

Kamer van Koophandel en Fabrieken
voor Amsterdam
De Ruyterkade 5
1013 AA AMSTERDAM

Amsterdam, 29 januari 1992
DMN/RVE

dossiernummer
volgnummer
GEDEPONEERD 4117
14 FEB. 1992
kamer van koophandel
en fabrieken voor amsterdam

Mijne heren,

Bijgaand sturen wij u ter deponering de publicatiestukken 1990 van Kempen Deelnemingen N.V.,
statutair gevestigd te Amsterdam.

Erop vertrouwend u hiermede van dienst te zijn geweest, tekenen wij,

hoogachtend,
Kempen & Co N.V.

Gegevens verwijderd door KvK

Dr L. Deuzeman RA

bijlagen

KEMPEN DEELNEMINGEN N.V.

TE AMSTERDAM

JAARBERICHT 1990

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

| <u>INHOUDSOPGAVE</u> | <u>Pagina</u> |
|--|---------------|
| Verslag van de directie | 2-5 |
| Jaarrekening 1990 Kempen Deelnemingen N.V. | 6-16 |
| Geconsolideerde balans per 31 december 1990 | 6 |
| Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 1990 | 7 |
| Toelichting | 8-13 |
| Vennootschappelijke balans per 31 december 1990 en winst- en verliesrekening 1990 | 14 |
| Toelichting | 15-17 |
| Overige gegevens | 18-19 |
| - Winstverdeling 1990 en dividendvoorstel | 18 |
| - Accountantsverklaring | 19 |

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 1990
(na voorgestelde winstverdeling)

| Activa | 31-12'90 f | 31-12'89 f |
|---|-------------------|--------------------|
| Kas, kassiers en daggeldleningen | - | 40 402 994 |
| Bankiers | - | 92 557 426 |
| Effecten | - | 48 047 326 |
| Voorschotten tegen effecten | - | 222 072 727 |
| Debiteuren | 19 480 576 | 60 381 324 |
| Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen | - | 1 605 546 |
| Onroerende goederen en inventaris | 5 561 023 | 8 724 434 |
| Overige activa | - | 53 000 |
| | <u>25 041 599</u> | <u>473 844 777</u> |
| Passiva | | |
| Kapitaal: | | |
| geplaatst en volgestort | 8 923 650 | 8 923 650 |
| Reserves | <u>16 117 949</u> | <u>48 982 871</u> |
| Eigen vermogen | 25 041 599 | 57 906 521 |
| Belang van derden | - | <u>3 668 472</u> |
| Groepsvermogen | 25 041 599 | 61 574 993 |
| Deposito's | - | 87 414 091 |
| Crediteuren | - | 93 985 592 |
| Bankiers | - | 131 162 064 |
| Overige opgenomen gelden | - | <u>99 708 037</u> |
| | <u>25 041 599</u> | <u>473 844 777</u> |

Aldus vastgesteld door de Algemene
Vergadering van Aandeelhouders d.d. 29 januari 1992.

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

BALANS

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Activa | 31-12'90 | 31-12'89 |
| | f | f |
| <u>Debiteuren</u> | <u>19 480 576</u> | <u>60 381 324</u> |
| <u>Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen</u> | <u>-</u> | <u>1 605 546</u> |

Onder deze post waren voor de structuurwijziging de volgende deelnemingen verwerkt:

| | | |
|--------------------|-----|-----------|
| Kempen's PPM. N.V. | 50% | Amsterdam |
| Premier Trust N.V. | 40% | Amsterdam |
| Allshare B.V. | 30% | Amsterdam |

De mutatie in de post deelnemingen is als volgt weer te geven:

| | |
|---|--------------------|
| stand per 1 januari 1990 | 1 605 546 |
| resultaat deelnemingen | (154 144) |
| voor deelnemingen getroffen voorzieningen | (177 154) |
| overgedragen deelnemingen | |
| ingevolge structuurwijziging | <u>(1 274 248)</u> |
| stand per 31 december 1990 | <u>-</u> |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| <u>Onroerende goederen en inventaris</u> | <u>5 561 023</u> | <u>8 724 434</u> |
|--|------------------|------------------|

Onder deze post zijn begrepen de in eigen gebruik zijnde kantoorgebouwen, vervoermiddelen, kantoorinventarissen en computerprogrammatuur. Als gevolg van de structuurwijziging zijn de vervoersmiddelen, een deel van de kantoorinventaris en computerprogrammatuur overgedragen aan de moedermaatschappij.

Er wordt al naar gelang de economische levensduur afgeschreven in 3 tot 30 jaar, rekening houdend met een eventuele restwaarde.

| Het verloop van deze post was als volgt: | onroerende goederen | overige vaste activa | totaal vaste activa |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|
| | f | f | f |
| stand per 1 januari 1990 | 4 468 781 | 4 255 653 | 8 724 434 |
| investeringen | - | 598 884 | 598 884 |
| | 4 468 781 | 4 854 537 | 9 323 318 |
| afschrijvingen | 130 920 | 1 351 881 | 1 482 801 |
| boekwaarde overgedragen inventaris | | | |
| ingevolge stuctuurwijziging | - | 2 279 494 | 2 279 494 |
| stand per 31 december 1990 | <u>4 337 861</u> | <u>1 223 162</u> | <u>5 561 023</u> |

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 1990

| | | '90 f | | '89 f |
|---|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Baten | | | | |
| interest | 5 771 127 | | 6 382 995 | |
| provisie | 16 852 180 | | 23 295 828 | |
| andere baten | <u>7 100 747</u> | 29 724 054 | <u>8 271 969</u> | 37 950 792 |
| Lasten | | | | |
| salarissen, pensioen- en sociale lasten | 11 280 889 | | 9 557 271 | |
| andere lasten | 5 230 653 | | 5 400 291 | |
| afschrijvingen op vaste activa | <u>1 254 446</u> | 17 765 988 | <u>1 385 253</u> | 16 342 815 |
| Bruto resultaat | | <u>11 958 066</u> | | <u>21 607 977</u> |
| dotatie voorziening algemene bedrijfsrisico's buitengewone baten en lasten | (9 300 000) | (9 300 000) | - | - |
| Winst voor belastingen | | 2 658 066 | | 21 607 977 |
| belastingen | | (227 045) | | 6 915 376 |
| Winst na belastingen | | <u>2 885 111</u> | | <u>14 692 601</u> |
| belang van derden | | 113 591 | | 86 395 |
| Netto winst | | <u>2 771 520</u> | | <u>14 606 206</u> |

WINST- EN VERLIESREKENING

| | '90 f | '89 f |
|--|-------------------|-------------------|
| <u>Interest</u> | <u>5 771 127</u> | <u>6 382 995</u> |
| Deze post betreft het voordelig verschil tussen interestbaten en de interestlasten, alsmede provisies uit hoofde van bemiddeling bij kredietverlening. | | |
| <u>Provisie</u> | <u>16 852 180</u> | <u>23 295 828</u> |
| De provisie betreft aan- en verkoopprovisie effecten, resultaten van de handel in effecten, voorzover niet voor beleggingsdoeleinden aangehouden, emissie-opbrengsten, coupon- en dividendprovisie, bewaarloon effecten, alsmede overige diverse vergoedingen. De directe kosten, welke hierop betrekking hebben, bestaande uit met name beurs- en clearingkosten zijn hierop in mindering gebracht. | | |
| <u>Andere baten</u> | <u>7 100 747</u> | <u>8 271 969</u> |
| Deze post betreft de opbrengsten uit hoofde van financiële dienstverlening, vermogensbeheer, zakelijke adviezen, alsmede de resultaten van valuta- en effectentransacties en positieresultaten effecten. | | |
| <u>Salarissen, pensioen- en sociale lasten</u> | <u>11 280 889</u> | <u>9 557 271</u> |
| Hieronder zijn begrepen salarissen, gratificaties, tantièmes, pensioenen en sociale lasten alsmede overige personeelskosten. Over 1990 waren gemiddeld 69 personeelsleden in dienst (in 1989: 65). Bij de structuurwijziging zijn alle werknemers overgegaan naar de moedermaatschappij. | | |
| Onder deze post zijn in de geconsolideerde winst- en verliesrekening de navolgende bedragen begrepen: | | |
| salarissen, inclusief tantièmes | 9 079 875 | 7 590 598 |
| sociale lasten | 663 055 | 599 476 |
| pensioenkosten | 1 084 135 | 802 565 |
| overige personeelskosten | <u>453 824</u> | <u>564 632</u> |
| | <u>11 280 889</u> | <u>9 557 271</u> |

Verslag van de Directie

Inleiding

De financiële markten stonden in 1990 in het teken van grote veranderingen op politiek terrein. De ontwikkelingen in Oost-Europa en de gebeurtenissen in het Golfgebied hadden een belangrijke invloed. De economische teruggang in een aantal landen, met name in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk, zorgde voor een toenemende onzekerheid. Dit resulteerde in een fors lager koerspeil op de meeste aandelenbeurzen. Ook de Amsterdamse Effectenbeurs kon zich aan deze dalende trend niet onttrekken. De totale aandelenomzet nam met 21.6% af. Gemeten naar de koersindex 'algemeen' daalde het koersniveau in Amsterdam in 1990 met 17%. Hoewel het rentepeil gedurende 1990 langzaam maar zeker steeg onder invloed van de krappe monetaire politiek van de Bundesbank, die door De Nederlandsche Bank werd gevolgd, gaf de obligatieomzet een stijging van 9.3% tot f 189 miljard te zien. Gedurende een belangrijk deel van het jaar was sprake van een afwachtende houding bij beleggers. Evenals in vorige jaren bleven de marges in de effectenhandel onder druk staan.

Voor de vennootschap was 1990 een belangrijk jaar. Een duidelijke keuze is gemaakt voor de toekomstige positie en activiteiten van Kempen. De bank zal zich voortaan concentreren op het Effectenbedrijf, Corporate Finance en Vermogensbeheer. Stappen zijn gezet die moeten leiden tot versterking van Kempen als onafhankelijke Merchant Bank. Beoogd wordt een grote mate van specialisatie op een beperkt aantal gebieden. De onafhankelijkheid en toegevoegde waarde van de dienstverlening zullen moeten leiden tot een hogere winstgevendheid. Met kracht zal worden gestreefd naar uitbreiding van vooral de Corporate Finance- en Vermogensbeheer activiteiten. De vooraanstaande positie van het Effectenbedrijf biedt Kempen een goede basis voor verdere groei. Kempen richt zich daarbij hoofdzakelijk op corporate clients, institutionele beleggers en vermogende particulieren. Met de uitbreiding van de activiteiten wordt beoogd op den duur te komen tot een meer evenwichtige bijdrage van elk van de drie kern-

activiteiten. Tevens zal dit leiden tot vermindering van de relatief sterke afhankelijkheid van de Amsterdamse Effectenbeurs. Binnen de doelstelling van Kempen past niet langer het financieren van en het beleggen in startende ondernemingen. Besloten is derhalve de Venture Capital activiteiten te beëindigen. De afbouw van deze activiteiten en de slechte vooruitzichten voor deze sector hebben ertoe geleid dat Kempen besloten heeft een dotatie te doen aan de Voorziening voor algemene bedrijfsrisico's (VAR) en een aantal effectenposities op directe opbrengstwaarde te waarderen. De dotatie aan de VAR ter grootte van f 9,3 miljoen gecombineerd met de lagere provisie inkomsten resulteerde in een netto resultaat van f 2,8 miljoen over 1990 ten opzichte van f 14,6 miljoen over 1989.

In lijn met de hierboven genoemde doelstelling en de kernactiviteiten van Kempen is een structuurwijziging doorgevoerd. De naam van de rapporterende vennootschap is gewijzigd van Kempen & Co N.V. in Kempen Deelnemingen N.V. Gelijktijdig is de naam van de moedermaatschappij Kempen Holding N.V. gewijzigd in Kempen & Co N.V. Alle activiteiten die vroeger werden ondernomen door de effectenbank Kempen zijn overgedragen aan de moedermaatschappij. Ultimo 1990 zijn alle activa en passiva overgedragen aan de moedermaatschappij met uitzondering van het onroerend goed. Ook de personele organisatie is aangepast en het totale personeelsbestand resorteert met ingang van 1991 onder de moedermaatschappij.

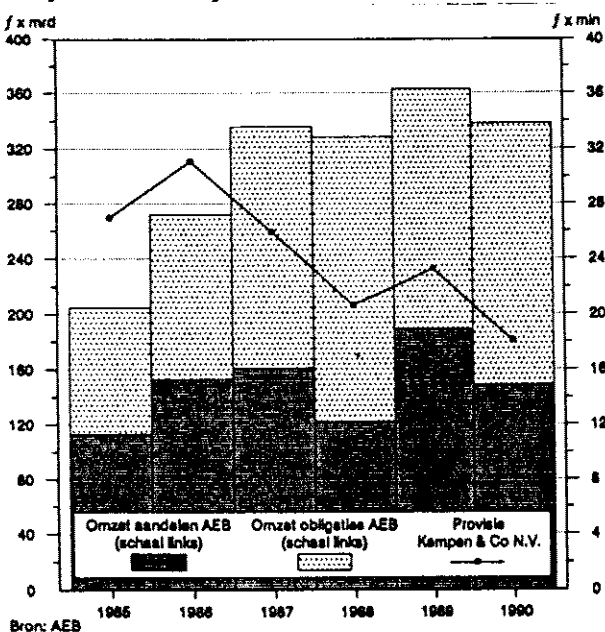
Gang van zaken 1990

Het verslag over de gang van zaken 1990 heeft betrekking op de rapporterende vennootschap Kempen Deelnemingen N.V.. De activiteiten zijn ultimo jaareinde overgedragen aan de moedermaatschappij. Gedurende het verslagjaar was Kempen Deelnemingen N.V. nog zelfstandig actief als Effectenbedrijf.

Het Effectenbedrijf

De koersen en omzetten op de Amsterdamse Effectenbeurs hebben zich in 1990 teleurstellend ontwikkeld. De koersen van aandelen en obligaties daalden over een breed front onder invloed van de stijgende rentestand, tegenvallende bedrijfsresultaten, een dalende dollar en toenemende politieke onrust. In de eerste helft van 1990 wist de Nederlandse aandelenmarkt zich nog goed te handhaven, maar de inval in Koeweit door Irak begin augustus veroorzaakte een koersdaling van 9,5%. De aanhoudende spanning in het Midden Oosten, met als gevolg het verder oplopen van de olieprijs, alsmede het verhoogde rentepeil, veroorzaakten een afwachtende houding bij beleggers. Hierdoor trad een verdere koersdaling op gedurende de tweede helft van het jaar. Gemeten naar de koersindex 'algemeen' daalde het koersniveau van aandelen in Amsterdam in 1990 met 17%. De aandelenomzet viel ten opzichte van het jaar 1989 terug met 21,6% tot f 151 miljard. Gezien de bovengenoemde ontwikkelingen zag Kempen haar provisie- en marge-inkomsten dan ook fors teruglopen. De verminderde activiteiten van buitenlandse beleggers op de Amsterdamse Effectenbeurs speelden hierbij een belangrijke rol. Desalniettemin wist Kempen haar marktpositie te verbeteren.

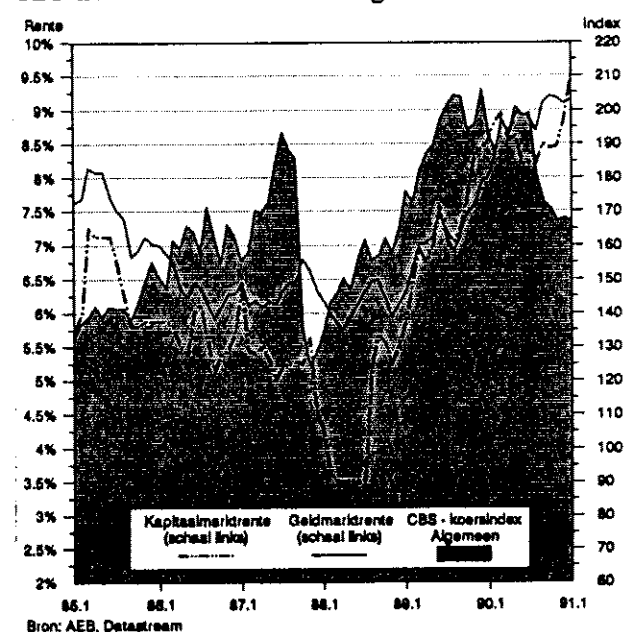
Grafiek 1: Omzet Amsterdamse Effectenbeurs en provisie Kempen N.V.



Het handelsvolume in obligaties nam in tegenstelling tot dat van aandelen met 9% toe tot

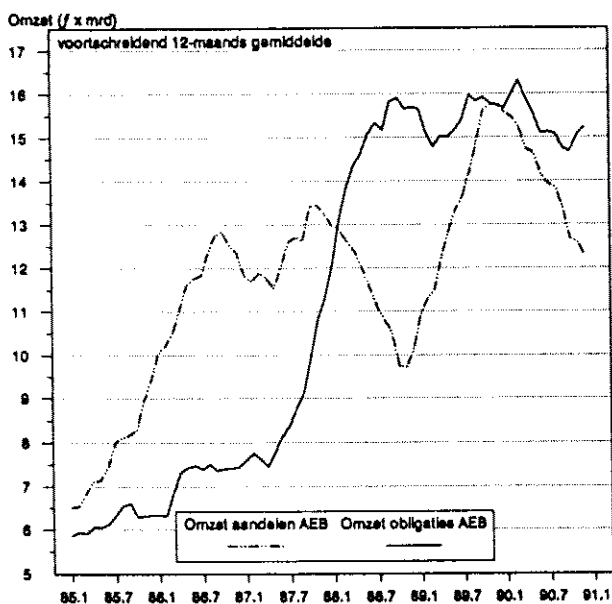
f 189 miljard. De totale daling van het beursvolume bleef hierdoor beperkt tot 7% (tot f 340 miljard). Het grotere obligatievolume op de Amsterdamse Effectenbeurs is bereikt ondanks een vrijwel continu proces van rentestijging zodat het rendement op staatsleningen steeg van 7,9% naar 9,2%. De voortgaande emissie-activiteit van de Staat heeft een positief effect gehad op het volume. Het bedrijfsleven heeft daarentegen vrijwel geen leenactiviteiten ontplooid waardoor het marktaandeel van de Staatsfondsen toenam tot 88%. De stijgende rente hing samen met de vrees voor toenemende inflatie en monetaire (rente) maatregelen daartegen. De monetaire en politieke eenwording in Duitsland, die hoge kosten met zich meebrengt en voor inflatoire impulsen zou kunnen zorgen, versterkte de opgaande trend. In verband daarmee is door de Bundesbank een krap monetair beleid gevoerd. Gezien de koppeling van de gulden aan de Duitse Mark heeft De Nederlandsche Bank zich bij deze politiek aangesloten. Tegen het einde van het jaar werden, mede onder invloed van het Golfconflict de economische vooruitzichten onzekerder. In de Verenigde Staten werden de signalen van een economische teruggang duidelijker waardoor, wegens een verruiming van het monetaire beleid, de kapitaalmarktrente verder kon dalen. In Duitsland bleef de groei hoog als gevolg waarvan in Europa geen ruimte ontstond voor een rentedaling. De korte rente liep zelfs sterk op, hetgeen een voortduring van een omgekeerde rentestructuur tot gevolg had. Kempen zag haar handelsvolume in obligaties toenemen.

Grafiek 2: Rente ontwikkelingen in 1990 en CBS koersindex Aandelen Algemeen.



Het afschaffen van de beursbelasting en de provisie-afspraken, de eerste fase van fixed settlement alsmede de start van het zogenaamde Open Order Boek voor de handel in staatsobligaties hebben een belangrijke bijdrage geleverd aan het verbeteren van de concurrentiepositie van Amsterdam. Desalniettemin heeft dit niet geleid tot hogere inkomsten voor commissiehuizen. Kempens heeft door haar dienstverlening primair te richten op institutionele- en professionele beleggers echter betrekkelijk weinig last gehad van de hiervoor geschetste ontwikkeling. Ook in de sector vastrentende waarden kon het marktaandeel worden uitgebreid en de positie onder de grote marktpartijen verder worden verstevigd.

Grafiek 3: Omzet aandelen en obligaties Amsterdam Effectenbeurs.



Bron: AEB, Kempen & Co

Op de Europese Optiebeurs handhaafde Kempens haar aandeel in de activiteiten. Ook hier liep het totale marktvolume terug.

Kempens zal actief mee blijven werken aan het verder gestalte geven aan Amsterdam als Financieel Centrum. In de komende jaren zal de rol van de tussenpersoon, zijn beloning en zijn kapitalisatie op de juiste manier ingepast moeten worden in de financiële wereld. Dit geldt niet alleen voor het commissiehuis, doch ook voor de hoekman in de functie van market-maker en inter-dealer broker. Met name de integratie van de Europese markten zal de nodige aandacht vergen. Kempens zal er naar streven haar positie als onafhankelijke bemiddelaar in

een sterk gedereguleerde markt verder te verstevigen. Het samengaan van de Algemene Bank Nederland N.V. en de AMRO Bank N.V., alsmede de fusie tussen NMB/ Postbank N.V. en Nationale Nederlanden N.V., betekent enerzijds een versterking van de internationale positie van Amsterdam, anderzijds kan worden vastgesteld dat hiermede een grote concentratie in de markt is opgetreden. Voor de toekomst van de Amsterdamse Effectenbeurs is het van groot belang dat voldoende marktpartijen overblijven die zowel de liquiditeit als een eerlijke koersvorming waarborgen.

Corporate Finance

De activiteiten van Kempens op het gebied van Corporate Finance zijn onder te verdelen in drie sectoren: emissies en syndicaten, fusies en overnames en financial engineering. Het boekjaar 1990 was gezien het beursklimaat, geen gunstig jaar voor aandelenemissies. Op de aandelenmarkt daalde het emissievolume van f 21,1 miljard tot f 13,8 miljard. Van dit bedrag had f 1,5 miljard betrekking op openbare emissies (1989: f 3,8 miljard). De meeste beursintroductions betroffen beleggingsfondsen (33 van de 44 beursintroductions). Op de obligatiemarkt daalde het emissievolume van f 41,4 miljard tot f 38,1 miljard. Het beroep van de Staat op de openbare kapitaalmarkt was wederom relatief hoog met f 33,9 miljard (1989: f 33,8 miljard). In 1990 was de bank als onderwriter betrokken bij 6 emissies (1989:12). In het licht van het bovenstaande gaven de baten uit deze activiteit een daling te zien.

De begeleiding van MK International Ventures N.V. eiste veel aandacht. Niettemin kan worden geconstateerd dat de betrokkenheid van de bank bij fusies en overnames sterk is toegenomen. Gebleken is dat de onafhankelijke positie van Kempens en haar specialistische kennis daarbij een belangrijke rol spelen. Een uitbreiding van de diensten op het gebied van financial engineering heeft met name in de tweede helft van het afgelopen boekjaar geleid tot een sterke toename van het aantal adviesopdrachten. Per saldo namen de baten uit Corporate Finance activiteiten toe. In het afgelopen boekjaar is de bezetting van de Corporate Finance staf uitgebreid waardoor meer aandacht kan worden gegeven aan produktontwikkeling en verdere specialisatie.

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

Zoals reeds in de inleiding is medegedeeld heeft Kempen haar activiteiten op het gebied van Venture Capital gestaakt. Kempen blijft, evenals in het verleden, actief bij het aantrekken van eigen vermogen voor ondernemingen met een bewezen staat van dienst en een solide management.

De financiële gang van zaken

Kempen Deelnemingen behaalde over 1990 een geconsolideerde winst van f 2,8 miljoen. Vergelijken met de winst over 1989 betekent dit een daling van 81%. Deze scherpe daling van het resultaat wordt voornamelijk veroorzaakt door de dotatie aan de VAR van f 9,3 miljoen. Het slechte klimaat voor Venture Capital noodzaakte Kempen Deelnemingen er toe voorzieningen te treffen voor risico's die gelopen worden op verstrekte kredieten welke gerelateerd zijn aan de voormalige Venture Capital activiteiten. Aangezien Kempen de activiteiten op Venture Capital gebied heeft beëindigd is de dotatie aan de VAR wat betreft haar omvang als incidenteel aan te merken. Indien geabstraheerd wordt van incidentele lasten bedroeg de netto winst van Kempen circa f 12,1 miljoen ten opzichte van f 14,6 miljoen over 1989. De interestinkomsten daalden van f 6,4 miljoen naar f 5,8 miljoen.

De bruto provisie- en marge-inkomsten daalden met circa 24% ten opzichte van 1989. De oorzaak hiervan is gelegen in de daling van het handelsvolume in aandelen hetgeen niet gecompenseerd kon worden door de toename van het handelsvolume in obligaties. De druk op de marges bleef ook in 1990 aanhouden. De kosten die direct met het volume verband houden namen relatief iets toe. De netto provisie- en marge-inkomsten namen per saldo af met bijna 28%. Het aandeel van de inkomsten van de netto-handel nam toe tot meer dan 63% van de totale provisie- en marge-inkomsten. In 1990 namen de tien grootste klanten samen 19% (1989: 24%) van de provisie- en marge-inkomsten voor hun rekening.

De andere baten daalden van f 8,3 miljoen tot f 7,1 miljoen. De stijging van de corporate finance baten kon de lagere opbrengst van de eigen beleggingen niet compenseren. De opbrengst uit eigen effectenposities is negatief beïnvloed door het slechte algemene beurskli-

maat, met name dat voor Venture Capital. In het kader van het beëindigen van de activiteiten op Venture Capital gebied zijn belangen in Venture Capital ondernemingen op directe opbrengstwaarden gewaardeerd. Het totaal aan lasten steeg van f 16,3 miljoen in 1989 naar f 17,8 miljoen in 1990. De stijging wordt grotendeels veroorzaakt door een eenmalige last in de rubriek salarissen, pensioen- en sociale lasten. Een belangrijk deel van de lasten van Kempen bestaat uit kosten van interne en externe informatiesystemen. Door de voortschrijdende automatiseringsgraad in de effectenbranche zal een groot deel van de kosten betrekking blijven hebben op informatiesystemen. De belastingdruk daalde relatief sterk ten opzichte van het vorige boekjaar hetgeen veroorzaakt wordt door toename van het totaal aan niet-belaste posten.

Als gevolg van de structuurwijziging en de daarmee verband houdende wijziging in doelstelling nam het eigen vermogen af door een afboeking ten laste van het vermogen in verband met het aanpassen van waarderingen naar directe opbrengstwaarde van enkele effecten posities. De afwaardering van bijna f 3,4 miljoen is een direct gevolg van de afbouw van de Venture Capital activiteiten.

Voorgesteld wordt het dividend te bepalen op f 36,15 per aandeel in contanten.

Vooruitzichten

Vooralsnog blijven de activiteiten van Kempen Deelnemingen bepaald tot het exploiteren van het in de vennootschap aanwezige onroerend goed. De balansverhoudingen na uitkering van het dividend over 1990 zijn zodanig dat alle activa met eigen vermogen worden gefinancierd.

Amsterdam, 11 oktober 1991

De directie,

L.O. Husken
L. Deuzeman
J. Krant
R.J. Meuter
W.O. Wentges

Gegevens verwijderd door KvK

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

Toelichting op de jaarrekening

Algemeen

In 1990 is bij Kempen Deelnemingen N.V. een structuurwijziging doorgevoerd. De naam van de rapporterende vennootschap is gewijzigd van Kempen & Co N.V. in Kempen Deelnemingen N.V. Gelijktijdig is de naam van de moedermaatschappij Kempen Holding N.V. gewijzigd in Kempen & Co N.V.. De activiteiten en nagenoeg alle activa en passiva van Kempen Deelnemingen N.V. zijn overgedragen aan de moedermaatschappij, die met ingang van 31 december 1990 de status van algemene bank heeft gekregen. Op 13 februari 1991 zijn bovenstaande wijzigingen en overdrachten met terugwerkende kracht per notariële akte bekrachtigd.

Per 31 december 1990 is de vergunning (inzake het zijn van algemene bank) van Kempen Deelnemingen N.V. ingetrokken. Onder toepassing van de Wet toezicht kredietwezen wordt de onderneming Kempen Deelnemingen N.V. gedurende de afwikkelingstermijn lopend tot 30 juni 1991 geacht een kredietinstelling te zijn.

Overeenkomstig artikel 11 lid 2 van de Wet toezicht kredietwezen (Wtk) is dan ook de jaarrekening opgesteld conform richtlijnen, zoals vastgesteld op 21 mei 1981 door De Nederlandsche Bank N.V., laatstelijk gewijzigd op 1 oktober 1990.

De toelichting heeft zowel betrekking op de vennootschappelijke als op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, tenzij onder het desbetreffende hoofd onder de vennootschappelijke toelichting anders wordt vermeld.

Grondslagen voor consolidatie

Van alle deelnemingen van Kempen Deelnemingen N.V., zijnde groepsmaatschappijen, worden de financiële gegevens integraal in de consolidatie betrokken tenzij hun bedrijfsactiviteit zodanig afwijkend zijn van de andere activiteiten van de groep dat consolidatie strijdig zou zijn met het wettelijk vereiste inzicht.

Ten aanzien van de in het verslagjaar verkochte deelnemingen geldt dat de financiële gegevens van deze deelnemingen worden meegeconsolideerd tot het moment van overdracht.

In het kader van de afbouw van de Venture Capital activiteiten zijn een aantal effecten posities van de

vennootschap en haar deelnemingen op directe opbrengstwaarde gewaardeerd. De hiermee samenhangende afwaardering is ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Het belang van derden in het geconsolideerde vermogen en in de geconsolideerde winst wordt bepaald naar rato van het aandeel van derden in het geplaatste kapitaal van de betreffende deelneming.

Grondslagen voor de waardering- en resultaatbepaling

Activa en passiva

De activa en passiva zijn opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Voorzover noodzakelijk zijn waardeverminderingen toegepast, welke zijn vermeld in de toelichting op de desbetreffende post.

Vreemde valuta

Balansposten luidend in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de per balansdatum geldende contante koersen. Koersverschillen worden ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Effecten

De ter beurze genoteerde effecten zijn gewaardeerd tegen de beurskoersen per balansdatum minus een waardevermindering wegens eventuele incourantheid. De niet ter beurze genoteerde effecten zijn opgenomen tegen de geschatte opbrengstwaarde. Obligaties behorende tot de beleggingsportefeuille zijn tegen aflossingswaarde opgenomen minus een waardevermindering wegens eventuele incourantheid.

Deelnemingen

Deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijk en financieel beleid, worden gewaardeerd op netto vermogenswaarde. De overige deelnemingen worden gewaardeerd op actuele waarde.

Betaalde goodwill op deelnemingen wordt rechtstreeks ten laste van de algemene reserve gebracht.

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

Onroerend goederen en inventaris

De onroerende goederen en inventaris zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs minus cumulatieve afschrijvingen berekend over de geschatte economische levensduur, rekening houdend met een eventuele restwaarde.

Voorziening algemene bedrijfsrisico's

De voorziening algemene bedrijfsrisico's, welke is opgenomen onder crediteuren, houdt verband met bedrijfsrisico's en niet voorzienbare buitengewone verliezen voortvloeiende uit de uitoefening van het overige actieve bankbedrijf. Periodiek wordt getoetst of de voorziening toereikend is om de risico's, die met deze voorziening worden opgevangen, gedekt kunnen worden. De voorziening wordt belast voor afwaardering van dubieus geachte vorderingen en niet voorzienbare buitengewone verliezen, voortvloeiend uit de uitoefening van het overige actieve bankbedrijf.

Resultaten

De baten en lasten zijn verwerkt in het verslagjaar waarop zij betrekking hebben, ongeacht of zij tot ontvangsten dan wel uitgaven hebben geleid. De met de waardering van activa en passiva samenhangende resultaten zijn in het voorgaande toegelicht. Resultaten op de handels- en beleggingsportefeuille zijn in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

Deze post is als volgt gespecificeerd:

| | afschrijvings- termijnen <u>in jaren</u> | aanschaf- waarde <u>f</u> | cumulatieve afschrijving <u>t/m 1989</u> <u>f</u> | afschrijving <u>1990</u> <u>f</u> | boekwaarde <u>31-12-'90</u> <u>f</u> |
|--|--|---------------------------------|--|---|--|
| Kantoorgebouwen | 30 | 5 072 692 | 603 911 | 130 920 | 4 337 861 |
| Kantoorinventaris | 3-10 | 8 182 112 | 4 169 776 | 1 077 120 | 2 935 216 |
| Computerprogrammatuur | 3 | 1 453 451 | 1 152 962 | 177 259 | 123 230 |
| Vervoermiddelen | 3 | 737 878 | 196 166 | 97 502 | 444 210 |
| Overgedragen inventaris ingevolge stuctuurwijziging | | (6 244 374) | (3 166 626) | (798 254) | (2 279 494) |
| | | <u>9 201 759</u> | <u>2 956 189</u> | <u>684 547</u> | <u>5 561 023</u> |

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

| | '90 | '89 |
|--|------------------|------------------|
| | f | f |
| Bezoldiging commissarissen en bestuurders | | |
| In 1990 waren vijf (1989: 4) commissarissen aan de vennootschap verbonden, die tezamen een beloning genoten van f 95 000 (1989: 86 000). De bezoldiging van de bestuurders en oud bestuurders inclusief wettelijke en vrijwillige sociale lasten bedroeg in totaal f 3,4 miljoen (1989: f 2,4 miljoen). | | |
| <u>Andere lasten</u> | <u>5 230 653</u> | <u>5 400 291</u> |
| De belangrijkste posten, die onder dit hoofd zijn opgenomen, betreffen huisvestingskosten, reis-,acquisitie en researchkosten, advies- en accountantskosten, kantoorbenodigdheden en kosten voor computerverwerking, communicatie en informatiesystemen. | | |
| <u>Afschrijving op vaste activa</u> | <u>1 254 446</u> | <u>1 385 253</u> |
| Betreft afschrijvingen kantoorpanden alsmede kantoorinventaris, computerprogrammatuur en vervoermiddelen, waarop in mindering is gebracht de vrijval WIR-premie. | | |
| <u>Belastingen</u> | <u>(227 045)</u> | <u>6 915 376</u> |
| De verschuldigde vennootschapsbelasting wordt benaderd door uit te gaan van de commerciële resultaten voor belasting en het geldende vennootschapsbelastingtarief, waarbij rekening wordt gehouden met de voor de vennootschapsbelasting geldende fiscale aftrekposten, de fiscaal vrijgestelde winstbestanddelen, fiscaal erkende compensabele verliezen en in het buitenland vigerende tarieven. | | |

Financiële gegevens Kempens Deelnemingen N.V.

In de geconsolideerde winst- en verliesrekening zijn de financiële gegevens van Kempens Deelnemingen N.V. verwerkt. Om deze reden is volstaan met een verkorte vennootschappelijke winst- en verliesrekening.

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 1990
(na voorgestelde winstverdeling)

| Activa | 31-12'90 <i>f</i> | 31-12'89 <i>f</i> |
|---|----------------------|----------------------|
| Kas, kassiers en daggeldleningen | - | 40 402 994 |
| Bankiers | - | 92 553 972 |
| Effecten | - | 37 365 456 |
| Voorschot tegen effecten | - | 222 072 727 |
| Debiteuren | 19 480 576 | 61 512 771 |
| Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen | - | 141 739 589 |
| Onroerende goederen en inventaris | 5 561 023 | 8 724 434 |
| Overige activa | - | 53 000 |
| | <u>25 041 599</u> | <u>604 424 943</u> |
| Passiva | | |
| Kapitaal: | | |
| geplaatst en volgestort | 8 923 650 | 8 923 650 |
| Reserves | 16 117 949 | 48 982 871 |
| Eigen vermogen | <u>25 041 599</u> | <u>57 906 521</u> |
| Deposito's | - | 92 414 091 |
| Crediteuren | - | 223 234 230 |
| Bankiers | - | 131 162 064 |
| Overige opgenomen gelden | - | 99 708 037 |
| | <u>25 041 599</u> | <u>604 424 943</u> |

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 1990

| | '90 <i>f</i> | '89 <i>f</i> |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|
| Resultaat uit deelnemingen | | |
| na belastingen | 6 806 618 | 7 788 412 |
| Saldo van de overige baten en lasten | | |
| na belastingen | (4 035 098) | 6 817 794 |
| Netto winst | <u>2 771 520</u> | <u>14 606 206</u> |

dossiernummer 4117
volgnummer

GEDEPONEERD

14 FEB. 1992

14 kamer van koophandel
en fabrieken voor amsterdam

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

Activa

Deelnemingen en vorderingen op deelnemingen

| | Groepsmaat- schappijen | andere deelnemingen | Totaal |
|---|---------------------------|------------------------|---------------|
| | <i>f</i> | <i>f</i> | <i>f</i> |
| stand per 1 januari 1990 | 140 134 043 | 1 605 546 | 141 739 589 |
| resultaat 1990 | 6 960 762 | (154 144) | 6 806 618 |
| voor deelnemingen getroffen voorzieningen | - | (177 154) | (177 154) |
| overgedragen deelnemingen ingevolge structuurwijziging | (147 094 805) | (1 274 248) | (148 369 053) |
| stand per 31 december 1990 | - | - | - |

In de consolidatie zijn de volgende deelnemingen begrepen:

| | | |
|--------------------|--------|--------------------|
| Kempen-MK B.V. | 100% | Amsterdam |
| Kempen Finanz A.G. | 100% | Chur (Zwitserland) |
| DMS Holding B.V. | 99,88% | Amsterdam |

Tevens heeft Kempen & Co N.V. direct dan wel indirect deelgenomen in een aantal vennootschappen die geen onderneming drijven. Een lijst met namen en statutaire vestigingsplaatsen is ter inzage gelegd ten kantore van het handelsregister te Amsterdam. Deze deelnemingen zijn in de consolidatie begrepen.

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

| | 31-12'90 <i>f</i> | 31-12'89 <i>f</i> |
|--|----------------------|----------------------|
| Passiva | | |
| Eigen vermogen | | |
| <u>Geplaatst en volgestort kapitaal</u> | <u>8 923 650</u> | <u>8 923 650</u> |
| Het maatschappelijk kapitaal bedraagt <i>f</i> 20 000 000, waarvan 892 365 aandelen van <i>f</i> 10 nominaal zijn geplaatst en volgestort. | | |
| <u>Reserves</u> | <u>16 117 949</u> | <u>48 982 871</u> |
| Deze post is als volgt gespecificeerd: | | |
| Fiscaal erkende agio reserve | 14 153 693 | 14 153 693 |
| Niet fiscaal erkende agio reserve | 1 964 256 | 1 964 256 |
| Algemene reserve | - | 10 218 110 |
| Wettelijke reserve | - | <u>22 646 812</u> |
| | <u>16 117 949</u> | <u>48 982 871</u> |

Het verloop van de reserves in 1990 was als volgt:

| | <u>algemene reserve</u> | <u>wettelijke reserve</u> | <u>totaal</u> |
|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------------|
| stand per 1 januari 1990 | 10 218 110 | 22 646 812 | 32 864 922 |
| overboeking naar vrije reserves | 22 646 812 | (22 646 812) | - |
| aanpassing waarderingen | (3 378 376) | | (3 378 376) |
| netto winst over 1990 | 2 771 520 | | 2 771 520 |
| voorstel winstverdeling | <u>(32 258 066)</u> | | <u>(32 258 066)</u> |
| stand per 31 december 1990 | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

Aanpassing waarderingen

Door de structuurwijziging en de daarmee verband houdende wijziging in de doelstelling van de moedermaatschappij past hierin niet meer het financieren van en beleggen in startende ondernemingen. Besloten is derhalve de Venture Capital activiteiten te beëindigen. Het beëindigen van deze activiteiten en de slechte vooruitzichten voor deze sector noodzaakten Kempens Deelnemingen N.V. een aantal effecten, opgenomen onder de post handelsportefeuille vóór overdracht aan de moedermaatschappij, tegen de geschatte directe opbrengstwaarde, te waarderen. Gelet op het uitzonderlijk karakter van deze post is de afwaardering, rekeninghoudend met de vennootschapsbelasting, direct ten laste van het eigen vermogen gebracht.

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

Wettelijke reserve

De wettelijke reserve deelnemingen heeft betrekking op niet vrij uitkeerbare resultaten en verplichtingen in verband met minimum kapitaalvereisten van deelnemingen.

Door de stuctuurwijziging is deze reserve vrij komen te vallen ten gunste van de algemene reserve.

Amsterdam, 11 oktober 1991

De Directie

De Raad van Commissarissen

L.O. Husken

M. Fruitema

L. Deuzeman

P.C.W. Alberda van Ekenstein

J. Krant

M.W. den Boogert

R.J. Meuter

H. Hooykaas

W.O. Wentges

Gegevens verwijderd door KvK

Kempen Deelnemingen N.V. te Amsterdam

OVERIGE GEGEVENS

Accountantsverklaring

De accountantsverklaring is opgenomen op de volgende bladzijde.

Winstverdeling 1990 en dividendvoorstel

Overeenkomstig artikel 31 van de Statuten staat de winst na reservering ter vrije beschikking Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De directie stelt voor het resultaat over 1990 ad *f* 2 771 520 toe te voegen aan de algemene reserves en *f* 32 258 066 ten laste van de algemene reserves uit te keren als dividend. Dit voorstel is in de jaarrekening verwerkt.



| | | |
|-------------------|---------------------|-------------|
| Datum | Van | Ons kenmerk |
| 11.10.91 | Drs.R.H.Veenstra RA | K91-0280 |
| Onderwerp | | Uw kenmerk |
| Jaarrekening 1990 | | |

ACCOUNTANTSVERKLARING

Ingevolge de ons verstrekte opdracht hebben wij de jaarrekening 1990 van Kempens Deelnemingen N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Op grond van ons onderzoek zijn wij van oordeel, dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 1990 en van het resultaat over 1990.

Hoogachtend,

TRN Nederlandse Accountants
Maatschap de Tombe
Registeraccountants

Gegevens verwijderd door KvK

Drs.R.H.Veenstra RA