

Inhoud

BinckBank in het kort	2
Profiel BinckBank	3
Kerncijfers	4
Bericht van de bestuursvoorzitter	8
Belangrijke gebeurtenissen in 2008	10
Het aandeel BinckBank N.V.	11
Visie, missie, strategie en doelstellingen	16
Sterkten, zwakten, kansen en bedreigingen	19
Verslag van het bestuur	21
Bestuursverslag over het jaar 2008	22
Risicobeheer onder Bazel II en Pijler III toelichting	32
In control-verklaring	52
Personeel en Organisatie	54
Maatschappelijk verantwoord ondernemen	58
Bericht van de Ondernemingsraad	59
CV's	61
CV's BinckBank bestuur	62
CV's BinckBank Raad van Commissarissen	66
Verslag van de Raad van Commissarissen	69
Corporate governance	75
Inleiding	76
Juridische structuur	77
Het bestuur	78
Raad van Commissarissen	78
Hoofdlijnen remuneratierapport over 2008	79
Naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code	83
De Raad van Commissarissen	84
Beschermingsconstructies	85
Besluit artikel 10 overnamerichtlijn	85
Jaarrekening 2008	87
Overige gegevens	166
Begrippen en ratio's	170



BinckBank in het kort

Profiel BinckBank

BinckBank is een full-service online bank voor beleggers, met een Europese Top-5 positie. Als online broker bieden wij onze klanten snelle en goedkope toegang tot alle belangrijke financiële markten ter wereld. Bovendien bieden wij als vermogensbank ondersteuning aan onze klanten bij het beheer van hun vermogen door middel van online advies- en vermogensbeheerdiensten en online sparen. Aan onze professionele klanten bieden wij naast snelle en goedkope orderexecutie ook de administratieve verwerking van effecten- en geldtransacties door middel van een insourcing variant (BPO), dan wel via het licenseren van desbetreffende software.

BinckBank is de grootste, onafhankelijke Nederlandse online bank voor beleggers met een beursnotering aan NYSE Euronext Amsterdam. De onderneming heeft vestigingen in Nederland, België, Frankrijk en Spanje en heeft 559 medewerkers in dienst per 31 december 2008 (ultimo 2007: 481).

BinckBank is opgericht in 2000 en bedient ultimo 2008 293.236 beleggers en spaarders, waarvan 267.668 in Nederland, 22.486 in België en 3.082 in Frankrijk. De bedrijfsactiviteiten van BinckBank vinden plaats binnen de business units Retail en Professional Services.

Retail

Retail biedt dienstverlening aan particuliere beleggers onder de labels Alex en Binck. Met het Binck label richten wij ons op de actieve en ervaren zelfstandig opererende belegger. Deze belegger bieden wij orderexecutie tegen zeer lage kosten in combinatie met een aantal faciliteiten zoals een beleggingsite die onder andere realtime streaming koersen en nieuws, diepte van het orderboek, research, adviezen en analyses biedt.

Met het Alex label richten wij ons op de particuliere belegger die alles uit zijn vermogen wil halen. Daarvoor bieden wij een uitgebreide beleggingsite, een online spaarrekening en online advies- en vermogensbeheerproducten. Daarnaast verzorgen wij trainingen die onze klanten kunnen helpen beter te beleggen.

De labels Alex en Binck zijn in de afgelopen jaren meermaals door diverse onafhankelijke onderzoeksinstanties uitgeroepen tot 'beste' en 'goedkoopste' online broker van Nederland.

Professional Services

Professional Services biedt dienstverlening aan vermogensbeheerders en banken. Met een online product nemen wij het volledige effecten-transactieproces en bijbehorende bancaire administratieproces – van orderuitvoering tot administratieve verwerking – uit handen van onze professionele klanten. Klanten van Professional Services kunnen kiezen voor een dienstverleningsovereenkomst met BinckBank of voor zelfstandig gebruik van de door Syntel geleverde software, waarbij de klant zelf zorgt voor de uitvoering van haar dienstverlening.

Kerncijfers

	2008	2007*	Vershil %
Klantgegevens			
Aantal rekeninghouders	293.236	214.323	37%
<i>Retail</i>	284.709	206.933	38%
<i>Professional Services</i>	8.527	7.390	15%
Aantal transacties	7.151.244	6.600.000	8%
<i>Retail</i>	6.807.997	6.335.000	7%
<i>Professional Services</i>	343.247	265.000	30%
Toevertrouwd vermogen (€)	6.065.852.540	8.165.805.000	(26)%
<i>Retail</i>	5.001.484.037	6.855.821.000	(27)%
<i>Professional Services</i>	1.064.368.503	1.309.984.000	(19)%
Geconsolideerde winst- en verliesrekening (x € 1.000)			
Netto rentebaten	40.640	41.387	(2)%
Netto provisiebaten	101.181	110.942	(9)%
Overige baten	6.162	5.504	12%
Resultaat uit beleggingen	1.230	286	330%
Bijzondere waardeveranderingen op financiële instrumenten	(205)	(1.625)	(87)%
Totale inkomsten uit operationele activiteiten	149.008	156.494	(5)%
Personeelskosten	(38.443)	(37.569)	2%
Afschrijvingen	(31.789)	(3.188)	897%
Overige operationele lasten	(37.316)	(33.956)	10%
Totaal lasten	(107.548)	(74.713)	44%
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	41.460	81.781	(49)%
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	520	80	550%
Resultaat voor belastingen	41.980	81.861	(49)%
Belastingen	(8.941)	(16.637)	(46)%
<i>Belastingen %</i>	21%	20%	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	33.039	65.224	(49)%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	106	1.556	(93)%
Nettoresultaat	33.145	66.780	(50)%
IFRS afschrijving	28.196	-	
Fiscale goodwill afschrijving	2.792	-	
Gecorrigeerde nettowinst **	64.133	66.780	(4)%

*) De vergelijkende cijfers over 2007 hebben betrekking op de pro forma gecombineerde resultaten van BinckBank en Alex. Hierbij zijn de gerapporteerde resultaten van Binck en Alex bij elkaar gevoegd.

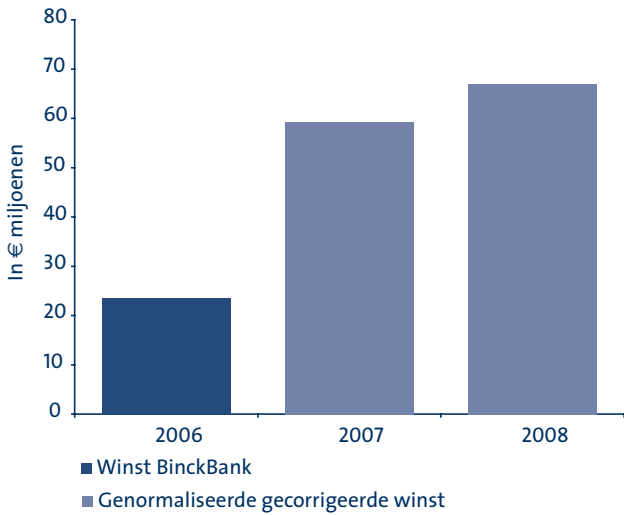
***) Netto resultaat gecorrigeerd voor IFRS afschrijvingen en de belastingbesparing op het verschil tussen de fiscale en commerciële afschrijving van de bij acquisitie van Alex verworven immateriële activa en goodwill.

	2008	2007*	Vershil %
Normalisatie gecorrigeerde nettowinst			
(x € 1.000)			
Gecorrigeerde nettowinst**	64.133	66.780	(4)%
Eliminatie eenmalige belastingbete	-	(4.310)	
Eliminatie integratiekosten Binck & Alex	4.613	-	
Eliminatie beëindigde bedrijfsactiviteiten	(106)	(1.556)	
Genormaliseerde gecorrigeerde nettowinst	68.640	60.914	13%
Gegevens per aandeel & ratio's			
Winst per aandeel	€ 0,43	€ 0,98	
Gecorrigeerde winst per aandeel	€ 0,83	-	
Dividend per aandeel	€ 0,41	€ 0,21	
Cost / Income ratio	72%	48%	
C/I ratio exclusief IFRS afschrijving	53%	48%	
C/I ratio exclusief IFRS afschrijving & integratiekosten	50%	48%	
Balans			
(x € 1.000)			
Kasmiddelen	39.289	9.522	
Bankiers	244.412	422.028	
Financiële activa, investeringen	1.578.224	1.398.662	
Immateriële en materiële activa	387.556	413.356	
Overige activa	328.913	512.858	
Toevertrouwde middelen	1.747.699	1.772.822	
Financiële passiva, voorzieningen en overige verplichtingen	353.054	516.788	
Eigen vermogen	477.641	466.816	
Balanstotaal	2.578.394	2.756.426	

*) De vergelijkende cijfers over 2007 hebben betrekking op de pro forma gecombineerde resultaten van BinckBank en Alex. Hierbij zijn de gerapporteerde resultaten van Binck en Alex bij elkaar gevoegd.

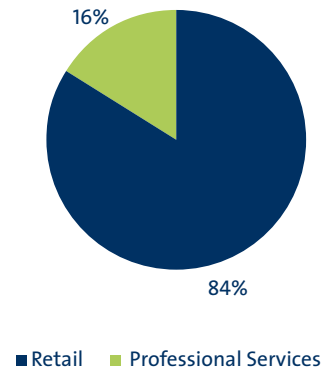
**) Netto resultaat gecorrigeerd voor IFRS afschrijvingen en de belastingbesparing op het verschil tussen de fiscale en commerciële afschrijving van de bij acquisitie van Alex verworven immateriële activa en goodwill.

Winst BinckBank*

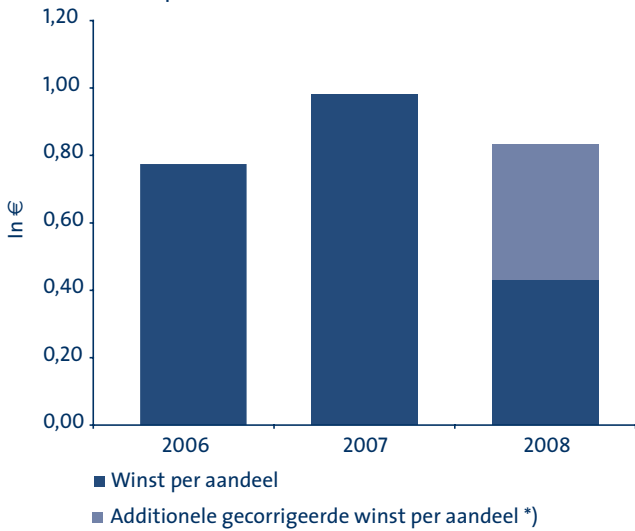


* De vergelijkende cijfers over 2007 hebben betrekking op de pro forma gecombineerde resultaten van BinckBank en Alex. Hierbij zijn de gerapporteerde resultaten van Binck en Alex bij elkaar gevoegd.

Resultaat voor belasting per bedrijfsonderdeel

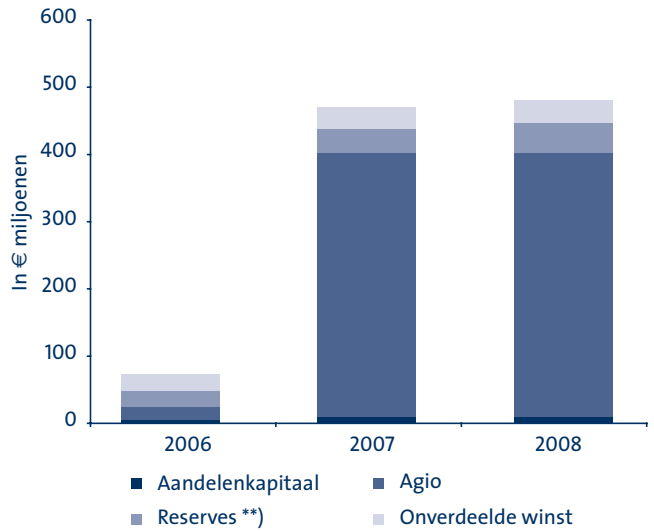


Winst per aandeel



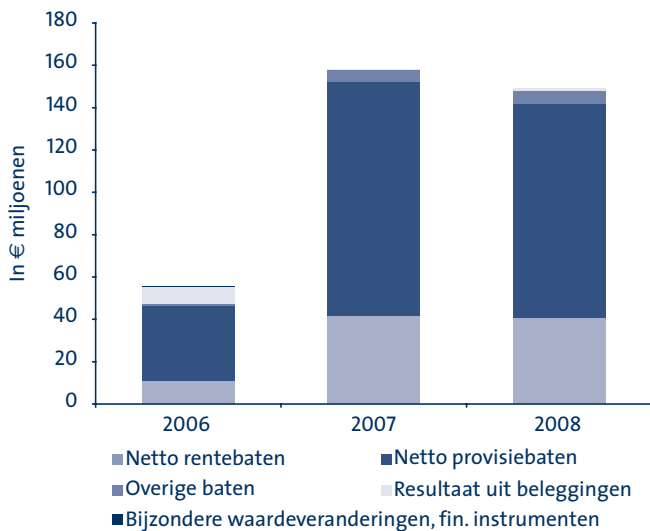
* Resultaat gecorrigeerd voor IFRS afschrijvingen en de belastingbesparing op het verschil tussen de fiscale en commerciële afschrijving van de acquisitie van Alex verworven immateriële activa en goodwill.

Ontwikkeling eigen vermogen BinckBank



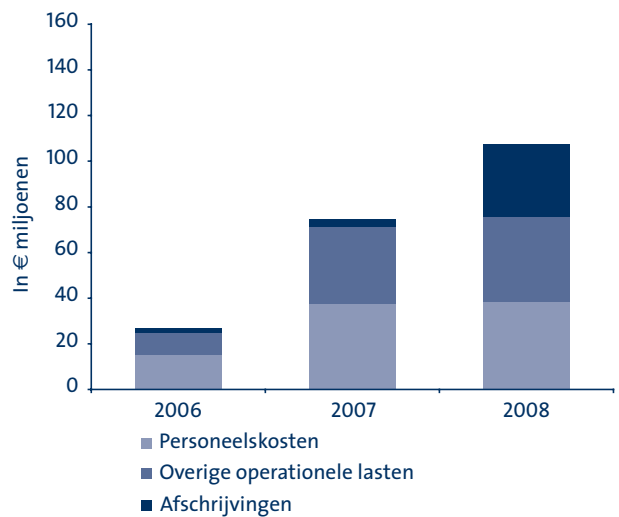
** De ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de reserves voor presentatiedoelinden

Verdeling baten Binckbank *



* De vergelijkende cijfers over 2007 hebben betrekking op de pro forma gecombineerde resultaten van BinckBank en Alex. Hierbij zijn de gerapporteerde resultaten van Binck en Alex bij elkaar gevoegd.

Verdeling lasten Binckbank *



Resultaat per segment (x € 1.000)	2008	2007*	Vershil %
Netto rentebaten	40.640	41.387	(2)%
<i>Retail</i>	37.187	39.106	(5)%
<i>Professional Services</i>	3.453	2.281	51%
Netto provisiebaten	101.181	110.942	(9)%
<i>Retail</i>	92.981	103.407	(10)%
<i>Professional Services</i>	8.200	7.535	9%
Overige baten	6.162	5.504	12%
<i>Retail</i>	960	-	100%
<i>Professional Services</i>	5.202	5.504	(5)%
Resultaat uit beleggingen	1.230	286	330%
<i>Retail</i>	933	286	226%
<i>Professional Services</i>	297	-	100%
Bijzondere waardeveranderingen op financiële Instrumenten	(205)	(1.625)	(87)%
<i>Retail</i>	(205)	(1.625)	(87)%
<i>Professional Services</i>	-	-	
Totale inkomsten uit operationele activiteiten	149.008	156.494	(5)%
<i>Retail</i>	131.856	141.174	(7)%
<i>Professional Services</i>	17.152	15.320	12%
Personeelskosten	(38.443)	(37.569)	2%
<i>Retail</i>	(30.992)	(29.479)	5%
<i>Professional Services</i>	(7.451)	(8.090)	(8)%
Afschrijvingen	(31.789)	(3.188)	897%
<i>Retail</i>	(31.157)	(2.455)	1169%
<i>Professional Services</i>	(632)	(733)	(14)%
Overige operationele lasten	(37.316)	(33.956)	10%
<i>Retail</i>	(34.686)	(32.200)	8%
<i>Professional Services</i>	(2.630)	(1.756)	50%
Totale operationele uitgaven	(107.548)	(74.713)	44%
<i>Retail</i>	(96.835)	(64.134)	51%
<i>Professional Services</i>	(10.713)	(10.579)	1%
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (voor belasting)	41.460	81.781	(49)%
<i>Retail</i>	35.021	77.040	(55)%
<i>Professional Services</i>	6.439	4.741	36%
Cost / income ratio's			
Cost Income ratio	72%	48%	
C/I ratio Retail	73%	45%	
C/I Professional Services	62%	69%	

*) De vergelijkende cijfers over 2007 hebben betrekking op de pro forma gecombineerde resultaten van BinckBank en Alex. Hierbij zijn de gerapporteerde resultaten van Binck en Alex bij elkaar gevoegd.

Bericht van de bestuursvoorzitter

Beste aandeelhouders, klanten, collega's en andere lezers,

Op ons achtste bestaansjaar kijk ik terug met gemengde gevoelens. BinckBank heeft immers mijns inziens een goed resultaat behaald in één van de slechtste beursjaren ooit. De kredietcrisis lijkt echter aan te houden, ook al door de volle aandacht die het fenomeen dagelijks in de media krijgt; elke dag weer wordt een keur aan deskundigen, professionals, handelaren, analisten en vele andere bloedgroepen aan het woord gelaten. Bij BinckBank hebben wij ons verre gehouden van de camera's en de podia als het hierom ging. Niet alleen omdat wij denken dat de financiële consument niet zit te wachten op nóg een mening, maar ook omdat wij onze tijd beter kunnen besteden aan de groei van onze onderneming en ondersteuning van onze klanten in deze heftige beurstijden. Dat is naar mijn mening de enige manier waarop wij aandeelhouders en klanten kunnen bewijzen dat zij op BinckBank mogen blijven rekenen, ook in een kredietcrisis.

Het jaar 2008 was een jaar van uitdagingen en hard werken. Door het nimmer aflatende enthousiasme en de werklust van onze medewerkers, maar zeker ook door de loyaliteit van onze klanten die het soms zwaar te verduren hadden in deze barre beurstijden, is 2008 een succesvol jaar geworden. Met trots zagen wij dat de voormalige concurrenten BinckBank en Alex Beleggersbank het nu samen opnamen tegen een nieuwe gemeenschappelijke vijand: de kredietcrisis. Wij zijn onze klanten en collega's zeer dankbaar voor hun vertrouwen en toewijding.

Het negatieve beurs sentiment liet ons aandeel helaas niet onberoerd. De koers van het aandeel BinckBank is meegezogen in de negatieve stemming op de beurs, vooral vanwege het feit dat het aandeel valt in de categorie financial en small cap. Het aandeel BinckBank had daar fors onder te leiden. Wij streven voortdurend naar het bieden van aandeelhouderswaarde door groei van de onderneming en daarmee winst, gecombineerd met het uitkeren van een aantrekkelijk dividend. Als teken van commitment aan onze aandeelhouders en uit hoofde van de sterke kapitaalspositie van BinckBank, zijn wij in het midden van de kredietcrisis gestart met een

aandeleninkoopprogramma. Naast groei van de onderneming en ontwikkeling van de financiële resultaten, dient dit programma de koers van ons aandeel verder te ondersteunen.

De focus van BinckBank ligt op verdere groei van de onderneming door middel van maximalisering van de klanttevredenheid; op basis van maximale klanttevredenheid willen wij groei van het aantal klanten en de door hen uitgevoerde transacties bewerkstelligen en aldus creëren wij hiermee aandeelhouderswaarde voor beleggers in BinckBank. In 2008 hebben wij daarom onder andere stevig ingezet op het aanbieden van een concurrerende online spaarrekening, zijn wij gestart met onze Franse dienstverlening, zijn wij begonnen met de BPO-dienstverlening, is Alex Bottomline geïntroduceerd, ontwikkelden wij (online) Alex Academy trainingen om onze klanten beter te leren omgaan met risico's en hebben wij op aangeven van onze klanten onze dienstverlening en producten verder verbeterd. Mede hierdoor zijn Alex en Binck in 2008 wederom uitgeroepen tot beste online broker van Nederland in verschillende relevante door externe partijen uitgevoerde onderzoeken.

BinckBank heeft in 2008 een gecorrigeerde nettowinst geboekt van € 64,1 miljoen (€ 0,83 per aandeel). Terwijl de marktomstandigheden in 2008 duidelijk slechter waren dan in 2007 groeide het aantal rekeninghouders van 214.323 (ultimo 2007) naar 293.236 per 31 december 2008, een groei van 37%. Ook het aantal verwerkte transacties steeg met 8% tot ruim 7,1 miljoen. Er zijn maar weinig financiële instellingen die een dergelijke groei van hun klantenbestand kunnen laten zien. Het goede financiële resultaat is mede behaald door realisatie van synergievoordelen uit de samenvoeging met Alex Beleggersbank en voortdurende focus op kostenbeheersing.

Tot slot richt ik graag nog een persoonlijk woord tot u. Tijdens de aandeelhoudersvergadering op 28 april 2009 zal ik mijn functie overdragen aan mijn beoogde opvolger Koen Beentjes en afscheid nemen van BinckBank. Kalo Bagijn, Hanneke Nieuwenhuis, Pim Bertens en ikzelf richtten BinckBank op in 2000 en tot en met de dag van vandaag heb ik met intens

plezier aan de groei van de onderneming gewerkt. Inmiddels is de organisatie toe aan een nieuwe generatie bestuurders die dit bedrijf naar een volgende (internationale) fase kunnen brengen. In 2006 nam Pieter Aartsen de leiding over de nieuwe Business Unit Professional Services op zich. Zijn specifieke ervaring op dit gebied heeft geleid tot forse groei van deze business unit, uitbreiding met BPO-dienstverlening en heeft de weg geopend naar nieuwe mogelijkheden met het best execution service initiatief. Eind 2007 versterkte Evert Kooistra onze gelederen als CFO, een nieuwe functie waar de organisatie aan toe was in een omgeving die steeds complexer aan het worden is. Nick Bortot, al sinds het begin bij BinckBank werkzaam en onder andere verantwoordelijk voor de succesvolle uitbouw naar België, trad in mei 2008 in de voetsporen van Kalo Bagijn met nieuwe plannen en een eigen bestuursstijl die aansluiten bij de omvang van de business unit Retail. Op 28 april 2009 zal Koen Beentjes de leiding overnemen als bestuursvoorzitter, als de aandeelhouders daarmee instemmen. Koen Beentjes is een zeer kundig bankier met een ING

Direct achtergrond en relevante internationale ervaring. Daarnaast beschikt BinckBank over zeer ervaren, deskundige en gemotiveerde managers in zowel de business units als de stafdiensten. Ik heb het genoeg gehad om met dit professionele team samen te werken en geconstateerd dat deze mensen over de juiste mix van bekwaamheid en enthousiasme beschikken om BinckBank door een toekomst vol belangrijke en nieuwe uitdagingen te leiden. In die wetenschap verlaat ik BinckBank enigszins geëmotioneerd maar met een gerust hart.



Thierry Schaap
Bestuursvoorzitter



Belangrijke gebeurtenissen in 2008

Jan



10 januari
BinckBank kondigt aan het bestuur te zullen uitbreiden met CFO Evert Kooistra

28 januari
De BPO dienstverlening aan Friesland bank gaat van start

 **Friesland Bank**

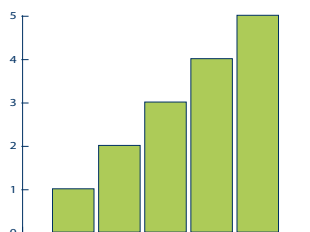
Feb

Februari
Binck wordt uitgeroepen tot 'Beste broker overall' door IEX Netprofiler, op de voet gevolgd door Alex



Mrt

3 maart
BinckBank maakt een recordwinst bekend over 2007



Mei

6 mei
Nick Bortot (Retail) en Evert Kooistra (CFO) worden door de aandeelhouders benoemd tot statutair bestuurders. Mede oprichter Kalo Bagijn neemt afscheid van de onderneming



6 mei
Naast een gecorrigeerde nettowinst van € 17,6 miljoen maakt BinckBank in haar eerste kwartaalbericht bekend dat de synergie- en operationele voordelen door de overname van Alex Beleggersbank hoger zijn en sneller bereikt zullen worden dan eerder verwacht

30 mei
De laatste Trading activiteiten worden door middel van een Management Buy Out verzelfstandigd en de business unit Trading komt hiermee tot het einde

Jul

24 juli
BinckBank en Optiver kondigen een samenwerkingsverband aan voor de oprichting van de eerste Best Execution Service in Nederland

 **optiver**

Jul



25 juli
BinckBank maakt de benoeming van Koen Beentjes als COO en opvolger van Thierry Schaap bekend

25 juli
BinckBank maakt in haar halfjaarbericht een gecorrigeerde nettowinst van € 31,4 miljoen bekend, ondanks een lastig beursklimaat

Sep

September
Binck ontvangt de Gouden Stier voor beste internetbroker in 2008. Alex ontvangt de Gouden Stier voor beste beleggingsinstelling in 2008



9 september
BinckBank lanceert de goedkoopste online broker van Frankrijk



10 september
Alex start de Alex Academy Online

29 september
In België wordt de 20.000e rekening geopend

30 september
BinckBank start een inkoopprogramma voor eigen aandelen

Okt

Oktober
Binck en Alex worden tot beste brokers uitgeroepen door Beursbulletin

10 oktober
Door koersdalingen stappen veel beleggers in. BinckBank maakt forse stijging van het aantal nieuwe beleggersrekeningen bekend

15 oktober
In Frankrijk wordt de 1.000e beleggersrekening geopend



24 oktober
De derde kwartaalcijfers zijn sterk met een gecorrigeerde nettowinst van € 46,1 miljoen. BinckBank maakt tevens bekend dat er in de eerste drie weken van oktober net zo veel beleggersrekeningen zijn geopend als over het gehele derde kwartaal in 2008

Dec

December
Binck wordt uitgeroepen tot 'Beste broker overall' door IEX Netprofiler, op de voet gevolgd door Alex

 **Consumentenbond**

Het aandeel BinckBank N.V.

Beursnotering

Het gewone aandeel BinckBank wordt doorlopend verhandeld op NYSE Euronext Amsterdam en maakt sinds 1 maart 2006 onderdeel uit van de Amsterdam Midkap Index (AMX), met een wegingsfactor per 31 december 2008 van 2,83% van de index. De ISIN code van het aandeel luidt NL0000335578 (Reuters: BINCK AS, Bloomberg: BINCK NA). Het aandeel werd

in 2008 gevolgd door analisten van RBS, ING, Fortis, Kempen & Co, Petercam, Rabo Securities, SNS en Theodoor Gilissen Bankiers. Het totaal aantal uitstaande aandelen per 31 december 2008 bedraagt 76.040.066 met een bijbehorende marktkapitalisatie van € 420 miljoen (2007; € 779 miljoen). Vanaf 21 maart 2006 worden er ook opties op gewone aandelen BinckBank verhandeld.

Kerngegevens aandeel BinckBank

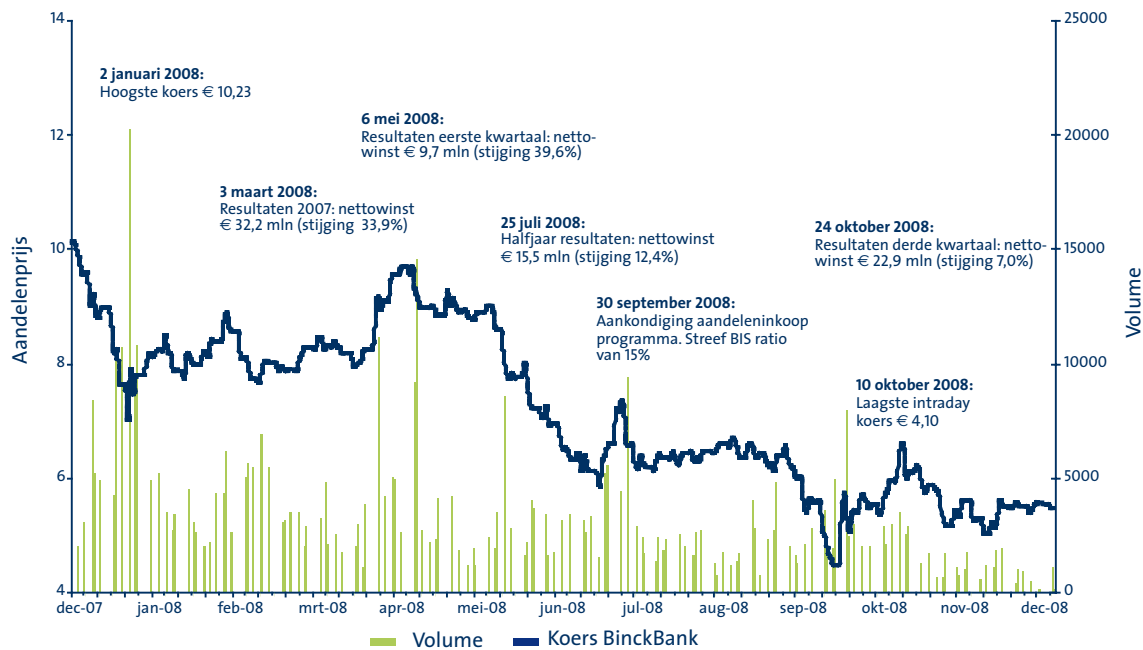
Gegevens per aandeel BinckBank	2008	2007	2006
Winst per aandeel voortgezette activiteiten	€ 0,43	€ 0,93	€ 0,76
Winst per aandeel beëindigde activiteiten	€ 0,00	€ 0,05	€ 0,03
Totale winst per aandeel	€ 0,43	€ 0,98	€ 0,79
Gecorrigeerde winst per aandeel	€ 0,83		
Dividend per aandeel *	€ 0,41	€ 0,21	€ 0,30
Intrinsieke waarde	€ 6,20	€ 6,07	€ 2,31
Slotkoers van het aandeel BinckBank NV	€ 5,45	€ 10,11	€ 11,00
AEX index	246	516	495
Koers/winst verhouding	6,56	10,32	18,56

* Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Aandelenkoers & volumes	2008	2007**	2006**
Openingskoers	€ 10,11	€ 11,00	€ 6,87
Hoogste koers	€ 10,23	€ 12,53	€ 13,13
Laagste koers	€ 4,10	€ 9,18	€ 6,45
Slotkoers	€ 5,45	€ 10,11	€ 11,00
Totale omzet in stuks	90.492.493	86.815.383	94.480.425
Hoogste dagomzet in stuks	2.287.767	3.041.189	2.322.616
Laagste dagomzet in stuks	24.802	39.670	40.399
Gemiddelde dagomzet in stuks	353.486	332.626	370.511

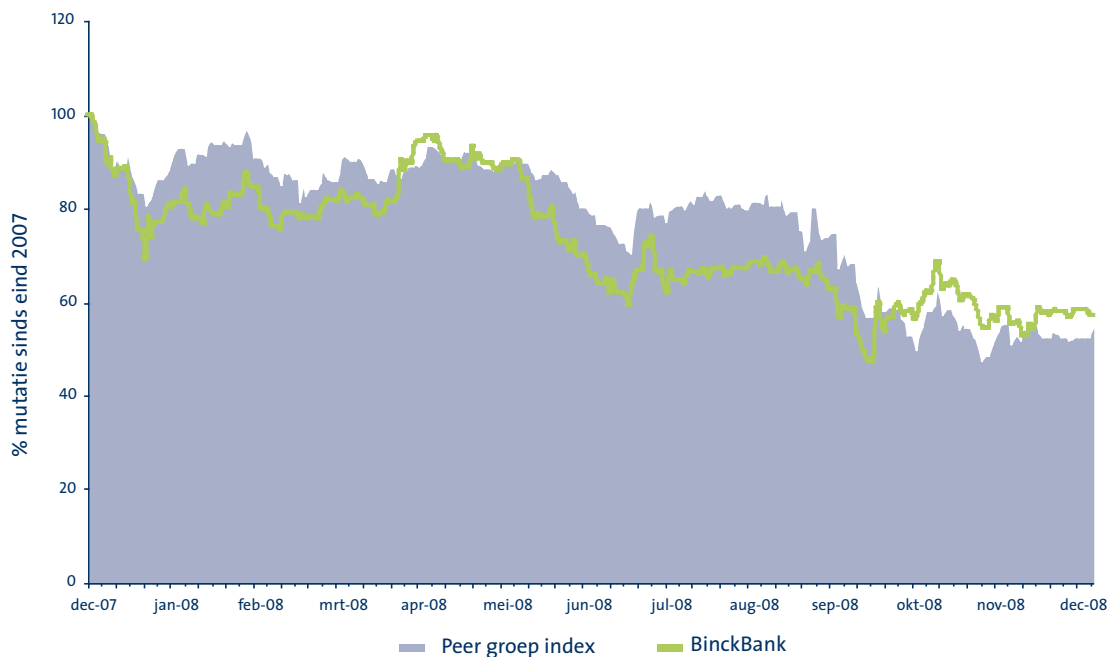
** Historische koersen gecorrigeerd voor de claimemissie van 31-12-2007

Het aandeel BinckBank in 2008



Om de relatieve prestatie van de onderneming te meten, is een peergroup samengesteld van een aantal internationale concurrenten die qua activiteiten en noteringskenmerken in meer of mindere mate vergelijkbaar zijn met BinckBank. Deze groep bestaat uit Avanza (Zweden), DAB Bank (Duitsland), Boursorama (Frankrijk), Comdirect (Duitsland), E*trade Financial (Verenigde Staten), Nordnet Securities (Zweden), Optionspress (Verenigde Staten), Schwab (Verenigde Staten), Swissquote

(Zwitserland) en TD Ameritrade (Verenigde Staten). Ten opzichte van deze groep heeft BinckBank in 2008 bovengemiddeld gepresteerd met een vijfde plaats gemeten naar Total Shareholder Return (TSR).



Het aandelenkapitaal

Aandelenkapitaal	2008	2007	2006
Maatschappelijk aandelenkapitaal	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Geplaatst aantal aandelen begin van het jaar	77.093.508	30.837.403	30.837.403
Aantal aandelen geplaatst gedurende het jaar	-	46.256.105	-
Aantal ingetrokken aandelen gedurende het jaar	-	-	-
Geplaatst aantal aandelen eind van het jaar	77.093.508	77.093.508	30.837.403
Ingekochte eigen aandelen	1.053.442	129.137	253.145
Aantal prioriteitsaandelen	50	50	50
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar	76.870.870	32.829.886	30.551.278
Marktkapitalisatie eind van het jaar	€ 420.159.619	€ 779.415.366	€ 452.076.328

Het aandeleninkoopprogramma

Op 30 september 2008 heeft BinckBank middels een persbericht bekend gemaakt een inkoopprogramma te starten ten aanzien van gewone aandelen BinckBank met als doel kapitaalvermindering. BinckBank streeft in haar kapitaalbeleid naar een solvabiliteitsratio ('BIS-ratio') in een range tussen de 12% en de 20%. Als onderdeel van haar kapitaalbeleid hanteert BinckBank een dividendbeleid, waarin in principe jaarlijks 50% van de gecorrigeerde nettowinst als dividend wordt uitgekeerd. Tevens heeft BinckBank in haar kapitaalbeleid bepaald dat extra kapitaal zal worden uitgekeerd aan de aandeelhouders in de vorm van dividend of inkoop van eigen aandelen als de BIS-ratio zich richting de 20% ontwikkelt. Met een BIS-ratio van 16,8% op 30 september 2008 besloot het bestuur, met goedkeuring van de Stichting Prioriteit Binck, tot het opstarten van een aandeleninkoopprogramma.

Wanneer de solvabiliteitsratio (BIS-ratio) onder de 15% zakt, zal de inkoop van eigen aandelen (tijdelijk) worden opgeschort tot het moment waarop weer voldoende solvabiliteitsruimte is ontstaan. De inkoop vindt plaats met inachtneming van de machtiging die de algemene vergadering van aandeelhouders van BinckBank op 6 mei 2008 aan het bestuur van BinckBank heeft verstrekt. Jaarlijks zal aan de aandeelhouders een nieuwe machtiging voor inkoop van aandelen worden verzocht.

Uitvoering van het inkoopprogramma

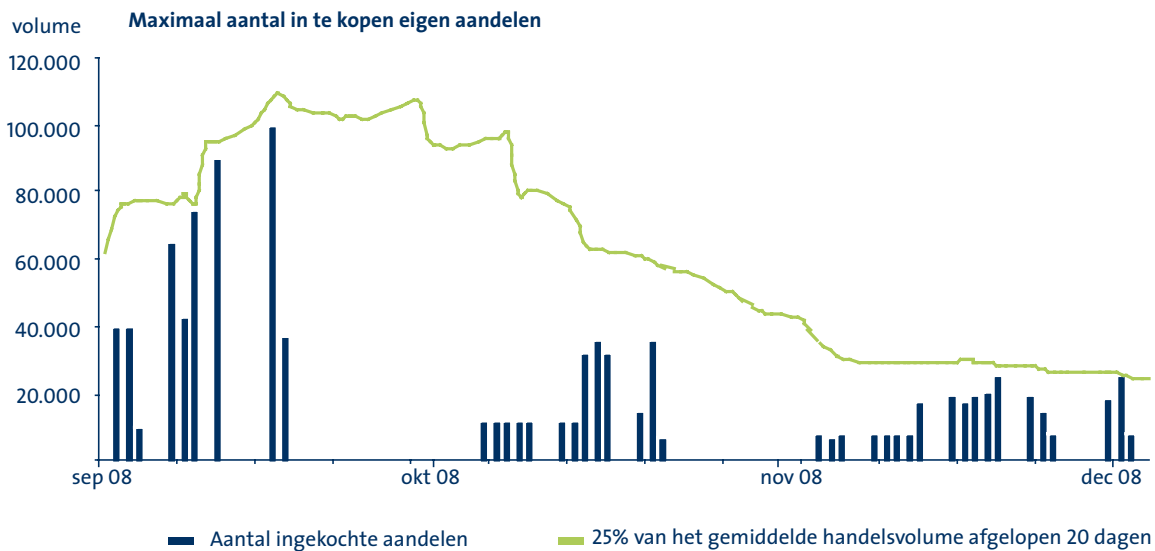
BinckBank heeft een overeenkomst met Fortis Bank Nederland B.V. ('Fortis') gesloten op basis waarvan Fortis onafhankelijk, derhalve zonder inmenging van BinckBank, uitvoering geeft aan het inkoopprogramma met inachtneming van het bepaalde in EU richtlijn 2273/2003 (Safe Harbour Rules). De afdeling Compliance houdt toezicht op de juiste uitvoering van het inkoopprogramma.

In de periode 1 oktober 2008 tot en met 31 december 2008 heeft BinckBank 1.024.580 aantal aandelen ingekocht tegen een gemiddelde inkoopprijs van € 5,39.

Dividendbeleid

De statuten van BinckBank N.V. bepalen dat – indien en voorzover de winst dat toelaat – op de prioriteitsaandelen een bedrag wordt uitgekeerd van zes procent van de nominale waarde van die aandelen ($50 \times \epsilon 0,10 \times 6\%$). De Prioriteit bepaalt vervolgens welk gedeelte van de resterende winst wordt gereserveerd. Dit bedrag wordt niet uitgekeerd aan de aandeelhouders, maar wordt toegevoegd aan de reserves van de vennootschap.

Het na bedoelde reservering door de Prioriteit resterende gedeelte van de winst staat ter beschikking van de algemene vergadering. Dit betekent dat de algemene vergadering ten aanzien



van deze resterende winst kan kiezen tussen een uitkering of reservering dan wel een combinatie van beiden. Uitkeringen kunnen, met inachtneming van hetgeen daarover is bepaald in de statuten van BinckBank N.V., in plaats van in geld onder meer in gewone aandelen betaalbaar worden gesteld.

Voor het ter beschikking stellen van een winstbedrag aan de algemene vergadering dient de vennootschap over een naar haar oordeel toereikende solvabiliteitspositie te beschikken. Indien met inachtneming hiervan een winstbedrag aan de algemene vergadering ter beschikking wordt gesteld, streeft de Prioriteit ernaar dat een pay-out ratio van 50% van de gecorrigeerde nettowinst kan worden gerealiseerd.

Dividendvoorstel 2008

Aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld om een totaaldividend over het boekjaar 2008 in contanten uit te keren van € 0,41 per aandeel (50% van de gecorrigeerde nettowinst over 2008) onder inhouding van 15% dividendbelasting. Aangezien in augustus 2008 een interim dividend van € 0,20 in contanten per aandeel werd uitgekeerd, bedraagt het voorgestelde slotdividend € 0,21 in contanten per aandeel. De vennootschap zal geen stockdividend betalen. Onder voorbehoud van goedkeuring door de aandeelhouders op 28 april 2009, zal het aandeel op 30 april 2009 ex-dividend noteren. Betaling van het slotdividend vindt dan plaats op 6 mei 2009.

Aandelenbezit

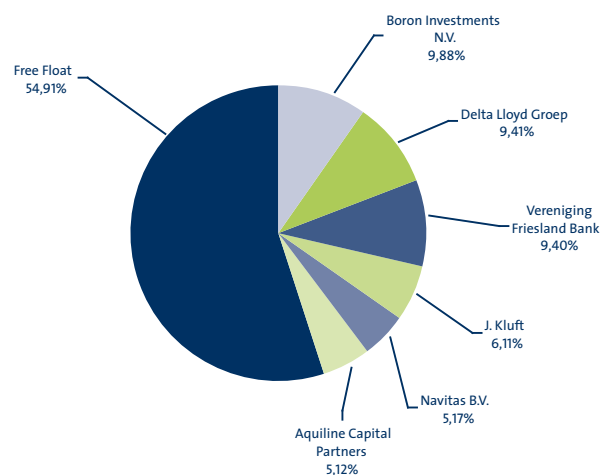
Op grond van de Wet op het financieel toezicht zijn zes aandeelhouders bekend met een belang boven de

5% per 31 december 2008. Het betreft Boron Investments N.V. (9,88%), Delta Lloyd Groep (9,41%), Vereniging Friesland Bank (9,40%), J. Klufft (6,11%), Navitas B.V. (5,17%) en Aquiline Capital Partners (5,12%). Het vrij verhandelbare percentage bedraagt 54,91%.

Ultimo 2008 beschikten de bestuursleden van BinckBank over de volgende aandelenposities:

- Thierry Schaap : 1.022.995 aandelen
- Nick Bortot : 39.280 aandelen
- Pieter Aartsen : 22.214 aandelen
- Evert Kooistra : 5.768 aandelen

Aandeelhouders BinckBank



Investor Relations

BinckBank hecht groot belang aan een goede relatie met investeerders en analisten en streeft daarbij naar optimale transparantie en consistentie in haar communicatie. Op de website www.binck.com worden alle openbare publicaties met informatie over prestaties, strategie en activiteiten vanaf de verschijningsdatum op downloadable wijze gepubliceerd. Daarnaast houdt het bestuur regelmatig presentaties voor analisten en beleggers. Ook onderhoudt BinckBank contacten met beleggers en analisten via gesprekken, presentaties en telefonische conferenties.

De agenda voor de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering wordt op de website www.binck.com gepubliceerd. Gedrukte exemplaren van het jaarverslag kunnen bij de onderneming worden aangevraagd.

Afdeling Investor Relations

Telefoon: 020 – 522 0372

Fax: 020 – 320 41 76

e-mail: IR@binck.nl

Financiële kalender 2009

Dinsdag 28 april	Vergadering van Aandeelhouders
Dinsdag 28 april	Eerste kwartaalresultaten
Donderdag 30 april	Ex-dividend
Dinsdag 5 mei	Record date 2009
Woensdag 6 mei	Betaling dividend
Maandag 27 juli	Halfjaarcijfers 2009
Dinsdag 28 juli	Ex interim dividend
Donderdag 30 juli	Record date interim dividend
Vrijdag 31 juli	Betaling interim dividend
Vrijdag 30 oktober	Derde kwartaalresultaten

Visie, missie, strategie en doelstellingen

Visie

Groeimarkt internet beleggen

Het internet verschaft particuliere beleggers de mogelijkheid om zelfstandig, makkelijker, sneller en beter geïnformeerd te beleggen. Beleggen via internet biedt aldus grote voordelen tegenover de meer traditionele werkwijze (telefonisch en/of via accountmanager). De markt voor internet beleggen kan dan ook worden gekenmerkt als een groeimarkt. In verhouding zal die groei naar verwachting sterker zijn in de Europese landen ten zuiden van Nederland.

Internet wijzigt concurrentieverhoudingen en stelt klant centraal

Internet heeft ook gezorgd voor scherpere verhoudingen tussen nieuwe en bestaande aanbieders. Het internet biedt enerzijds de mogelijkheid voor nieuwe spelers om een onderneming op te starten met relatief lage investeringen en de concurrentie aan te gaan met de gevestigde orde anderzijds. Via vergelijkingssites op het internet kunnen consumenten producten en diensten van nieuwe en bestaande partijen makkelijk vinden en vergelijken. Bovendien kunnen zij hierover van gedachten wisselen op online nieuwsgroepen. Deze mogelijkheden dragen in toenemende mate bij aan de rationele keuzes van consumenten op basis van prijs, kwaliteit of een combinatie daarvan, in plaats van keuzes op basis van een merknaam. Wij denken dat het imago van een onderneming daarom niet langer alleen wordt bepaald door marketing-campagnes, maar steeds meer ook door de ervaringen van consumenten die worden gepubliceerd op het internet. Klanttevredenheid gaat daarom steeds meer bijdragen aan de toekomstige groei van ondernemingen.

Internet brokerage is hoog volume en lage prijs business (schaal)

Wij verwachten dat er op de (middellange) termijn een consolidatie zal gaan plaatsvinden tussen de aanbieders van online brokerage in Europa. Wij denken dat grotere partijen daarvoor ook grensoverschrijdend zullen acquireren zoals op kleinere schaal is gedaan door enkele Franse en Duitse partijen. Immers een groot transactievolume (meer schaal) zal uiteindelijk bijdragen tot lagere kosten per transactie, hetgeen nodig is om te kunnen blijven

concurreren op de langere termijn. Een soortgelijke ontwikkeling heeft zich afgespeeld op de meer volwassen Amerikaanse markt voor online brokerage.

MiFID zorgt voor wijzigingen in de verhouding tussen beurs, liquidity provider en broker

De invoering van MiFID zal in de toekomst leiden tot een gewijzigde verhouding tussen beurs, liquidity provider en broker. Orders dienen te worden uitgevoerd tegen de beste prijs. Daartoe zullen alternatieve handelsplatformen en samenwerkingsverbanden tussen bovengenoemde partijen ontstaan.

Particuliere klant zoekt een bank die de klant centraal stelt

Het financiële establishment heeft het vertrouwen van de particuliere financiële consument ernstig beschaamd. Deze consument gaat daarom op zoek naar betrouwbare aanbieders met transparante dienstverlening, waarbij de klant centraal staat in plaats van het eigenbelang van de aanbieder.

Alle private banks zoeken naar outsourcing van effectenverkeer

Aangezien het proces dat gepaard gaat met de uitvoering en de administratieve verwerking van een effectentransactie vaak een kostbare en arbeidsintensieve aangelegenheid is voor banken, verwachten wij dat deze partijen in toenemende mate over zullen gaan op (goedkopere) uitbesteding van dit proces of het gebruik van nieuwe software. De kostenstijging wordt versterkt door toenemende regelgeving die een steeds complexere omgeving tot gevolg heeft en wijzigingen in systemen en processen vereist.

Missie

BinckBank streeft naar maximale klanttevredenheid en wil daarmee een zo hoog mogelijke waarde creëren voor de aandeelhouders van BinckBank.

Strategie

Wij willen onze klanten verbazen met een hoogwaardig kwalitatief product en buitengewone klantgerichtheid, tegen lage tarieven. Dit heeft permanent de hoogste prioriteit omdat wij daarmee bereiken dat onze klanten ambassadeurs worden voor onze dienstverlening en daarmee zorgen voor

klantengroei; 25% van onze nieuwe klanten opent een rekening bij Binck via een bestaande klant. Door ons te richten op een zo hoog mogelijke klanttevredenheid en aldus groei van ons klantenbestand, creëren wij aandeelhouderswaarde voor beleggers in BinckBank.

Wij hebben de ambitie om ons te ontwikkelen tot *dé Europese full service online bank voor beleggers*. Onze strategie is gebaseerd op de volgende vijf pijlers:

- I Verdere groei van bestaande dienstverlening uitgaande van een financieel schaalbaar business model ('transaction gathering' met volledig geautomatiseerde verwerking van transactiestromen)
- II Verbreding van activiteiten als bank binnen het beleggingsuniversum ('vermogensbank') en verdere uitbouw van BPO activiteiten binnen de divisie professional services
- III Internationale expansie op basis van agressieve pricing met vergelijkende reclame en in latere instantie verbreding van het productaanbod
- IV Voortdurende kostenbeheersing
- V Financieel behoudend solvabiliteits- en liquiditeitsbeleid en gericht op geleidelijke winstgroei

Doelstellingen

Operationele doelstellingen

Voor de business unit Retail willen wij ons marktleiderschap op het gebied van online beleggen in

Nederland behouden en groeien tot de grootste Europese full service online bank voor particuliere beleggers. Dat willen wij doen door middel van productverbetering en -verbreding. Met onze beoogde productverbreding richten wij ons op extra diensten voor beleggers zoals;

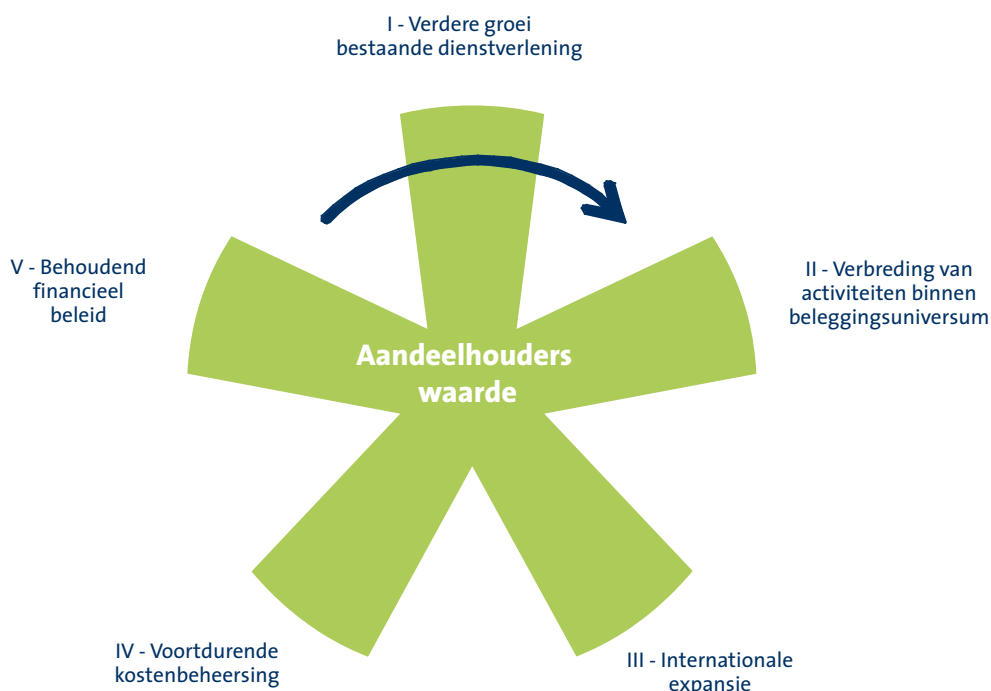
- online sparen
- online advies- en vermogensbeheer
- het inzetten van onze distributiekraft en
- het aanbieden van een beleggingsfondsen-supermarkt

Daarnaast willen wij in de business unit Professional Services groeien naar marktleiderschap op het gebied van diensten aan vermogensbeheerders in Nederland en België en streven wij naar groei van de dienstverlening voor banken met de insourcing van de uitvoering van effectenorders, effectenadministratie en effectengerelateerd betalingsverkeer (Business Processing Outsourcing) dan wel het licenseren van software. Ook willen wij ons verder ontwikkelen in de keten voor de uitvoering van effectentransacties door middel van ons nieuwe Best Execution Services initiatief.

Wij willen onze dienstverlening expanderen binnen Europa.

Financiële randvoorwaarden van de strategie

Wij streven naar een geleidelijke groei van de winst per aandeel met een zeer behoudend kapitaalbeleid.



De ontwikkeling van onze winst per aandeel is voor een gedeelte afhankelijk van de ontwikkeling op de financiële markten. Dit is voor ons in principe een onbeïnvloedbare variabele. Echter door ons te concentreren op beïnvloedbare variabelen zoals het behalen van groei van het klantenbestand, bewerkstelligen van stringente kostenbeheersing, verbreding van ons productaanbod en BPO-dienstverlening beogen wij deze afhankelijkheid te verminderen.

In moeilijke marktomstandigheden zullen wij ondersteuning van de winstgevendheid laten prevaleren boven korte termijn groei. Hieruit vloeit voort dat het marketingbudget grotendeels variabel is en zal meebewegen met de behaalde financiële resultaten.

In ons kapitaalbeleid streven we naar een solvabiliteitsratio van minimaal 15% en een veilige liquiditeitspositie. Overvloedig kapitaal zal worden teruggegeven aan aandeelhouders door middel van dividend en een aandeleninkoopprogramma.

Doelstellingen

Op de middellange termijn (2 tot 4 jaar) streven wij naar:

	Stand per 31 december 2008
1. 275.000 Nederlandse beleggingsrekeningen	202.787
2. 40.000 Belgische beleggingsrekeningen	22.486
3. 20.000 advies- en beheerrekeningen	8.136
4. Een totaal spaarvermogen van € 1,5 miljard	€ 861 miljoen
5. Een totaal toevertrouwd vermogen van € 10 miljard	€ 6,1 miljard
6. Break-even niveau in Frankrijk	

Sterkten, zwakten, kansen en bedreigingen

Sterkten

De dienstverlening en producten van BinckBank worden al jaren als kwalitatief hoogstaand beoordeeld door klanten en onderzoeksbureaus en de labels Alex en Binck staan goed bekend als sterke merken. BinckBank heeft in Nederland de meeste ervaring op het gebied van online brokerage en heeft daarmee een zeer sterke marktpositie opgebouwd. Met deze ervaring kan in het buitenland lokale, landspecifieke dienstverlening worden opgezet zoals in België en Frankrijk is gebeurd. Door voortdurende focus op uitgaven en de wijze waarop de Europese expansie wordt vormgegeven heeft de onderneming een lage kostenbasis. Het business model van BinckBank is in financieel perspectief een zeer schaalbaar model, waardoor extra inkomsten zorgen voor toenemende winstgroei.

Zwakten

Het vanuit financieel oogpunt gezien schaalbare business model van BinckBank behelst tevens dat de kostenbasis van de onderneming grotendeels vast is. Bij toenemend transactievolume is dat een groot voordeel, maar bij eventuele lagere inkomsten uit transacties is er beperkte ruimte om te corrigeren. De onderneming is vooralsnog in hoge mate afhankelijk van transactieopbrengsten, welke op zichzelf weer afhankelijk zijn van omstandigheden op de financiële markten. Daarnaast is BinckBank door de omvang van haar marktkapitalisatie en lage koers mogelijk kwetsbaar voor overnames. Ook voorziet de huidige kapitaalsbasis niet in voldoende ruimte voor overnames.

Kansen

De huidige dienstverlening biedt ruimte voor verbreding en de onderneming is goed gepositioneerd voor organische groei binnen Europa. Vanwege het feit dat online brokerage door grootbanken vaak niet als kernactiviteit wordt beschouwd liggen er goede kansen in Europa. Datzelfde geldt voor de BPO-dienstverlening. Daarnaast biedt het Best Execution project in samenwerking met Optiver mogelijkheden om de kostprijs per transactie (beurskosten) verder naar beneden te brengen.

Bedreigingen

Momenteel is een langdurige recessie als gevolg van de kredietcrisis de grootste bedreiging voor onze onderneming. Aanhoudend negatief sentiment kan immers zorgen voor terughoudendheid bij beleggers en buitengewone omstandigheden op de geldmarkt. Daarnaast kunnen toenemende concurrentie en prijsdruk een bedreiging vormen. Mogelijk kan een risico voortvloeien uit het niet slagen van de IT-integratie en gerelateerde front- en backoffice processen en de verdere groei van de Franse activiteiten. Tot slot is de operationele beheersing binnen een snel groeiend bedrijf als BinckBank in het algemeen gezien een risico.

