

# Jaarrekening 2003



EFFECTENBANK NV

# Colofon

## **Uitgave**

Effectenbank Binck N.V.  
Vijzelstraat 20  
1017 HK Amsterdam

## **Jaarrekening**

Exemplaren van deze jaarrekening kunt u opvragen bij de  
Informatiedesk van Effectenbank Binck N.V.

T 020 - 606 26 99  
F 020 - 320 41 76  
E [info@binck.nl](mailto:info@binck.nl)

# Inhoud

<b>1</b>	<b>BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>VERSLAG VAN DE DIRECTIE</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>JAARREKENING</b>	
	Geconsolideerde balans per 31 december 2003	8
	Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2003	9
	Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2003	10
	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	11
	Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2003	13
	Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2003	17
	Vennootschappelijke balans per 31 december 2003	20
	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2003	21
	Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 2003	22
<b>4</b>	<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	
	Statutaire bepaling inzake winstbestemming	26
	Voorstel tot winstbestemming 2003	
	Gebeurtenis na balansdatum	
	Accountantsverklaring	27



Conform artikel 10 van de statuten bieden wij u aan de door de Directie opgemaakte jaarrekening getekend door de Raad van Commissarissen en de Directie.

De jaarrekening is vergezeld van een goedkeurende accountantsverklaring van Ernst & Young Accountants.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2003 vast te stellen overeenkomstig de voorgelegde stukken. Tevens stellen wij u voor décharge te verlenen aan de leden van de Directie voor het gevoerde beheer en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht in het afgelopen boekjaar. Eveneens stellen wij u voor in te stemmen met het voorstel om een dividend uit te keren van € 10,00 per gewoon aandeel.

In de verslagperiode hebben geen mutaties plaatsgevonden in de samenstelling van de Raad van Commissarissen. In totaal is de Raad zes maal in vergadering bijeen geweest. Vaste agendapunten bij de vergaderingen waren de ontwikkelingen van de resultaten vis à vis het businessplan, de gang van zaken bij de belangrijkste bedrijfsactiviteiten, het rapport van de externe accountant waaronder de managementletter, de update van het businessplan waarin opgenomen het strategisch beleid, de administratieve- en technische infrastructuur, het sociale beleid inclusief bonussen en het budget voor 2004.

Na het verkrijgen van een bankvergunning van De Nederlandsche Bank N.V. op 24 januari 2003 heeft de Raad uit haar midden een Audit Committee samengesteld die in het verslagjaar vier maal bijeen is gekomen. Conform de Regeling Organisatie en Beheersing (ROB) zullen alle procedures en administratieve systemen op reguliere basis en volgens een opgesteld plan in deze commissie besproken worden waarbij tevens aandacht zal worden besteed aan de evaluatie van de risico's verbonden aan alle bedrijfsactiviteiten inclusief de stappen die genomen zijn om deze risico's te beperken c.q. te beheersen.

Ten slotte heeft de Raad aandacht besteed aan haar eigen functioneren en de communicatie met de Directie.

De Raad wil de directie en medewerkers van Effectenbank Binck N.V. complimenteren met het over 2003 behaalde resultaat. Na het verkrijgen van de bankstatus werden in relatief korte tijd een groot aantal nieuwe procedures en systemen geïmplementeerd om optimaal en snel gebruik te maken van de commerciële mogelijkheden die samenhangen met de nieuwe bancaire activiteiten. Nagenoeg alle medewerkers hebben zich om dit project met succes te realiseren meer dan 100 % ingezet en veel van hun vrije tijd ingeleverd.

De Raad bedankt allen voor de in het boekjaar getoonde inzet.

Amsterdam, 26 februari 2004

C.J.M. Scholtes  
J.K. Brouwer  
A.M. van Westerloo

Het jaar 2003 is een zeer bijzonder en succesvol jaar geweest voor Binck. Binck verkreeg op 24 januari 2003 de bankvergunning, wat tot ingrijpende wijzigingen in de organisatie heeft geleid. Bovendien vond er een onstuimige groei van de activiteiten plaats.

In 2003 is de winst vóór belasting ten opzichte van 2002 verdrievoudigd tot circa € 2,9 miljoen. Daar Binck in 2003 haar aanloopverliezen heeft ingelopen dient zij vanaf 2003 vennootschapsbelasting te betalen over behaalde winsten, waardoor het netto resultaat in 2003 ruimschoots verdubbeld is naar € 2 miljoen (€ 0,9 miljoen in 2002).

De provisiebaten van het gehele bedrijf bedroegen € 14,9 miljoen ten opzichte van € 11,3 miljoen in 2002. Deze stijging komt voor rekening van de business unit retail (€ 10,7 miljoen in 2003 ten opzichte van € 4,8 miljoen in 2002). De provisiebaten behaald door de business unit Wholesale stonden onder druk door tariefverlagingen en kwamen uit op € 4,3 miljoen (€ 6,5 miljoen in 2002). Bovendien heeft Binck door de bankvergunning naast de provisiebaten een aantal nieuwe bronnen van inkomsten, zoals renteopbrengsten en opbrengsten uit hoofde van verstrekte kredieten. De behaalde rentemarge bedroeg in 2003 € 1,4 miljoen.

Als gevolg van deze ontwikkelingen namen ook de kosten in 2003 toe tot € 8 miljoen (€ 7,2 miljoen in 2002). Deze stijging is relatief beperkt gebleven door verdere automatisering. Hiermee is een voortgaande forse groei mogelijk zonder een evenredige toename van de kosten. Tenslotte resulteerde het verkrijgen van de bankvergunning ook in relatief lagere provisielasten voor de business unit retail.

Parallel aan deze groei, nam het aantal medewerkers toe van gemiddeld 59 in 2002 naar 68 in 2003. Bovendien was er een aantal organisatorische wijzigingen om de groei in goede banen te leiden. Er werd onder andere een audit committee opgezet dat in samenwerking met de directie en medewerkers zorgdraagt voor een beheersbare ontwikkeling en controle van de bedrijfsprocessen.

In 2003 hebben op hoofdlijnen de volgende grote ontwikkelingen plaatsgevonden:

De overschakeling van commissionair naar effectenbank bracht veel werkzaamheden met zich mee. Ten eerste moesten de bestaande cliënten vanuit KAS Bank N.V. naar Effectenbank Binck N.V. worden overgezet, wat een

behoorlijke inspanning vergde. Daarnaast dienden er in de hele organisatie aanpassingen te worden doorgevoerd, zoals het opstellen van nieuwe cliëntendocumentatie en het aanpassen van zaken zoals brochures en de reclame-campagne.

Bovendien had de overgang haar impact op de hele infrastructuur van het bedrijf. Cliëntenacceptatie en -administratie, orderrouting, afwikkeling van geld- en effectentransacties, het opzetten van het betalingsverkeer en treasury, het opzetten van een afdeling risicomanagement en kredietbewaking. Al deze onderdelen van de organisatie ondergingen ingrijpende wijzigingen. En tenslotte moesten de systemen worden aangepast om de gewijzigde werkzaamheden en procedures daadwerkelijk te kunnen uitvoeren.

Ten tweede is medio 2003 de overstap gemaakt naar een geheel nieuwe technologische basis van het ordermanagementsysteem (Europort+). Met behulp van dit systeem moet onze organisatie het groeitempo dat het afgelopen jaar is ingezet goed kunnen verwerken.

Een derde ontwikkeling is de uitbreiding van onze dienstverlening aan professionele relaties (zelfstandige vermogensbeheerders, commissionairs en effectenbanken). Deze activiteit heeft een onstuimige groei meegemaakt door onder andere de overname van de activiteiten ten behoeve van de eindbeleggers van Euronext Amsterdam Commodity Clearing. Daarnaast mocht Binck een groot aantal nieuwe professionele relaties welkom heten. Momenteel bedraagt deze activiteit circa 25% van de bruto provisiebaten.

Het in de markt zetten van het nieuwe product 'Rendementrekening' in het laatste kwartaal was een vierde ontwikkeling die in 2003 speelde. Rendementrekening is een effectenrekening gekoppeld aan een in samenwerking met een extern wetenschappelijk onderzoeksbureau ontwikkelde digitale beleggingsadviesstool. Deze tool geeft digitaal beleggingsadvies aan particuliere beleggers. Bovendien kunnen cliënten hun Rendementrekening koppelen aan een hypotheek van een externe hypotheekverstrekker. Binck biedt hiermee een interactieve en transparante beleggingshypotheek en komt zo tegemoet aan de eisen van de moderne consument.

Rendementrekening wordt afgezet via intermediairs, zoals financieel adviseurs en assurantietussenpersonen. Het is onze intentie om dit product in 2004 verder te koppelen aan andere externe hypotheekverstrekkers en aanbieders

van verzekeringsproducten. Hiermee heeft Binck een hele nieuwe cliëntgroep gecreëerd met een sterk groeipotentieel.

Ten vijfde hebben we ons ook verder ontwikkeld op het gebied van onze dienstverlening aan institutionele cliënten. Zo zijn we er dit jaar in geslaagd om een leidende rol te verwerven op het gebied van de AEX-index handel. Hier zijn we nu een van de grotere partijen. Ook hier hebben een aantal organisatorische wijzigingen plaatsgevonden. Daarnaast heeft 2003 in het teken gestaan van wederom een behoorlijke tarievenstag, waardoor het absolute opbrengstniveau van deze activiteit fors is teruggelopen. Qua marktaandeel hebben we echter onze positie behouden. De activiteit blijft belangrijk bijdragen aan het resultaat van Binck.

Alle voornoemde ontwikkelingen zijn gepaard gegaan met een gelijktijdige enorme groei in het retailbedrijf en een enorme groei van het resultaat. De omzetstijging bij onze retail activiteiten en de voordelen van onze bankstatus (lagere kosten en extra opbrengsten) zorgen er voor dat we fors winstgevend zijn. Tenslotte moet vermeld worden dat er veel werkzaamheden zijn verzet om het bestaande

optieplan voor medewerkers verder uit te werken en voor alle medewerkers een goede oplossing te realiseren.

Thans vinden verkennende gesprekken plaats tussen de indirecte meerderheidsaandeelhouder, AOT N.V., en de minderheidsaandeelhouders om hun belangen over te nemen.

Wij zien de toekomst van Binck met vertrouwen tegemoet. Vanzelfsprekend is Binck hierbij afhankelijk van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten wereldwijd. Ondanks het feit dat deze lastig te voorspellen zijn, verwachten we voor Binck in 2004 en de volgende jaren verdergaande forse groei te bewerkstelligen. Dit alles met de inzet, het enthousiasme en de kennis van onze medewerkers, die in 2003 wederom een fantastische prestatie hebben neergezet.

Amsterdam, 26 februari 2004

Drs. T.C.V. Schaap RBA  
K.J. Bagijn  
H.J.J.M. Schoofs RA



**Geconsolideerde balans per 31 december 2003 (vóór winstbestemming)**

(alle bedragen luiden in Euro)

	2003	2002
<b>Activa</b>		
Kasmiddelen	1.717.382	464
Bankiers	74.017.875	4.521.009
Kredieten	31.150.302	-
Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	20.694.000	-
Deelnemingen	87.580	83.780
Bedrijfsmiddelen	774.783	1.301.165
Overige activa	4.358.232	3.929.887
Overlopende activa	643.991	213.399
<b>Totaal activa</b>	<b>133.444.145</b>	<b>10.049.704</b>
<b>Passiva</b>		
Toevertrouwde middelen	119.836.278	-
Overige schulden	4.289.929	3.148.564
Overlopende passiva	918.923	482.333
Eigen vermogen	8.399.015	6.418.807
<b>Totaal passiva</b>	<b>133.444.145</b>	<b>10.049.704</b>



## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2003

(alle bedragen luiden in Euro)

	2003	2002
<b>Baten</b>		
Rentebaten	1.818.119	106.804
Rentelasten	463.327	96.025
Rente	1.354.792	10.779
Provisiebaten	14.940.621	11.276.485
Provisielasten	5.394.052	3.194.760
Provisie	9.546.569	8.081.725
Totaal baten	10.901.361	8.092.504
<b>Lasten</b>		
Personeelskosten	3.970.657	3.373.732
Afschrijvingen	893.413	882.064
Andere beheerskosten	3.152.698	2.930.940
Totaal lasten	8.016.768	7.186.736
Bedrijfsresultaat voor belastingen	2.884.593	905.768
Belastingen bedrijfsresultaat	902.000	-
Netto winst	1.982.593	905.768

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(alle bedragen luiden in Euro)

	2003	2002
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Netto winst	1.982.593	905.768
Aanpassing voor: Afschrijvingen	893.413	882.064
Bedrijfsresultaat voor mutaties in aan de Bedrijfsuitoefening dienstbare activa en passiva	2.876.006	1.787.832
Mutatie bankiers (niet terstond opeisbaar)	(31.346.014)	-
Mutatie kredieten	(31.150.302)	-
Mutatie overige activa	(428.345)	(516.609)
Mutatie overlopende activa	(430.592)	(95.373)
Mutatie toevertrouwde middelen	99.142.278	-
Mutatie overige schulden	1.141.365	2.377.722
Mutatie overlopende passiva	436.590	(2.458.542)
Mutatie latente belastingvordering	248.563	-
	37.613.543	(692.802)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Investing in bedrijfsmiddelen	(367.031)	(529.004)
Verwerving deelneming	(3.800)	(83.780)
	(370.831)	(612.784)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Betaald dividend	(250.948)	-
Mutatie agioreserve	-	1.110.000
	(250.948)	1.110.000
<b>Netto kasstroom</b>	<b>39.867.770</b>	<b>1.592.246</b>
Geldmiddelen begin van het jaar	3.371.473	1.779.227
Geldmiddelen eind van het jaar	43.239.243	3.371.473
Mutatie	39.867.770	1.592.246
Onder geldmiddelen zijn opgenomen de kasmiddelen en het terstond opeisbare deel van de vorderingen op bankiers.		

## Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### Grondslagen voor consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening worden opgenomen de financiële gegevens van Effectenbank Binck N.V. en haar groepsmaatschappijen. In de consolidatie zijn betrokken: Effectenbank Binck N.V. en haar 100% deelnemingen in AOT Facilities B.V. en Bewaarbedrijf Effectenbank Binck B.V., allen te Amsterdam.

AOT NV heeft per 31 december 2003 een indirect belang in de vennootschap van 57,4% dat na uitoefening van de opties door personeelsleden van Binck zal verminderen tot 50,7%.

### Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### *Algemeen en presentatie*

De vennootschap heeft op 24 januari 2003 een vergunning tot uitoefening van het bedrijf van kredietinstelling ontvangen van De Nederlandsche Bank N.V. In verband hiermee werd de naam van de vennootschap gewijzigd van Binck Brokers N.V. in Effectenbank Binck N.V.

De jaarrekening 2003 is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van het Burgerlijk Wetboek, boek 2, Titel 9, het Besluit jaarrekening banken, het Besluit modellen jaarrekening alsmede de aanbevelingen van De Nederlandsche Bank N.V.

De cijfers van de jaarrekening 2002 zijn dientengevolge aangepast.

Voor zover niet anders vermeld, worden de posten in de balans gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### *Vreemde valuta*

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden opgenomen tegen de per balansdatum geldende omrekenkoersen.

#### *Bankiers*

De onder deze post verantwoorde vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte waardeverminderingen.

#### *Kredieten*

De onder deze post verantwoorde vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor mogelijke oninbaarheid.

#### *Deelnemingen*

Niet-geconsolideerde deelnemingen waarin de vennootschap geen invloed van betekenis uitoefent worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, onder aftrek van noodzakelijk geachte waardeverminderingen.

#### *Bedrijfsmiddelen*

Waardering geschiedt tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen. Lineaire afschrijving vindt plaats op basis van de verwachte economische levensduur.

#### *Toevertrouwde middelen*

Waardering geschiedt tegen nominale waarde. In vreemde valuta luidende bedragen worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende koers.

### Grondslagen voor resultaatbepaling

#### *Algemeen*

De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor reeds vermelde grondslagen voor waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden verantwoord in het jaar waarin de diensten zijn verricht. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

#### *Rente*

Onder rente worden opgenomen alle baten en lasten die voortvloeien uit het uitlenen respectievelijk lenen van gelden en die het karakter van rente hebben, zijnde een vergoeding naar de tijdsduur voor de uitgeleende respectievelijk geleende bedragen ongeacht de vorm waarin deze zijn berekend. Hieronder zijn ook begrepen de naar looptijd of bedrag van de vordering of schuld berekende provisies die het karakter van rente hebben.

#### *Provisie*

Provisiebaten omvatten de, met uitzondering van rente, al dan niet incidenteel van derden ontvangen respectievelijk nog te ontvangen vergoedingen uit hoofde van dienstverlening in de ruimste zin van het woord. Provisielasten omvatten de, met uitzondering van rente, al dan niet incidenteel aan derden betaalde respectievelijk nog te betalen vergoedingen uit hoofde van bancaire dienstverlening in de ruimste zin van het woord.

### *Afschrijvingen*

De afschrijvingen geschieden tijdsevenredig op basis van de verwachte economische levensduur. Op aanschaffingen in het verslagjaar wordt naar tijdsgelang afgeschreven.

### **Grondslagen voor valuta-omrekening**

Valutakoersverschillen voortvloeiend uit de waardering van activa en passiva worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. In vreemde valuta luidende transacties worden omgerekend tegen de op het moment van de transactie geldende koers.

### *Belastingen*

De belastingen worden berekend op basis van het verantwoorde resultaat, rekening houdend met fiscaal vrijgestelde posten en geheel of gedeeltelijk niet-afrekbare kosten.



## Toelichting op de geconsolideerde balans

(alle bedragen luiden in Euro)

	2003	2002
<b>Kasmiddelen</b>	<b>1.717.382</b>	<b>464</b>
Onder deze post zijn opgenomen alle wettige betaalmiddelen met inbegrip van in vreemde valuta luidende bankbiljetten en munten, alsmede direct opeisbare tegoeden bij De Nederlandsche Bank N.V.		
<b>Bankiers</b>	<b>74.017.875</b>	<b>4.521.009</b>
Deze post omvat alle met de bedrijfsuitoefening van de bank samenhangende vorderingen op onder toezicht op het bankwezen staande kredietinstellingen.		
Deze post bestaat uit:		
Direct opeisbare tegoeden	41.521.861	3.371.009
Niet direct opeisbare tegoeden	32.496.014	1.150.000
De niet direct opeisbare tegoeden dienen als zekerheid voor marginverplichtingen ter zake van derivatenposities van cliënten en hebben een looptijd van minder dan drie maanden. Een bedrag van € 39.424.188 is geplaatst bij één financiële instelling, mede ter dekking van voornoemde marginverplichtingen.		
<b>Kredieten</b>	<b>31.150.302</b>	-
Deze post omvat vorderingen op cliënten uit de private sector, waaronder vallen daggeldleningen en vorderingen in rekening courant gedekt door onderpand van effecten en bankgaranties.		
Het bedrag is als volgt gespecificeerd:		
Daggeldleningen	16.600.000	-
Vorderingen op onderpand van effecten	13.254.916	-
Vorderingen op onderpand van bankgaranties	1.295.386	-
De vorderingen uit hoofde van daggeldleningen hebben een looptijd korter dan 3 maanden. De overige vorderingen hebben een onbepaalde looptijd.		
<b>Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren</b>	<b>20.694.000</b>	-
Deze post betreft de waarde van de derivatenposities van cliënten. Deze posities worden in eigen naam voor rekening en risico van de desbetreffende cliënten aangehouden en betreffen via officiële beurzen verhandelde instrumenten. Binck houdt geen effecten en/of derivatenposities voor eigen rekening en risico.		

	2003	2002
<b>Deelnemingen</b>	<b>87.580</b>	<b>83.780</b>
Dit betreft een tweetal niet-geconsolideerde deelnemingen waarop geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend.		
Het verloop is als volgt:		
Stand per 1 januari	83.780	-
Verkrijging	3.800	83.780
Stand per 31 december	87.580	83.780
<b>Bedrijfsmiddelen</b>	<b>774.783</b>	<b>1.301.165</b>
De specificatie is als volgt:		
Aanschafwaarde per 1 januari	2.945.577	2.416.573
Cumulatieve afschrijvingen	(1.644.412)	(762.348)
Boekwaarde per 1 januari	1.301.165	1.654.225
Mutaties:		
Investeringen	367.031	529.004
Afschrijvingen	(893.413)	(882.064)
Mutaties gedurende boekjaar	(526.382)	(353.060)
Aanschafwaarde per 31 december	3.312.608	2.945.577
Cumulatieve afschrijvingen	(2.537.825)	(1.644.412)
Boekwaarde per 31 december	774.783	1.301.165
Het afschrijvingspercentage per jaar bedraagt 33,3%		
Onder bedrijfsmiddelen zijn opgenomen inventaris, computerapparatuur en software.		
<b>Overige activa</b>	<b>4.358.232</b>	<b>3.929.887</b>
Deze post is als volgt gespecificeerd:		
Nog af te wikkelen effectentransacties	3.577.504	2.877.594
Debiteuren	586.261	1.034.037
Latente belastingvordering	170.057	-
Overig	24.410	18.256
Totaal	4.358.232	3.929.887
De latente belastingvordering heeft betrekking op fiscaal nog te amortiseren goodwill, welke in het verleden rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen is gebracht. Een bedrag ad € 78.506 zal vermoedelijk binnen één jaar verrekenbaar zijn.		

	2003	2002
<b>Overlopende activa</b>	<b>643.991</b>	<b>213.399</b>
Deze post is als volgt gespecificeerd:		
Te ontvangen rente	327.863	25.525
Overig	316.128	187.874
<b>Totaal</b>	<b>643.991</b>	<b>213.399</b>
De onder deze post opgenomen bedragen hebben een looptijd korter dan één jaar.		
<b>Toevertrouwde middelen</b>	<b>119.836.278</b>	<b>-</b>
Dit betreft alle met de bedrijfsuitoefening samenhangende schulden, voor zover geen schulden aan kredietinstellingen en voor zover niet belichaamd in een schuldbewijs dan wel een achtergestelde schuld.		
Deze post bestaat uit:		
Rekeningen-courant van cliënten	99.142.278	-
Derivatenposities van cliënten	20.694.000	-
<b>Totaal</b>	<b>119.836.278</b>	<b>-</b>
<b>Overige schulden</b>	<b>4.289.929</b>	<b>3.148.564</b>
Deze post omvat:		
Verplichtingen inzake af te wikkelen effectentransacties	2.884.434	2.703.105
Belastingen en sociale premies	1.072.345	202.211
Overig	333.150	243.248
<b>Totaal</b>	<b>4.289.929</b>	<b>3.148.564</b>
<b>Overlopende passiva</b>	<b>918.923</b>	<b>482.333</b>
Deze post omvat:		
Te betalen rente	101.268	-
Te betalen personeelskosten	147.143	143.341
Te betalen beurs- en clearingkosten	242.760	94.580
Te betalen provisies	163.778	84.473
Overig	263.974	159.939
<b>Totaal</b>	<b>918.923</b>	<b>482.333</b>
De onder deze post opgenomen bedragen hebben een looptijd korter dan één jaar.		

	2003	2002
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>8.399.015</b>	<b>6.418.807</b>
Voor de samenstelling en het verloop wordt verwezen naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.		
<b>Niet uit de balans blijvende verplichtingen</b>		
De vennootschap is inzake huur van kantoorruimte, investeringen en operationele leasecontracten financiële verplichtingen aangegaan tot een totaalbedrag van ca. € 4.483.000.		
De looptijd is als volgt:		
Korter dan 1 jaar	€ 966.000	
Van 1 tot 5 jaar	€ 2.494.000	
Langer dan 5 jaar	€ 1.023.000	





## Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

(alle bedragen luiden in Euro)

	2003	2002
<b>Baten</b>		
<b>Rente</b>	<b>1.354.792</b>	<b>10.779</b>
Hieronder worden opgenomen alle baten en lasten die voortvloeien uit het uitlenen c.q. lenen van gelden die het karakter van rente hebben.		
Deze post bestaat uit:		
Rentebaten	1.818.119	106.804
Rentelasten	(463.327)	(96.025)
<b>Totaal</b>	<b>1.354.792</b>	<b>10.779</b>
De post rentebaten bestaat uit:		
Rente uitzettingen in de geldmarkt	1.226.694	-
Rente kredieten	371.492	-
Overige rente	219.933	106.804
<b>Totaal</b>	<b>1.818.119</b>	<b>106.804</b>
De overige rente betreft voornamelijk ontvangen bankrente.		
De post rentelasten bestaat uit:		
Rente toevertrouwde middelen	349.032	-
Overige bankrente	114.295	96.025
<b>Totaal</b>	<b>463.327</b>	<b>96.025</b>
<b>Provisie</b>	<b>9.546.569</b>	<b>8.081.725</b>
Deze post omvat de baten uit vergoeding van voor derden verrichte diensten en de lasten van vergoedingen van door derden verrichte diensten. Dit heeft met name betrekking op provisies uit hoofde van effectentransacties en daaraan gerelateerde diensten.		
Deze post is als volgt gespecificeerd:		
Provisie retail markt	10.685.518	4.759.458
Provisie wholesale markt	4.255.103	6.517.027
<b>Totale provisiebaten</b>	<b>14.940.621</b>	<b>11.276.485</b>
<b>Provisielasten</b>	<b>(5.394.052)</b>	<b>(3.194.760)</b>
<b>Bruto marge</b>	<b>9.546.569</b>	<b>8.081.725</b>
De provisielasten betreffen betaalde provisies en beurs- en clearingkosten.		

	2003	2002
<b>Lasten</b>		
<b>Personeelskosten</b>	<b>3.970.657</b>	<b>3.373.732</b>
Deze post bestaat uit:		
Lonen en salarissen	3.325.885	2.774.714
Sociale lasten	262.442	237.145
Pensioenpremies	71.210	74.578
Overige	311.120	287.295
<b>Totaal</b>	<b>3.970.657</b>	<b>3.373.732</b>
Het gemiddeld aantal personeelsleden bedroeg	68	59
De bestuurdersbeloning bedroeg	438.000	370.000
De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen bedroeg	32.000	32.000
<b>Afschrijvingen</b>	<b>893.413</b>	<b>882.064</b>
Dit betreft afschrijving op de bedrijfsmiddelen.		
<b>Andere beheerskosten</b>	<b>3.152.698</b>	<b>2.930.940</b>
Hierin zijn begrepen huisvestingskosten, reclame- en advertentiekosten, automatiserings- en informatiesysteemkosten, communicatiekosten en overige algemene kosten. Verder zijn hierin begrepen huur- en overige kosten betaald aan verbonden partijen tot een bedrag van ca. € 630.000.		
<b>Belastingen</b>	<b>902.000</b>	<b>-</b>
De relatie tussen de belastinglast en het commercieel resultaat is als volgt te verklaren:		
Nominale belastingdruk	34,5%	
Effect verliescompensatie	(3,2%)	
Effectieve belastingdruk	31,3%	

## Overige informatie

### Reële waarde activa en passiva

De reële waarde van de activa en passiva wijkt niet in belangrijke mate af van de boekwaarde.

### Derivaten

Derivaten zijn financiële instrumenten belichaamd in contracten waarvan de waarde afhankelijk is van onderliggende activa of indices. Binck brengt ten behoeve van haar cliënten derivatentransacties tot stand en houdt de daaruit voortvloeiende posities. De met de transacties en posities verband houdende geldmutaties worden onmiddellijk met de betreffende cliënten verrekend. Ter zake van de aangehouden posities worden door de cliënten bij Binck toereikende zekerheden aangehouden.

### Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat een van de partijen bij een financieel instrument zijn verplichting niet nakomt en zo de tegenpartij financieel benadeelt. Binck verstrekt slechts kredieten op basis van gemakkelijk realiseerbaar onderpand, zoals effecten en bankgaranties. Gegeven de aard van de kredieten en de verkregen zekerheden is het kredietrisico beperkt. De kredieten worden voornamelijk verleend aan in Nederland gevestigde natuurlijke personen en rechtspersonen.

### Marktrisico

Marktrisico vloeit voort uit mogelijke wijzigingen in rentetarieven en koersen van effecten en derivaten. Binck houdt geen posities voor eigen rekening en risico.

### Renterisico

Renterisico vloeit voort uit de mogelijkheid dat wijzigingen in rentetarieven een negatieve invloed op de toekomstige winstgevendheid kunnen uitoefenen. Binck beheerst dit risico door de rentelooptijden van de toevertrouwde en uitgezette middelen met elkaar in overeenstemming te brengen en houden.

### Valutarisico

Valutarisico is het risico van schommelingen in de waarde van in vreemde valuta luidende posten als gevolg van wijzigingen in valutakoersen. Dagelijks worden de posities bewaakt om ervoor te zorgen dat deze binnen vastgestelde limieten blijven.

Per 31 december bedroegen de in vreemde valuta luidende activa omgerekend naar Euro € 3.140.000; de passiva bedroegen € 3.143.000

### Operationeel risico

Dit is het risico dat verliezen ontstaan als gevolg van niet adequate systemen, processen en procedures. Dit risico wordt beheerst door de opzet van de organisatie met daarin diverse maatregelen van interne controle geïncorporeerd.

### Solvabiliteit

Op grond van richtlijnen van De Nederlandsche Bank worden eisen gesteld aan de omvang van het vermogen. Het vermogen van de bank wordt afgezet tegenover uitzettingen op en buiten de balans. Deze uitzettingen worden gewogen naar het daarin begrepen risico. De norm voor het totale toetsingsvermogen (de zogenaamde BIS-ratio) bedraagt voor banken in Nederland in zijn algemeenheid 8%.

De berekening voor Effectenbank Binck N.V. per ultimo 2003 luidt als volgt (bedragen luiden in euro):

Gestort en opgevraagd kapitaal	1.000.000
Agioreserve	6.365.600
Overige reserves	(949.178)
Resultaat verslagjaar	1.982.593
<hr/>	
Tier 1 kapitaal (totaal toetsingsvermogen)	8.399.015
Naar risicograad gewogen activa	47.236.000
BIS-ratio	17,78%

## Vennootschappelijke balans per 31 december 2003 (vóór winstbestemming)

(alle bedragen luiden in Euro)

	2003	2002
<b>Activa</b>		
Kasmiddelen	1.717.382	464
Bankiers	73.839.002	4.510.778
Kredieten	31.150.302	-
Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	20.694.000	-
Deelnemingen	344.148	132.660
Bedrijfsmiddelen	774.783	1.051.908
Overige activa	4.358.232	4.140.495
Overlopende activa	643.951	213.399
<b>Totaal activa</b>	<b>133.521.800</b>	<b>10.049.704</b>
<b>Passiva</b>		
Toevertrouwde middelen	119.836.278	-
Overige schulden	4.367.583	3.148.564
Overlopende passiva	918.923	482.333
Aandelenkapitaal	1.000.000	58.360
Agioreserve	6.365.600	7.307.240
Overige reserves	(949.178)	(1.852.561)
Resultaat verslagjaar	1.982.593	905.768
<b>Totaal passiva</b>	<b>133.521.800</b>	<b>10.049.704</b>

## Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2003

(alle bedragen luiden in Euro)

	2003	2002
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	82.688	26.994
Overige baten en lasten na belastingen	1.899.905	878.774
Netto winst	1.982.593	905.768



## Toelichting op de vennootschappelijke balans

(alle bedragen luiden in Euro)

### Algemeen

De grondslagen van de waardering en resultaatbepaling voor de vennootschappelijke jaarrekening zijn gelijk aan de grondslagen die worden vermeld in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde vennootschappen worden gewaardeerd op de netto vermogenswaarde.

Het resultaat uit de deelnemingen komt overeen met het aandeel in de winst van het boekjaar van de betreffende vennootschappen.

De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is opgesteld met inachtneming van artikel 2:402 BW.

Tenzij anders aangegeven wordt verwezen naar de toelichting bij de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

	2003	2002
<b>Bedrijfsmiddelen</b>	<b>774.783</b>	<b>1.051.908</b>
De specificatie is als volgt:		
Aanschafwaarde per 1 januari	2.031.637	1.502.634
Cumulatieve afschrijvingen	(979.729)	(430.007)
Boekwaarde per 1 januari	1.051.908	1.072.627
Mutaties		
Investeringen	367.031	529.003
Afschrijvingen	(644.156)	(549.722)
Mutaties gedurende boekjaar	(277.125)	(20.719)
Aanschafwaarde per 31 december	2.398.668	2.031.637
Cumulatieve afschrijvingen	(1.623.885)	(979.729)
Boekwaarde per 31 december	774.783	1.051.908
Het afschrijvingspercentage per jaar bedraagt 33,3%		

<b>Deelnemingen</b>			
Het verloop is als volgt:			
	<b>Groepsmaat- schappijen</b>	<b>Andere deelnemingen</b>	<b>Totaal</b>
Stand per 1 januari 2003	48.880	83.780	132.660
Resultaat 2003	82.688	-	82.688
Verkrijging	125.000	3.800	128.800
Stand per 31 december 2003	256.568	87.580	344.148

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>1.000.000</b>	<b>58.360</b>
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 5.000.000 (2002: € 200.000) verdeeld in 500.000 (2002: 20.000) gewone aandelen van elk € 10 nominaal. Ultimo 2003 zijn 100.000 (2002: 5.836) gewone aandelen geplaatst en volgestort in contanten. Op 27 januari 2003 is van het gestorte agio een bedrag van € 941.640 omgezet in aandelen.		
Het verloop is als volgt:		
Stand per 1 januari	58.360	58.360
Geplaatst	941.640	-
Stand per 31 december	1.000.000	58.360
<b>Agioreserve</b>	<b>6.365.600</b>	<b>7.307.240</b>
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	7.307.240	6.197.240
Omzetting in aandelenkapitaal	(941.640)	-
Storting	-	1.110.000
Stand per 31 december	6.365.600	7.307.240

	2003	2002
<b>Overige reserves</b>	<b>( 949.178 )</b>	<b>( 1.852.561 )</b>
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	( 1.852.561 )	( 2.117.594 )
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	905.768	265.033
Dividenduitkering over 2002	(250.948)	-
Latente belastingvordering	248.563	-
Stand per 31 december	( 949.178 )	( 1.852.561 )
De latente belastingvordering heeft betrekking op fiscaal nog te amortiseren goodwill, welke in het verleden rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen is gebracht.		
<b>Resultaat verslagjaar</b>	<b>1.982.593</b>	<b>905.768</b>

### Optieplan

Effectenbank Binck N.V. heeft een optieplan voor haar werknemers. Het optieplan verschaft de werknemers het recht op maximaal 1.500.000 certificaten van aandelen van Effectenbank Binck N.V. 128,0956 Certificaten geven recht op één aandeel. Bij uitdiensttreding van de werknemer vervallen de toegekende, maar nog niet uitgeoefende opties.

De opties kunnen worden uitgeoefend gedurende een periode tot 42 maanden na uitgifte.

De directie beschikt niet over opties.

Effectenbank Binck N.V. heeft onder voorwaarden het recht certificaten van werknemers in te kopen tot een maximum van 20% van de in 2000 en 2001 verstrekte opties.

Ten behoeve van de uitvoering van het optieplan is Stichting Administratiekantoor Effectenbank Binck opgericht. De aandelen zullen worden geleverd door de enig aandeelhouder aan de Stichting Administratiekantoor Effectenbank Binck, welke de aandelen certificeert. De zeggenschap over de gecertificeerde aandelen zal door de Stichting worden uitgeoefend.

Het aantal van 1.500.000 certificaten behelst een maximum van 11.710 aandelen in Effectenbank Binck N.V. Uitgegeven zijn per 31 december 2003 in totaal 1.310.000 certificaten hetgeen overeenkomt met ca. 10.226 aandelen in Effectenbank Binck N.V.

Uitgegeven opties op certificaten van aandelen in Effectenbank Binck N.V.:

	2003	2002
Stand per 1 januari	1.177.500	1.092.500
Bij: toegekend	335.000	140.000
Af: vervallen	(202.500)	(55.000)
Stand per 31 december	1.310.000	1.177.500



## Vervaloverzicht uitgegeven opties op certificaten van aandelen in Effectenbank Binck N.V.

	Aantal	Uitoefenprijs
<b>Uiterste Uitoefenmaand</b>		
april 2004	785.000	1,05
juni 2004	30.000	1,05
juli 2004	20.000	1,05
december 2004	70.000	1,05
januari 2005	20.000	1,05
juni 2005	65.000	1,07
juni 2006	62.500	1,23
februari 2007	257.500	1,23
	<b>1.310.000</b>	

Amsterdam, 26 februari 2004

De directie:

T.C.V. Schaap  
K.J. Bagijn  
H.J.J.M. Schoofs

De Raad van Commissarissen:

C.J.M. Scholtes  
J.K. Brouwer  
A.M. van Westerloo

#### 4.1 Accountantsverklaring

De accountantsverklaring is opgenomen op de volgende bladzijde van dit rapport.

#### 4.2 Statutaire bepaling inzake winstbestemming

Volgens artikel 11 van de statuten staat de winst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, met inachtneming van de eventuele wettelijke verplichting tot het aanhouden van reserves.

#### 4.3 Voorstel tot winstbestemming 2003

Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld het dividend vast te stellen op € 10,- per gewoon aandeel van € 10,- (€ 1.000.000 in totaal) en het restant van het over 2003 behaalde resultaat ná belastingen (€ 982.593) toe te voegen aan de overige reserves. Het dividend zal worden uitgekeerd over de per 31 december 2003 uitgegeven aandelen. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.

#### 4.4 Gebeurtenis na balansdatum

Thans vinden verkennende gesprekken plaats tussen de indirecte meerderheidsaandeelhouder, AOT N.V., en de minderheidsaandeelhouders om hun belangen over te nemen.



# Accountantsverklaring

## Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2003 van Effectenbank Binck N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

## Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie 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 de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2003 en van het resultaat over 2003 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Amsterdam, 26 februari 2004

**Ernst & Young Accountants**

