

	Bidvol	Bid	Last	Ask	Δ
09:48					
	10	<b>89,15</b>		89,30	
09:49					
	31	<b>79,10</b>		79,35	
09:49					
	10	<b>69,20</b>	68,55	69,40	
09:49					
	10	<b>59,25</b>	53,50	59,45	
09:48					
	10	<b>49,40</b>	48,60	49,55	
09:47					
	10	<b>39,60</b>		39,75	
09:49					
	20	<b>29,90</b>		30,15	
09:49					
	20	<b>25,15</b>	24,50	25,35	
09:49					
	141	<b>20,55</b>	20,45	20,80	
09:49					
	11	<b>16,25</b>	15,80	16,40	
09:49					
	124	<b>12,20</b>	12,30	12,35	
09:49					
	143	<b>8,60</b>	8,60	8,75	
09:49					
	79	<b>5,60</b>	5,65	5,70	
09:49					
	208	<b>3,25</b>	3,25	3,40	
09:48					
	10	<b>89,15</b>	39,65	89,30	
09:49					
	31	<b>79,10</b>	29,20	79,35	
09:49					
	10	<b>69,20</b>	68,55	69,40	
09:49					
	10	<b>59,25</b>	53,50	59,45	
09:48					
	10	<b>49,40</b>	48,60	49,55	
09:47					
	10	<b>39,60</b>	39,65	39,75	
09:49					
	20	<b>29,90</b>	29,20	30,15	
09:49					
	20	<b>25,15</b>	24,50	25,35	
09:49					
	141	<b>20,55</b>	20,45	20,80	
09:49					
	11	<b>16,25</b>	15,80	16,40	
09:49					
	124	<b>12,20</b>	12,30	12,35	
09:49					
	143	<b>8,60</b>	8,60	8,75	
09:49					
	79	<b>5,60</b>	5,65	5,70	
09:49					
	208	<b>3,25</b>	3,25	3,40	
09:49					
	10	<b>89,15</b>	39,65	89,30	
09:49					
	31	<b>79,10</b>	29,20	79,35	
09:49					
	10	<b>69,20</b>	68,55	69,40	
09:49					
	10	<b>59,25</b>	53,50	59,45	
09:48					
	10	<b>49,40</b>	48,60	49,55	
09:47					
	10	<b>39,60</b>	39,65	39,75	
09:49					
	20	<b>29,90</b>	29,20	30,15	
09:49					
	20	<b>25,15</b>	24,50	25,35	
09:49					
	141	<b>20,55</b>	20,45	20,80	
09:49					
	11	<b>16,25</b>	15,80	16,40	
09:49					
	124	<b>12,20</b>	12,30	12,35	
09:49					

JAARREKENING 2004

BINCKBANK N.V.  
(VOORHEEN EFFECTENBANK BINCK N.V.)  
AMSTERDAM



## Inhoud Jaarrekening 2004

<b>Bericht van de Raad van Commissarissen</b> .....	5
<b>Verslag van de Directie</b> .....	6
<b>Risicobeheer</b> .....	9
<b>Jaarrekening</b>	
Geconsolideerde balans .....	13
Geconsolideerde winst- en verliesrekening .....	14
Geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	15
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening .....	16
Toelichting op de geconsolideerde balans .....	18
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening .....	22
Overige informatie .....	24
Vennootschappelijke balans .....	25
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening .....	26
Toelichting op de vennootschappelijke balans .....	27
<b>Overige gegevens</b>	
Statutaire bepaling inzake winstbestemming .....	30
Voorstel tot winstbestemming 2004 .....	30
Accountantsverklaring .....	31





## Bericht van de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

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 2004 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.

In de verslagperiode heeft een mutatie plaatsgevonden in de samenstelling van de Raad van Commissarissen met de toevoeging van de heer Ch.J. Langereis. In totaal is de Raad negen maal in vergadering bijeen geweest. Vaste agendapunten bij de vergadering waren de ontwikkelingen van de resultaten vis à vis het budget, de gang van zaken bij de belangrijkste bedrijfsactiviteiten, het rapport van de externe accountant waaronder de management letter, de update van het businessplan waarin opgenomen het strategisch beleid, de administratieve- en technische infrastructuur, het sociale beleid inclusief beloningen en het budget voor 2005.

Verder is in mei 2004 de directie van BinckBank N.V. uitgebreid met de heer A.E. Teeuw die, naast zijn rol als CEO van Binck N.V., direct verantwoordelijk is geworden voor de wholesale activiteiten.

Tevens 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) worden alle procedures en administratieve systemen op reguliere basis en volgens een opgesteld plan in deze commissie besproken waarbij tevens aandacht wordt 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.

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

De Raad wil de Directie en medewerkers van BinckBank N.V. complimenteren met het over 2004 behaalde resultaat. De integratie met Binck N.V. is in het tweede halfjaar zeer snel doorgevoerd en met inzet van alle medewerkers en Directie met goed gevolg afgerond.

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

Amsterdam, 4 maart 2005

De Raad van Commissarissen  
C.J.M. Scholtes  
J.K. Brouwer  
Ch.J. Langereis  
A.M. van Westerloo

## Verslag van de directie van BinckBank N.V.

Het jaar 2004 is wederom een bewogen jaar geweest voor BinckBank N.V. In mei 2004 is het belang van de minderheidsaandeelhouders in BinckBank N.V. overgenomen door de grootaandeelhouder AOT N.V., welke vervolgens de activiteiten van BinckBank N.V. heeft bestempeld als kernactiviteit en daarmee gelijktijdig haar naam heeft aangepast naar Binck N.V.

Effectenbank Binck N.V. heeft vervolgens haar naam gewijzigd en voert nu haar activiteiten uit onder de naam BinckBank N.V. ('BinckBank'). De overname van het minderheidsbelang heeft geresulteerd in een integratie van beide bedrijven, waarbij voornamelijk de ondersteunende afdelingen zijn samengevoegd.

In 2004 vond een onstuimige groei van de activiteiten plaats. Het netto resultaat is gegroeid naar € 3,8 miljoen tegen € 2,0 miljoen in 2003. Een stijging van circa 90%. De provisiebaten van het gehele bedrijf bedroegen € 20,4 miljoen ten opzichte van € 14,9 miljoen in 2003. Deze stijging komt volledig voor rekening van de business unit Retail (€ 17,8 miljoen in 2004 ten opzichte van € 10,7 miljoen in 2003). De provisiebaten behaald door de business unit Wholesale stonden wederom onder flinke druk door voornamelijk tariefverlagingen en kwamen uit op € 2,5 miljoen (€ 4,3 miljoen in 2003).

De rentemarge bedroeg over 2004 in totaal € 2,8 miljoen ten opzichte van € 1,4 miljoen in 2003. Dit is volledig toe te schrijven aan de retail activiteiten.

Het bovenstaande resulteert in een totaal aan baten van € 15,3 miljoen ten opzichte van € 10,9 miljoen in 2003. Een stijging van 40%. Als gevolg van de groei van de activiteiten namen ook de totale

lasten in 2004 toe tot € 9,5 miljoen ten opzichte van € 8 miljoen in 2003. Een stijging van 19%. De efficiency ratio lag in 2004 op 0,62 ten opzichte van 0,73 in 2003. De stijging van de kosten is beperkt gebleven door forse automatiseringsinspanningen. Hiermee is voortgaande sterke groei mogelijk zonder een evenredige toename van de kosten.

In 2004 hebben zich op hoofdlijnen de volgende ontwikkelingen voorgedaan.

### Retail

In 2004 heeft zich een onstuimige groei van het aantal cliënten voorgedaan met een verdubbeling van het cliëntenbestand van circa 10.000 naar circa 20.000 actieve particuliere beleggers. BinckBank onderscheidt zich ten opzichte van haar concurrenten door zeer aantrekkelijke tarieven gepaard gaande met een zeer hoge kwaliteit van de dienstverlening. De marketinginspanning in de particuliere markt heeft zich in 2004 voornamelijk gericht op het aspect 'laagste tarieven' met uitingen waarbij kostenvergelijking voor effectentransacties tussen BinckBank en haar concurrenten naar voren komen. Dit is het voornaamste motief voor potentiële cliënten om de overstap naar BinckBank te maken. In mindere mate hebben wij bij onze marketinginspanningen de nadruk gelegd op de kwaliteit van onze dienstverlening. Deze kwaliteit komt tot uitdrukking in een hoge waardering voor BinckBank bij verschillende onderzoeken naar dienstverlening van online brokers uitgevoerd door derden en door klanttevredenheid en daaruit voortvloeiende mond-tot-mond reclame van bestaande cliënten. Dit laatste hebben wij in 2004 zeer sterk naar voren zien



komen en is een van de grote drijvende krachten geworden achter de groei van de online brokerage activiteiten van BinckBank.

De afdeling Professionele Relaties, die zich richt op externe vermogensbeheerders die BinckBank gebruiken voor bancaire dienstverlening en executie van effectenorders, heeft tevens een forse verdere groei gerealiseerd. Circa 15 nieuwe professionele relaties zijn in 2004 een verbintenis aangegaan met BinckBank. Hiermee wordt voor deze activiteit de basis gelegd voor verdere groei in 2005 en volgende jaren.

De afzet van het product Rendement Rekening via het intermediairkanaal, is in 2004 achtergebleven bij de verwachtingen. Aanpassingen in het product en de verkoopstrategie dienen in 2005 de afzet te verhogen.

## Wholesale

De bestaande brokerage activiteiten op derivaten-gebied hebben wederom te maken gehad met significante tariefdalings waardoor het absolute opbrengstniveau voor deze activiteiten fors is teruggelopen. Tevens hebben wij te maken gehad met toenemende concurrentie vanuit het buitenland op vooral de brokerage activiteiten in de zogenaamde AEX handel. Dit resulteerde in verlies in marktaandeel en in een daling van de opbrengsten op dit gebied.

Als gevolg van de integratie met Binck N.V. heeft BinckBank de mogelijkheid gekregen om tegen betere tarieven effecten te handelen en hebben wij een eigen effectenhandelsapplicatie met toegang tot meerdere internationale beurzen verkregen. Deze twee factoren hebben geleid tot het opzetten c.q. uitbreiden van een wholesale activiteit gericht op paneuropese effectenbemiddeling in aandelen en obligaties. Deze activiteit dient in 2005 te gaan bijdragen aan het resultaat van BinckBank. De nieuwe propositie die BinckBank op aandelen-

gebied te bieden heeft, richt zich met name op institutionele beleggers zoals pensioenfondsen, hedge funds en andere asset managers. Met de inzet van geavanceerde technologie, in combinatie met steun van kundige en toegewijde sales-traders, zijn wij in staat snel en tegen lage kosten orders voor klanten uit te voeren op vrijwel alle voor hen relevante markten. Daarnaast zijn wij in staat kwantitatieve researchondersteuning te leveren door professionele handelstrategieën en portefeuille hedgingtechnieken met onze klanten te delen. Mede hierdoor zal er sprake zijn van een geïntegreerde service op effecten- en derivatengebied. Tegen de achtergrond van een zich versterkende tendens onder institutionele beleggers een splitsing aan te brengen tussen het kopen van onafhankelijke research en door geautomatiseerde toegang tot beurzen hun transactiekosten terug te brengen, liggen hier naar onze mening goede kansen voor een technologie gedreven bemiddelaar als BinckBank.

## Interne organisatie

Als gevolg van het samengaan met Binck N.V. is de organisatie in 2004 ingrijpend gewijzigd. Enkele vooral ondersteunende afdelingen zijn samengevoegd teneinde verdere verbeteringen in efficiency (lagere kosten) en kwaliteit te bewerkstelligen. Dit proces is zeer goed verlopen en resulteert erin dat BinckBank een aantal bedrijfsprocessen uitbesteedt aan Binck N.V. dan wel juist uitvoert voor Binck N.V. en haar dochtermaatschappijen. Hiertoe zijn service level agreements afgesloten.

## Personeel

Door het samengaan met Binck N.V. en de daaruit voortvloeiende organisatorische wijzigingen tezamen met de onstuimige groei van de activiteiten, nam het aantal medewerkers toe van gemiddeld 68 in 2003 naar 74 in 2004. Daarnaast zijn er nog gemiddeld 13 medewerkers indirect werkzaam voor BinckBank in de uitbestede bedrijfsprocessen. Ook

zijn de arbeidsvoorwaarden voor alle medewerkers met ingang van 1 januari 2005 aangepast en is het personeelsoptieplan tot ieders tevredenheid omgezet in een aandelenbezit met lock-up clause in aandelen Binck N.V.

Wij danken hierbij al onze medewerkers voor hun inzet, enthousiasme en kennis die er in 2004 wederom voor gezorgd heeft dat wij een onstuimige groei, een forse verbetering van het financiële resultaat en een soepele integratie met Binck N.V. hebben kunnen realiseren.

## IFRS

Als dochter van een in Nederland beursgenoteerde onderneming dient BinckBank met ingang van 1 januari 2005 te voldoen aan de voorschriften op boekhoudkundig gebied beschreven in de International Financial Reporting Standards (IFRS). In het algemeen gezien hebben de wijzigingen uit hoofde van IFRS een beperkt gevolg voor de jaarrekening van BinckBank.

Het doorvoeren van IFRS resulteert in een wijziging in de waardering van de beleggingsportefeuille. De beleggingsportefeuille binnen BinckBank bestaat uit een portefeuille in staatsobligaties en obligaties van enkele financiële instellingen. Deze beleggingsportefeuille wordt voor een gedeelte gewaardeerd volgens de grondslagen voor 'Hold To Maturity' beleggingen en als gevolg daarvan op amortisatie-waarde opgenomen. Het overige gedeelte wordt gewaardeerd op basis van de grondslagen voor 'Available For Sale' beleggingen, waardoor wijzigingen in de waarde tot uitdrukking zullen komen middels mutaties in het eigen vermogen.

## Toekomst

Wij zien de toekomst van BinckBank met vertrouwen tegemoet. Vanzelfsprekend zijn wij hierbij afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten wereldwijd. Ondanks het feit dat deze zich moeilijk

laten voorspellen, verwachten wij voor BinckBank in 2005 en volgende jaren verdergaande sterke groei te bewerkstelling. Om deze groei te realiseren en te beheersen zijn investeringen nodig in systemen en marketing. Naar verwachting zijn onze eigen middelen ruim voldoende om deze investeringen te financieren. Tevens dient de personele organisatie verder te groeien qua omvang om deze groei in goede banen te leiden. Hierbij zal de inzet, het enthousiasme en de kennis van onze medewerkers ook in 2005 weer van doorslaggevend belang zijn.

Amsterdam, 4 maart 2005

De Directie

T.C.V. Schaap (Algemeen Directeur)

K.J. Bagijn (Directeur Retail)

H.J.J.M. Schoofs (Financieel Directeur)

A.E. Teeuw (Directeur Wholesale)





## Risicobeheer

*Bij de uitvoering van haar activiteiten heeft BinckBank te maken met verschillende risico's. Om inzicht te krijgen in deze risico's voert BinckBank jaarlijks een risico analyse uit. De wijze waarop onze organisatie is gestructureerd evenals de ingestelde beheersmaatregelen, bepalen hoe wij de risico's beheersen. De risico analyse en de beheersmaatregelen worden door middel van een interne audit functie beoordeeld. De resultaten hiervan worden besproken in het directieoverleg, in de audit comitee en in het overleg met de Raad van Commissarissen. Navolgend worden de risico's op hoofdlijnen beschreven. Het identificeren van risico's en het instellen en aanpassen van relevante beheersmaatregelen is een continu proces binnen BinckBank.*

### Kredietrisico

Het kredietrisico heeft betrekking op het niet nakomen van een verplichting van een tegenpartij en/of uitgevende instelling die is betrokken bij een financieel instrument en zodoende BinckBank financieel benadeelt.

Ten behoeve van haar retail activiteiten verstrekt BinckBank slechts krediet op eenvoudig realiseerbaar onderpand, zoals effecten en bankgaranties. Door de aard van de kredieten en de verkregen zekerheden is het kredietrisico beperkt. Deze kredieten worden voornamelijk verleend aan in Nederland gevestigde natuurlijke personen en rechtspersonen. Bij kredieten op onderpand van effecten is de hoogte van het verstrekte krediet afhankelijk van de liquiditeit en beurswaarde van het betrokken effect. De kredietbewaking vindt plaats door de afdeling Risk Management. Deze

afdeling bewaakt de verstrekte kredieten op een geautomatiseerde wijze en op basis van real-time koersen. Het risico bij de kredietverlening betreft daarom de waardemutatie van de in onderpand verkregen zekerheid (effecten), onjuiste werking van systemen (operationeel risico) en het onjuist functioneren van procedures verband houdend met de kredietbewaking (operationeel risico).

Daarnaast verstrekt BinckBank kredieten aan banken en industrie uit hoofde van uitzettingen van de beschikbare aan haar toevertrouwde middelen. Hierbij worden intern opgestelde limieten voor zowel de hoogte als de looptijden bij geaccordeerde tegenpartijen in acht genomen. Het hieruit voortvloeiende kredietrisico wordt bewaakt door periodieke kredietrevisie.

Met betrekking tot de wholesale- en trading activiteiten loopt BinckBank een kredietrisico op tegenpartijen die haar verplichtingen bij een 'Over the Counter' (OTC) transactie niet nakomen. Deze transacties vinden slechts plaats in aandelen en obligaties en niet in derivaten. Door middel van een procedurele bewaking van settlements (positie- en transactiereconciliatie) wordt dit risico beheerst. Daarnaast zijn er limieten vastgesteld per tegenpartij.

### Marktrisico

Marktrisico vloeit voort uit mogelijke wijzigingen in rentetarieven en koersen van effecten en derivaten.

BinckBank beschikt over een beleggingsportefeuille bestaande uit vastrentende waarden. De invulling van de beleggingsportefeuille wordt door de directie

bepaald. De beleggingsportefeuille is onderhevig aan waardemutaties door wijzigingen in de rentetarieven en de kredietwaardigheid van de uitgever van voornoemde obligaties. BinckBank belegt alleen in vastrentende waarden met een minimale rating van single A volgens de Standard & Poor credit rating. De verwachte mogelijke waardemutatie van de beleggingsportefeuille per ultimo 2004 bedraagt circa € 850.000 negatief per één procentpunt absolute stijging van de relevante rente.

BinckBank beschikt niet over een handelsportefeuille.

### Renterisico

Renterisico vloeit voort uit de mogelijkheid dat wijzigingen in rentetarieven een negatieve invloed op de toekomstige winstgevendheid kunnen uitoefenen.

BinckBank beheerst dit risico door de rentelooptijden van de toevertrouwde en uitgezette middelen binnen gestelde grenzen met elkaar in overeenstemming te brengen en houden. De beleggingsportefeuille is dan ook gespreid over verschillende looptijden en bestaat onder andere ook uit obligaties met een periodieke aanpassing in de rentevergoeding.

### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico behelst de bestaande en toekomstige bedreiging van het vermogen en resultaat van BinckBank als gevolg van de mogelijkheid dat BinckBank op enig moment niet in staat zal zijn aan haar korte termijn betalingsverplichting te voldoen zonder dat dit gepaard gaat met buitensporige kosten en/of verliezen.

BinckBank beschikt ultimo 2004 over een liquiditeitsoverschot van circa € 42 miljoen. BinckBank beschikt momenteel over een beperkte kredietfaciliteit om liquiditeitstekorten mee op te vangen.

BinckBank loopt een liquiditeitsrisico ingeval cliënten veel krediet gebruiken en/of de toevertrouwde middelen fors afnemen. Tevens bestaat de mogelijkheid dat uit hoofde van de wholesale activiteiten een tekort in liquiditeiten ontstaat door niet juiste settlement van effecten.

Het liquiditeitsrisico wordt bewaakt door een dagelijkse bepaling van de liquiditeitspositie waarbij zowel de retail- als de wholesale activiteiten in aanmerking worden genomen.

### Valutarisico

Valutarisico is het risico van schommelingen in de waarde van in vreemde valuta luidende posten als gevolg van wijzigingen in valutakoersen.

BinckBank loopt een valutarisico uit hoofde van de effectentransacties in niet euro effecten en de valuta omzettingstransacties ten behoeve van cliënten. Dagelijks wordt de valutapositie bewaakt om ervoor te zorgen dat deze binnen vastgestelde limieten blijven.

Per 31 december 2004 bedroegen de in vreemde valuta luidende activa omgerekend naar Euro € 7.828.000 (2003: € 3.140.000); de passiva bedroegen € 7.705.000 (2003: € 3.143.000).

### Operationeel risico

Dit is het risico dat verliezen ontstaan als gevolg van niet adequate systemen, processen en procedures.

Onder operationeel risico verstaan wij algemene operationele risico's, IT risico's, risico's die voortvloeien uit de uitbesteding van bedrijfsprocessen en integriteitsrisico's. Operationeel risico in de algemene zin is een gevolg van:

- ontoereikend handelen in de dagelijkse verwerking van transacties met cliënten of andere belanghebbenden, de afhandeling van deze transacties en ontoereikende procedures en maatregelen voor een tijdige detectie van



gebreken.

- kwantitatieve en kwalitatieve tekortkomingen of beperkingen in de menselijke sfeer.
- gebrekkige besluitvorming als gevolg van ontoereikende management informatie.
- het niet juist naleven van interne beheersingsprocedures.

Het operationeel risico wordt beheerst door de structuur van de organisatie waarin diverse maatregelen van interne controle zijn geïncorporeerd.

Enkele belangrijke onderdelen hiervan zijn:

- dagelijkse transactie- en positiereconciliatie inclusief rapportage aan management.
- geautomatiseerde vastlegging en uitvoering van transacties met daarbij behorende audit trails.
- procedures voor aanname van medewerkers, opleiding c.q. begeleiding van medewerkers, functiescheiding en vastlegging van taken voor alle medewerkers en afdelingen.
- duidelijke rapportagelijnen, registratie van gewenste managementinformatie en periodieke interne overlegstructuren.
- interne controle- en interne audit onderzoeken, functiescheiding, afgedwongen 'vier ogen principe' voor procuratie en contractuele binding van de vennootschap en rapportagestructuren.

Onder IT risico wordt verstaan de bestaande of toekomstige bedreiging van het vermogen en het resultaat van BinckBank als gevolg van tekortkomingen in de toegepaste technieken.

BinckBank is in hoge mate afhankelijk van IT in algemene zin. Tekortkomingen op IT gebied kunnen resulteren in een significante bedreiging van het vermogen en resultaat van BinckBank. De opzet van de IT organisatie met daarin diverse maatregelen van interne controle beheersen dit risico. Dit betreft maatregelen op het gebied van onder andere IT beleid, beveiligingsbeleid, incident management, change management en beschikbaarheids- en performance management. Tevens beschikt BinckBank

over een uitwijk faciliteit in geval van een calamiteit. Risico's die voortvloeien uit de uitbesteding van bedrijfsprocessen behelzen de bestaande of toekomstige bedreiging van het vermogen en het resultaat van BinckBank uit hoofde van het structureel door derden laten leveren van diensten die deel uitmaken van de bedrijfsprocessen van BinckBank.

BinckBank maakt gebruik van diensten op het gebied van juridische zaken, personeelszaken, financiële administratie en IT die worden verleend door Binck N.V. Teneinde dit risico te beheersen is een service level agreement afgesloten.

Het integriteitsrisico behelst de aantasting van de reputatie alsmede de bestaande of toekomstige bedreiging van het vermogen en het resultaat van BinckBank als gevolg van ontoereikende naleving van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en interne normen, voorschriften dan wel gedragsregels.

Om dit risico te beheersen hanteert BinckBank heldere interne normen en gedragsregels die ook duidelijk intern gecommuniceerd zijn. BinckBank heeft een compliance officer in dienst, die handelt op basis van duidelijke rapportagelijnen waarbij een escalatieprocedure geldt. Ook beschikt BinckBank over een 'klokkenluidersregeling'.

### Strategisch risico

Het strategisch risico betreft de bestaande of toekomstige bedreiging van het vermogen en het resultaat van BinckBank als gevolg van tekortkomingen uit hoofde van ongunstige bedrijfsbesluiten, slechte uitvoering van bedrijfsbesluiten en onvoldoende respons op veranderingen in het ondernemingsklimaat in het algemeen en de voor BinckBank relevante markten in het bijzonder.

Internationale economische omstandigheden beïnvloeden effectenmarkten wereldwijd en daarmee het resultaat van de activiteiten van BinckBank.

Onder andere dalende handelsvolumes kunnen resulteren in lagere inkomsten uit hoofde van rente en provisie. BinckBank is actief in een zeer competitieve omgeving waarin concurrenten, veelal zeer grote financiële instellingen, een grote naamsbekendheid en ruime financiële middelen hebben. BinckBank levert grote inspanningen en doet substantiële investeringen om bestaande cliënten te behouden en nieuwe cliënten aan te trekken.

BinckBank beschikt over een meerjarenstrategie en stelt jaarlijks een begroting op met daarbij naar voren komende business targets en te ondernemen acties. Dit is een blijvend proces in een zeer sterk veranderende omgeving.





## Geconsolideerde balans per 31 december 2004 (voor resultaatbestemming)

(alle bedragen luiden in Euro)

	2004	2003
<b>Activa</b>		
Kasmiddelen	2.198.228	1.717.382
Bankiers	61.625.865	74.017.875
Kredieten	49.981.174	31.150.302
Rentedragende waardepapieren	24.000.000	
Aandelen en andere niet- vastrentende waardepapieren	37.438.000	20.694.000
Deelnemingen	87.580	87.580
Bedrijfsmiddelen	1.488.075	774.783
Overige activa	1.001.264	4.358.232
Overlopende activa	2.777.245	643.991
<b>Totaal Activa</b>	<b>180.597.431</b>	<b>133.444.145</b>
<b>Passiva</b>		
Toevertrouwde middelen	164.973.510	119.836.278
Overige schulden	3.110.361	4.289.929
Overlopende passiva	1.273.655	918.923
Eigen vermogen	11.239.905	8.399.015
<b>Totaal passiva</b>	<b>180.597.431</b>	<b>133.444.145</b>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2004

(alle bedragen luiden in Euro)

	2004	2003
<b>Baten</b>		
Rentebaten	3.592.874	1.818.119
Rentelasten	791.107	463.327
Rente	2.801.767	1.354.792
Provisiebaten	20.394.712	14.940.621
Provisielasten	7.852.396	5.394.052
Provisie	12.542.316	9.546.569
Totaal baten	15.344.083	10.901.361
<b>Lasten</b>		
Personeelskosten	4.616.871	3.970.657
Andere beheerskosten	4.117.255	3.152.698
Afschrijvingen	748.067	893.413
Totaal lasten	9.482.193	8.016.768
Bedrijfsresultaat voor belastingen	5.861.890	2.884.593
Belastingen	2.021.000	902.000
Netto resultaat	3.840.890	1.982.593



## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(alle bedragen luiden in Euro)

	2004	2003
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Netto resultaat	3.840.890	1.982.593
Aanpassing voor: Afschrijvingen	748.067	893.413
Bedrijfsresultaat voor mutaties in aan de bedrijfsuitoefening dienstbare activa	4.588.957	2.876.006
Mutatie bankiers (niet terstond opeisbaar)	4.784.268	(31.346.014)
Mutatie kredieten	(18.830.872)	(31.150.302)
Mutatie overige activa	3.110.633	(428.345)
Mutatie overlopende activa	(941.774)	(430.592)
Mutatie toevertrouwde middelen	28.393.232	99.142.278
Mutatie overige schulden	(1.179.568)	1.141.365
Mutatie overlopende passiva	354.732	436.590
Mutatie latente belastingvordering	246.335	248.563
	15.936.986	37.613.543
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Investering in bedrijfsmiddelen	(1.461.359)	(367.031)
Investering in beleggingsportefeuille	(25.191.480)	-
Verwerving deelneming	-	(3.800)
	(26.652.839)	(370.831)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Betaald dividend	(1.000.000)	(250.948)
<b>Kasstroom</b>	<b>(7.126.896)</b>	<b>39.867.770</b>
Geldmiddelen begin van het jaar	43.239.243	3.371.473
Geldmiddelen eind van het jaar	36.112.347	43.239.243
Mutatie	(7.126.896)	39.867.770
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 BinckBank en haar groepsmaatschappijen. In de consolidatie zijn betrokken: BinckBank en haar 100% deelnemingen in AOT Facilities B.V. en Bewaarbedrijf Effectenbank Binck B.V., allen gevestigd te Amsterdam.

Binck N.V. (voorheen AOT N.V.) is sedert 6 mei 2004 enig aandeelhouder van BinckBank.

### Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### *Algemeen en presentatie*

De naam van de vennootschap is op 22 december 2004 gewijzigd van Effectenbank Binck N.V. in BinckBank N.V.

De jaarrekening 2004 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.

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 wor-

den 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.

#### *Rentedragende waardepapieren*

De beleggingsportefeuille omvat alle rentedragende waardepapieren die tot de vaste activa behoren en beleidsmatig bestemd zijn om als belegging te worden aangehouden. De tot de beleggingsportefeuille behorende rentedragende waardepapieren worden tegen aflossingswaarde verantwoord. Het verschil tussen aflossingswaarde en verkrijgingswaarde wordt als agio of disagio onder Overlopende activa respectievelijk Overlopende passiva opgenomen. Dit verschil wordt over de resterende looptijd van de betrokken instrumenten geamortiseerd en als rentelast respectievelijk rentebate in het resultaat verantwoord.

#### *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-aftrekbare kosten.



## Toelichting op de geconsolideerde balans

(alle bedragen luiden in Euro)

	2004	2003
<b>Kasmiddelen</b>	<b>2.198.228</b>	<b>1.717.382</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>61.625.865</b>	<b>74.017.875</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	33.914.119	41.521.861
Niet direct opeisbare tegoeden	27.711.746	32.496.014
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 € 27.597.084 (2003: € 39.424.188) is geplaatst bij één financiële instelling, mede ter dekking van voornoemde marginverplichtingen.		
<b>Kredieten</b>	<b>49.981.174</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	12.250.000	16.600.000
Vorderingen op onderpand van effecten	36.722.890	13.254.916
Vorderingen op onderpand van bankgaranties	1.008.284	1.295.386
De vorderingen uit hoofde van daggeldleningen hebben een looptijd korter dan drie maanden. De overige vorderingen hebben een onbepaalde looptijd.		
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	31.150.302	-
Toename gedurende het jaar	18.830.872	31.150.302
Stand 31 december	49.981.174	31.150.302
<b>Rentedragende waardepapieren</b>	<b>24.000.000</b>	<b>-</b>
Deze post omvat door de Nederlandse Staat en bankiers uitgegeven ter beurze genoteerde obligaties met een vaste of van een rentestand afhankelijke rentevergoeding. De specificatie is als volgt:		
Staatsobligaties	20.000.000	-
Overige obligaties	4.000.000	-



	2004	2003
Het per balansdatum nog niet geamortiseerde verschil tussen de verkrijgingsprijs en de aflossingswaarde bedraagt € 1.155.717. Dit bedrag is opgenomen onder de post Overlopende activa.		
De rentedragende waardepapieren dienen mede tot zekerheid voor de marginverplichtingen van de cliënten.		
<b>Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren</b>	<b>37.438.000</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. BinckBank houdt geen effecten en/of derivatenposities voor eigen rekening en risico.		
<b>Deelnemingen</b>	<b>87.580</b>	<b>87.580</b>
Dit betreft een tweetal niet ter beurse genoteerde, niet-geconsolideerde deelnemingen waarop geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend.		
<b>Bedrijfsmiddelen</b>	<b>1.488.075</b>	<b>774.783</b>
De specificatie is als volgt:		
Aanschafwaarde per 1 januari	3.312.608	2.945.577
Cumulatieve afschrijvingen	(2.537.825)	(1.644.412)
Boekwaarde per 1 januari	774.783	1.301.165
Mutaties:		
Investeringen	1.461.359	367.031
Afschrijvingen	(748.067)	(893.413)
Mutaties gedurende boekjaar	713.292	(526.382)
Aanschafwaarde per 31 december	4.773.967	3.312.608
Cumulatieve afschrijvingen	(3.285.892)	(2.537.825)
Boekwaarde per 31 december	1.488.075	774.783
De onder de bedrijfsmiddelen opgenomen verbeteringen aan het bedrijfspand worden afgeschreven over de resterende looptijd van het huurcontract. Voor de overige bedrijfsmiddelen, waaronder opgenomen inventaris, computerapparatuur en software, geldt een afschrijvingsperiode van 3 jaar.		

	2004	2003
<b>Overige activa</b>	<b>1.001.264</b>	<b>4.358.232</b>
Deze post is als volgt gespecificeerd:		
Nog af te wikkelen effectentransacties	229.978	3.577.504
Debiteuren	424.737	586.261
Vordering op groepsmaatschappijen	70.721	-
Latente belastingvordering	2.228	170.057
Overig	273.600	24.410
<b>Totaal</b>	<b>1.001.264</b>	<b>4.358.232</b>
De post overig heeft betrekking op door Euronext uitgegeven F-permits en kan worden verrekend met toekomstige beurskosten		
De latente belastingvordering betreft een te vorderen bedrag ad. € 83.228 voor fiscaal nog te amortiseren goodwill, welke in het verleden rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen is gebracht. Daarnaast bestaat er een latente belastingschuld welke is ontstaan uit de aanschaf van de F-Permits ad € 81.000.		
<b>Overlopende activa</b>	<b>2.777.245</b>	<b>643.991</b>
Deze post is als volgt gespecificeerd:		
Te ontvangen rente	1.155.349	327.863
Agio obligaties beleggingsportefeuille	1.155.717	-
Overig	466.179	316.128
<b>Totaal</b>	<b>2.777.245</b>	<b>643.991</b>
<b>Toevertrouwde middelen</b>	<b>164.973.510</b>	<b>119.836.278</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. De toevertrouwde middelen betrekking hebbend op rekening-courantverhoudingen met cliënten zijn direct opeisbaar voor zover deze niet dienen ter dekking van bestaande marginverplichtingen.		
Deze post bestaat uit:		
Rekeningen-courant van cliënten	127.535.510	99.142.278
Derivatenposities van cliënten	37.438.000	20.694.000
<b>Totaal</b>	<b>164.973.510</b>	<b>119.836.278</b>



	2004	2003
<b>Overige schulden</b>	<b>3.110.361</b>	<b>4.289.929</b>
Deze post omvat:		
Verplichtingen inzake af te wikkelen effectentransacties	1.576.564	2.884.434
Belastingen en sociale premies	797.991	1.072.345
Crediteuren	731.762	333.150
Schulden aan groepsmaatschappijen	4.044	-
Totaal	3.110.361	4.289.929
<b>Overlopende passiva</b>	<b>1.273.655</b>	<b>918.923</b>
Deze post omvat:		
Te betalen rente	205.136	101.268
Te betalen personeelskosten	562.474	147.143
Te betalen beurs- en clearingkosten	61.000	242.760
Te betalen provisies	225.071	163.778
Overig	219.974	263.974
Totaal	1.273.655	918.923
De onder deze post opgenomen bedragen hebben een looptijd korter dan één jaar.		
<b>Eigen Vermogen</b>	<b>11.239.905</b>	<b>8.399.015</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 en operational leasecontracten financiële verplichtingen aangegaan tot een totaalbedrag van ca. € 3.608.000.		
De looptijd is als volgt:		
Korter dan 1 jaar	€ 664.000	
Van 1 tot 5 jaar	€ 2.535.000	
Langer dan 5 jaar	€ 409.000	

## Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

	2004	2003
<b>Baten</b>		
<b>Rente</b>	<b>2.801.767</b>	<b>1.354.792</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	3.592.874	1.818.119
Rentelasten	(791.107)	(463.327)
<b>Totaal</b>	<b>2.801.767</b>	<b>1.354.792</b>
De post rentebaten bestaat uit:		
Rente uitzettingen in de geldmarkt	1.656.967	1.226.694
Rente kredieten	1.497.997	371.492
Rente rentedragende waardepapieren	195.033	-
Overige rente	242.877	219.933
<b>Totaal</b>	<b>3.592.874</b>	<b>1.818.119</b>
De overige rente betreft voornamelijk ontvangen bankrente.		
De post rentelasten bestaat uit:		
Rente toevertrouwde middelen	737.806	349.032
Overige bankrente	53.301	114.295
<b>Totaal</b>	<b>791.107</b>	<b>463.327</b>
<b>Provisie</b>	<b>12.542.316</b>	<b>9.546.569</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	17.849.834	10.685.518
Provisie wholesale markt	2.544.878	4.255.103
<b>Totale provisiebaten</b>	<b>20.394.712</b>	<b>14.940.621</b>
<b>Provisielasten</b>	<b>(7.852.396)</b>	<b>(5.394.052)</b>
<b>Bruto marge</b>	<b>12.542.316</b>	<b>9.546.569</b>
De provisielasten betreffen betaalde provisies en beurs- en clearingkosten.		



	2004	2003
<b>Lasten</b>		
<b>Personeelskosten</b>	<b>4.616.871</b>	<b>3.970.657</b>
Deze post bestaat uit:		
Lonen en salarissen	3.882.981	3.325.885
Sociale lasten	292.005	262.442
Pensioenpremies	137.034	71.210
Overige	304.851	311.120
<b>Totaal</b>	<b>4.616.871</b>	<b>3.970.657</b>
De bestuurdersbeloning bedroeg	528.000	438.000
De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen bedroeg	42.000	32.000
Het gemiddeld aantal personeelsleden bedroeg 74 (2003: 68). Ultimo 2004 is dat 81 (ultimo 2003: 72). Deze medewerkers zijn voor ca. 80% werkzaam voor de business unit Retail en voor 20% voor de business unit Wholesale.		
<b>Andere beheerskosten</b>	<b>4.117.255</b>	<b>3.152.698</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>Afschrijvingen</b>	<b>748.067</b>	<b>893.413</b>
Dit betreft afschrijving op de bedrijfsmiddelen.		

## 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. BinckBank 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 BinckBank toereikende zekerheden aangehouden.

### 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 ratio voor BinckBank N.V. per ultimo 2004 bedraagt 12,68% (2003: 17,78%) (bedragen luiden in Euro):

	2004	2003
Minimaal vereist vermogen	8.152.000	5.000.000
Aanwezig toetsingsvermogen	8.364.000	8.399.000
Aanwezig tier one vermogen	11.240.000	8.399.000

### Belangrijke deelnemingen

AOT Facilities B.V. Amsterdam (100%)  
Bewaarbedrijf Effectenbank Binck B.V. Amsterdam (100%)





## Vennootschappelijke balans per 31 december 2004 (voor resultaatbestemming)

(alle bedragen luiden in Euro)

	2004	2003
<b>Activa</b>		
Kasmiddelen	2.198.228	1.717.382
Bankiers	61.105.607	73.839.002
Kredieten	49.981.174	31.150.302
Rentedragende waardepapieren	24.000.000	-
Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	37.438.000	20.694.000
Deelnemingen	598.655	344.148
Bedrijfsmiddelen	1.488.075	774.783
Overige activa	1.001.264	4.358.232
Overlopende activa	2.777.245	643.951
<b>Totaal Activa</b>	<b>180.588.248</b>	<b>133.521.800</b>
<b>Passiva</b>		
Toevertrouwde middelen	164.973.510	119.836.278
Overige schulden	3.101.178	4.367.584
Overlopende passiva	1.273.655	918.923
Aandelenkapitaal	1.000.000	1.000.000
Agio Reserve	6.365.600	6.365.600
Overige Reserves	33.415	(949.178)
Resultaat verslagjaar	3.840.890	1.982.593
<b>Totaal passiva</b>	<b>180.588.248</b>	<b>133.521.800</b>

## Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2004

(alle bedragen luiden in Euro)

	2004	2003
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	254.507	82.688
Overige baten en lasten na belastingen	3.586.383	1.899.905
<b>Netto resultaat</b>	<b>3.840.890</b>	<b>1.982.593</b>



## 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.

	2004	2003
<b>Bedrijfsmiddelen</b>	<b>1.488.075</b>	<b>774.783</b>
De specificatie is als volgt:		
Aanschafwaarde per 1 januari	2.398.668	2.031.637
Cumulatieve afschrijvingen	(1.623.885)	(979.729)
Boekwaarde per 1 januari	774.783	1.051.908
Mutaties		
Investeringen	1.461.359	367.031
Afschrijvingen	(748.067)	(644.156)
Mutaties gedurende boekjaar	713.292	(277.125)
Aanschafwaarde per 31 december	3.860.027	2.398.668
Cumulatieve afschrijvingen	(2.371.952)	(1.623.885)
Boekwaarde per 31 december	1.488.075	774.783
De onder de bedrijfsmiddelen opgenomen verbeteringen aan het bedrijfspand worden afgeschreven over de resterende looptijd van het huurcontract. Voor de overige bedrijfsmiddelen, waaronder opgenomen inventaris, computerapparatuur en software, geldt een afschrijvingsperiode van 3 jaar.		

<b>Deelnemingen</b>	<b>598.655</b>		<b>344.148</b>
Het verloop is als volgt:	<b>Groepsmaatschappijen</b>	<b>Andere deelnemingen</b>	<b>Totaal</b>
Stand per 1 januari 2004	256.568	87.580	344.148
Resultaat 2004	254.507	-	254.507
Stand per 31 december 2004	511.075	87.580	598.655

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>
<p>Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 5.000.000 verdeeld in 500.000 gewone aandelen van elk € 10 nominaal. Ultimo 2004 zijn 100.000 gewone aandelen geplaatst en volgestort in contanten.</p>		
Het verloop is als volgt:		
Stand per 1 januari	1.000.000	58.360
Geplaatst	-	941.640
Stand per 31 december	1.000.000	1.000.000
<b>Agioreserve</b>	<b>6.365.600</b>	<b>6.365.600</b>
Het verloop is als volgt:		
Stand 1 januari	6.365.600	7.307.240
Omzetting in aandelenkapitaal	-	(941.640)
Stand 31 december	6.365.600	6.365.600



	2004	2003
<b>Overige reserves</b>	<b>33.415</b>	<b>(949.178)</b>
Het verloopt is als volgt:		
Stand 1 januari	(949.178)	(1.852.561)
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	982.593	654.820
Latente belastingvordering	-	248.563
Stand 31 december	33.415	(949.178)
<b>Resultaat verslagjaar</b>	<b>3.840.890</b>	<b>1.982.593</b>
Stand 1 januari	1.982.593	905.768
Dividenduitkering	(1.000.000)	(250.948)
Toevoeging Overige Reserves	(982.593)	(654.820)
Resultaat verslagjaar	3.840.890	1.982.593
Stand 31 december	3.840.890	1.982.593

#### **Optieplan**

In het kader van de overname van het minderheidsbelang in BinckBank door Binck N.V. zijn in 2004 alle uitstaande opties op certificaten van aandelen BinckBank afgewikkeld.

#### ***Uitgegeven opties op certificaten van aandelen in BinckBank***

	2004	2003
Stand per 1 januari	1.310.000	1.177.500
Bij: toegekend	-	335.000
Af: vervallen	(120.000)	(202.500)
Af: uitgeoefend	(1.190.000)	-
Stand per 31 december	-	1.310.000

Amsterdam, 4 maart 2005

De Directie  
T.C.V. Schaap  
K.J. Bagijn  
H.J.J.M. Schoofs  
A.E. Teeuw

De Raad van Commissarissen  
C.J.M. Scholtes  
J.K. Brouwer  
Ch.J. Langereis  
A.M. van Westerloo

## Overige gegevens

### Accountantsverklaring

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

### 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 aanhouden van reserves.

### Voorstel tot winstbestemming 2004

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om het over 2004 behaalde resultaat ná belastingen ten bedrage van € 3.840.890 toe te voegen aan de overige reserves. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.





## Accountantsverklaring

### Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2004 van BinckBank 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 2004 en van het resultaat over 2004 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, 4 maart 2005

**Ernst & Young Accountants**

