2.298
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	50.689	37.893

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

	Gebouwen	Computers	Overige	Totaal
Balanswaarde per 1 januari	16.433	14.029	7.431	37.893
Investerings	-	17.785	7.283	25.068
Desinvesteringen	-	- 15	- 86	- 101
Afschrijvingen	- 566	- 9.037	- 2.568	- 12.171
Balanswaarde per 31 december	15.867	22.762	12.060	50.689
Cumulatieve afschrijvingen	- 1.133	- 25.773	- 9.599	- 36.505

(x f 1.000,-)	1998	1997
Overlopende activa	811.049	658.674

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

Passiva

Bankiers	1.246.099	2.958.136
----------	-----------	-----------

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

Toevertrouwde middelen	5.380.812	3.878.784
------------------------	-----------	-----------

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 f 2.008 miljoen (1997: f 1.677 miljoen) begrepen aan schulden aan rechtspersonen en vennootschappen die een deelneming in de bank hebben.

Overige schulden	1.514.551	603.970
------------------	-----------	---------

De in deze balanspost opgenomen embedded optiepositie, welke onderdeel uitmaakt van de effectenleaseproducten, bedraagt f 1.316 miljoen (1997: f 493,3 miljoen). Zie hiervoor ook de toelichting bij de post 'opties inzake hedging effectenleaseproducten'.

Overlopende passiva	711.824	413.756
---------------------	---------	---------

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.

(x f 1.000,-)

	1998	1997
--	------	------

Voorzieningen	28.875	19.851
---------------	--------	--------

Hieronder zijn begrepen voorzieningen voor:

Latente belastingen	23.371	9.345
Non-activiteitsregelingen	2.978	2.505
Automatiseringsverplichtingen	2.359	7.875
Overige	167	107
Pensioenverplichtingen	-	19
	28.875	19.851

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	9.750	-
----------------------------------	-------	---

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	-	-
Toevoeging ten laste van het resultaat	15.000	-
Belasting over de toevoeging	- 5.250	-
Stand per 31 december	9.750	-

Achtergestelde schulden	110.000	110.000
-------------------------	---------	---------

Dit betreft leningen welke zijn achtergesteld bij alle tegenwoordige en toekomstige verplichtingen. Het gemiddelde rentepercentage van de achtergestelde schulden bedraagt 5,7%.

(x f 1.000,-)	1998	1997
Eigen vermogen	405.450	268.032

Het eigen vermogen is als volgt te specificeren.

Geplaatst aandelenkapitaal	7.500	7.500
Reserves	397.950	260.532
	405.450	268.032

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt f 25 miljoen, hiervan is f 7,5 miljoen (7.500 gewone aandelen van f 1.000) geplaatst en volgestort.

De mutaties in de reserves waren als volgt:

	Agio reserve	Herwaar- derings reserve	Overige reserves	Totaal
Balans per 1 januari	174.455	1.894	84.183	260.532
Toevoeging uit de nettowinst	-	-	138.001	138.001
Goodwill bij verwerving van deelnemingen en activiteiten	-	-	- 583	- 583
Herwaardering gebouw	-	- 58	58	-
Balans per 31 december	174.455	1.836	221.659	397.950

Het gehele jaarresultaat over 1998 van f 138,0 miljoen is ten gunste van de overige reserves gebracht.

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	14.133	16.392
-------------------	--------	--------

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

Onherroepelijke faciliteiten	390	320
------------------------------	-----	-----

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 1998

	Bankiers uitgezet	Kredieten	Bankiers opgenomen	Overige toever- trouwde middelen
Onmiddellijk opeisbaar	112.947	1.890.933	211.887	3.095.595
Korter dan 3 maanden	603.007	454.095	988.325	966.985
3 maanden tot 1 jaar	26.963	176.033	20.000	155.902
1 tot 5 jaar	20.474	2.251.091	25.887	1.144.278
Meer dan 5 jaar	-	101.692	-	18.052
Totaal	763.391	4.873.844	1.246.099	5.380.812

Ingeleende en uitgeleende waardepapieren

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

(x f 1.000,-)	1998	1997
In bruikleen of verbruikleen ontvangen waardepapieren	6.326.333	5.398.596
In bruikleen of verbruikleen gegeven waardepapieren	6.185.593	5.325.493

Garantiestelling en zakelijke zekerheden

Ten behoeve van derivaten contracten van cliënten staat Labouchere garant tegenover de AEX optieclearing en AEX effectenclearing. 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 f 1.861 miljoen (1997: f 578,0 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 f 9,2 miljoen betrekking hebbend op de periode tot en met 2003 (waarvan f 2,9 miljoen in 1999).

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, voor een bedrag van maximaal f 15,6 miljoen bij te dragen in dit tekort.

Trustbedrijf

De bank beheert, afgescheiden van de eigen activa en passiva, vermogen, hoofdzakelijk bestaande uit effecten, in eigen naam, voor rekening van derden voor een totaalbedrag van circa f 63 miljard (1997: f 47 miljard)

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:

(x f 1.000)	1998	1997
Financiële instellingen	2.224.595	2.156.441
Overige zakelijke kredieten	177.012	102.050
Overheid	535.571	456.641
Particulieren	2.700.057	2.188.824
	5.637.235	4.903.956

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 guldens van de activa in vreemde valuta bedraagt f 608,8 miljoen (1997: f 348 miljoen) en van de passiva in vreemde valuta f 641,4 miljoen (1997: f 318 miljoen). De ultimo 1998 openstaande termijntransacties in vreemde valuta zijn aangegaan ter indekking van valutaposities.

Marktrisico handelsportefeuille

Voor de handelsportefeuille bedraagt de kapitaalseis uit hoofde van het marktrisico, op basis van de gewogen activa f 8,6 miljoen (1997: f 8,7 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 aantal 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 f 1.000.000,-)

	Notional amount				Positieve vervangings- waarde
	Totaal	- < 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	
Rentecontracten					
<i>OTC</i>					
Swaps	1.208	466	742	-	6
Forwards	4.189	1.957	2.232	-	20
Opties	121	121	-	-	3
<i>Beurs</i>					
Futures	11	-	3	8	-
Valutacontracten					
<i>OTC</i>					
Swaps	25	25	-	-	-
Forwards	104	97	7	-	-
Overige contracten					
<i>OTC</i>					
Opties	11.989	3.131	8.515	343	1.474
<i>Beurs</i>					
Opties	72	8	64	-	-
Totaal	17.719	5.805	11.563	351	1.503

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 agreements 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

	Kredietequivalent boekjaar		Kredietequivalent vorig boekjaar	
	Ongewogen	Gewogen	Ongewogen	Gewogen
<i>(x f 1.000.000,-)</i>				
Rentecontracten	32,2	12,6	8,0	1,6
Valutacontracten	1,6	0,6	2,2	0,5
Overige contracten	976,6	213,9	157,2	31,4
Totaal	1.010,4	227,1	167,4	33,5

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1998

(x f 1.000,-)	1998	1997
Rentebaten	669.521	452.461

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	238.654	87.048
Overige	430.867	365.413
	669.521	452.461
Rentelasten	438.240	304.765

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	15.269	10.077
--	--------	--------

De opbrengsten zijn verkregen uit:

Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	14.530	9.740
Overige deelnemingen	739	337
	15.269	10.077

Provisiebaten	195.811	198.516
---------------	---------	---------

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

Provisielasten	66.709	98.600
----------------	--------	--------

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

(x f 1.000,-)	1998	1997
Resultaat uit financiële transacties	10.781	5.333

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

Overige baten en lasten	13.552	- 29.644
-------------------------	--------	----------

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

Overige baten	151.010	43.719
Overige lasten	- 137.458	- 73.363
	13.552	- 29.644

In de post overige baten zijn verantwoord baten die niet onder de voorgaande posten kunnen worden gerubriceerd. In zowel 1997 als 1998 is een deel van de vorderingen van Legio Lease uit hoofde van effectenleaseproducten gesecuritiseerd. Hierbij zijn de kredieten overgedragen aan twee aparte entiteiten. De baten voor Legio Lease bestaan uit het verschil tussen de door de entiteiten in rekening gebrachte rente aan lessees en de betaalde rente aan externe financiers. Deze zogenaamde 'earn out' is opgenomen onder de overige baten. Vóór securitisatie maakten deze baten onderdeel uit van het renteresultaat. In 1998 bedroeg deze bate f 98,5 miljoen (1997: f 10,3 miljoen).

In de post overige lasten is opgenomen de amortisatie van de geactiveerde verkoopkosten, geactiveerde optiepremies en koersresultaten bij aankoop van effecten betrekking hebben 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.

(x f 1.000,-)	1998	1997
Personeels- en andere beheerskosten	160.367	110.344

Hieronder zijn opgenomen:

Personeelskosten	85.799	56.106
Andere beheerskosten	74.568	54.238
	160.367	110.344

De personeelskosten bestaan uit:

Lonen en salarissen	62.062	42.680
Pensioenlasten	5.863	2.772
Overige sociale lasten	4.597	2.652
Andere personeelskosten	13.277	8.002
	85.799	56.106

De toename van de personeelskosten hangt samen met een incidentele last van f 6,6 miljoen alsmede de toename van activiteiten waardoor het personeelsbestand is toegenomen van 420 ultimo 1997 tot 504 ultimo 1998. Omgerekend in full-time equivalenten was het gemiddeld aantal personeelsleden 419 (1997: 331) onderverdeeld als volgt:

In Nederland	385	303
Buiten Nederland	34	28
	419	331

De bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van bestuurders en ex-bestuurders bedroeg over 1998 f 5,1 miljoen (1997: f 1,8 miljoen).

De bezoldiging van commissarissen bedroeg over 1998 f 54.375 (1997: f 54.375).

Afschrijvingen	12.171	9.285
----------------	--------	-------

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

(x f 1.000,-)	1998	1997
Waardeveranderingen van vorderingen	- 1.500	8.700

Dit betreft de waardecorrecties respectievelijk getroffen voorzieningen ter zake van bankiers, kredieten en geëffectiseerde vorderingen als gevolg van oninbaarheid van vorderingen. De afname van deze post wordt verklaard door een gewijzigde inschatting van de oninbaar geachte vorderingen.

Toevoeging aan fonds voor algemene bankrisico's	15.000	-
---	--------	---

Dit betreft de dotatie aan het fonds voor algemene bankrisico's. In 1998 is gebruik gemaakt van de mogelijkheid een fonds voor algemene bankrisico's te vormen.

Belastingen	71.114	27.925
-------------	--------	--------

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 1998

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 door middel van 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 1998 (na resultaatbestemming)

(x f 1.000,-)	1998	1997
Activa		
Kredieten	-	50.000
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	591.167	312.824
Overige deelnemingen	1.617	2.279
Overlopende activa	987	3.776
	593.771	368.879
Passiva		
Bankiers	20.932	58.992
Toevertrouwde middelen	137.214	27.340
Overlopende passiva	28.657	6.640
Voorzieningen	1.518	7.875
	188.321	100.847
Geplaatst aandelenkapitaal	7.500	7.500
Agioreserve	174.455	174.455
Herwaarderingsreserve	1.836	1.894
Overige reserves	221.659	84.183
Aansprakelijk vermogen	405.450	268.032
	593.771	368.879

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 1998

(x f 1.000,-)	1998	1997
Resultaat deelnemingen na belastingen	151.688	77.882
Overige baten en lasten na belastingen	- 13.687	- 4.645
	138.001	73.237

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

DOSSIERNUMMER
VOLGNUMMER
G E D E P O N E E R D

- 6 OKT. 1999

**KAMER VAN KOOPHANDEL EN FABRIEKEN
VOOR AMSTERDAM**

Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 1998 en de winst- en verliesrekening over 1998**Algemeen**

De jaarrekening van Labouchere NV 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.

Activa

Kredieten		50.000
-----------	--	--------

Dit betreft vorderingen op rechtspersonen die een deelneming in de bank hebben, danwel waarin de bank een deelneming heeft.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en overige deelnemingen	592.784	315.103
--	---------	---------

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

Balans per 1 januari	315.103	232.317
Aankoop	126.979	150
Overige mutaties	150.702	82.636
Balans per 31 december	592.784	315.103

(x f 1.000,-) 1998 1997

In 1998 is een 100% belang genomen in Genibo BV.
Deze vennootschap, met een intrinsieke waarde van
f 106,5 miljoen, heeft geen activiteiten.

Een overzicht van de deelnemingen is opgenomen op
pagina 44.

Overlopende activa	987	3.776
--------------------	-----	-------

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

Passiva

Bankiers	20.932	58.992
----------	--------	--------

Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare
schulden aan groepsmaatschappijen.

Toevertrouwde middelen	137.214	27.340
------------------------	---------	--------

Dit betreft uitsluitend onmiddellijk opeisbare
schulden aan groepsmaatschappijen.

Vorzieningen	1.518	7.875
--------------	-------	-------

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

Geplaatst aandelenkapitaal	7.500	7.500
----------------------------	-------	-------

Reserves	397.950	260.532
----------	---------	---------

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, 11 maart 1999

Raad van Commissarissen

P. van de Geijn, voorzitter

P.M. van der Laan

G.H. de Marez Oyens

H.B. van Wijk

Directie

C.J.M. Bierman, voorzitter

W.J.C. Brouwer, vice-voorzitter

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 1998 van f 138,0 miljoen toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel is verwerkt in de jaarrekening.

Indien de aandeelhouders van AOT NV besluiten tot goedkeuring van de fusie tussen AOT NV en Labouchere NV, zal tevens worden besloten tot een dividend uitkering in 1999 van f 70 miljoen aan de huidige aandeelhouder van Labouchere NV ten laste van de overige reserves.

Gebeurtenissen na balansdatum

Voorgenomen fusie

AOT NV en Labouchere NV, beide gevestigd te Amsterdam, zijn voornemens te fuseren. In de aandeelhoudersvergadering van AOT NV d.d. 19 april 1999 zal de directie van AOT NV de volgende voorstellen aan de aandeelhouders ter goedkeuring voorleggen:

- Afsplitsing van AOT Hoekman NV waarin sinds 4 januari 1999 de hoekmansactiviteiten zijn ondergebracht;
- Fusie tussen AOT NV en Labouchere NV;
- Wijziging van de naam AOT NV in Bank AOT Labouchere Holding NV;

Bij goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van AOT NV maakt Labouchere NV vanaf dat moment onderdeel uit van de nieuwe combinatie Bank AOT Labouchere Holding NV. De activiteiten van de nieuwe combinatie bestaan uit de huidige activiteiten van Labouchere NV en de marketmakers activiteiten van AOT NV.

Nog voor de fusie wordt AOT NV juridisch gesplitst in AOT NV en AOT Hoekman NV, waarin de hoekmansactiviteiten zijn ondergebracht. Bij deze splitsing komen de aandelen van AOT Hoekman NV voor 75% in handen van de huidige aandeelhouders van AOT NV, terwijl het restant van 25% in handen van AOT NV blijft.

Accountantsverklaring

Vervolgens zal AOT NV alle aandelen in Labouchere NV verwerven tegen uitgifte aan AEGON NV van 41.490.000 aandelen AOT NV (ex slotdividend 1998 en extra dividend als gevolg van de fusie) en toekenning van 1.774.194 warrants ieder recht gevende op de verkrijging van 1 gewoon aandeel tegen de prijs van f 31,- per aandeel, uit te oefenen binnen 3 jaar na uitgifte van de warrants.

Tegelijkertijd zullen aan AEGON NV ter versterking van het eigen vermogen 160 5% converteerbare preferente aandelen ten bedrage van in totaal f 160 miljoen worden uitgegeven. De conversiekoers is vastgesteld op f 31,- . Dit conversierecht loopt 3 jaar.

Daarnaast is met AEGON NV afgesproken dat er ter versterking van het aansprakelijk vermogen een 5,5% achtergestelde lening ten bedrage van f 55 miljoen wordt verstrekt. De per 31 december 1998 aanwezige achtergestelde leningen van f 110 miljoen zullen worden afgelost.

Na deze mutaties bedraagt het gecombineerde eigen vermogen, exclusief het resultaat over 1999 en het dividend ten laste van de reserves f 552 miljoen; het aansprakelijk groepsvermogen exclusief belang van derden zal f 607 miljoen bedragen.

AEGON NV bezit na deze transactie 64% van de stemgerechtigde aandelen. Zij heeft de intentie haar belang, zulks indien de marktomstandigheden dit toelaten, te gelegener tijd terug te brengen naar 10-25%.

De jaarrekening 1999 van Labouchere NV wordt meegeconsolideerd in de jaarrekening van de groep Bank AOT Labouchere Holding NV.

Voor een uitgebreide beschrijving wordt verwezen naar het hierover te verschijnen prospectus.

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 1998 van Labouchere NV te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

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

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 1998 en van het resultaat over 1998 in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BW2.

Amsterdam, 11 maart 1999

Moret Ernst & Young Accountants

Belangrijke deelnemingen Labouchere per 31 december 1998

Bank Labouchere NV Amsterdam	100%
Van der Wolk & Co NV	83%
Labouchere & Co NV *	100%
Labouchere Beheer BV	100%
Labouchere Custody NV	100%
Labouchere Clearing NV	51%
Classic Investments NV *	100%
Legio Lease BV *	100%
Winvest Holding BV	20%
Labouchere & Cie SA (Zwitserland)	100%
Labouchere Asset Management SA	100%
Labouchere & Cie SA (Luxemburg)	100%

alsmede enige vennootschappen van relatief ondergeschikte betekenis.

* Deze vennootschappen zijn per 1 januari 1999 juridisch gefuseerd met Bank Labouchere NV