

A photograph of three business professionals in suits shaking hands in a grand, historic interior. In the background is a large, ornate clock tower with two visible clock faces. The scene is warmly lit, suggesting an indoor setting with large windows or skylights. A semi-transparent white curved banner is positioned across the lower half of the image, serving as a background for the title and logo.

Jaarverslag 2007

 **KAS BANK**
COMMITTED SINCE 1806

Vijf jaar kerncijfers KAS BANK N.V.¹

Geconsolideerd in miljoenen euro's

	2007	2006	2005	2004	2003
Eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de bank	254,9	217,6	207,8	204,4	209,5
Aansprakelijk vermogen (Eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de bank en Achtergestelde schulden)	266,3	247,1	237,3	233,9	246,5
Totaal activa	8.371,8	6.448,5	7.774,0	6.036,8	8.022,7
Baten					
Rente	21,6	16,8	23,3	24,6	31,3
Provisie	93,4	83,3	77,7	67,3	59,6
Handel/Beleggingen	32,9	28,5	19,1	16,8	
Overige baten ²	26,2	1,7	0,4	0,1	10,3
	174,1	130,3	120,5	108,8	101,2
Bedrijfslasten ³	106,8	94,2	93,3	85,0	84,9
Winst over de verslagperiode voor belastingen	67,3	36,1	27,2	23,8	16,3
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	50,9	26,6	19,4	15,9	13,2
Gegevens per aandeel van nominaal € 1,00 (in euro's)					
Intrinsieke waarde ⁴	14,19	13,65	13,55	13,46	13,81
Gewone winst per aandeel	3,41	1,79	1,32	1,09	0,89
Dividend	2,60	1,40	1,00	0,95	0,89
Hoogste slotkoers	29,69	23,15	19,10	16,20	17,60
Laagste slotkoers	20,49	18,66	15,11	14,56	13,50
Koers per ultimo	25,00	20,85	18,70	15,10	15,30
Ratio's					
Nettorendement op gemiddeld eigen vermogen (%)	23,7	13,2	9,7	8,2	6,5
Efficiency ratio (bedrijfslasten/baten)	61	72	77	78	85
Groei gewone winst per aandeel (%)	91	36	21	22	-75
BIS-ratio (gemiddeld)	16	17	17	23	26

1. In het kader van de per 1 januari 2004 ingegane IFRS-richtlijnen zijn de vergelijkende cijfers over 2004 aangepast, die over 2003 zijn op basis van NL-GAAP.

2. Hieronder is in 2003 begrepen: Opbrengsten uit effecten en deelnemingen, Resultaat uit financiële transacties en Overige Baten.

3. 2003 is inclusief Waardeveranderingen van vorderingen, Waardeveranderingen van Financiële vaste activa en Toevoegingen c.q. onttrekkingen aan het Fonds voor Algemene Bankrisico's.

4. Na voorgesteld dividend.

Jaarverslag 2007

Inhoud

Personalia	4
Aandeelhoudersinformatie	7
Bericht van de Raad van Commissarissen	12
Verslag van de Raad van Bestuur	17
Jaarrekening	
• Geconsolideerde winst- en verliesrekening	32
• Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	33
• Geconsolideerde balans (voor verwerking van de voorgestelde winstbestemming)	34
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht	35
• Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	37
• Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	47
• Toelichting op de geconsolideerde balans	52
• Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen	68
• Risicobeheer	69
• Segmentatie	81
• Algemeen	83
• Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	92
• Vennootschappelijke balans	93
• Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	94
Overige gegevens	
• Winstbestemming 2007	98
• Accountantsverklaring	100
Diverse verslagen en verklaringen	
• Verslag van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK	104
• Onafhankelijkheidsverklaringen	105
• Verslag van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK Effectenbewaarbedrijf	106
• Verslag van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS Derivaten Clearing	107
Corporate governance	109

Personalia

situatie per 20 februari 2008

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Drs. P. Ribourdouille	(1938), voorzitter
Drs. D.J.M.G. Baron van Slingelandt	(1946), vicevoorzitter
Drs. C. Griffioen RA	(1941)
A.H. Lundqvist	(1945)
Prof. dr. R.A.H. van der Meer RA	(1949)
Drs. H. Donkervoort	(1953)

Drs. P. Ribourdouille, voorzitter

Beroep/huidige hoofdfunctie:	Geen
Voormalige hoofdfunctie:	Lid Raad van Bestuur ABN AMRO Holding N.V.
Nevenfuncties:	Voorzitter Raad van Commissarissen Amsterdam RAI B.V.; lid Raad van Commissarissen Investeringsmaatschappij Goedland N.V.; lid Bestuur Stichting Optas; lid Bestuur Stichting Ondersteuning Bachvereniging.
Eerste benoeming:	2000
Lopende benoemingstermijn:	2008

Drs. D.J.M.G. Baron van Slingelandt, vicevoorzitter

Beroep/huidige hoofdfunctie:	Geen
Voormalige hoofdfunctie:	Lid Raad van Bestuur Rabobank Nederland en voorzitter Directie Rabobank International.
Nevenfuncties:	Lid Raad van Commissarissen IHC Merwede Holland B.V., Redevco Europe Services B.V. en Robeco Groep N.V.
Eerste benoeming:	2007
Lopende benoemingstermijn:	2011

Drs. C. Griffioen RA

Beroep/huidige hoofdfunctie:	Geen
Voormalige hoofdfunctie:	Lid Raad van Bestuur en CFO van Koninklijke KPN N.V.
Nevenfuncties:	Vicevoorzitter Raad van Commissarissen en voorzitter Auditcommissie Tennet B.V. en N.V. Nederlandse Gasunie; vicevoorzitter Raad van Commissarissen Berenschot Holding B.V.; Lid Raad van Commissarissen Cordares Holding N.V.; vicevoorzitter Raad van Toezicht Zorggroep Noorderbreedte; Adviseur lid Raad van Bestuur Deloitte.
Eerste benoeming:	1998
Lopende benoemingstermijn:	2008

A.H. Lundqvist

Beroep/huidige hoofdfunctie:	Voorzitter College van Bestuur van de Technische Universiteit Eindhoven.
Voormalige hoofdfunctie:	Voorzitter Directie IBM Nederland N.V.
Nevenfuncties:	Voorzitter Raad van Commissarissen Van Hoogevest Groep B.V., Generali Verzekeringsgroep N.V., Surfnet B.V. en Surfdiensten B.V.; lid Raad van Commissarissen TIAS-Nimbis Business School; voorzitter Raad van Toezicht

	St. Anna Zorggroep; lid van de Adviesraad voor het Wetenschaps- en Technologiebeleid.
Eerste benoeming:	2001
Lopende benoemingstermijn:	2009

Prof. dr. R.A.H. van der Meer RA

Beroep/huidige hoofdfunctie:	Hoogleraar Finance aan de Rijksuniversiteit Groningen, directeur P&C B.V. / Lesuut Finance B.V.
Voormalige hoofdfunctie:	Lid Raad van Bestuur Fortis.
Nevenfuncties:	Voorzitter Raad van Commissarissen Fortis Obam, Stadsherstel Den Haag N.V., Teslin Capital Management N.V. en vicevoorzitter Córío N.V.; lid Raad van Commissarissen European Asset Trust N.V., Fortis Investments SA, Van Hoogvest Groep B.V., GITP International B.V., Robein Bank N.V., Greenfield Capital Partners N.V. en J.P Morgan (sicav); lid Administratiekantoor Van der Moolen N.V. en Corporate Express N.V.; lid Arbitragecommissie DSI; Raad (plaatsvervanger) Ondernemingskamer (Gerechtshof Amsterdam).
Eerste benoeming:	2005
Lopende benoemingstermijn:	2009

Drs. H. Donkervoort

Beroep/huidige hoofdfunctie:	Geen
Voormalige hoofdfunctie:	Voorzitter Raad van Bestuur Dyade.
Nevenfunctie:	Directeur ID Management & Advies; Lid Raad van Commissarissen Woonborg.
Eerste benoeming:	2006
Lopende benoemingstermijn:	2010

De nationaliteit van de commissarissen is de Nederlandse.

RAAD VAN BESTUUR

Jhr. mr. A.A. Röell	(1959), voorzitter
Drs. J.S.A. van Scheijndel	(1958), Chief Financial Officer
Drs. N.E. Blom	(1962), Chief Operational Officer
Drs. H. Kadiks	(1949)

Directeur

Drs. L.G. Vis	(1951)
---------------	--------

Onderdirecteuren

H. Brink	(1958)
Mr. ing. D.K. Korpel	(1962)

Secretaris

Mr. M.G.F.M.V. Janssen	(1955)
------------------------	--------

Interne accountant

J. Voskuilen RA	(1954)
-----------------	--------



Aandeelhouders- informatie

Geachte aandeelhouder,

Voor u als aandeelhouder kent 2007 een positieve grondtoon. Niet alleen groeiden zowel de inkomsten als de winst van KAS BANK in lijn met de financiële doelstellingen, bovendien ondervond uw bank weinig hinder van de crisis op de financiële markten. Een consequent en prudent beleid op het gebied van risicobeheersing droeg duidelijk bij aan het vertrouwen dat onze cliënten in de bank hebben en aan de resultaten die daaruit voortvloeiden.

2007 was een bijzonder jaar, omdat de bank afscheid nam van haar actieve asset managementactiviteiten en de daarbij behorende private banking dienstverlening. De overdracht daarvan leverde, los van een behoorlijke eenmalige bate, een duidelijke versterking van ons externe profiel als onafhankelijke zakelijke effectendienstverlener op. Met als werkgebied Europa, ondersteund door netwerken die de gehele wereld beslaan, zijn wij in staat om onze cliënten, institutionele beleggers en financiële instellingen, op effectieve en succesvolle wijze te ondersteunen.

Het vakgebied van de zakelijke effectendienstverlening verandert snel en is sterk kennisintensief. Specialisatie en focus zijn de sleutelbegrippen om op Europese schaal een rol van betekenis te kunnen blijven spelen. Onze strategie van zogenaamde 'pure play', ondersteund door een uniek Europees afwikkelplatform, biedt een uitstekende springplank voor de verdere Europese expansie, die wij in 2008 nastreven.

Wij danken u voor uw vertrouwen in onze organisatie.

Jhr. mr. A.A. Röell
Voorzitter Raad van Bestuur
KAS BANK N.V.

Aandeelhoudersinformatie

VERTEGENWOORDIGING IN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS BOVEN 50%

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2007 vertegenwoordigden de aanwezige aandeelhouders en certificaathouders meer dan 50% van het stemgerechtigde kapitaal. Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, die optreedt voor certificaathouders die niet zelf naar de vergadering komen, vertegenwoordigde derhalve minder dan 50% van het stemrecht. Alle certificaathouders die aan de vergadering deelnamen, kregen automatisch stemvolmacht van het Administratiekantoor.

AANDELENKAPITAAL EN BEURSNOTERING ONVERANDERD

Het aandelenkapitaal van de vennootschap bestaat uit gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen. Alle aandelen staan op naam. Bewijzen van aandelen worden niet uitgegeven. Per eind 2007 bedraagt het aantal uitstaande gewone aandelen KAS BANK 15.699.017. Dit aantal is in vergelijking met 2006 niet gewijzigd. Circa 94% van de gewone aandelen in het geplaatste kapitaal van de vennootschap wordt beheerd en geadministreerd door Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, die daartegenover eenzelfde aantal certificaten van aandelen heeft uitgegeven. Er zijn 25 cumulatief preferente aandelen uitgegeven aan Stichting Preferente Aandelen KAS BANK. De nominale waarde van de aandelen en certificaten KAS BANK is één euro (€ 1,00).

De gewone aandelen zijn sinds 1986 in de vorm van certificaten van aandelen genoteerd aan de Officiële Markt van de effectenbeurs van NYSE Euronext Amsterdam N.V.

DIVIDENDBELEID GEHANDHAAFD

Het dividendbeleid, zoals dat met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2005 is besproken, is ongewijzigd. De langetermijn-pay-out bedraagt gemiddeld 60 tot 80% van de winst. In bijzondere omstandigheden kan daarin flexibiliteit worden betracht. Een trendmatig gezonde stijging over tijd van het dividendbedrag wordt nagestreefd.

5%-BELANGEN

In het kader van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit melding zeggenschap en kapitaalbelang in uitgevende instellingen zijn de volgende meldingen in het openbaar register van de AFM opgenomen:

• ING Groep N.V.	13,0%
• Aviva plc.	12,7%
• Stichting Pensioenfonds PGGM	11,0%
• Delta Deelnemingen Fonds N.V.	10,0%
• Stichting Pensioenfonds ABP	6,9%
• Andringa Beheer B.V.	5,0%

STANDARD & POOR'S RATING 'A'

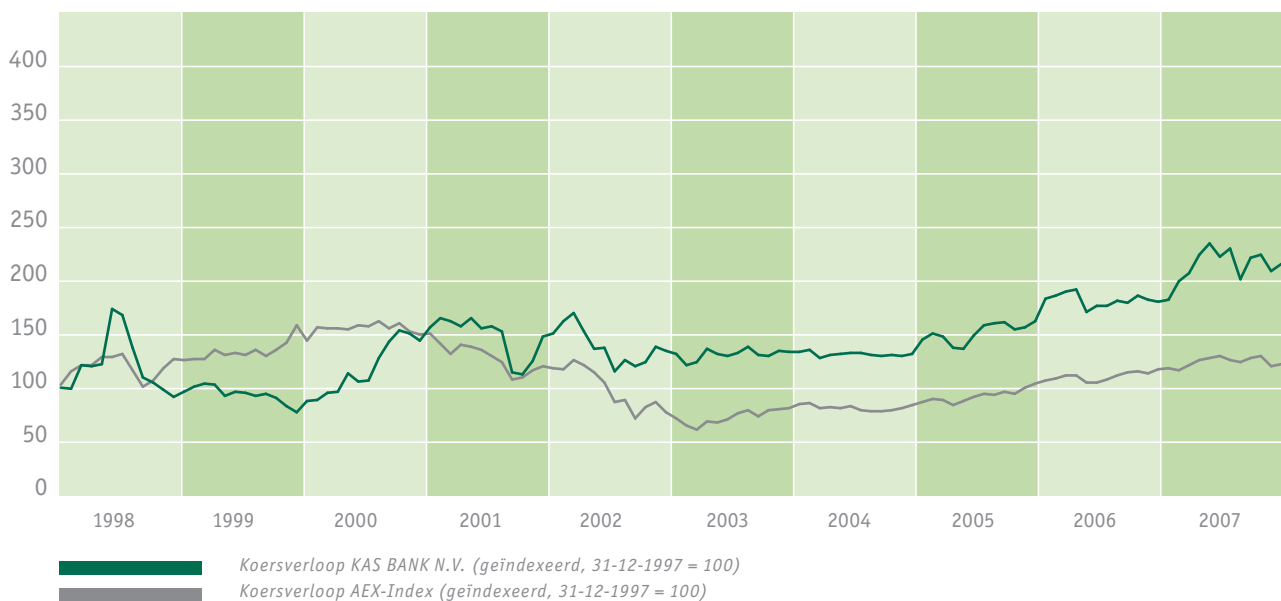
In 2007 ontving KAS BANK van Standard & Poor's een 'A' long-term rating en een 'A-1' short-term rating. De vooruitzichten zijn 'stable'.

KOERS VERSLAAT AEX

In de grafiek op pagina 9 is het (geïndexeerde) koersverloop van het certificaat van aandeel KAS BANK over de afgelopen tien jaar afgezet tegen het (geïndexeerde) verloop van de AEX-index.

GEGEVENS AANDEEL KAS BANK

De koers van het aandeel KAS BANK is het afgelopen jaar met 20% gestegen van € 20,85 (stand per ultimo 2006) tot € 25,00 (stand per ultimo 2007). De gewone winst per aandeel KAS BANK bedroeg in 2007 € 3,41 (2006: € 1,79). Gemiddeld werden in 2007 op NYSE Euronext Amsterdam per dag zo'n 32.000 aandelen KAS BANK verhandeld tegen gemiddeld 20.000 aandelen in 2006. De gegevens per gewoon aandeel KAS BANK zijn opgenomen in het overzicht 'Vijf jaar kerncijfers KAS BANK N.V.' op de binnenkant van de omslag.



BELANGRIJKE DATA IN 2008

- | | |
|--------------------------|--|
| 21 februari 2008 | - bekendmaking jaarcijfers 2007
- analistenbijeenkomst |
| 27 maart 2008 | - publicatie jaarverslag 2007 |
| 23 april 2008 | - jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders |
| 25 april 2008 | - ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK |
| 29 april 2008 | - record date ter bepaling van de dividendgerechtigheid |
| 7 mei 2008 | - betaalbaarstelling slotdividend 2007 |
| 28 augustus 2008 | - bekendmaking halfjaarcijfers 2008
- analistenbijeenkomst |
| 29 augustus 2008 | - ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK |
| 2 september 2008 | - record date ter bepaling van de dividendgerechtigheid |
| 10 september 2008 | - betaalbaarstelling interim-dividend 2008 |

BELANGRIJKE DATA IN 2009

- | | |
|-------------------------|--|
| 26 februari 2009 | - bekendmaking jaarcijfers 2008
- analistenbijeenkomst |
| 26 maart 2009 | - publicatie jaarverslag 2008 |
| 22 april 2009 | - jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders |
| 24 april 2009 | - ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK |
| 28 april 2009 | - record date ter bepaling van de dividendgerechtigheid |
| 6 mei 2009 | - betaalbaarstelling slotdividend 2008 |
| 20 augustus 2009 | - bekendmaking halfjaarcijfers 2009
- analistenbijeenkomst |
| 21 augustus 2009 | - ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK |
| 25 augustus 2009 | - record date ter bepaling van de dividendgerechtigheid |
| 9 september 2009 | - betaalbaarstelling interim-dividend 2009 |

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met de heer mr. M.G.F.M.V. Janssen, secretaris Raad van Bestuur, telefoon: 020 557 52 30, e-mail: info@kasbank.com of de website van de bank bezoeken: www.kasbank.com.



Bericht van de Raad van
Commissarissen

Bericht van de Raad van Commissarissen

AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Jaarrekening 2007

De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening 2007 met de Raad van Bestuur en de externe accountant besproken. De externe accountant KPMG Accountants N.V. heeft de jaarrekening 2007, die is opgemaakt door de Raad van Bestuur, gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende verklaring zoals opgenomen op pagina 100 van dit jaarverslag. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de jaarrekening 2007 vast te stellen in de vergadering van 23 april 2008.

In aansluiting op het met u besproken reserverings- en dividendbeleid van de vennootschap stellen wij voor het dividend over 2007 vast te stellen op € 2,60 per gewoon aandeel van nominaal € 1,00. Van het dividend werd reeds € 0,45 als interim-dividend ter beschikking gesteld. Als slotdividend over 2007 zal derhalve € 2,15 per aandeel van nominaal € 1,00 worden uitgekeerd, zulks in de vorm van contanten.

Tevens stellen wij u voor decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor hun bestuur in 2007 en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht in 2007.

Corporate governance

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2007 zijn de laatste ontwikkelingen op het gebied van corporate governance met aandeelhouders besproken. Door het afschaffen van een aantal beperkingen omtrent het houden van aandelen, omwisselen van certificaten en stemmen op certificaten, is de positie van certificaathouders verder verbeterd. De corporate governance structuur van de vennootschap is beschreven in het hoofdstuk Corporate governance op pagina 109.

Toezicht en advies

In 2007 heeft de Raad van Commissarissen zevenmaal met de Raad van Bestuur vergaderd.

De belangrijkste onderwerpen in deze vergaderingen waren de strategische ontwikkelingen en plannen van de

vennootschap, de overdracht van de private banking activiteiten en de verdere focus op de zakelijke effecten- dienstverlening. Voorts zijn de ontwikkelingen van de financiële resultaten, analyses van de cijfers en het verslaggevingproces besproken in relatie tot de doelstellingen en de begroting. Een belangrijk onderwerp was de vaststelling van het nieuwe bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur, dat op 25 april 2007 ter goedkeuring en vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is voorgelegd. Vaste punten waren de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en de gevoeligheid van het resultaat voor externe omstandigheden. De IT-structuur van de bank, de rapporten van de rating agencies, het sociaal beleid en het beloningsbeleid zijn eveneens besproken. In het kader van specifieke kennisoverdracht en informatievoorziening aan de commissarissen worden regelmatig presentaties gegeven.

De Raad van Commissarissen heeft eenmaal buiten aanwezigheid van het bestuur vergaderd. Hierbij is het functioneren van de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur, de individuele commissarissen, de individuele bestuurders en de relatie tussen de beide colleges besproken. De conclusies zijn met de Raad van Bestuur besproken.

Tweemaal hebben leden van de Raad van Commissarissen deelgenomen aan de overlegvergadering van de Ondernemingsraad, waarin naast het algemeen beleid de resultaten van en ontwikkelingen bij de bank werden besproken.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De punten voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 23 april 2008 zijn opgenomen in de agenda met toelichting, die u voorin in het jaarverslag aantreft.

Hoofdpijnen van het bezoldigingsbeleid/ remuneratierapport

Het huidige beloningsbeleid van de Raad van Bestuur is vastgesteld en goedgekeurd door de Algemene Vergade-

ring van Aandeelhouders van 25 april 2007 en is gepubliceerd op de website van KAS BANK. De vaststelling van de beloning van de Raad van Bestuur vindt plaats door de Raad van Commissarissen op advies van de Commissie Benoemingen en Beloningen, die voor de vaststelling van de componenten voor de bepaling van de variabele beloning gebruikmaakt van de Interne Accountantsdienst van KAS BANK.

Het vaste inkomen is gebaseerd op een mandje van circa dertig ondernemingen, die qua dienstverlening of qua regio (Nederland en Europa) en omvang vergelijkbaar zijn met KAS BANK. Het niveau van de beloning bevindt zich tussen het zogenaamde mediaan niveau en het derde kwartiel en wordt elke twee jaar opnieuw getoetst aan de ontwikkelingen in de markt. Twee bestuurders, de heren Röell en Blom, worden in 2007 beneden het beoogde niveau beloond, omdat sprake is van een ingroeimodel. Met één bestuurder, de heer Kadiks, is gezien de vaste vierjarige duur van het arbeidscontract een lager beloningsniveau voor het vaste inkomen overeengekomen, hetgeen gecompenseerd wordt door een te behalen hogere korte termijn variabele beloning. Ten opzichte van 2006 is het vaste inkomen van de Raad van Bestuur in haar totaliteit met circa 10% gestegen.

De jaarlijkse korte termijn variabele beloning van de Raad van Bestuur wordt bepaald aan de hand van een aantal door de Raad van Commissarissen vastgestelde performancecriteria. Deze criteria zijn voor 70% ontleend aan de externe financiële doelstellingen van KAS BANK en voor 30% gebaseerd op kwalitatieve criteria zoals operational performance en strategisch beleid. De performancecriteria omvatten onder andere de klantgerelateerde nettogroei van de omzet, de ontwikkeling van de efficiency ratio, de hoogte van het rendement op het eigen vermogen en de groei van de winst per aandeel. Naast de performancecriteria is er sprake van een individuele factor die wordt bepaald op basis van het functioneren van ieder individueel lid van de Raad van Bestuur.

De performancecriteria voor een zogenaamde 'at target-performance' liggen boven de benedengrens van de externe doelstellingen en daarnaast boven de operationele resultaten van het voorgaande jaar. De 'at

targetpercentages' van het vaste inkomen voor de korte termijn variabele beloning bedragen 40% voor de voorzitter en 30% voor de overige leden van de Raad van Bestuur.

In 2007 is sprake geweest van een bovengemiddeld resultaat zelfs indien de bijzondere baten en lasten, zoals de overdracht van de private banking activiteiten, buiten beschouwing worden gelaten. De groei van de klantgedreven baten bedroeg 15%, de efficiency ratio daalde van 77% naar 76% en de winst per aandeel groeide met 22%. Dit heeft geresulteerd in een rendement op het eigen vermogen van 12%, ofwel een premie van 7,7% boven het rendement op tienjarige staatsleningen. Op basis van deze resultaten werd aan de voorzitter Raad van Bestuur, de heer Röell, conform de beloningssystematiek een variabele beloning van 65,9% van het vaste inkomen toegekend. Aan de CFO, de heer Van Scheijndel, werd 41,2% toegekend. De heer Blom ontving 41,2%, terwijl aan de heer Kadiks 65,9% werd toegekend. De variabele beloning van de heer Kadiks, die verantwoordelijk is voor de commerciële portefeuille, ligt hoger omdat in zijn contract is afgezien van lange termijn variabele beloning en omdat het vaste inkomen beneden het streefniveau ligt.

Binnen haar discretionaire bevoegdheden kende de Raad van Commissarissen aan de leden van de Raad van Bestuur een extra bonus van 25% van het vaste inkomen toe in verband met de succesvolle carve out en overdracht van private banking.

Voor de lange termijn variabele beloning geldt dat deze pas na drie jaar onvoorwaardelijk wordt toegekend. Als uitgangspunt voor toekenning na drie jaar geldt voor de 'at target-performance' een gemiddelde groei van de winst per aandeel van 10% per jaar. Hierbij wordt gecorrigeerd voor bijzondere baten en lasten, zoals bijvoorbeeld de overdracht van de private banking activiteiten. De voorwaardelijke toekenning van een mix van 50% opties en 50% aandelen voor een 'at target-performance' bedraagt 50% voor de voorzitter van de Raad van Bestuur en 40% voor de leden (met uitzondering van de heer Kadiks, die geen lange termijn beloning ontvangt).

Bij excellent presteren gemeten over een periode van drie jaar kunnen deze percentages oplopen tot respectievelijk 75 en 60%.

Conform de overeengekomen pensioenregeling voor de Raad van Bestuur, die gebaseerd is op een Defined Contribution (DC)-systeem werd aan elke bestuurder, met uitzondering van de heer Kadiks, een vaste bijdrage van 24,9% in de pensioenvoorziening uitgekeerd. Daarnaast droeg de onderneming de lasten van de arbeidsongeschiktheidsvoorzieningen ten behoeve van de leden van de Raad van Bestuur.

De heer Van Scheijndel ontvangt in verband met zijn vertrek per 1 september 2008 een vergoeding van circa € 0,7 miljoen. Het recht op variabele beloning over 2008 vervalt daarmee. Reeds onvoorwaardelijk toegekende opties en aandelen behouden hun looptijd, terwijl de in 2007 toegekende opties en aandelen alleen tot uitkering komen tot het niveau van at target én indien de vennootschap eind 2009 over de periode 2007-2009 de beoogde doelen heeft gerealiseerd.

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit zes leden. Alle commissarissen zijn onafhankelijk in de zin van de corporate governance code. Voormalige bestuurders hebben geen zitting in de Raad van Commissarissen. De commissarissen ontvangen geen resultaatafhankelijke beloning. Geen van de commissarissen bezit aandelen of opties KAS BANK.

De Raad van Commissarissen heeft een profielschets opgesteld voor zijn omvang en samenstelling. De profielschets is besproken met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2004 en 2005 en is te vinden op de website van de vennootschap. De belangrijkste elementen zijn kennis van of ervaring of bekendheid met ICT en administratieve organisatie, nationaal en internationaal bankieren, effecten en derivaten, sociaal beleid, (internationaal) ondernemen, de werkwijze van Institutionele Beleggers en Financiële Instellingen en de (Europese) effectenindustrie.

De taakverdeling en de werkwijze van de Raad van Commissarissen zijn neergelegd in een reglement dat is te vinden op de website van de vennootschap.

Voor de leden van de Raad van Commissarissen geldt een rooster van aftreden. In 2007 was de heer drs. D.J. de Beus volgens het rooster aan de beurt om af te treden. De heer De Beus is elf jaar commissaris bij de vennootschap geweest en heeft zich niet voor herbenoeming beschikbaar gesteld. De Raad van Commissarissen dankt de heer De Beus voor zijn grote betrokkenheid, scherppte en deskundigheid, waarmee hij een bijzondere bijdrage heeft geleverd aan de ontwikkeling van de vennootschap gedurende de periode van zijn commissariaat.

Als opvolger van de heer De Beus is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd de heer drs. D.J.M.G. Baron van Slingelandt voor een periode van vier jaar en met ingang van 25 april 2007. Door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is geen andere kandidaat aanbevolen.

Per het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2008 is de voorzitter van de Raad van Commissarissen, de heer drs. P. Ribourdouille, volgens het rooster aan de beurt om af te treden.

De heer Ribourdouille stelt zich niet beschikbaar voor herbenoeming. De heer Ribourdouille is dan acht jaar als commissaris aan de vennootschap verbonden geweest, waarvan zeven jaar als voorzitter. De Raad van Commissarissen verwacht dat in de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders een nieuwe commissaris als opvolger voor de heer Ribourdouille zal kunnen worden benoemd. De Raad van Commissarissen heeft het voornemen om de heer Van Slingelandt tot voorzitter te benoemen. Per het einde van dezelfde vergadering is ook de heer drs. C. Griffioen RA volgens het rooster aan de beurt om af te treden. De heer Griffioen heeft zich voor herbenoeming beschikbaar gesteld.

Commissies Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft uit zijn midden drie commissies ingesteld, te weten de Commissie Toezicht

Risicobeheer, de Auditcommissie en de Commissie voor Benoemingen en Beloningen. De taak van die commissies is om de besluitvorming van de Raad van Commissarissen voor te bereiden.

De Commissie Toezicht Risicobeheer richt zich op het toezicht op de Raad van Bestuur ten aanzien van de aspecten van de interne risicobeheersings- en controlesystemen binnen de vennootschap vanuit bancairetechnisch oogpunt. Hieronder worden begrepen de kredietrisico's, liquiditeitsrisico's, marktrisico's en operationele risico's. De Commissie Toezicht Risicobeheer heeft in 2007 driemaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren risicobeheersing en interne risicomodellen, de ontwikkelingen op het gebied van veiligheidszaken en compliance binnen de bank, kredietrapportages en schadeanalyses. De Commissie Toezicht Risicobeheer bestaat uit de commissarissen prof. dr. R.A.H. van der Meer RA (voorzitter), drs. D.J.M.G. Baron Van Slingelandt en mevrouw drs. H. Donkervoort.

De Auditcommissie richt zich op het toezicht op de Raad van Bestuur ten aanzien van de aspecten van de interne risicobeheersings- en controlesystemen binnen de vennootschap vanuit financieel administratief-technisch oogpunt. De kwaliteit, integriteit en keuzes van de financiële informatieverschaffing, de rol en het functioneren van de Interne Accountantsdienst, de relatie met de externe accountant, waaronder in het bijzonder zijn onafhankelijkheid, en de ICT-beveiliging van de bank staan centraal. De Auditcommissie heeft in 2007 driemaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren de financiële verslaglegging van de jaarcijfers en halfjaarcijfers, de IT-structuur en de interne controle. De Auditcommissie bestaat uit de commissarissen drs. C. Griffioen RA (voorzitter), prof. dr. R.A.H. van der Meer RA en A.H. Lundqvist.

De Commissie voor Benoemingen en Beloningen richt zich op het opstellen van selectiecriteria en benoemingsprocedures voor bestuurders en commissarissen, en het voorbereiden van (her)benoemingen van bestuurders en commissarissen. Daarnaast doet deze commissie voorstellen aan de Raad van Commissarissen betreffende het te

voeren bezoldigingsbeleid en de bezoldiging van de individuele bestuurders. De Commissie voor Benoemingen en Beloningen heeft in 2007 viermaal vergaderd. In deze vergaderingen zijn onder andere de voorstellen voorbereid voor de benoeming van nieuwe commissarissen in 2007 en 2008. De commissie heeft kennisgenomen van de verschillende benoemingen bij het hoger management. Met ondersteuning van een extern bureau is een nieuw beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur voorbereid. De Commissie voor Benoemingen en Beloningen bestaat uit de commissarissen drs. P. Ribourdouille (voorzitter), A.H. Lundqvist, drs. D.J.M.G. Baron van Slingelandt en drs. H. Donkervoort.

De Raad van Commissarissen ontvangt de notulen van iedere vergadering van een commissie, aan de hand waarvan de voorzitter van die commissie verslag doet van de beraadslagingen en de bevindingen.

Amsterdam, 17 maart 2008

De Raad van Commissarissen:
Drs. P. Ribourdouille, voorzitter
Drs. D.J.M.G. Baron van Slingelandt, vicevoorzitter
Drs. C. Griffioen RA
A.H. Lundqvist
Prof. dr. R.A.H. van der Meer RA
Drs. H. Donkervoort



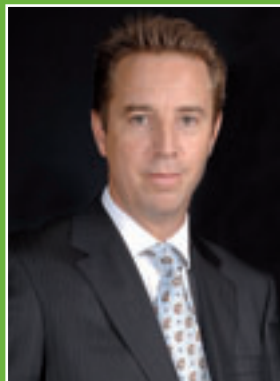
A.A. Röell
Voorzitter Raad van Bestuur

“Als onafhankelijke bank zonder eigen beleggingsfondsen en actief vermogensbeheer zijn wij daarbij op geen enkele manier in concurrentie met onze cliënten.”



J.S.A. van Scheijndel
Chief Financial Officer

“Alle financiële doelstellingen werden, ook zonder de bijzondere posten, in 2007 behaald.”



N.E. Blom
Chief Operational Officer

“Met onze nieuwe order-executieapplicatie voldoen wij aan alle eisen van de MiFID op het gebied van best order execution en transparante rapportages aan cliënten en toezichthouders.”



H. Kadiks

“Bij Vermogensbeheerders bestaat eveneens toenemende belangstelling voor het outsourcen van beleggingsadministraties en de daarmee samenhangende dienstverlening.”

Verslag van de Raad van Bestuur

Verslag van de Raad van Bestuur

2007 was voor financiële instellingen een turbulent jaar. De kredietcrisis die vanuit de Verenigde Staten halverwege het jaar oversloeg naar Europa liet diepe sporen achter in de financiële gegoedheid van een aantal van de grootste bancaire instellingen ter wereld. Het is daarbij verheugend om vast te stellen dat het lage risicoprofiel dat KAS BANK sinds jaar en dag nastreeft in 2007 ook feitelijk zijn waarde heeft bewezen in de vorm van beperkte afschrijvingen als gevolg van de kredietcrisis. Op zichzelf hoeven onze cliënten ook weinig anders te verwachten dan een gedegen en weloverwogen risicobeheer, maar het is verheugend om vast te kunnen stellen dat naast dubbele groei cijfers van de klantgerelateerde omzet en dubbele groei cijfers van de winst in 2007 ook het risicoprofiel van KAS BANK onverminderd laag is gebleven.

De Raad van Bestuur dankt in verband hiermee zowel klanten, medewerkers als aandeelhouders voor hun onverminderde steun aan de groei en bloei van onze bank.

RESULTAATONTWIKKELING 2007

De winst over 2007 bedroeg € 50,9 miljoen (2006: € 26,6 miljoen).

De operationele winst nam in 2007 toe met 22% tot € 23,6 miljoen (2006: € 19,3 miljoen). Deze sterke stijging komt met name door een belangrijke groei van de niet-rente-inkomsten met 15% als gevolg van instroom van nieuwe cliënten, cross selling en toegenomen transactievolumes.

De totale baten stegen in 2007 met 34% tot € 174,1 miljoen (2006: € 130,3 miljoen). Exclusief de bijzondere posten stegen de baten met 11% tot € 133,2 miljoen (2006: € 119,8 miljoen).

De totale bedrijfslasten namen met 13% toe tot € 106,9 miljoen (2006: € 94,2 miljoen). Exclusief de bijzondere posten stegen de bedrijfslasten met 10% tot € 101,5 miljoen. Na verdere correctie van de lasten voor eenmalige kosten inzake vertrekregelingen en advieskosten, met name inzake potentiële acquisities, stegen de lasten in 2007 met 6%.

Het positieve effect van de bijzondere posten op de winst 2007 bedroeg € 27,4 miljoen.

De posten houden verband met de overdracht van de private banking activiteiten, met de omwisseling van aandelen Euronext en bijzondere waardeverminderingen van onroerend goed en rentedragend waardepapier uit de beleggingsportefeuille.

Deze posten worden in het vervolg van dit verslag nader toegelicht. Vorig jaar was er met de verkoop van een deel van de belangen in een aantal beurzen en in verband met herstructurering in het Verenigd Koninkrijk, eveneens sprake van bijzondere posten (effect op de winst 2006 € 7,3 miljoen).

Baten

Ten opzichte van 2006 stegen de rente-inkomsten met 29% tot € 21,6 miljoen (2006: € 16,8 miljoen). Stijging van de cliëntvolumes en betere treasury-resultaten hebben hier aan bijgedragen, met name in de tweede helft van het jaar.

De provisie-inkomsten namen met 12% toe tot € 93,4 miljoen (2006: € 83,3 miljoen). In de onderstaande tabel is de verdeling van de provisie weergegeven.

Provisie in miljoenen euro's	2007	2006	+/- %
Custody en Investment Management Services	32,8	30,4	8%
Clearing en Settlement	39,4	28,7	37%
Verbruikleen	15,5	16,1	-4%
Overige	5,7	8,1	-30%
Totaal	93,4	83,3	12%

De inkomsten uit custody en investment management services namen met 8% toe tot € 32,8 miljoen (2006: € 30,4 miljoen). Deze toename was zowel het gevolg van de toename van activiteiten bij bestaande en nieuwe cliënten als van koersstijgingen op de effectenbeurzen.

Door een sterke toename van het aantal transacties en met name een forse stijging van de inkomsten uit derivatentransacties zijn de provisie-inkomsten uit

clearing en settlement met 37% toegenomen tot € 39,4 miljoen (2006: € 28,7 miljoen).

De inkomsten uit verbruikleen daalden met 4% tot € 15,5 miljoen (2006: € 16,1 miljoen) door de sterke competitie in dit deel van de dienstverlening. Het goede tweede halfjaar, als gevolg van betere marges en hogere volumes bij het uitlenen van obligaties, kon de daling van de opbrengsten in de eerste helft van het jaar niet volledig compenseren.

De daling van de overige provisies met € 2,4 miljoen tot € 5,7 miljoen wordt voornamelijk veroorzaakt door het wegvallen van de provisie-inkomsten private banking vanaf 1 april 2007.

<i>Handel en beleggingen in miljoenen euro's</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>+/- %</i>
Handel – vreemde valuta transacties	15,3	14,2	8%
Handel – effecten en afgeleide instrumenten	0,8	-0,3	-
Beleggingen – beleggingsportefeuille	16,8	14,6	15%
Totaal	32,9	28,5	15%

De resultaten uit handel en beleggingen namen met 15% toe tot € 32,9 miljoen (2006: € 28,5 miljoen). Het resultaat uit handel in vreemde valuta nam met 8% toe tot € 15,3 miljoen (2006: € 14,2 miljoen). Het toenevend gebruik dat met name Institutionele Beleggers van onze dienstverlening op het gebied van Institutional Risk Management maken, hierbij gaat het om producten zoals currency overlay en transitie management, droeg aan de stijging van dit resultaat bij.

Het resultaat beleggingen bestaat in 2007 voornamelijk uit resultaat voortvloeiend uit één van de genoemde bijzondere posten, namelijk de omwisseling van de aandelen Euronext. De fusie van Euronext en de New York Stock Exchange en de daarmee samenhangende omwisse-

ling van het aandelenbelang in aandelen NYSE Euronext had een resultaat van € 16,3 miljoen tot gevolg. In 2006 bestond het resultaat uit beleggingen grotendeels uit het resultaat van de verkoop van aandelen van een aantal beurzen.

Onder overige baten is in 2007 de opbrengst van € 24,7 miljoen verantwoord uit de overdracht van de private banking activiteiten.

<i>Bedrijfslasten in miljoenen euro's</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>+/- %</i>
Personeel	63,3	57,1	11%
Huisvesting	3,2	5,2	-38%
Automatisering	13,6	12,4	10%
Algemene kosten	13,0	9,4	38%
Afschrijvingen	9,1	10,1	-10%
Bijzondere waardeverminderingen	4,7	-	-
Totaal	106,9	94,2	13%

Exclusief de eenmalige lasten van € 0,7 miljoen die samenhangen met de overdracht van de private banking activiteiten stegen de personeelskosten met 10% tot € 62,6 miljoen (2006: € 57,1 miljoen). De stijging wordt grotendeels verklaard door een toename van de bezetting als gevolg van de toegenomen bedrijfsdrukke.

De daling van de huisvestingslasten in 2007 is met name het gevolg van de herstructurering in het Verenigd Koninkrijk eind vorig jaar en de buiten-gebruikstelling van een huurpand in de eerste helft van 2007. De automatiseringskosten stegen met 10% in 2007. Met name in de tweede helft van het jaar zijn de investeringen in product vernieuwing en in vernieuwing van de basis-architectuur geïntensiveerd.

De algemene kosten stegen met 38% tot € 13,0 miljoen (2006: € 9,4 miljoen). Deze aanzienlijke stijging werd met

name gerealiseerd in de tweede helft van het jaar. De gestegen bedrijfsdrukke leidde tot hogere lasten door schades in de verwerking. Daarnaast zijn de advieskosten in 2007 fors hoger, hoofdzakelijk door advieskosten inzake potentiële acquisities.

De daling van de afschrijvingen in 2007 met € 1,0 miljoen wordt voor € 0,7 miljoen verklaard door extra afschrijvingen in 2006 in verband met eerder genoemde herstructurering in het Verenigd Koninkrijk.

De post bijzondere waardeverminderingen van € 4,7 miljoen in 2007 bestaat uit twee delen. In de eerste helft 2007 zijn de geactiveerde verbouwingskosten van een buitengebruik gesteld huurpand, ten bedrage van € 3,2 miljoen, verantwoord als bijzondere waardevermindering. In de tweede helft 2007 heeft een bijzondere waardevermindering van € 1,5 miljoen plaatsgevonden in verband met de afwaardering van rentedragend waardepapier uit de beleggingsportefeuille.

Solvabiliteitspositie

De solvabiliteitspositie wordt bepaald door de naar risicograad gewogen waarde van de (buiten) balansposten af te zetten tegen het aanwezige toetsingsvermogen.

Het percentage dat uit deze berekening resulteert, is de BIS-ratio. Het toetsingsvermogen bestaat uit het kernkapitaal (Tier 1-vermogen) plus het aanvullende kapitaal (Tier 2-vermogen).

In 2007 was de BIS-ratio gemiddeld gelijk aan 16% (2006: gemiddeld 17%). De BIS-ratio is per ultimo 2007 19% (2006: 18%), waarvan Tier 1 16% (2006: 15%). Met ingang van 2008 zijn de nieuwe solvabiliteitsregels van Basel 2 van kracht. Basel 2 leidt naar verwachting tot een lagere BIS-ratio. Dit is hoofdzakelijk het gevolg van een zwaarder kapitaalbeslag van het uitlenen van effecten. Aangezien het risicoprofiel van de bank niet wijzigt, is de doelstelling voor de BIS-ratio onder Basel 1 van minimaal 15,0% verlaagd tot 12,5% onder Basel 2.

Financiële doelstellingen

Alle financiële doelstellingen werden, ook zonder de bijzondere posten, in 2007 behaald. Er kunnen zich omstandigheden voordoen waardoor in enig jaar van een of meer van de doelstellingen wordt afgeweken.

In onderstaand overzicht zijn de financiële doelstellingen en de behaalde resultaten op basis van de totale en de operationele resultaten vermeld.

Ratio	Doelstelling	2007		2006	
		Winst operationeel	Winst totaal	Winst operationeel	Winst totaal
Groei niet-rente-inkomsten	> 10%	15% ¹	15% ¹	10%	10%
Efficiency ratio	70-77%	76%	61%	77%	72%
Rendement eigen vermogen	10-jaars rente ² + 5-8%	12%	24%	10%	13%
BIS-ratio (gemiddeld)	> 15%		16%		17%
Groei winst per aandeel	> 8%	22%	91%	9%	36%
Dividend pay-out	60-80%		76%		78%

1. Gecorrigeerd voor de overdracht van de private banking activiteiten per 1 april 2007.

2. In 2007: 4,3%; in 2006: 3,8%.

STRATEGIE EN DOELSTELLINGEN

KAS BANK is goed gepositioneerd voor een vooraanstaande rol als onafhankelijke, Europese effectenbank. Onze operationele systemen en ons bedrijfsmodel zijn immers al sinds het einde van de vorige eeuw ingericht op verdere groei binnen Europa. Het Europese model van KAS BANK is uniek in Europa. Deze vooruitziende blik werpt vruchten af nu er duidelijk sprake is van consolidatie en voortgaande professionalisering van de Europese kapitaalmarkt.

Onze kerndoelgroepen, institutionele beleggers en financiële instellingen, verwachten van KAS BANK een internationale dienstverlening. Zij vertrouwen in hoge mate op onze kennis en technische capaciteit om hen voortdurend te ondersteunen met vernieuwende producten en diensten. Onze cliënten krijgen rechtstreeks toegang tot de belangrijke markten in Europa via ons netwerk van directe aansluitingen op de nationale effecten- en geldinfrastructuren. Daarbij maken zij gebruik van één risicobeheersysteem, één onderpand- en marginregeling en één clearingovereenkomst met KAS BANK voor alle markten waar zij actief zijn.

De uniforme afwikkeling van hun transacties vindt plaats via ons centrale clearing- en settlementplatform in Amsterdam. Daarnaast hebben onze cliënten ongehinderd toegang tot de geldmarkten, derivatenbeurzen en multi-tradingfaciliteiten in Europa. Daarmee creëert KAS BANK voor haar cliënten in feite een virtuele, uniforme Europese kapitaalmarkt voor effecten.

Inspelend op de behoeften van onze cliënten breiden wij ons netwerk steeds verder uit, ook buiten Europa. Begin 2007 realiseerden wij aansluitingen op twintig grote beurzen in de Verenigde Staten. Nog dit jaar verwachten wij een verdere uitbreiding in Azië. In februari 2008 is daarmee een begin gemaakt met onze aansluiting op de beurs van Hongkong. Door al deze regio's en aansluitingen onderling te verbinden zijn wij nu actief in meerdere tijdzones over de gehele wereld. Op al deze markten bieden wij dezelfde risicobeheersystemen en cash management systemen aan. Daardoor profiteren onze cliënten van duidelijke schaalvoordelen en minimale operationele risico's en kunnen zij tegen lagere kosten overal ter wereld zaken doen.

Onze groeistrategie is gestoeld op een solide toename van de omzet en winst in combinatie met een laag risicoprofiel. Het fundament voor verdere expansie in Europa is onze sterke positie in de Benelux en het Verenigd Koninkrijk en ons dit jaar gestarte kantoor in Duitsland. Ons hogeschoolde, internationaal samengestelde – bij KAS BANK werken meer dan dertig nationaliteiten – team van bijna 800 medewerkers beschikt over uitgebreide kennis van en ervaring met de lokale praktijken en regels van de Europese effectenindustrie.

Naast groei op onze thuismarkten zijn wij actief op zoek naar verdere groei in de rest van Europa. Ook daar zijn banken, brokers en institutionele beleggers steeds meer overtuigd van de kracht van ons efficiënte Europese platform en de voordelen van onze positie als neutrale en onafhankelijke effectenbank.

In tegenstelling tot de Verenigde Staten is in Europa nog lang geen sprake van een uniforme kapitaalmarkt. Op handelsgebied zijn de afgelopen jaren weliswaar diverse initiatieven succesvol geïmplementeerd. In 2007 is een belangrijke stap gezet met MiFID. De voorbereidingen voor de invoering van Target2Securities (T2S) zijn in volle gang. Op het gebied van risicobeheer, compliance en toezicht is echter nog steeds sprake van duidelijke regionale en nationale verschillen. Het Basel 2-akkoord over het solvabiliteitstoezicht op internationaal opererende banken is wat dat betreft een stap in de goede richting.

Juist vanwege deze complexe situatie op de Europese markt overwegen steeds meer niet-gespecialiseerde instellingen de wholesale-effectenmarkt te verlaten. Dit proces kan beschouwd worden als de opmaat voor verdere consolidatie in de markt. Voor instellingen die overwegen om hun vermogens- en effectendiensten uit te besteden aan derde partijen is het van buitengewoon belang om in zee te gaan met spelers die zowel continuïteit bieden als de zekerheid dat zij geen directe concurrent zijn op aanpalende terreinen als actief vermogensbeheer en financiering. Als neutrale partij biedt KAS BANK die garantie. Daarom ook is onze neutraliteit essentieel voor toekomstige groei.

Naast consolidatie is verdergaande professionalisering een duidelijke trend in de Europese effectenindustrie als

geheel. Met name onze expertise op het terrein van diensten met toegevoegde waarde, zoals de administratie en onafhankelijke waardering van beleggingen, en onze hoogwaardige backofficediensten plaatsen KAS BANK in een uitstekende uitgangspositie om de markt verder te ondersteunen in dit proces. Ons inzicht in de behoeften van onze cliënten gecombineerd met diepgaande kennis van de lokale regels en gewoonten op de Europese markt zijn een uitstekend vertrekpunt voor verdere insourcing door KAS BANK van beleggingsadministraties of andere vormen van insourcing. Het resultaat van de bank wordt hierdoor bovendien minder gevoelig voor externe factoren.

TERUGBLIK 2007

MiFID

2007 stond voor een belangrijk deel in het teken van de invoering van de 'Markets in Financial Instruments Directive' (MiFID). De MiFID wil beleggers bescherming bieden bij de uitvoering van hun orders tegen de best mogelijke prijs ('Best Execution'). KAS BANK heeft haar toezegging dat haar dienstverlening per 1 november volledig MiFID-compliant zou zijn, gestand gedaan. Met onze nieuwe orderexecutieapplicatie voldoen wij aan alle eisen van de MiFID op het gebied van best order execution en transparante rapportages aan cliënten en toezicht-houders. De uitvoering van de orders verloopt altijd conform de best execution policy van de cliënt. Bovendien zijn financiële instellingen die gebruikmaken van de orderexecutiedienstverlening van KAS BANK MiFID compliant tegenover hun achterliggende cliënten. De verdere ontwikkeling van onze MiFID-compliantdienstverlening aan financiële instellingen en institutionele beleggers verloopt naar wens.

Harmonisatie effectenverkeer

Voor de verdere harmonisatie van het Europese effectenverkeer werkt de Europese Centrale Bank aan de ontwikkeling van een uniform settlementsysteem (Target2Securities). In de ogen van KAS BANK biedt de ontwikkeling van T2S veel perspectief. T2S bestrijkt het hele eurogebied in plaats van een beperkt aantal markten en maakt een verdere Europese harmonisatie op effectengebied mogelijk. Overigens is ons eigen uniforme

Europees clearing- en settlementplatform een uitstekend alternatief voor T2S en het lokale ESES initiatief. De verdere uitbreiding van onze directe verbindingen, zowel binnen als buiten Europa, gaat onverminderd voort.

Alternatieve beurzen

Een van de gevolgen van MiFID is de opkomst van alternatieve beurzen in Europa. KAS BANK is voortdurend alert op nieuwe mogelijkheden om onze uniforme dienstverlening op het gebied van clearing en settlement uit te breiden met deze opkomende beurzen. Alternatieve beurzen worden ingebed in het Europese KAS BANK platform.

Swiss Exchanges

In september dit jaar heeft de Zwitserse beurs Swiss Exchanges (SWX) het Central Counterparty (CCP)-model geïntroduceerd. KAS BANK heeft zich als General Clearing Member aangesloten op SWX en wikkelt de transacties af.

Uitbreiding aansluitingen effecteninfrastructuur

Vooruitlopend op de fusie tussen NYSE en Euronext hebben wij ons netwerk van directe aansluitingen in Europa in januari 2007 uitgebreid met aansluitingen op alle belangrijke beurzen in de Verenigde Staten. Hierdoor hebben onze cliënten rechtstreeks toegang tot de belangrijke Amerikaanse markt. Omgekeerd kunnen Amerikaanse beleggers gebruikmaken van het Europese netwerk van KAS BANK voor hun activiteiten op Europese markten.

Consolidatie Europese beurzen

KAS BANK bezit aandelen in de drie belangrijkste Europese beurzen: NYSE Euronext, London Stock Exchange en Deutsche Börse. Euronext is in 2007 gefuseerd met de New York Stock Exchange (NYSE) door een omwisseling van aandelen Euronext in een combinatie van cash en aandelen NYSE Euronext. KAS BANK heeft van deze gelegenheid gebruikgemaakt. Daarmee blijven wij aandeelhouder in NYSE Euronext.

Als deelnemer aan zestien (inter)nationale werkgroepen zijn wij bovendien intensief betrokken bij de infrastructurele ontwikkelingen in de Europese effecten- en pensioenindustrie.

Holland Financial Centre

Op 11 juli 2007 is in Amsterdam de nieuwe stichting Holland Financial Centre (HFC) gepresenteerd. Alle grote financiële marktpartijen in Nederland nemen deel aan het HFC, evenals vertegenwoordigers van de directe toezichthouders en de betrokken ministeries. KAS BANK is vertegenwoordigd in het Dagelijks Bestuur.

De stichting promoot Nederland als aantrekkelijke vestigingsplaats voor de (internationale) financiële sector. Zij wil onder meer voorkomen dat partijen uit Nederland vertrekken door een overmaat aan regelgeving of een gebrekkige infrastructuur. Verder wil het HFC het kennisniveau in Nederland verhogen door de oprichting van een academisch topinstituut voor de financiële sector.

Xpert Meetings

Als Europees effectenspecialist volgt KAS BANK de ontwikkelingen in de Europese financiële markt op de voet. Wij delen onze kennis en de expertise van onze medewerkers graag met onze professionele cliënten en branchegenoten. Hiertoe organiseerden wij in 2007 voor het eerst zogeheten Xpert Meetings. Op deze goed bezochte bijeenkomsten gingen specialisten uit binnen- en buitenland in op actuele ontwikkelingen in de pensioen- en effectenindustrie. In Nederland werden vier Xpert Meetings georganiseerd en in Londen twee.

De volgende onderwerpen kwamen aan bod: de Europese richtlijn voor pensioenfondsen, MiFID, ESES en Target2-Securities, en Verantwoord beleggen door pensioenfondsen. In april werd bovendien een speciale Xpert Meeting georganiseerd ter gelegenheid van het afscheid van drs. D.J. de Beus als lid van de Raad van Commissarissen van KAS BANK.

SAS 70 Type II-verklaring

In 2007 heeft KAS BANK voor haar kerndienstverlening wederom een SAS 70 Type II-verklaring ontvangen. De SAS 70 Type II-verklaring geeft (onder meer) inzicht in de effectiviteit van de interne procesbeheersing en controlemaatregelen van KAS BANK ten aanzien van door derden aan KAS BANK uitbestede processen (zie groene tekst).

SAS 70 (Statement on Auditing Standards No. 70)

Een SAS70-rapport is een rapport waarin een serviceorganisatie beschrijft hoe zij processen beheerst. In het rapport worden beheersingsdoelstellingen gedefinieerd en het geheel van controle(maatregelen) dat de organisatie neemt om die doelstellingen te realiseren.

Een externe accountant voegt een rapportage – auditors' report – toe aan dit rapport van de serviceorganisatie. In dit auditor's report gaat de accountant in op de realisatie van deze beheersingsdoelstellingen, in een toelichting beschrijft hij welke testen door hem zijn uitgevoerd en wat het resultaat van zijn werkzaamheden is. Deze, in een afzonderlijke sectie opgenomen toelichting, vormt een verantwoording van de uitgevoerde testwerkzaamheden.

Het management van de uitbestedende organisatie kan door kennisname van het SAS70-rapport zelf vaststellen of de beheersing van de uitbestede processen op een niveau ligt dat voldoet aan de normen. Ook is het mogelijk dat de accountant, die verantwoordelijk is voor de jaarrekeningcontrole van de uitbestedende organisatie, het rapport gebruikt om inzicht te krijgen in de administratieve organisatie en interne controle van de serviceorganisatie. Aan dat inzicht ontleent de accountant dan zekerheid ten behoeve van zijn jaarrekeningcontrole met betrekking tot de uitbestedende organisatie. De verantwoording van het uitgevoerde testwerk zorgt dat ook een dossierreview bij de accountant van de serviceorganisatie niet noodzakelijk meer is, mits de scope en de diepgang van de verantwoording toereikend is.

Er bestaan twee typen SAS70-rapporten:

Type I: momentopname (een 'foto' van de beheersingsmaatregelen op een bepaald moment). Een type I-rapport beschrijft de getroffen beheersingsmaatregelen (controls) die op een bepaald moment zijn geïmplementeerd, waarmee de beschreven beheersingsdoelstellingen (control objectives) worden bereikt. Deze beschrijving wordt ondersteund met een auditor's report dat aangeeft dat de maatregelen toereikend zijn om de beheersingsdoelstellingen te realiseren en dat deze op de specifiek genoemde datum ook daadwerkelijk waren geïmplementeerd (opzet en bestaan).

Type II: uitspraak over een bepaalde periode (een 'film' van de werking van de beheersingsmaatregelen over een bepaalde periode). Een type II-rapport heeft betrekking op een periode waarin de beschreven beheersingsmaatregelen (controls) aanwezig waren om de beheersingsdoelstellingen (control objectives) doorlopend te bereiken. Het auditor's report is uitgebreid met een oordeel over de werking van de maatregelen in deze periode (opzet, bestaan en werking).

KAS-Web

KAS BANK heeft haar webapplicatie KAS-Web uitgebreid met nieuwe instructiemodules voor betaalopdrachten, settlementinstructies en corporate action instructies. Tegelijkertijd is het beveiligingsniveau op het hoogste niveau gebracht door de implementatie van een Public Key Infrastructure.

SWIFT

KAS BANK behoort wereldwijd tot de top 50 van SWIFT-gebruikers. In maart 2007 traden wij op als gastheer van het jaarcongres van de (Global) Securities Market Practice Group (SMPG) van SWIFT. Tijdens dit driedaagse congres bespraken afgevaardigden uit zo'n veertig landen de verdere ontwikkeling van de SWIFT-standaarden voor het elektronisch berichtenverkeer tussen financiële instellingen wereldwijd. De belangrijkste aandachtspunten waren de STP-verwerking van berichten inzake Funds, Settlements & Reconciliation en Corporate Actions. Wat betreft de verdere harmonisatie en standaardisatie van deze berichttypen is duidelijk vooruitgang geboekt.

Toolkit Toezicht Pensioenfondsen

Aparte vermelding verdient de actieve rol van KAS BANK als sponsor en medeauteur van de 'Toolkit Toezicht Pensioenfondsen' van het Nationaal Register Commissarissen en Toezichthouders. De Toolkit werd op 10 oktober gepresenteerd tijdens een drukbezocht congres in Slot Zeist, dat mede door KAS BANK was georganiseerd.

KAS BANK als zakelijke dienstverlener

Na de overdracht van de private banking activiteiten op 1 april 2007 richt KAS BANK zich nu volledig op de zakelijke dienstverlening aan institutionele beleggers, financiële instellingen en charitatieve instellingen.

Positie KAS BANK op de Institutionele Beleggersmarkt

Onze kerndiensten custody, clearing en settlement zijn van grote betekenis als basis voor de toegevoegde-waardediensten voor institutionele beleggers. Mede als gevolg van de regelgeving in het kader van Pension Fund Governance besteedt een toenemend aantal partijen de backoffice-activiteiten geheel of gedeeltelijk uit aan KAS BANK, inclusief het ASP-model (zie groene tekst). Bij vermogensbeheerders bestaat eveneens toenemende belangstelling voor het outsourcen van beleggings-administraties en de daarmee samenhangende dienstverlening. Met name onze Global Fund Service voor niet-beursgenoteerde fondsen trekt veel belangstelling. Ook maken steeds meer partijen gebruik van KAS BANK als onafhankelijk transitimanager bij deerschikking van hun effectenportefeuille(s).

ASP staat voor Application Service Provider en betekent dat in het kader van insourcing van backoffice activiteiten ook een gedeelte van de IT-inspanningen wordt overgenomen door middel van het bieden van remote acces tot de systemen van KAS BANK. Deze vorm van modulaire insourcing is uniek in de Nederlandse institutionele industrie.

De Europese Pensioenrichtlijn is een belangrijke stap in de totstandkoming van een pan-Europese pensioenmarkt. Europees specialist KAS BANK speelt hierop in met een hoogwaardige dienstverlening op het gebied van asset pooling, toezicht en control. Als verzamelpunt van informatiestromen toetsen wij op onafhankelijke en neutrale basis de assetallocatie en de keuze van de pools, evenals de diverse stadia in het beleggingsproces. Wij meten zowel de totale 'performance' van het pensioenfonds als de prestaties van de vermogensbeheerder. Dat verschaft pensioenbesturen de basis om operationele en beleggingsrisico's te beheersen. Op die manier zijn zij altijd 'in control'. Diverse pensioenfondsen maken ondertussen gebruik van deze dienstverlening.

Het in 2006 succesvol geïntroduceerde concept Institutional Risk Management is in 2007 verder uitgewerkt. Voor steeds meer Nederlandse pensioenfondsen verzorgen wij de volledige FTK-rapportage aan toezichthouder De Nederlandsche Bank.

KAS BANK heeft langjarige ervaring met het bundelen ('poolen') van beleggingen en beschikt over de kennis en kunde om dergelijke poolingconstructies op te zetten (zie *groene tekst*). In 2007 zijn voor een aantal Nederlandse relaties poolingconstructies in administratie en beheer genomen in de vorm van een Fonds voor Gemene Rekening. Met dit belastingvrije investeringsvehikel wil de Nederlandse regering bevorderen dat beleggingsfondsen zich in ons land vestigen in plaats van in landen met een gunstiger belastingregime.

Asset pooling is het gezamenlijk beleggen van vermogen in een beleggingspool, waarbij de deelnemers gezamenlijk eigenaar zijn van het in de pool aanwezige vermogen. De deelnemers delen naar rato van hun inbreng mee in de resultaten van de pool. Een beleggingspool is meestal samengesteld uit verschillende beleggingscategorieën, ingedeeld naar specifieke geografische, economische sectoren. De verschillende beleggingscategorieën worden veelal ondergebracht in aparte sub-pools.

Op het gebied van Compliance Monitoring – de controle op en informatie over het beleggingsbeleid – hebben wij ons productaanbod verder verfijnd. De diensten Fund Manager Watch en Performance Meting zijn met nieuwe onderdelen uitgebreid. In het kader van de toenemende aandacht voor verantwoord beleggen introduceerden wij in november 2007 de nieuwe module Sustainability Risk Screening. Met dit product screenen wij op dagelijkse basis portefeuilles op beleggingen die niet passen binnen het door het fonds geformuleerde beleid voor 'verantwoord beleggen'. Door de risico's van beleggen in 'verkeerde' bedrijven inzichtelijk en daarmee beheersbaar te maken, ondersteunen wij de strategiebepaling van institutionele beleggers. Verder hebben wij onze rol als administrateur van Levensloopregelingen en Spaarloonregelingen uitgebouwd. KAS BANK biedt de spaarrekeningen aan, treedt op als Bewaarder in de zin van de wet en verzorgt onder andere de custody- en performancemeting. In 2008 breiden wij deze administratieve dienstverlening uit met het product Banksparen. Op deze wijze bieden wij volledige ondersteuning op het gebied van pensioenvoorzieningen: verzekeren, pensioenen, sparen en beleggen. Als onafhankelijke bank zonder eigen beleggingsfondsen

en actief vermogensbeheer zijn wij daarbij op geen enkele manier in concurrentie met onze cliënten. Dit maakt de positie van KAS BANK uniek binnen de Europese pensioenindustrie.

Charitatieve instellingen

Besturen van Nederlandse charitatieve instellingen concentreren zich in toenemende mate op hun kernactiviteit: de uitvoering van het giftenbeleid van de door hen beheerde fondsen en rapportages aan toezichthouders. KAS BANK ondersteunt hen hierbij met Institutional Risk Management voor charitatieve instellingen. Onze dienstverlening stelt charitatieve instellingen in staat te voldoen aan de eisen aan goed en transparant bestuur. Wij verzorgen de volledige administratieve werkzaamheden op het gebied van beleggingsadministraties en de financiële administratie van de beleggingen. Uitgebreide managementrapportages geven een duidelijk inzicht in de prestaties van de vermogensbeheerders en het risicobeheer van de beleggingen.

KAS BANK als dienstverlener voor financiële instellingen

KAS BANK heeft haar traditioneel sterke marktpositie bij financiële instellingen (banken, intermediairs en brokers) uitgebouwd met de introductie van nieuwe producten en een verdere verbetering van haar basisdienstverlening op het gebied van custody, clearing en settlement. In 2007 ging de aandacht voor een groot deel uit naar de implementatie van MiFID. In nauw overleg met onze cliënten heeft KAS BANK een MiFID-compliant productenpalet ingericht. Hierdoor zijn financiële instellingen ervan verzekerd dat zij ook tegenover hun achterliggende cliënten MiFID-compliant zijn. Met name voor kleine en middelgrote brokers zijn belangrijke kostenvoordelen te behalen door gebruik te maken van de MiFID-compliant orderexecutiedienstverlening van KAS BANK. In september introduceerde de Zwitserse beurs Swiss Exchanges het Central Counter Party (CCP) model. KAS BANK heeft zich vervolgens direct aangesloten als General Clearing Member. Transacties van cliënten worden afgewikkeld via ons centraal technisch platform in Amsterdam. Per 1 oktober is KAS BANK toegelaten als General Clearing

Participant op het alternatieve elektronische handelsplatform Chi-X. Wij verlenen clearing- en settlement-diensten aan cliënten die actief zijn of willen worden als Trading Participant op Chi-X. Daarnaast treden wij zelf op als Trading Participant.

In Luxemburg zijn alle voorbereidingen getroffen voor een directe aansluiting als General Clearing Member op de Luxemburgse beurs in 2008.

KAS BANK in het Verenigd Koninkrijk

Om haar positie op de Britse markt verder te versterken heeft KAS BANK per 1 januari 2007 een organisatorische wijziging doorgevoerd bij KAS BANK in de UK. De nieuwe Managing Director KAS UK geeft leiding aan drie UK-teams: Financial Institutions, Institutional Investors en Client Support. De operationele en logistieke ondersteuning vindt vanuit Amsterdam plaats. In de loop van 2007 zijn het relatiebeheer en de sales support verder versterkt door de komst van enkele nieuwe medewerkers. Een intensieve marketingcampagne, gericht op institutionele beleggers, vermogensbeheerders en consultants, heeft de naamsbekendheid van KAS BANK in het Verenigd Koninkrijk duidelijk verhoogd.

In de Britse pensioendustrie is sprake van een groeiende bewustwording over de brede rol van de custodian in en voor het beleggingsproces. KAS BANK concentreert zich op het transparant maken van de beleggingen. Inmiddels verwerken en administreren wij inschrijvingen in genoteerde en niet-genoteerde beleggingsinstellingen ('pooled funds') voor een groeiend aantal Britse pensioenfondsen. Onze clearing, settlement en custody services hebben wij uitgebreid met 'Model B'-diensten voor institutionele brokers. Hierbij treedt KAS BANK op als tegenpartij voor de achterliggende cliënten van de broker en biedt tevens een geïntegreerde backoffice oplossing aan. Voor 2008 is capaciteit vrijgemaakt voor de uitbreiding van onze dienstverlening naar de doelgroepen charity funds, investment funds en funds.

KAS BANK in Duitsland

In februari 2007 is de opening gerealiseerd van een eigen kantoor in Frankfurt am Main. Vanuit het financiële centrum van Duitsland richt KAS BANK zich op de institu-

tionele markt en lokale financiële instellingen. Hierbij maken wij optimaal gebruik van onze rechtstreekse aansluitingen op Deutsche Börse en de lokale beurzen van Frankfurt, Stuttgart en Berlijn. In Frankfurt, Stuttgart en Berlijn bezitten wij tevens de status van 'Depotbank'. Brokers die handelen via het lokale handelssysteem Xontro kunnen hun transacties laten afwikkelen via KAS BANK.

Dankzij deze aansluitingen hebben wij een goede uitgangspositie om zowel lokale beleggers en brokers te bedienen als beleggers van buiten Duitsland die op een van deze markten actief zijn of willen worden.

OPERATIONELE DOELSTELLINGEN VOOR 2008

De financiële sector in Europa staat in 2008 opnieuw een groot aantal veranderingen te wachten, onder andere als gevolg van de implementatie van MiFID. Als Europees specialist volgen wij deze ontwikkelingen uiteraard op de voet. Wij nemen deel aan diverse nationale en internationale overlegorganen. De operationele dienstverlening van KAS BANK wordt constant aan de nieuwe ontwikkelingen aangepast. Voor 2008 zijn onder meer de hierna volgende operationele doelstellingen van belang.

Automatisering

KAS BANK is in 2007 gestart met diepgaande aanpassingen in haar IT-structuur. Van een mainframe-georiënteerde architectuur en ontwikkelomgeving gaat de bank over op een objectgeoriënteerde IT-structuur. Met de inrichting van een nieuwe IT-structuur wordt onder meer een kortere time-to-market voor nieuwe producten en diensten gerealiseerd. De noodzakelijke investeringen worden vanuit het lopende kostenbudget gerealiseerd.

Operationaliseren Target II en SEPA betalingen

De in 2007 in gang gezette modernisering van het betalingsverkeer op basis van de Europese Payments Service Directive wordt begin 2008 operationeel. Voor het hoogwaardige betalingsverkeer in euro sluit KAS BANK zich aan op het betalingssysteem Target II van de Europese Centrale Bank. Voor het bulkbetalingsverkeer wordt de aansluiting volgens de nieuwe SEPA (Single European Payments Area)-richtlijnen voorbereid.

Collateral management

In de Europese markt veranderen de eisen ten aanzien van collateral management. Naast maatregelen voor het verminderen van kredietrisico's maakt het beheersen van de juridische en operationele risico's voortaan integraal onderdeel uit van collateral management. KAS BANK past haar dienstverlening en organisatie hierop aan.

Broker services

KAS BANK verzorgt in toenemende mate de backoffice-activiteiten voor financiële instellingen. Voor 2008 verwachten wij een verdere uitbreiding van deze dienstverlening in onze 'thuismarkten' Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland.

RISICOBEEHERSINGS- EN CONTROLESYSTEMEN

Algemeen en SAS 70 Type II

KAS BANK hanteert en onderhoudt een stelsel van administratieve organisatie en interne controle, beveiligde automatiseringssystemen en ontwikkelde risico-beheersystemen. De organisatie en beheersing van de bedrijfsprocessen zijn opgezet in lijn met de door de voor financiële instellingen geldende wet- en regelgeving.

KAS BANK heeft tevens een door de externe accountant gecertificeerd SAS 70 Type II en FRAG 21-rapport opgesteld. Middels deze beheersingsrapportage wordt informatie verstrekt over de beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor cliënten van KAS BANK. Het rapport voldoet aan de vereisten van 'the Statement on Auditing Standards Number 70 Type II entitled Service Organizations (SAS 70)' uitgegeven door 'The American Institute of Certified Public Accountants'. Daarnaast voldoet dit rapport aan regels van 'the Financial Reporting and Auditing Group (FRAG 21)' van 'The Institute of Chartered Accountants in England and Wales'. Hiermede wordt tevens de werking van de interne beheersingsmaatregelen op de dienstverlening getoetst.

Uitgangspunt

KAS BANK streeft een laag risicoprofiel na, dat is uitgewerkt in het risicomangement voor alle relevante delen van de bank. Aan dit risicoprofiel wordt bijgedragen door

de focus op geselecteerde cliëntgroepen en de gespecialiseerde dienstverlening, op compliance met wet- en regelgeving en adequate interne procedures.

In het hoofdstuk Risicobeheer op pagina 69 tot en met 80 wordt een kwalitatieve en kwantitatieve toelichting gegeven over de blootstelling van KAS BANK aan de risico's voortvloeiend uit het gebruik van financiële instrumenten. Tevens wordt toegelicht de doelstellingen, grondslagen en procedures voor het beheren en meten van deze risico's. De risico's die gepaard gaan met het gebruik van financiële instrumenten betreffen het marktrisico, het liquiditeitsrisico, het kredietrisico en het operationele risico.

Effectenbewaring

Door de rechtstreekse aansluitingen van KAS BANK op een aantal nationale Central Securities Depositories (CSD's) in Europese landen wordt de beheersing van de operationele risico's voor de belegger geoptimaliseerd. In de landen waar KAS BANK niet rechtstreeks is aangesloten op de CSD, wordt waar mogelijk en dit kosteneffectief is via KAS BANK Effectenbewaarbedrijf en/of KAS Nominees gebruikgemaakt van een netwerk van correspondent-banken. Hiervoor worden gespecialiseerde banken geselecteerd. Het risicoprofiel van deze correspondent-banken en de kwaliteit van hun dienstverlening worden regelmatig opnieuw gezien en geijkt. De effectenbewaring is nader gereguleerd door de van toepassing zijnde wetgevingen en afgesloten overeenkomsten.

Integriteit en compliance

De stroom van nieuwe wet- en regelgeving, in het bijzonder financiële toezichtwetgeving, waarmee KAS BANK wordt geconfronteerd houdt voorlopig aan. De afgelopen periode zijn onder andere de Wet marktmisbruik, een gewijzigde Wet toezicht beleggingsinstellingen, de Wet financiële dienstverlening en een gewijzigde Wet melding zeggenschap in werking getreden. De Wet financieel toezicht en wetgeving ter implementatie van de MiFID-richtlijn staan voor de deur. De compliancefunctie ondersteunt de organisatie bij de implementatie van nieuwe wet- en regelgeving. De toegenomen aandacht voor integriteit en integere bedrijfsvoering hebben in het afgelopen jaar geleid tot de

totstandkoming van een vernieuwde regeling met betrekking tot voorwetenschap en privébeleggingstransacties en de invoering van een klokkenluidersregeling.

Een belangrijke voorwaarde voor het voldoen aan regels is dat medewerkers de regels kennen en het belang ervan inzien. Verschillende vormen van communicatie en training ondersteunen dit bewustwordingsproces.

Business Continuity Management

KAS BANK heeft de aandacht op het continuïteitsrisico verhoogd. Het continuïteitsmanagement was al lange tijd vertaald in Recovery en Resolution plans. De aandacht hiervoor lag aanvankelijk alleen in de lijn. In 2007 is gekozen om een Business Continuity functie in te richten, waar de genoemde plannen op een aanvaardbaar niveau worden gebracht en gehouden. De Business Continuity Manager rapporteert aan de Stuurgroep Beveiliging en Continuïteit.

Audit en toezicht

De Interne Accountantsdienst (IAD) heeft binnen de bank de onafhankelijke, controlerende en toetsende functie die is vastgelegd in een statuut dat ook besproken is met de Auditcommissie van de Raad van Commissarissen. Hierin is onder meer aangegeven dat de volgende typen audits worden uitgevoerd:

- financial audits: gericht op het toetsen en beoordelen van de kwaliteit (betrouwbaarheid) van de financiële informatieverstrekking;
- operational audits: gericht op de kwaliteit van proces- en risicobeheersing. Deze onderzoeken toetsen en beoordelen de opzet, het bestaan en de werking van de interne (risico)beheersing. Hierbij wordt onder andere de administratieve organisatie met de hierin opgenomen maatregelen van interne controle, die van belang zijn voor een verantwoorde bedrijfsvoering, beoordeeld;
- informatietechnologie (IT)-audits: gericht op de beheersing van de IT-risico's. Deze onderzoeken evalueren de IT-organisatie en IT-processen, de systemen in ontwikkeling en de technische IT-infrastructuur. Hierbij worden de IT-risico's ten aanzien van IT-organisatie, -beleid, -processen, -diensten en

-middelen (mensen, (applicatie)systemen, technologie, faciliteiten en informatie) en de getroffen beheersingsmaatregelen getoetst;

- compliance audits: gericht op het toetsen en beoordelen van de naleving van wet- en regelgeving.

De auditaanpak en -planning zijn risicogeoriënteerd en worden in samenspraak met de externe accountant opgesteld en getoetst door de toezichthouders. Het werkterrein van de IAD omvat de gehele bank.

De IAD rapporteert aan de voorzitter van de Raad van Bestuur en brengt zijn rapportages uit aan de Risico-beheercommissie. Tevens informeert hij op reguliere basis de Auditcommissie van de Raad van Commissarissen.

KAS BANK staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank, de Autoriteit Financiële Markten, in het Verenigd Koninkrijk van de Financial Services Authority en in Duitsland van de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Financiële verslaggevingsrisico's

KAS BANK rapporteert sinds 1 januari 2005 overeenkomstig IFRS (International Financial Reporting Standards). Verdere verbetering van de financiële informatie en de risicomanagementinformatie is een voortdurend aandachtspunt van de bank.

De structuur en het functioneren van de interne risico-beheersings- en controlesystemen worden regelmatig geëvalueerd met inachtneming van de doelstellingen en het risicoprofiel en getoetst door interne en externe toezichthouders. Daarbij vindt tevens bespreking plaats met de relevante commissies van de Raad van Commissarissen.

Met inachtneming van het hiervoor genoemde kan met een redelijke mate van zekerheid gesteld worden dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen inzake de verslaggeving op niveau hebben gefunctioneerd en dat de financiële verslaggeving derhalve geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Gezien de beperkingen die naar hun aard verbonden zijn aan de interne risicobeheersings- en controlesystemen dient echter vermeld te worden dat deze systemen:

- geen volledige zekerheid kunnen bieden inzake het realiseren van de strategie, de doelstellingen en het gekozen risicoprofiel; en
- niet alle onjuistheden van materieel belang, verlies, fraude en overtreding van wetten of regels kunnen voorkomen.

Ontwikkelingen

KAS BANK ontwikkelt en onderhoudt haar interne risicobeheersings- en controlesystemen voortdurend en speelt daarmee in op de dynamiek van de dienstverlening in relatie tot de omgeving. Specifiek aandachtsgebied daarbij is de verdere beheersing van het operationele risico.

Daarnaast wordt er verdere aandacht besteed aan de kwantificering van risico's en de risico-rendement-verhouding van activiteiten.

Op het gebied van audit en compliance worden de ontwikkelingen gevolgd en wordt bijgedragen aan consultaties van toezichthouders, de Nederlandse Vereniging van Banken en accountantsorganisaties. Op internationaal gebied vormen de aanbevelingen van het Basel Committee on Banking Supervision en de Financial Action Task Force de randvoorwaarden voor de processen van de bank.

ONTWIKKELINGEN NA EINDE VERSLAGJAAR

Wijziging in de Raad van Bestuur

Chief Financial Officer drs. J.S.A. van Scheijndel zal per 1 september 2008 de vennootschap verlaten. De heer Van Scheijndel is dan ruim 23 jaar aan KAS BANK verbonden geweest, waarvan de afgelopen vier jaar als lid van de Raad van Bestuur. De heer Van Scheijndel heeft besloten tot een professionele heroriëntatie richting risicobeheer en asset management. Wij danken de heer Van Scheijndel voor zijn grote inzet en bijdrage aan de professionele ontwikkeling van de bank.

VOORUITZICHTEN

De onrust op de financiële markten raakt KAS BANK hoogstens indirect, bijvoorbeeld door lagere transactie-volumes of lagere koersniveaus. Behoudens deze effecten en behoudens onvoorziene omstandigheden zal de operationele winst van de bank in 2008 een voortgaande groei laten zien.

Amsterdam, 17 maart 2008

De Raad van Bestuur:

Jhr. mr. A.A. Röell, voorzitter

Drs. J.S.A. van Scheijndel, CFO

Drs. N.E. Blom, COO

Drs. H. Kadiks





Jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

		2007			2006		
	Toelichting	Resultaat			Resultaat		
		Totaal	bijzondere posten	Operationeel resultaat	Totaal	bijzondere posten	Operationeel resultaat
BATEN							
Rentebaten	1	318.562	-	318.562	218.656	-	218.656
Rentelasten	2	296.931	-	296.931	201.884	-	201.884
Rente		21.631	-	21.631	16.772	-	16.772
Provisiebaten	3	112.400	-	112.400	97.949	-	97.949
Provisielasten	4	18.973	-	18.973	14.691	-	14.691
Provisie		93.427	-	93.427	83.258	-	83.258
Handel		16.087	-	16.087	13.935	-	13.935
Beleggingen voor verkoop beschikbaar		16.773	16.251	522	14.623	10.523	4.100
Handel/beleggingen	5	32.860	16.251	16.609	28.558	10.523	18.035
Overige baten	6	26.199	24.658	1.541	1.725	-	1.725
Totaal baten		174.117	40.909	133.208	130.313	10.523	119.790
BEDRIJFSLASTEN							
Personeelskosten	7	63.308	700	62.608	57.076	-	57.076
Andere beheerskosten	8	29.771	-	29.771	26.992	990	26.002
Afschrijvingen	9	9.075	-	9.075	10.136	657	9.479
Operationele bedrijfslasten		102.154	700	101.454	94.204	1.647	92.557
Bijzondere waarde- verminderingen	10	4.702	4.702	-	-	-	-
Totaal bedrijfslasten		106.856	5.402	101.454	94.204	1.647	92.557
Winst over de verslag- periode voor belastingen		67.261	35.507	31.754	36.109	8.876	27.233
Belastingen	11	16.325	8.147	8.178	9.500	1.587	7.913
Winst over de verslag- periode toekomend aan de aandeelhouders van de bank		50.936	27.360	23.576	26.609	7.289	19.320
WINST PER AANDEEL							
• gewoon (in euro's)	12	3,41			1,79		
• verwaterd (in euro's)		3,38			1,78		

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In duizenden euro's

	Toelichting	2007	2006
Herwaarderingen Beleggingen voor verkoop beschikbaar	35	-15.294	-4.908
Herwaardering Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	35	9.599	-
Pensioenen	36	13.804	4.559
Mutatie van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	35/36	-2.018	-1.340
Overige mutaties		-	-84
Totaal baten en lasten die via het Eigen vermogen zijn geleid		6.091	-1.773
Winst toekomend aan de aandeelhouders van de bank	37	50.936	26.609
Totaalresultaat toekomend aan de aandeelhouders van de bank		57.027	24.836

Geconsolideerde balans

voor verwerking van de voorgestelde winstbestemming

In duizenden euro's

	Toelichting	31-12-2007	31-12-2006
ACTIVA			
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	13	936.146	228.423
Bankiers	14	2.023.207	942.100
Kredieten	15	2.353.276	2.687.218
Reverse repurchase agreements	16	1.402.608	914.219
Afgeleide financiële instrumenten	17	169.273	93.888
Beleggingen voor handelsdoeleinden	18	-	-
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	19	1.369.324	1.463.171
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	20	51.439	46.900
Immateriële activa	21	6.744	8.357
Uitgestelde belastingvorderingen	22	8.736	9.813
Acute belastingvorderingen	23	9.805	2.413
Overige activa	24	27.521	36.316
Overlopende activa	25	13.716	15.666
Totaal activa		8.371.795	6.448.484
PASSIVA			
Bankiers	26	1.981.458	703.259
Toevertrouwde middelen	27	5.862.940	5.301.067
Afgeleide financiële instrumenten	17	152.326	102.571
Uitgestelde belastingverplichtingen	22	12.446	11.188
Acute belastingverplichtingen	23	2.507	2.442
Overige schulden	28	54.540	34.180
Overlopende passiva	29	32.160	23.514
Langlopende personeelsverplichtingen	30	7.137	23.205
Achtergestelde schulden	31	11.344	29.496
Totaal verplichtingen		8.116.858	6.230.922
Aandelenkapitaal	32	15.699	15.699
Reserve ingekochte eigen aandelen	33	-14.675	-13.844
Agioreserve	34	21.569	21.569
Herwaarderingsreserve	35	18.890	23.963
Overige reserves	36	169.582	150.630
Onverdeelde winst	37	43.872	19.545
Totaal Eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de bank		254.937	217.562
Totaal passiva		8.371.795	6.448.484
Voorwaardelijke verplichtingen	38	140.908	118.992

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	2007	2006
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	50.936	26.609
Afschrijvingen	9.075	10.136
Bijzondere waardeverminderingen	4.702	-
Betaalde belasting	-22.137	-8.583
Mutatie bankiers (niet direct opeisbaar)	1.466.210	-878.618
Mutatie kredieten	333.942	1.177.450
Mutatie reverse repurchase agreements	-488.389	-114.940
Mutatie afgeleide financiële instrumenten	-25.630	5.040
Mutatie toevertrouwde middelen	561.873	-755.913
Overige mutaties uit operationele activiteiten	30.354	-27.194
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	1.920.936	-566.013
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Investeringsen en aankopen		
• geldmarktpapier voor verkoop beschikbaar	-2.777.375	-3.879.972
• obligaties voor verkoop beschikbaar	-718.056	-372.619
• aandelen	-14.673	-9.906
• onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	-2.959	-1.715
• immateriële activa	-2.646	-5.544
	-3.515.709	-4.269.756
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
• geldmarktpapier voor verkoop beschikbaar	2.923.238	3.903.762
• obligaties voor verkoop beschikbaar	667.823	333.536
• aandelen	18.670	25.641
• vastgoedbeleggingen	-	791
	3.609.731	4.263.730
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	94.022	-6.026

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	2007	2006
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Inkoop eigen aandelen	2.014	2.456
Aflossing achtergestelde leningen	-18.152	-
Betaald dividend	-21.979	-15.699
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-38.117	-13.243
NETTO KASSTROOM	1.976.841	-585.282
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	578.440	1.163.722
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar	2.555.281	578.440
AANSLUITING KASSTROOMOVERZICHT MET BALANSPOSTEN		
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	936.146	228.423
Direct opeisbare tegoeden bij bankiers	1.619.135	350.017
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar	2.555.281	578.440

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

ALGEMEEN

KAS BANK N.V. is statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar eindigend op 31 december 2007 bestaat uit de onderneming en al haar dochtermaatschappijen, tezamen 'KAS BANK'. Een overzicht van de dochtermaatschappijen is hieronder opgenomen.

KAS BANK is een solide, gespecialiseerde Europese bank met een breed scala aan effectendiensten en investor services. De focus ligt op toegevoegdewaardediensten op het gebied van treasury, risicobeheersing en management-informatie. Deze dienstverlening wordt ontwikkeld op de basisdiensten beleggingsadministratie, custody, clearing en settlement. KAS BANK richt zich primair op institutionele beleggers (pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen, beleggingsfondsen en asset managers) en financiële instellingen (banken en brokers). KAS BANK verricht geen actieve asset management diensten en is ongebonden, hetgeen de volledige neutraliteit en onafhankelijkheid van de bank onderstreept. Een laag risicoprofiel vormt een integraal onderdeel van onze dienstverlening.

De Raad van Bestuur heeft op 17 maart 2008 de jaarrekening opgemaakt. De jaarstukken 2007 zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 2008.

OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De geconsolideerde jaarcijfers van KAS BANK zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Voor de vennootschappelijke jaarrekening wordt gebruik gemaakt van de vrijstelling ex. artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW.

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

Dochtermaatschappijen zijn die entiteiten waarover KAS BANK zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien KAS BANK de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een entiteit te bepalen, teneinde economische voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de entiteiten. Dochtermaatschappijen worden geconsolideerd vanaf de dag dat de zeggenschap werd verkregen en worden niet langer

geconsolideerd vanaf de dag dat de zeggenschap niet langer aanwezig is.

Tot de dochtermaatschappijen per 31 december 2007 behoren:

- Amsterdam Depositary Company N.V.
- KAS Derivaten Clearing N.V.
- KAS Fondsbeheer B.V.
- KAS BANK Effectenbewaarbedrijf N.V.
- KAS Trust B.V.
- KAS Servicing B.V.
- KAS Participatiemaatschappij B.V.
- Centrum voor Fondsenadministratie B.V.

alle gevestigd te Amsterdam.

Een volledige lijst met dochtermaatschappijen is gedeponeerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Intragroepssaldi en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de jaarcijfers geëlimineerd.

GEHANTEERDE GRONDSLAGEN BIJ DE OPSTELLING VAN DE JAARCIJFERS

De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn op alle in deze geconsolideerde jaarrekening vermelde perioden voor KAS BANK en haar dochtermaatschappijen consistent toegepast. De jaarcijfers worden gepresenteerd in duizenden euro's, tenzij anders weergegeven. De euro fungeert als de functionele valuta van KAS BANK.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs met uitzondering van de onderstaande activa en passiva:

- Financiële instrumenten opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs
- Beleggingen voor verkoop beschikbaar
- Beleggingen voor handelsdoeleinden
- Reverse repurchase agreements
- Afgeleide financiële instrumenten
- Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik
- Langlopende personeelsverplichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

GEBRUIK VAN SCHATTINGEN EN OORDELEN

Het samenstellen van de jaarcijfers in overeenstemming met IFRS vereist dat de Raad van Bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die invloed hebben op de hoogte van de posten gepresenteerd in de balans en de toelichting en de hoogte van de gepresenteerde posten in de winst- en verliesrekening gedurende de periode waarover gerapporteerd wordt. Ondanks het feit dat de schattingen gebaseerd zijn op ervaringen uit het verleden en de meest actuele ontwikkelingen, kan de werkelijkheid uiteindelijk afwijken van de gedane inschattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de schatting gevolgen heeft. In het bijzonder wordt informatie over belangrijke punten van schattingonzekerheden en kritische oordelen bij de toepassing van de grondslagen die het meest van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen gegeven in de volgende onderdelen van de toelichting:

- Toelichting 17; waardering van afgeleide financiële instrumenten
- Toelichting 19; waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen voor verkoop beschikbaar
- Toelichting 20; waardering van terreinen en gebouwen voor eigen gebruik
- Toelichting 28; voorziening voor juridische procedures
- Toelichting 30; waardering van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten
- Toelichting 46; waardering van op aandelen gebaseerde betalingen

SALDERING

Vorderingen en schulden die terstond opeisbaar zijn dan wel dezelfde looptijd hebben, met betrekking tot één (rechts)persoon of groep van hoofdelijk aansprakelijke rechtspersonen, worden in de balans gesaldeerd opgenomen wanneer er een onvoorwaardelijk afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen te salderen en er het voornemen is om de verplichting op nettobasis af te wikkelen of om het actief te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld. Baten en lasten worden niet gesaldeerd, behalve indien zij verband houden met afdekkingen en met activa en verplichtingen die in overeenstemming met het hiervoor beschrevene zijn gesaldeerd.

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Monetair activa en passiva luidende in vreemde valuta worden per balansdatum omgerekend tegen de op die datum bekende wisselkoers. De koersresultaten voortvloeiend uit voornoemde transacties en waarderingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder Handel. Ongerealiseerde valutakoersverschillen op niet-monetaire financiële activa zijn een onderdeel van de totale verandering in waarde van het actief. Voor een niet-monetair financieel actief geclassificeerd als handel of afgeleide financiële instrumenten zijn valutawijzigingen onderdeel van de winsten en verliezen op het financieel actief. Voor niet-monetaire activa welke zijn geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar, worden ongerealiseerde valutaresultaten verwerkt in het Eigen vermogen.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De financiële instrumenten van KAS BANK bestaan uit geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank, financiële instrumenten opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, beleggingen voor verkoop beschikbaar, beleggingen voor handelsdoeleinden, reverse repurchase agreements, afgeleide financiële instrumenten en achtergestelde schulden.

Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde plus, voor instrumenten die

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

niet zijn gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Een financieel instrument wordt opgenomen indien KAS BANK een belanghebbende partij is in de contractuele voorwaarden van het instrument. Financiële activa worden niet langer in de balans opgenomen als de contractuele rechten op de kasstromen uit deze financiële activa aflopen of als KAS BANK het financiële actief aan een derde overdraagt zonder de zeggenschap of vrijwel alle aan het actief verbonden risico's en voordelen te houden. Financiële verplichtingen worden niet langer in de balans opgenomen als de in het contract vermelde verplichtingen van KAS BANK aflopen, vervuld of ingetrokken zijn.

Alle aankopen en verkopen van financiële instrumenten worden opgenomen op transactiedatum. Dit is de datum waarop KAS BANK zich verbindt om het actief te kopen of te verkopen.

Financiële instrumenten opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs

Financiële instrumenten opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs zijn niet-afgeleide financiële activa en passiva die niet zijn genoteerd in een actieve markt met vaste of nader vast te stellen rentebetalingen. Deze ontstaan nadat de onderneming gelden verstrekt aan een debiteur waarvan het niet de intentie is deze onmiddellijk of in de nabije toekomst te verkopen.

De hoofdsommen worden tegen geamortiseerde kostprijs in de balans verantwoord onder Bankiers, Kredieten en Toevertrouwde middelen. De renteresultaten worden op basis van de effectieve rentemethode verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Rente.

Beleggingen voor verkoop beschikbaar

Effecten die voor onbepaalde tijd worden aangehouden en verkocht kunnen worden wanneer liquiditeiten nodig zijn of naar aanleiding van veranderingen in marktwaarde,

worden geclassificeerd als Beleggingen voor verkoop beschikbaar. Beleggingen voor verkoop beschikbaar worden na eerste opname op balansdatum gewaardeerd tegen de reële waarde, gebaseerd op de genoteerde biedprijs per balansdatum. Effecten waarvan de reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, worden opgenomen tegen kostprijs minus eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Ongerealiseerde resultaten voortkomend uit veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in het Eigen vermogen, behoudens bijzondere waardeverminderingen en, in geval van monetaire posten, valutakoersverschillen. Wanneer de effecten worden vervreemd of in geval van bijzondere waardeverminderingen, dan wordt het hieraan toe te rekenen geaccumuleerde resultaat dat rechtstreeks in het Eigen vermogen is verwerkt, opgenomen in de winst- en verliesrekening onder Beleggingen voor verkoop beschikbaar.

Voor zover deze effecten rentedragend zijn, wordt de rente op basis van de effectieve rentemethode in de winst- en verliesrekening opgenomen onder Rentebaten. Dividenden worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder Beleggingen voor verkoop beschikbaar op het moment dat het recht van de entiteit wordt gevestigd. In het geval van beursgenoteerde effecten is dit de datum waarop het aandeel ex-dividend gaat.

Beleggingen voor handelsdoeleinden

Beleggingen voor handelsdoeleinden zijn financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Onder Beleggingen voor handelsdoeleinden worden die effecten verantwoord, die verworven zijn om op korte termijn winsten te genereren. Effecten in deze portefeuille worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de direct toerekenbare transactiekosten als last in de winst- en verliesrekening worden opgenomen wanneer zij worden gemaakt. De beleggingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde gebaseerd op de genoteerde biedprijs per balansdatum. Alle gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening onder Handel.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Reverse repurchase agreements

Effecten die worden gekocht met als bindende voorwaarde dat deze in de toekomst tegen een vooraf vastgestelde prijs weer worden terugverkocht (reverse repurchase agreements), worden behandeld als leningen tegen onderpand. De vordering in geld, inclusief opgelopen rente, wordt verantwoord als Reverse repurchase agreement op de activazijde van de balans. De door middel van reverse repurchase agreements verkregen effecten worden met name aangewend voor onderpanddoeleinden en worden niet opgenomen in de balans.

De rente uit reverse repurchase agreements wordt – berekend op basis van de effectieve rentemethode – geamortiseerd over de looptijd van het contract en verantwoord in de winst- en verliesrekening onder Rentebaten.

Afgeleide financiële instrumenten

KAS BANK maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) om onder andere valuta-, krediet- en renterisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. Afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting worden verwerkt als handelsinstrumenten.

Afgeleide financiële instrumenten, waaronder vreemde-valutacontracten, valuta- en renteswaps en opties, worden bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs; direct toerekenbare transactiekosten worden als last in de winst- en verliesrekening verantwoord onder Handel wanneer deze kosten worden gemaakt. Na de eerste opname worden deze afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening onder Handel. De reële waarde van renteswaps is het bedrag dat KAS BANK zou ontvangen of betalen om de swap per balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente. De reële waarde van valutaswaps wordt per balansdatum bepaald op basis van een discount-techniekmethode. De reële waarde van de beursgenoteerde opties wordt bepaald op basis van officiële noteringen op beurzen. De reële waarde van

niet-beursgenoteerde opties wordt bepaald op basis van (interne) waarderingsmodellen, de marktwaarde van soortgelijke instrumenten of door derden afgegeven biedprijzen. Alle afgeleide financiële instrumenten worden als actief verantwoord bij een positieve reële waarde en als passief wanneer deze waarde negatief is.

HEDGE ACCOUNTING

KAS BANK past met behulp van afgeleide financiële instrumenten hedge accounting toe op wijzigingen in de reële waarde van in de balans opgenomen vastrentende activa, voor zover deze wijzigingen verband houden met veranderingen van de rente. Alle hedgerelaties waarmee hedge accounting plaatsvindt, zijn gedocumenteerd en worden periodiek getoetst op effectiviteit. Hiermee voldoet KAS BANK aan de eisen om hedge accounting te mogen toepassen.

Een verandering in de reële waarde van een afdekkings-transactie die geclassificeerd is als reële-waarde-afdekking wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Rente. De gelijktijdige verandering in de reële waarde van het afgedekte actief die is toe te schrijven aan het specifieke afgedekte risico, wordt ook verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Rente. De niet-afgedekte verandering in de reële waarde van het actief dat geclassificeerd wordt als Beleggingen voor verkoop beschikbaar wordt verwerkt in de Herwaarderingsreserve.

In het geval dat een transactie niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting, dan wel de hedgerelatie wordt verbroken, wordt de aanpassing van de boekwaarde van een afgedekt actief over de resterende looptijd op basis van de effectieve rentemethode in de winst- en verliesrekening verwerkt onder Rente.

Sommige transacties in afgeleide financiële instrumenten, die door KAS BANK beschouwd worden als economisch effectieve hedgetransacties in het kader van haar risicobeleid, kwalificeren niet voor hedge accounting.

De resultaten op deze transacties in afgeleide financiële instrumenten worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt onder Handel.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

ONROERENDE ZAKEN EN BEDRIJFSMIDDELEN

Het onroerend goed in eigen gebruik is in de balans opgenomen voor de door een externe taxateur bepaalde reële waarde, op basis van vervangingswaarde rekening houdende met continuïteit en functionaliteit, verminderd met afschrijvingen. Periodiek wordt een gedeelte van het onroerend goed getaxeerd. De bij periodieke hertaxatie blijken de waardewijzigingen worden onder aftrek van een voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen verwerkt in het Eigen vermogen. Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte levensduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. Op terreinen wordt niet afgeschreven. De geschatte levensduur van de gebouwen bedraagt vijftig jaar.

De bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur van een materieel vast actief. Machines en computer-apparatuur worden in drie jaar afgeschreven, meubilair in vijf jaar, technische installaties in tien jaar, verbouwingen van gehuurd onroerend goed overeenkomstig de huurperiode. De restwaarde wordt jaarlijks beoordeeld.

IMMATERIËLE ACTIVA

Uitgaven verband houdende met ontwikkeling en onderhoud van software worden opgenomen als kosten. Van derden gekochte software wordt geactiveerd. Ook uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten die dienen ter ondersteuning van de dienstverlening aan cliënten van KAS BANK worden geactiveerd, indien de kosten direct gerelateerd kunnen worden aan de productie van identificeerbare en unieke software die waarschijnlijk langer dan een jaar economische voordelen zal genereren voor de onderneming. De geactiveerde uitgaven betreffen de direct toewijsbare kosten, waaronder de kosten van personeel betrokken bij de ontwikkeling van de software. De geactiveerde ontwikkelingskosten en de gekochte software worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De afschrijving geschiedt lineair ten laste

van de winst- en verliesrekening op basis van de geschatte levensduur. De geschatte levensduur is drie jaar.

LEASEOVEREENKOMSTEN

Een leaseovereenkomst wordt geclassificeerd als financiële lease indien vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en beloningen door de lessor aan KAS BANK worden overgedragen. In alle andere gevallen worden leaseovereenkomsten geclassificeerd als operationele lease.

Activa die via een financiële lease zijn verworven, worden gewaardeerd op de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de nominale leasebetalingen bij aanvang van de lease, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Bij de berekening van de contante waarde van de nominale leasebetalingen is de disconteringsvoet de in de leaseovereenkomst geïmpliceerde rentevoet. Op geactiveerde financiële lease wordt afgeschreven conform de criteria vermeld onder Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen.

Gedane leasebetalingen op een operationele lease worden lineair als lasten in de winst- en verliesrekening opgenomen over de leaseperiode. Wanneer een operationeel leasecontract wordt beëindigd voordat de leaseperiode is afgelopen, worden eventuele boetes verwerkt in de periode waarin het leasecontract is beëindigd.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

De boekwaarde van de activa van KAS BANK, uitgezonderd de uitgestelde belastingvorderingen, wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Voor activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt per iedere balansdatum de realiseerbare waarde geschat. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van de disconteringsvoet voor belastingen.

Financiële activa opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs

Op elke balansdatum wordt beoordeeld of er objectieve bewijzen zijn dat een financieel actief in waarde verminderd is. Een financieel actief is in waarde verminderd als gevolg van één of meerdere gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na de eerste opname van het actief in de balans en deze gebeurtenissen een betrouwbaar in te schatten invloed hebben op de toekomstige kasstromen van dit desbetreffende financieel actief.

De waardevermindering is gelijk aan het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs en de contante waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van de lening. De bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening onder Bijzondere waardeverminderingen.

Indien het financieel actief verstrekt is tegen onderpand, wordt bij de berekening van toekomstige kasstromen rekening gehouden met de opbrengsten minus kosten uit verkoop van dat onderpand ongeacht of de uitoefening van dat onderpand waarschijnlijk is.

Als, in een opvolgende periode, het bedrag van de waardevermindering afneemt en de afname kan objectief gerelateerd worden aan een gebeurtenis nadat de waardevermindering was vastgesteld, wordt de voorheen vastgestelde waardevermindering teruggedraaid en het bedrag verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Bijzondere waardeverminderingen.

Financiële activa opgenomen tegen reële waarde

Op elke balansdatum wordt beoordeeld of er objectieve bewijzen zijn dat een financieel actief in waarde verminderd is. Indien voor beleggingen voor verkoop beschikbaar objectief bewijs voor waardeverminderingen bestaat, worden de cumulatieve verliezen uit het Eigen vermogen gehaald en verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Bijzondere waardeverminderingen. Als, in een opvolgende

periode, het bedrag van de waardevermindering afneemt en de afname kan objectief gerelateerd worden aan een gebeurtenis nadat de waardevermindering was vastgesteld, wordt de voorheen vastgestelde waardevermindering teruggedraaid en het bedrag verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Bijzondere waardeverminderingen. Het teruggedraaien van voorheen vastgestelde waardeverminderingen vindt bij aandelen plaats ten gunste van het Eigen vermogen.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen en Immateriële activa

Activa waarop wordt afgeschreven, worden beoordeeld op bijzondere waardeverminderingen wanneer gebeurtenissen of veranderingen aangeven dat de boekwaarde de toekomstige economische voordelen overtreft. Een activum wordt direct afgeschreven tot de realiseerbare waarde als de boekwaarde groter is dan de geschatte realiseerbare waarde. Immateriële activa die nog niet in gebruik zijn, worden jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering. Deze waardevermindering wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Bijzondere waardeverminderingen.

Overige activa

Voor de overige activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggenomen indien de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde na aftrek van afschrijvingen, die zou zijn bepaald indien er geen bijzondere waardevermindering was opgenomen. De bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening onder Bijzondere waardeverminderingen.

EIGEN VERMOGEN

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van KAS BANK bestaat uit gewone aandelen en preferente aandelen. De op naam geplaatste en volgestorte gewone aandelen worden in de balans verantwoord onder het Eigen vermogen. De op

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

naam geplaatste en volgestorte preferente aandelen worden in de balans verantwoord onder de Overige schulden. Het preferent aandelenkapitaal wordt geclassificeerd als vreemd vermogen, omdat op basis van artikel 25 van de Statuten de dividenduitkeringen niet vrijwillig zijn. Dividend op deze aandelen wordt als Rentelast opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Inkoop eigen aandelen

Bij inkoop van aandelenkapitaal dat als Eigen vermogen in de balans is verwerkt, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van rechtstreeks toerekenbare kosten, als mutatie in het Eigen vermogen opgenomen. Ingekochte, niet-ingetrokken aandelen worden gepresenteerd als aftrekpost op het Eigen vermogen via de Reserve ingekochte eigen aandelen.

Dividend op aandelen

Dividend op aandelen wordt verwerkt in het Eigen vermogen in de periode in welke dit is goedgekeurd door de aandeelhouders. Dividend over het jaar dat is vastgesteld na balansdatum wordt in de toelichting op het Eigen vermogen en in de Overige gegevens verwerkt. Interim-dividend dat gedurende het jaar is uitbetaald, wordt verwerkt in het Eigen vermogen.

RENTEBATEN EN -LASTEN

De rentebaten en -lasten van financiële instrumenten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord met behulp van de effectieve rentemethode. Voor afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden voor hedge accounting worden mutaties in de reële waarde verantwoord in de winst- en verliesrekening onder Rente.

PROVISIEBATEN EN -LASTEN

KAS BANK verdient provisie door het uitoefenen van een grote verscheidenheid aan diensten. Provisie kan worden onderverdeeld in twee algemene categorieën: inkomsten verdiend voor diensten verricht gedurende een periode, voor welke de cliënten ook periodiek worden gefactureerd, en inkomsten verdiend op transactiegedreven diensten. Provisies verdiend voor diensten die gedurende een langere periode worden geleverd, worden naar rato verdeeld over deze periode. Provisies verdiend op

transactiegedreven diensten worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

PERSONEELSBELONINGEN

Pensioenverplichtingen

De pensioenregelingen van KAS BANK betreffen regelingen op basis van beschikbare premies (Defined Contribution) en toegekende rechten (Defined Benefit). KAS BANK heeft het beheer van de Nederlandse Defined Benefit-regelingen ondergebracht bij Stichting Pensioenfonds van KAS BANK, die de verplichtingen volledig heeft herverzekerd bij een levensverzekeringsmaatschappij.

De pensioenen voor de Engelse medewerkers zijn ondergebracht in het KAS UK Retirement Benefit Scheme, die de verplichtingen heeft herverzekerd bij een Britse levensverzekeringsmaatschappij.

Defined Contribution-regeling

De Defined Contribution-regeling is een regeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding waarbij KAS BANK vaste bijdragen afdraagt aan een aparte entiteit, en geen in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om verdere bijdragen te betalen. Deze regeling is van toepassing op leden van de Raad van Bestuur en directieleden van het eerste echelon. De lasten uit hoofde van deze regeling worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de Personeelskosten op het moment dat de bedragen verschuldigd zijn. Voor de Defined Contribution-regeling loopt de vennootschap geen actuariële risico's en wordt geen pensioenverplichting in de balans opgenomen.

Defined Benefit-regeling

Voor de Defined Benefit-regeling loopt de vennootschap actuariële risico's en is de medewerker verzekerd van een vast pensioen vanaf het moment waarop de pensioengerechtigde leeftijd wordt bereikt. De hoogte van de pensioenverplichtingen met betrekking tot de Defined Benefit-regelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend, door de contante waarde van de toegekende rechten op balansdatum te verminderen met de reële waarde van de pensioenbeleggingen, rekening houdend met niet opgenomen kosten van verstreken diensttijd. De waarde van de toegekende rechten wordt berekend door

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

een schatting te maken van de aanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze toegekende rechten worden contant gemaakt tegen de rente op kwalitatief hoogwaardige ondernemingsobligaties met looptijden overeenkomstig de toegekende rechten. Deze berekening wordt jaarlijks uitgevoerd door een actuaris met behulp van de 'Projected Unit Credit Method'.

De lasten worden verwerkt in de winst- en verliesrekening onder de Personeelskosten en de nettopensioenverplichting wordt in de balans verantwoord onder Langlopende personeelsverplichtingen. Actuariële winsten en verliezen zijn het gevolg van veranderingen in actuariële aannames en afwijkingen tussen de actuariële aannames aan het begin van het boekjaar en de gerealiseerde resultaten aan het einde van het boekjaar. Actuariële resultaten worden verantwoord in het Eigen vermogen.

Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden aangepast, wordt het gedeelte van de aangepaste (pensioen)aanspraken dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in de winst- en verliesrekening onder de Personeelskosten opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Aanpassingen van pensioenregelingen die onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, worden verwerkt in de winst- en verliesrekening onder de Personeelskosten.

Overige lange termijn personeelsbeloningen

De nettoverplichting van KAS BANK uit hoofde van lange termijn personeelsbeloningen, met uitzondering van pensioenregelingen, is het bedrag van de toekomstige beloning dat werknemers hebben verdiend in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden, met inachtneming van sterfterisico, blijf- en deelnamekansen. De verplichting wordt gedisconteerd tot de contante waarde en in de balans opgenomen onder de Langlopende personeelsverplichtingen.

De lasten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de Personeelskosten.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De vergoeding voor diensten van leden van de Raad van Bestuur en overige personeelsleden vindt gedeeltelijk plaats in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen. De kosten van de ontvangen diensten wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende aandelen of opties per de toekenningsdatum. De reële waarde wordt gedurende de vestingperiode onder de Personeelskosten verwerkt in de winst- en verliesrekening met een overeenkomstige mutatie in het Eigen vermogen.

De waarde van de toegekende aandelen wordt berekend met behulp van de trinominale waarderingmethode waarbij de aandelenkoers op toekenningsdatum, de risicovrije rentevoet, de volatiliteit van het aandeel KAS BANK gedurende de vestingperiode en het verwachte dividendrendement in aanmerking wordt genomen. De waarde van de toegekende opties wordt berekend met behulp van de trinominale waarderingmethode, waarbij de uitoefenprijs van de optie, de aandelenkoers op toekenningsdatum, de risicovrije rentevoet, de volatiliteit van het aandeel KAS BANK gedurende de looptijd van de optie en het verwachte dividendrendement in aanmerking wordt genomen.

Met de niet-marktgerelateerde voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging wordt rekening gehouden door het aantal aandelen of opties op basis waarvan de kosten van de verleende diensten bepaald zijn aan te passen, zodat het cumulatief in de winst- en verliesrekening opgenomen bedrag het aantal aandelen of opties weergeeft dat uiteindelijk onvoorwaardelijk wordt.

Korte termijn personeelsbeloningen

De korte termijn personeelsbeloningen betreffen periodiek betaalde beloningen en variabele beloningen en worden nominaal in de winst- en verliesrekening onder de Personeelskosten verantwoord wanneer de daarmee verband houdende prestatie wordt geleverd. Er wordt een reservering opgenomen voor het bedrag dat naar verwachting ten gevolge van een variabele beloning of een winstdelingsregeling zal worden uitbetaald indien KAS BANK een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft en deze verplichting betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

BELASTINGEN

Belastingen naar winst

De belasting naar de winst of het verlies over de gepresenteerde perioden omvat de over de verslagperiode verschuldigde, verrekenbare en uitgestelde vennootschapsbelasting. De vennootschapsbelasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het Eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de belasting in het Eigen vermogen opgenomen.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting betreft de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen

De uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen hebben betrekking op de verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva. Deze verplichtingen en vorderingen worden bepaald op basis van het op het moment van afwikkeling geldende belastingtarief en worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Een uitgestelde belastingvordering wordt opgenomen, voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee deze vordering gecompenseerd kan worden. De uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen worden gesaldeerd opgenomen, indien een in rechte afdwingbaar recht bestaat om deze verplichtingen en vorderingen te salderen en de uitgestelde verplichtingen en vorderingen op dezelfde entiteit betrekking hebben.

WINST PER AANDEEL

KAS BANK presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel voor het gewone aandelenkapitaal. De winst per gewoon aandeel wordt berekend aan de hand van de aan de aandeelhouders van KAS BANK toe te rekenen winst of het verlies gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Bij de berekening van de verwaterde winst per

aandeel worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst of het verlies en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen, onder meer aan medewerkers toegekende aandelenopties.

VERBRUIKLEENTRANSACTIES

Verbruikleentransacties worden in zijn algemeenheid aangegaan op basis van onderpand van effecten. De hieruit voortvloeiende effectenvorderingen en -verplichtingen worden niet in de balans opgenomen. De uit onderpand ontvangen effecten komen voor herverpanding in aanmerking. Indien het ontvangen onderpand in de vorm van geld wordt gesteld, worden deze bedragen opgenomen onder Bankiers en Toevertrouwde middelen.

TRUSTACTIVITEITEN

KAS BANK treedt middels KAS Trust B.V. op als trustee waarbij activa ten behoeve van derden hetzij worden aangehouden hetzij worden geplaatst. Deze activa vormen geen activa van de bank en worden niet in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen.

KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgezet volgens de indirecte methode en geeft inzicht in de herkomst van de geldmiddelen en kasequivalenten die gedurende het verslagjaar beschikbaar zijn gekomen. De kasstromen worden gesplitst naar operationele, investerings- en financieringsactiviteiten.

Als geldmiddelen en kasequivalenten worden aangemerkt de geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank. Direct opeisbare tegoeden aangehouden bij andere kredietinstellingen zijn in de balans opgenomen onder Bankiers.

Het verschil tussen de in het kasstroomoverzicht opgenomen kasstroom en de mutatie van de in de balans opgenomen geldmiddelen en kasequivalenten is het gevolg van valutakoersverschillen en is opgenomen onder het hoofd Koers- en omrekeningsverschillen geldmiddelen en kasequivalenten.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

SEGMENTATIE

Er wordt gesegmenteerde informatie verstrekt voor de bedrijfs- en geografische segmenten van KAS BANK. Een bedrijfssegment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel dat een groep van soortgelijke diensten verleent waarvan het rendements- en risicoprofiel afwijkt van dat van andere bedrijfssegmenten. Een geografisch segment betreft de locatie waar de opbrengsten verdiend worden. Segmentresultaten, -activa en -passiva bestaan uit items die direct toewijsbaar zijn aan het desbetreffende segment evenals items die redelijkerwijs naar het segment gealloceerd kunnen worden.

BEWARING EN REGISTRATIE VAN EFFECTEN EN AFGELEIDE RECHTEN

Effecten, voor zover zij niet nummergebonden worden bewaard en niet vallen onder de Wet giraal effectenverkeer, worden bewaard door KAS BANK Effectenbewaarbedrijf N.V. of KAS Nominees Ltd. De rechten en verplichtingen uit hoofde van posities van derden in afgeleide rechten zijn ondergebracht bij KAS Derivaten Clearing N.V. Daar effecten en afgeleide rechten van cliënten op deze wijze worden afgescheiden van het vermogen van de vennootschap, zijn deze niet in de balans opgenomen.

NOG NIET TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn in 2007 nog niet van kracht en zijn derhalve niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening:

- IFRS 8 Operating segments ('Operationele segmenten') introduceert voor de rapportage op basis van segmenten de zogeheten 'managementbenadering'. Onder IFRS 8, die in 2009 verplicht van toepassing wordt op de jaarrekening van KAS BANK, dient gesegmenteerde informatie bekend te worden gemaakt op basis van interne rapportages die op regelmatige basis door de Raad van Bestuur wordt gebruikt om de ontwikkeling van elk segment te beoordelen en middelen toe te kennen. KAS BANK heeft de gevolgen van deze richtlijn nog niet in kaart gebracht.
- IFRIC 11 IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions ('Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen') schrijft voor dat een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst waarbij KAS BANK diensten ontvangt in ruil voor toegekende rechten op haar eigen vermogensinstrumenten wordt verwerkt als een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst die in aandelen wordt afgewikkeld, ongeacht de manier waarop de eigen vermogensinstrumenten zijn verworven. IFRIC 11 wordt in 2008 verplicht van toepassing op de jaarrekening van KAS BANK en dient dan met terugwerkende kracht te worden toegepast. IFRIC 11 zal naar verwachting geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening hebben.
- IFRIC 14 IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction ('Beperking van de activa uit hoofde van Defined Benefit-regelingen, minimum dekkingsvereisten en hun onderlinge samenhang') verduidelijkt wanneer terugstortingen of lagere toekomstige pensioenpremies uit hoofde van Defined Benefit-regelingen als beschikbaar worden beschouwd en behandelt de impact van minimum dekkingsvereisten op dergelijke activa. Verder wordt aangegeven wanneer een minimum-dekkingsvereiste kan leiden tot de opname van een verplichting. IFRIC 14 wordt in 2008 verplicht van toepassing op de jaarrekening van KAS BANK en dient met terugwerkende kracht te worden toegepast. Naar verwachting zal deze interpretatie geen gevolgen hebben voor KAS BANK.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

	2007	2006
1. Rentebaten		
Hieronder zijn begrepen opbrengsten voortvloeiend uit het uitlenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede hiermee verband houdende provisies en andere baten, die het karakter hebben van rente. Rentebaten die niet voor saldering in aanmerking komen, worden bruto verantwoord.		
Deze post omvat rente en soortgelijke baten uit:		
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	59.425	54.192
Reverse repurchase agreements	44.902	15.849
Leningen en vorderingen	214.235	148.615
	318.562	218.656
2. Rentelasten	296.931	201.884
Hieronder zijn begrepen de kosten voortvloeiend uit het lenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede andere lasten die het karakter hebben van rente. Rentelasten die niet voor saldering in aanmerking komen, worden bruto verantwoord.		
3. Provisiebaten	112.400	97.949
Onder dit hoofd zijn onder meer opgenomen de baten uit bewaar- en settlementactiviteiten, verbruikleen en de baten uit hoofde van derivatenclearing en toegevoegdewaardediensten.		
4. Provisielasten	18.973	14.691
Onder dit hoofd zijn onder meer opgenomen de lasten uit bewaar- en settlementactiviteiten, verbruikleen en de lasten uit hoofde van derivatenclearing.		
Uitsplitsing van de provisie (met saldering van baten en lasten):		
Custody en Investment Management Services	32.753	30.380
Clearing & settlement	39.392	28.633
Verbruikleen	15.511	16.110
Overige provisies	5.771	8.135
Totaal	93.427	83.258

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

5. HANDEL EN BELEGGINGEN

Voor handelsdoeleinden aangehouden instrumenten:

Effecten en afgeleide financiële instrumenten

Koersresultaat vreemde valuta

2007

2006

811

-310

15.276

14.245

16.087

13.935

Beleggingen voor verkoop beschikbaar:

Effecten

16.773

14.589

Overige resultaten Beleggingen voor verkoop beschikbaar

-

34

16.773

14.623

Het resultaat uit beleggingen voor verkoop beschikbaar bestaat voornamelijk uit resultaat voortvloeiend uit de fusie van Euronext en New York Stock Exchange. De omwisseling van het aandelenbelang in aandelen NYSE Euronext had een resultaat van € 16,3 miljoen tot gevolg. In 2006 is een opbrengst van € 10,5 miljoen verantwoord in verband met de (gedeeltelijke) verkoop van aandelen in een aantal beurzen.

6. OVERIGE BATEN

26.199

1.725

Deze post omvat onder meer incidentele baten, welke naar hun aard niet elders kunnen worden gerubriceerd en indirect voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. In 2007 is een opbrengst van € 24,7 miljoen verantwoord uit de overdracht van de private banking activiteiten. De opbrengst is gebaseerd op een contractueel bepaald percentage van de waarde van de overgedragen activa per 30 september 2007 verminderd met direct toerekenbare kosten.

7. PERSONEELSKOSTEN

De personeelskosten bestaan uit:

Salarissen

41.691

37.830

Pensioenlasten

6.383

6.144

Kosten non-activiteitsregelingen

339

342

Overige sociale lasten

4.535

4.240

Overige personeelskosten

10.360

8.520

63.308

57.076

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

2007

2006

De post Salarissen omvat onder meer de last inzake toegekende personeelsopties voor € 0,3 miljoen (2006: € 0,1 miljoen). Tevens is een eenmalige post voor € 0,7 miljoen opgenomen. Deze eenmalige post betreft lasten die samenhangen met de overdracht van de private banking activiteiten. In verband met het vertrek van één van de leden van de Raad van bestuur per 1 september 2008 is een bedrag van € 0,7 miljoen als verplichting opgenomen.

Onder de Overige personeelskosten zijn onder andere opgenomen de kosten van ingehuurd personeel en secundaire arbeidskosten.

Pensioenlasten

De lasten inzake de Defined Contribution-regeling bedragen € 0,2 miljoen (2006: € 0,2 miljoen). Tevens zijn onder de pensioenlasten de uitkeringen aan het personeel inzake de levensloopregeling van € 1,0 miljoen (2006: € 0,9 miljoen) opgenomen. De pensioenlasten voor de Engelse medewerkers bedragen € 0,3 miljoen (2006: € 0,3 miljoen).

Met ingang van 1 januari 2006 is als gevolg van de Prepensioen en Levensloop-wetgeving (VPL) de pensioenleeftijd voor de onderdirectie aangepast en is de regeling voor leden van de Raad van Bestuur en directieleden van het eerste echelon omgezet van een Defined Benefit-regeling naar een Defined Contribution-regeling. De aanpassingen van deze regelingen hebben in 2006 geleid tot een eenmalige bate van totaal € 0,9 miljoen.

Personeelsaantallen

Gemiddeld

(inclusief ingehuurd personeel)

	<i>in aantal medewerkers</i>		<i>in fulltime-equivalenten</i>	
	2007	2006	2007	2006
Nederland	812	767	768	723
Buitenland	21	31	21	29
Totaal	833	798	789	752

8. ANDERE BEHEERSKOSTEN

Huisvestingskosten	3.214	5.258
Automatiseringskosten	13.562	12.367
Algemene kosten	12.995	9.367
	29.771	26.992

De daling van de huisvestingskosten in 2007 is met name een gevolg van de herstructurering in het Verenigd Koninkrijk eind 2006 en de buitengebruikstelling van een gehuurd bedrijfspand in de eerste helft van 2007.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

8. Andere beheerskosten (vervolg)

De aanzienlijke stijging van de algemene kosten wordt veroorzaakt doordat de gestegen bedrijfsdrukke leidde tot fors hogere schades in de verwerking. Daarnaast zijn de advieskosten in 2007 fors hoger door advieskosten inzake potentiële overnames.

9. AFSCHRIJVINGEN

	2007	2006
Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	490	490
Andere vaste bedrijfsmiddelen	4.326	5.591
Immateriële activa	4.259	4.055
	9.075	10.136

10. BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

4.702 **-**

In verband met de buitengebruikstelling van een gehuurd bedrijfspand zijn alle voor dit pand geactiveerde kosten van € 3,2 miljoen direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

In de tweede helft van 2007 heeft een bijzondere waardevermindering van € 1,5 miljoen plaatsgevonden op rentedragend waardepapier uit de portefeuille Beleggingen voor verkoop beschikbaar.

11. BELASTINGEN

Deze post betreft de op het boekjaar drukkende belastingen over de in de winst- en verliesrekening verantwoorde winst over de verslagperiode. Bij de bepaling van het belastingbedrag is rekening gehouden met bestaande belastingfaciliteiten, waaronder vrijgestelde winstbestanddelen en niet voor aftrek in aanmerking komende posten. Het gemiddeld belastingtarief bedraagt 24,3% (2006: 26,3%). Het geldende belastingtarief bedraagt 25,5% (2006: 29,6%).

Aansluiting met effectieve belastingdruk	2007 €	2007 %	2006 €	2006 %
Winst over de verslagperiode voor belastingen	67.261		36.109	
Belasting berekend tegen het geldende tarief	17.152	25,5	10.689	29,6
Vrijgestelde winst uit Beleggingen voor verkoop beschikbaar	-1.047	-1,5	-1.124	-3,2
Aftrekbare last uit hoofde van op aandelen gebaseerde betalingen	20	0,0	-49	-0,1
Overige niet-aftrekbare posten	-31	0,0	-16	0,0
Verschuldigde vennootschapbelasting lopend boekjaar	16.094	24,0	9.500	26,3
Aanpassingen als gevolg van aangiften over voorgaande jaren	231	0,3	-	-
Verschuldigde vennootschapsbelasting tegen het effectieve belastingtarief	16.325	24,3	9.500	26,3

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

12. WINST PER AANDEEL

Bij de berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel per ultimo is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst over de verslagperiode van € 50.936 (2006: € 26.609).

	2007	2006
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	50.936	26.609
Aantal uitstaande aandelen	15.699	15.699
Effect van gehouden eigen aandelen	-753	-835
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	14.946	14.864
Effect van aandelenopties op uitgifte	127	89
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	15.073	14.953
Gewone winst per aandeel (in euro's)	3,41	1,79
Verwaterde winst per aandeel (in euro's)	3,38	1,78

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

ACTIVA

13. GELDMIDDELEN EN TEGOEDEN BIJ DE CENTRALE BANK

Onder deze post zijn opgenomen alle wettige betaalmiddelen alsmede onmiddellijk opeisbare tegoeden bij de centrale bank.

2007 2006

936.146 228.423

14. BANKIERS

Deze post omvat alle vorderingen op kredietinstellingen die onder overheidstoezicht op het bankwezen staan, alsmede op centrale banken, die niet behoren tot Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank en voor zover niet belichaamd in Beleggingen voor verkoop beschikbaar.

Direct opeisbaar van andere kredietinstellingen

1.619.135 350.017

Niet direct opeisbaar van andere kredietinstellingen

404.072 592.083

2.023.207 942.100

15. KREDIETEN

Hieronder zijn begrepen alle vorderingen, inclusief vorderingen gedekt door effecten, voor zover geen vorderingen op kredietinstellingen en voor zover niet belichaamd in obligaties en andere vastrentende waardepapieren. De kredietverlening betreft hoofdzakelijk kredieten aan professionele cliënten in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Onder deze post bevinden zich geen voorzieningen voor dubieuze vorderingen van materiële omvang.

Leningen

81.553 109.569

Verstrekte kredieten

2.262.676 2.553.726

Leningen met hypothecaire zekerheid

9.047 23.923

2.353.276 2.687.218

16. REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS

Het gebruik van de wegens zekerheidsstelling gedeponeerde effecten uit hoofde van reverse repurchase agreements was:

Effecten- en derivatenclearing

139.691 82.341

Verbruikleencircuit

97.850 120.450

237.541 202.791

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

17. AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Afgeleide financiële instrumenten (derivaten) dienen zowel ter afdekking van posities op de balans als voor handelsdoeleinden.

	2007	2006
Activa	169.273	93.888
Passiva	-152.326	-102.571
	16.947	-8.683

Onderstaande tabel geeft inzicht in de uitstaande posities per balansdatum. De notional amounts geven de rekeneenheden weer, die met betrekking tot derivaten de verhouding weergeven met de waarde van de onderliggende activa/passiva.

	Per 31 december 2007			Per 31 december 2006		
	<i>Notional amount</i>	<i>Reële waarde Activa</i>	<i>Reële waarde Passiva</i>	<i>Notional amount</i>	<i>Reële waarde Activa</i>	<i>Reële waarde Passiva</i>
Derivaten voor handelsdoeleinden						
Valutacontracten						
• Termijncontracten	1.315.821	6.857	30.591	1.216.900	4.302	7.646
• Swaps	12.091.579	158.044	118.132	9.703.394	89.392	93.279
Totaal valutacontracten	13.407.400	164.901	148.723	10.920.294	93.694	100.925
Rentecontracten						
• Swaps	140.000	2.019	1.822	127.593	33	204
• Forward rate agreements	-	-	-	220.000	105	184
• Swaptions	825.586	1.596	1.603	272.500	56	67
• Opties	-	-	-	30.000	-	983
Totaal rentecontracten	965.586	3.615	3.425	650.093	194	1.438
Aandelencontracten						
• Opties	12.187	72	178	-	-	-
Totaal aandelencontracten	12.187	72	178	-	-	-
Derivaten gebruikt ter afdekking						
Rentecontracten						
• Swaps	15.000	685	-	14.538	-	208
Totaal rentecontracten	15.000	685	-	14.538	-	208
Totaal derivaten	14.400.173	169.273	152.326	11.584.925	93.888	102.571

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

18. BELEGGINGEN VOOR HANDELSDOELEINDEN

Deze post betreft alleen beursgenoteerde aandelen.

Het verloop van de beleggingen voor handelsdoeleinden is als volgt:

	2007	2006
Balanswaarde per 1 januari	-	1.401
Aankopen	-	9.098
Verkopen	-	-10.766
Resultaat	-	267
Balanswaarde per 31 december	-	-

19. BELEGGINGEN VOOR VERKOOP BESCHIKBAAR

Hieronder worden opgenomen door publiekrechtelijke lichamen en door anderen geëmitteerde obligaties met een vaste of variabele rente en andere vastrentende waardepapieren en aandelen. Niet-beursgenoteerde aandelen betreffen met name strategische belangen in effecten- en clearingorganisaties, waarvoor geen betrouwbare financiële informatie beschikbaar is om de reële waarde per jaarultimo te bepalen.

Deze post is onder te verdelen in:

Geldmarktpapier	425.027	547.336
Obligaties		
• Beursgenoteerd	878.190	837.912
• Niet-beursgenoteerd	23.686	39.414
Aandelen		
• Beursgenoteerd	37.242	33.332
• Niet-beursgenoteerd	5.179	5.177
Totaal Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.369.324	1.463.171
Het gebruik van de wegens zekerheidsstelling gedeponeerde waardepapieren was:		
Verbruikleencircuit	650.521	657.702

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

Het verloop van de Beleggingen voor verkoop beschikbaar is als volgt:

	2007				2006			
	<i>Geldmarkt- papier</i>	<i>Obligaties</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Totaal</i>	<i>Geldmarkt- papier</i>	<i>Obligaties</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Totaal</i>
Balanswaarde per 1 januari	547.336	877.326	38.509	1.463.171	548.787	863.842	35.123	1.447.752
Aankopen	2.777.375	718.056	14.673	3.510.104	3.879.972	372.619	808	4.253.399
Verkopen	-	-35.067	-18.670	-53.737	-	-199.032	-14.875	-213.907
Mutaties reële waarde	23.554	-25.683	7.909	5.780	22.339	-25.599	17.453	14.193
Lossingen	-2.923.238	-632.756	-	-3.555.994	-3.903.762	-134.504	-	-4.038.266
Balanswaarde per 31 december	425.027	901.876	42.421	1.369.324	547.336	877.326	38.509	1.463.171

20. ONROERENDE ZAKEN EN BEDRIJFSMIDDELEN

Ultimo 2007 heeft hertaxatie van de panden aan de Spuistraat en de Nieuwezijds Voorburgwal plaatsgevonden. De taxatie is verricht door een beëdigd en onafhankelijk taxateur.

De reële waarde van de panden betreft de door de taxateur vastgestelde vervangingswaarde rekeninghoudend met de technische en economische veroudering van de panden. Bij de bepaling van de reële waarde is geen rekeninggehouden met specifieke eigenschappen van KAS BANK. De resterende levensduur van de gebouwen is door de taxateur vastgesteld op dertig jaar. Bij de waardering zijn de niet-gebouwgebonden installaties buiten beschouwing gelaten. De waarde van de grond is gebaseerd op de bruto vloeroppervlakte per vierkante meter en een marktconform tarief.

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

20. Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen (vervolg)

Het verloop van deze balanspost is als volgt:

Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

	2007	2006
Balanswaarde per 1 januari	32.418	32.908
Afschrijving lopend boekjaar	-490	-490
Herwaarderings	9.599	-
Balanswaarde per 31 december	41.527	32.418

	Hardware	Meubilair	Technische installaties		
Andere vaste bedrijfsmiddelen					
Aanschafwaarde	5.314	2.304	19.963	27.580	25.866
Cumulatieve afschrijving	-3.391	-1.622	-8.086	-13.099	-7.508
Balanswaarde per 1 januari	1.923	682	11.877	14.481	18.358
Investering	2.090	423	446	2.959	1.715
Afschrijving lopend boekjaar	-2.082	-443	-1.802	-4.326	-5.591
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-3.202	-3.202	-
Balanswaarde per 31 december	1.931	662	7.319	9.912	14.482
Totaal Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen				51.439	46.900

Uitgaande van de kostprijsmethode bedraagt de boekwaarde van de gebouwen € 17,2 miljoen (2006: € 17,6 miljoen). In verband met het buitengebruikstellen van een gehuurd bedrijfspand zijn alle voor dit pand geactiveerde kosten van € 3,2 miljoen direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht als Bijzondere waardevermindering.

Financiële lease

KAS BANK least een deel van de hardware via een aantal financiële leaseovereenkomsten. Aan het einde van de lease overeenkomst is een optie om de hardware te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs. De boekwaarde van de geleasede hardware bedroeg ultimo 2007 € 0,1 miljoen (2006: € 0,2 miljoen).

De financiële-leaseverplichtingen vervallen binnen één jaar:	64	248
--	----	-----

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

2007

2006

21. IMMATERIËLE ACTIVA

Onder deze post wordt opgenomen de eigen ontwikkelde software, alsmede software gekocht van derden.

Het verloop van deze balanspost is als volgt:

	Aangeschafte software	Eigen ontwikkelde software		
Aanschafwaarde	10.918	3.161	14.079	8.535
Cumulatieve afschrijving	-4.777	-945	-5.722	-1.667
Boekwaarde 1 januari	6.141	2.216	8.357	6.868
Investering	1.571	1.075	2.646	5.544
Afschrijving lopend boekjaar	-3.182	-1.077	-4.259	-4.055
Boekwaarde 31 december	4.530	2.214	6.744	8.357

22. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de balans voor zover het waarschijnlijk is dat de vorderingen verrekenbaar zijn met toekomstige winsten.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen kunnen als volgt worden verdeeld:

Uitgestelde belastingvorderingen

Pensioenverplichtingen	1.474	5.507
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	5.508	3.676
Verschil fiscale en commerciële behandeling andere vaste bedrijfsmiddelen	1.579	-
Overige	175	630
Balanswaarde per 31 december	8.736	9.813

Uitgestelde belastingverplichtingen

Beleggingen voor verkoop beschikbaar	5.688	7.018
Verschil fiscale en commerciële waardering terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	6.194	3.778
Eigen ontwikkelde software	564	392
Balanswaarde per 31 december	12.446	11.188

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

	2007	2006
23. ACUTE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN		
Acute belastingverplichtingen	2.507	2.442
Acute belastingvorderingen	9.805	2.413
Per saldo belastingvorderingen en -verplichtingen	-7.298	29
Balanswaarde per 1 januari	29	-775
Verrekend met de Belastingdienst	-22.137	-8.583
Commerciële belastingdruk	16.325	9.500
Aanpassingen als gevolg van definitieve aangiften over voorgaande jaren	231	-
Mutaties uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	-1.746	-113
Balanswaarde per 31 december	-7.298	29
24. OVERIGE ACTIVA	27.521	36.316
Het betreft hier activa welke naar hun aard niet onder één van de andere balanshoofden kunnen worden gerubriceerd.		
25. OVERLOPENDE ACTIVA	13.716	15.666
Hieronder zijn opgenomen de vooruitbetaalde bedragen voor kosten die ten laste van de volgende periode(n) komen, de nog te ontvangen en niet gefactureerde bedragen, alsmede de overlopende rente.		

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

PASSIVA

2007

2006

26. BANKIERS

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

Direct opeisbaar door andere kredietinstellingen

1.853.156

441.751

Niet direct opeisbaar door andere kredietinstellingen

128.302

261.508

1.981.458

703.259

27. TOEVERTROUWDE MIDDELEN

Onder dit hoofd worden opgenomen alle niet-achtergestelde schulden niet zijnde schulden aan kredietinstellingen.

Spaargelden

15.336

54.750

Deposito's

1.561.950

1.393.779

Overige toevertrouwde middelen

4.285.654

3.852.538

5.862.940

5.301.067

28. OVERIGE SCHULDEN

54.540

34.180

Het betreft hier passiva welke naar hun aard niet onder één van de andere balanshoofden kunnen worden gerubriceerd, waaronder nog niet verwerkte binnengekomen bedragen bestemd voor cliënten.

Onder de Overige schulden zijn cumulatief preferente aandelen KAS BANK opgenomen. Van de 12.500.000 preferente aandelen, van nominaal € 1,00, zijn er 25 uitgegeven welke op naam staan van Stichting Preferente Aandelen KAS BANK. Aan Stichting Preferente Aandelen KAS BANK is een recht verleend tot het nemen van cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap tot een nominaal bedrag dat overeenkomt met 50% van het ten tijde van het nemen van die aandelen, in de vorm van gewone aandelen nominaal geplaatste kapitaal.

Onder de Overige schulden is tevens opgenomen een voorziening juridische procedures voor € 1,0 miljoen (2006: € 1,5 miljoen). Ten aanzien van de juridische procedures heeft de Raad van Bestuur de verwachting dat deze binnen één jaar worden afgerond. Deze voorziening is mede bepaald op basis van juridisch advies.

29. OVERLOPENDE PASSIVA

32.160

23.514

Hieronder worden opgenomen de vooruitontvangen bedragen voor baten die ten gunste van de volgende periode(n) komen en nog te betalen bedragen zoals overlopende rente.

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

30. LANGLOPENDE PERSONEELSVERPLICHTINGEN

Onder de langlopende personeelsverplichtingen zijn opgenomen de verplichting voor pensioenen, jubilea en non-activiteitsregelingen.

Deze post is als volgt samengesteld:

	2007	2006
Pensioenverplichtingen	5.780	21.595
Overige lange termijn personeelsbeloningen	1.357	1.610
	7.137	23.205

Pensioenverplichtingen

KAS BANK kent voor leden van de Raad van Bestuur en directieleden van het eerste echelon een Defined Contribution-regeling. Voor de overige personeelsleden geldt een Defined Benefit-regeling.

De Nederlandse Defined Benefit-regeling kent een pensioenleeftijd van 65 jaar en is onderverdeeld naar een eind- en een middelloonregeling. De eindloonregeling geldt tot € 44.700,- daarboven geldt de middelloonregeling. De opbouwpercentages zijn vastgesteld op respectievelijk 1,8% en 2%. De regeling kent een eigenbijdragestelsel; voor zover de pensioenpremie het percentage van 10% overstijgt, komt de helft van het meerdere boven 10% voor rekening van de vennootschap, en de helft voor rekening van de medewerkers met een maximum van 5%. Indien de premie het percentage van 20% overstijgt, komt het meerdere volledig voor rekening van de vennootschap. Voor het eigenbijdragestelsel geldt een groei vanaf 1 juli 2006 van 1% per jaar die jaarlijks per 1 juli met 1% zal stijgen tot het maximum van 5%.

De Engelse regeling kent een pensioenleeftijd van 60 jaar en betreft een Defined Benefit-regeling. Indien de opgebouwde premies onder het verzekerde minimum komen, wordt dit aangevuld door de vennootschap.

De onder dit hoofd opgenomen verplichting betreft de Nederlandse pensioenregeling volgens de 'Projected Unit Credit Method' (PUCM). De verplichting is vastgesteld op basis van de door de actuaaris per 31 december 2007 uitgevoerde actuariële berekening.

De actuariële resultaten worden grotendeels veroorzaakt door de aanpassing van de rekenrente naar 5,3% (2006: 4,6%).

De uitkomsten van de actuariële berekening voor de Engelse pensioenen hebben niet geleid tot een verplichting en worden derhalve niet in de balans opgenomen. In de winst- en verliesrekening worden de aan de herverzekeraar betaalde premies verantwoord.

De post Pensioenverplichtingen kan als volgt worden gespecificeerd:

Contante waarde van toekomstige pensioenverplichtingen	146.129	157.047
Marktwaaarde pensioenbeleggingen	-140.349	-135.452
	5.780	21.595

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

	2007	2006
Het verloop van de post contante waarde van toekomstige pensioenverplichtingen is als volgt:		
Stand per 1 januari	157.047	158.823
Kosten opbouw	5.137	5.967
Interestkosten	7.126	6.581
Uitkeringen	-4.977	-4.681
Bijdragen van de werknemers	509	199
Lasten verstreken diensttijd	-	-932
Actuariële resultaten	-18.713	-8.910
Stand per 31 december	146.129	157.047
Het verloop van de post marktwaarde pensioenbeleggingen is als volgt:		
Stand per 1 januari	135.452	128.136
Verwacht rendement	7.524	6.798
Bijdragen van de werkgever	6.750	7.790
Bijdragen van de werknemers	509	199
Uitkeringen	-4.977	-4.681
Actuariële resultaten	-4.909	-2.790
Stand per 31 december	140.349	135.452
De post Pensioenlasten bestaat uit:		
Kosten opbouw	5.137	5.967
Interestkosten	7.126	6.581
Verwacht rendement	-7.524	-6.798
Lasten verstreken diensttijd	-	-932
	4.739	4.818

Met ingang van 1 januari 2006 is als gevolg van de Prepensioen en Levensloop-wetgeving (VPL) de pensioenleeftijd voor de onderdirectie aangepast en is de regeling voor leden van de Raad van Bestuur en directieleden van het eerste echelon omgezet van een Defined Benefit-regeling naar een Defined Contribution-regeling. De aanpassingen van deze regelingen hebben in 2006 geleid tot een eenmalige bate van totaal € 0,9 miljoen.

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

2007

2006

30. Langlopende personeelsverplichtingen (vervolg)

Actuariële resultaten worden verwerkt in het Eigen vermogen. In 2007 is € 13,8 miljoen (2006: € 6,1 miljoen) ten gunste van het Eigen vermogen verwerkt.

De Pensioenbeleggingen bestaan uit:

	2007		2006	
	€	%	€	%
Aandelen	49.450	35	36.667	27
Obligaties	82.492	59	93.003	69
Liquide middelen	8.407	6	5.782	4
	140.349	100	135.452	100

Het rendement van de pensioenbeleggingen bedraagt in 2007 € 2,6 miljoen (2006: € 4,0 miljoen). Het verwachte rendement van de pensioenbeleggingen wordt als volgt bepaald: de nominale rente van de obligaties uit de portefeuille wordt uitgedrukt als een percentage van de marktwaaarde van die portefeuille (inclusief lopende rente). Voor aandelen wordt een risico-opslag van 4% op de obligaties gehanteerd. Vervolgens wordt de verhouding aandelen/obligaties meegewogen.

Meerjarenoverzicht

	2007	2006	2005	2004	2003
--	------	------	------	------	------

De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen zijn:

Rekenrente	5,30%	4,60%	4,20%	4,75%	5,00%
Rendement pensioenbeleggingen	5,50%	5,50%	5,25%	5,25%	5,25%
Gemiddelde loonsverhogingen ¹	2,00%	3,00%	2,50%	2,75%	2,75%

1. Hiernaast wordt ook rekeninggehouden met promotiestijgingen.

Pensioenverplichtingen

Contante waarde van toekomstige pensioenverplichtingen	-146.129	-157.047	-158.823	-141.120	-128.950
Marktwaaarde pensioenbeleggingen	140.349	135.452	128.136	115.074	109.395
Nettoverplichting	-5.780	-21.595	-30.687	-26.046	-19.555

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

					2007	2006
	2007	2006	2005	2004		
Ervaringsaanpassingen						
Pensioenverplichtingen						
Aanpassing carrièretabel	-5.081	-2.499	3.061	-		
Aanpassing sterftetabel	-	-5.202	-	-		
Aanpassing rekenrente	21.619	12.591	-17.003	-5.935		
Aanpassing arbeidsongeschiktheidsfrequenties	-	-	1.827	-		
Aanpassing ontslagtabel	-	2.032	-	-		
Overige aanpassingen	2.175	1.988	2.461	-		
Actuarieel resultaat verplichtingen	18.713	8.910	-9.654	-5.935		
Pensioenbeleggingen						
Feitelijke beleggingen	2.615	4.008	11.359	6.307		
Verondersteld rendement op beleggingen	7.524	6.798	6.074	5.720		
Actuarieel resultaat beleggingen	-4.909	-2.790	5.285	587		
Totaal actuarieel resultaat via het Eigen vermogen	13.804	6.120	-4.369	-5.348		

De premieafdracht voor de Defined Benefit-regeling bedraagt in 2008 naar verwachting € 4,3 miljoen (in 2007: € 6,8 miljoen).

Overige lange termijn personeelsbeloningen

Onder de lange termijn personeelsbeloningen zijn opgenomen de verplichting voor jubilea en non-activiteitsregelingen. De gehanteerde veronderstellingen zijn conform de parameters zoals toegepast bij het bepalen van de pensioenverplichtingen.

31. ACHTERGESTELDE SCHULDEN

11.344 29.496

De onderhands geplaatste lening, die in 2008 vervalt, is achtergesteld bij alle overige schulden. De gemiddelde gewogen rentevoet is 5,73% (2006: 5,95%). Op de Achtergestelde schulden is in het boekjaar € 1,4 miljoen (2006: € 1,8 miljoen) aan rentelasten verantwoord.

Onder Achtergestelde schulden zijn de volgende leningen opgenomen:

Looptijd	2007	2006
augustus 1997 – augustus 2007	-	9.076
oktober 1997 – oktober 2007	-	4.538
oktober 1998 – oktober 2007	-	4.538
mei 1998 – mei 2008	11.344	11.344

Bovenvermelde leningen zijn in euro's en kunnen niet vervroegd worden afgelost. De voorwaarden voor achterstelling zijn met inachtneming van de Wet op het financieel toezicht opgesteld.

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

32. AANDELENKAPITAAL

Specificatie aantallen gewone aandelen van nominaal € 1,00	Aantal 2007	Aantal 2006
Aandelen	25.000.000	25.000.000
Aandelen in portefeuille	9.300.983	9.300.983
Op naam geplaatst en volgestort	15.699.017	15.699.017

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 25 miljoen.

Van de uitgegeven aandelen staan 14.722.686 (2006: 13.722.463) aandelen op naam van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, welke daartegenover toondercertificaten, eveneens met de coupure van € 1,00, heeft uitgegeven. De overige 976.331 (2006: 1.976.554) gewone aandelen zijn voornamelijk in handen van Toegelaten Instellingen van NYSE Euronext Amsterdam N.V.

Kapitaalbeheer

Het beleid van de Raad van Bestuur is om een sterke vermogenspositie aan te houden om te voorzien in de (toekomstige) kapitaalbehoefte van de bank en om te allen tijde aan de externe solvabiliteits-eisen te kunnen voldoen. De Raad van Bestuur bewaakt de vermogenspositie aan de hand van het solvabiliteitspercentage (BIS -ratio). Het ratio wordt bepaald door de naar risicograad gewogen waarde van de (buiten) balansposten af te zetten tegen het aanwezige toetsingsvermogen. Het toetsingsvermogen bestaat uit het kernkapitaal (Tier-1 vermogen) plus het aanvullend kapitaal (Tier-2 vermogen). Het ratio wordt maandelijks gerapporteerd aan de Raad van Bestuur en De Nederlandsche Bank N.V. in het kader van haar toezicht-houdende functie. KAS BANK is verplicht een BIS-ratio aan te houden van minimaal 8%.

BIS ratio	2007	2006
Gemiddeld	16	17
Ultimo jaar	19	18

De bandbreedtes voor wat betreft de samenstelling van het kapitaal zijn vastgelegd in de Richtlijnen balansbeheer en goedgekeurd door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Maandelijks wordt in het Asset & Liability Management de ontwikkeling van het kapitaal en de naar risicograad gewogen waarde van de (buiten) balansposten besproken. De Risicomanager rapporteert halfjaarlijks over de naleving van de Richtlijnen balansbeheer aan de Risicobeheercommissie Treasury, de Risicobeheercommissie en de Commissie Toezicht Risicobeheer.

Daarnaast wordt er voortdurend gestreefd naar een evenwicht tussen enerzijds de voordelen van een sterke kapitaalbasis en anderzijds het hogere rendement op het eigen vermogen bij een lagere kapitaalbasis. De doelstelling van de Raad van Bestuur is een rendement op het gemiddeld Eigen vermogen van de rente op tienjarige staatsleningen verhoogd met 5-8%. Het gemiddeld rendement over het Eigen vermogen over 2007 bedroeg 23,7% (2006: 13,2%).

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

De Raad van Bestuur bewaakt het niveau van het aan gewone aandeelhouders uit te keren dividend, waarbij gestreefd wordt naar een pay-out ratio van 60% tot 80% van de winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank.

33. RESERVE INGEKOCHTE EIGEN AANDELEN

-14.675 -13.844

KAS BANK verleent jaarlijks rechten op aandelen aan haar medewerkers. Het aantal opties is afhankelijk van het functieniveau. De opties geven elk recht op één certificaat van aandeel van nominaal € 1,00. De verstrekte optieregelingen tot en met 31 december 2005 zijn onvoorwaardelijk en hebben een looptijd van vijf jaar. Voor de uitgegeven tranches vanaf 2006 geldt een vestingperiode van drie jaar. Bij uitdiensttreding vervallen de rechten, behalve bij (vervroegd) pensioen. Voor de tranches vanaf 2002 hebben de leden van de Raad van Bestuur en enkele sleutelfunctionarissen de mogelijkheid om de einddatum met twee jaar te verlengen voor een derde van de aan hen verleende optierechten. Vanaf 2006 geldt deze mogelijkheid ook voor het gehele eerste echelon. De vennootschap heeft op 31 december 2007 bij haar personeel 662.642 (2006: 769.329) rechten op aandelen uitstaan. Daarnaast zijn aan leden van de Raad van Bestuur voorwaardelijke aandelen en opties toegekend. Voor het aandelenplan tot en met het boekjaar 2006 gelden geen marktgerelateerde voorwaarden. Voor dit plan zijn per ultimo 2007 6.936 (ultimo 2006: 3.621) voorwaardelijke aandelen toegekend. Vanaf het boekjaar 2007 ontvangen de leden van de Raad van Bestuur een lange termijn beloning in de vorm van aandelen en opties. Op basis van de huidige inschatting ontvangen de leden van de Raad van Bestuur 7.867 aandelen (2006: geen) en 107.202 opties (2006: geen).

KAS BANK heeft als beleid de verplichtingen voortvloeiend uit de verleende rechten door inkoop van aandelen in te dekken. Ter afdekking zijn eigen aandelen ingekocht met een gemiddelde inkoopprijs van € 20,17 (2006: € 17,28) (fifo-methode). De nominale waarde van de ingekochte aandelen bedraagt € 727.448 (2006: € 801.350).

Verlooptstaat van de aantallen ingekochte aandelen ter afdekking van de verleende en op korte termijn te verlenen rechten uit hoofde van op aandelen gebaseerde betalingen met de daarbij behorende gemiddelde inkooprijzen:

	Aantal 2007	Aantal 2006
Stand per 1 januari à € 17,28 (2005: € 16,44)	801.350	959.005
Aankopen à € 22,90 (2006: € 20,94)	246.219	251.426
Verkopen à € 15,02 (2006: € 17,57)	-320.121	-409.081
Stand per 31 december à € 20,17 (2006: € 17,28)	727.448	801.350

34. AGIORESERVE

21.569 21.569

Van de Agioreserve is € 19,6 miljoen (2006: € 19,6 miljoen) fiscaal vrijgesteld. De Agioreserve is gevormd uit boven pari stortingen van aandeelhouders.

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

35. HERWAARDERINGSRESERVE

De herwaarderingsreserve kan als volgt worden gespecificeerd:

Herwaarderingsreserve Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

Herwaarderingsreserve Beleggingen voor verkoop beschikbaar

Stand per 31 december

2007	2006
18.096	11.037
794	12.926
18.890	23.963

Herwaarderingsreserve Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

Deze herwaarderingsreserve bevat de cumulatieve nettoveranderingen in de actuele waarde van de onroerende goederen in het bezit van KAS BANK.

Het verloop van deze post is als volgt:

Stand per 1 januari

Herwaardering terreinen en gebouwen voor eigen gebruik

Overboeking naar Acute belastingvorderingen

Overboeking naar Overige reserves

Overboeking naar Uitgestelde belastingverplichtingen

Stand per 31 december

11.037	13.367
9.599	-
-32	-45
-92	-116
-2.416	-2.169
18.096	11.037

Herwaarderingsreserve Beleggingen voor verkoop beschikbaar

Deze herwaarderingsreserve bevat de cumulatieve nettoveranderingen in reële waardes van voor verkoop beschikbare effecten.

Het verloop van deze post is als volgt:

Stand per 1 januari

Herwaardering Beleggingen voor verkoop beschikbaar

Overboeking van Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Stand per 31 december

12.926	17.005
-15.294	-4.908
3.162	829
794	12.926

36. OVERIGE RESERVES

Het verloop van deze post is als volgt:

Stand per 1 januari

Winstbestemming voorgaand jaar

Resultaat op verkoop van ingekochte eigen aandelen

Op aandelen gebaseerde betalingen

Actuariële resultaten inzake pensioenen

Aanpassing uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Overboeking van Herwaarderingsreserve

Overige mutaties

Stand per 31 december

150.630	143.648
4.630	3.681
2.846	532
333	149
13.804	4.559
-2.753	-2.016
92	116
-	-39
169.582	150.630

Toelichting op de geconsolideerde balans

per 31 december 2007

In duizenden euro's

37. ONVERDEELDE WINST

Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank

2007	2006
50.936	26.609
-7.064	-7.064
43.872	19.545

Interim-dividend

Stand per 31 december

De Raad van Commissarissen zal de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 23 april 2008, adviseren KAS BANK een dividend te laten uitbetalen van € 2,60 (2006: € 1,40). Indien hiervoor goedkeuring wordt verleend, zal een slotdividend van € 2,15 (2006: € 0,95) worden uitgekeerd, aangezien in 2007 reeds € 0,45 (2006: € 0,45) als interim-dividend is uitbetaald.

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen

In duizenden euro's

	2007	2006
38. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN	140.908	118.992
Hieronder zijn alle verplichtingen opgenomen die voortvloeien uit transacties waarbij de bank zich garant heeft gesteld voor een derde. Uit hoofde van de directe aansluitingen op buitenlandse beurzen zijn ten behoeve van cliënten garanties afgegeven.		
Naast de onder de balans vermelde garanties zijn er niet gekwantificeerde garanties jegens Equence Nederland B.V., NYSE Euronext Paris S.A., NYSE Euronext Brussels S.A./N.V., NYSE Euronext Lissabon S.A. en NYSE Euronext Amsterdam N.V.		
Op KAS BANK is het nieuwe depositogarantiestelsel van toepassing.		
39. OPERATIONELE LEASEVERPLICHTINGEN EN LANGLOPENDE HUURCONTRACTEN		
KAS BANK huurt onder meer een bedrijfspand in Amsterdam en kantoorruimtes in Londen. Voor het bedrijfspand in Amsterdam geldt een voorkeursrecht van koop en een verlengings-optie tot en met 31 december 2064. Verder worden auto's en kantoormachines geleased.		
De leaseverplichtingen vervallen als volgt:		
Niet langer dan een jaar	2.681	2.099
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	3.424	2.965
Langer dan 5 jaar	260	416
	6.365	5.480

40. ALGEMEEN

Algemeen

KAS BANK is uit hoofde van het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan de volgende risico's:

- Marktrisico
- Liquiditeitsrisico
- Kredietrisico
- Operationeel risico

In dit onderdeel van de toelichting wordt informatie gegeven over de blootstelling van KAS BANK aan elk van de hierboven genoemde risico's, de doelstellingen, grondslagen en procedures van KAS BANK voor het beheren en meten van deze risico's. Daarnaast zijn in deze geconsolideerde jaarrekening nadere kwantitatieve toelichtingen opgenomen.

Beleid

Eén van de kritische succesfactoren van KAS BANK is het nastreven van een laag risicoprofiel. Het beleid ten aanzien van dit profiel heeft als doel de risico's waarmee KAS BANK zich geconfronteerd ziet in kaart te brengen en te analyseren, passende risicolimieten en -controles te bepalen en de risico's en naleving van limieten te bewaken. Aan dit risicoprofiel wordt verder bijgedragen door de focus op geselecteerde cliëntgroepen, op de gespecialiseerde dienstverlening en op compliance met wet- en regelgeving. Beleid en systemen voor risicobeheer worden regelmatig geëvalueerd en waar nodig aangepast aan veranderingen in de marktomstandigheden en de activiteiten van KAS BANK. KAS BANK is continu bezig aan de hand van opleiding, scholing, beheersnormen en -procedures het risicobewustzijn van haar werknemers verder te verbeteren.

Structuur

De Raad van Bestuur heeft de eindverantwoordelijkheid voor de inrichting van en het toezicht op het risicobeheerkader van KAS BANK. De Raad van Bestuur heeft hiertoe een Risicobeheercommissie opgericht met verantwoordelijkheid voor de ontwikkeling en bewaking van het risicobeheerbeleid van KAS BANK. De Risicobeheercommissie van KAS BANK bestaat uit de leden van de Raad van Bestuur en de Risicomanager van de bank. De Risicomanager is in het bijzonder belast met de analyse, beleidsvoorbereiding en coördinatie van de beheersing van de risico's van de bank, dit strekt zich in algemene zin uit over de hele bank. De Risicomanager rapporteert direct aan de Risicobeheercommissie. De Raad van Bestuur wordt in zijn taak bijgestaan door de Interne Accountantsdienst. De Interne Accountantsdienst verricht regelmatige en incidentele evaluaties van controles en procedures voor risicobeheer en rapporteert de bevindingen aan de Raad van Bestuur c.q. de Risicobeheercommissie. De Risicobeheercommissie heeft de beheersing van specifieke risico's toegewezen aan een aantal commissies te weten de Risicobeheercommissie Treasury (risicobeheer), het Asset & Liability Management (balansbeheer) en de Stuurgroep Beveiliging en Continuïteit (ICT en fysieke beveiliging). De verantwoordelijkheid voor risicobeheersing ligt in de lijn en de betrokkenheid van senior management daarbij is in de organisatie verankerd.

40. Algemeen (vervolg)

De Auditcommissie en de Commissie Toezicht Risicobeheer zien vanuit de Raad van Commissarissen toe op de bewaking door de Raad van Bestuur van de naleving van het risicobeheerbeleid en risicoprocedures van KAS BANK. De Commissie Toezicht Risicobeheer houdt zich bezig met aspecten van de interne risicobeheersings- en controlesystemen binnen KAS BANK vanuit bancaire technisch oogpunt. Hieronder worden begrepen kredietrisico's, liquiditeitsrisico's, marktrisico's en operationele risico's. De Auditcommissie richt zich op de aspecten van de interne risicobeheersings- en controlesystemen binnen de bank vanuit financieel administratieftechnisch oogpunt.

41. MARKTRISICO

Marktrisico betreft het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in marktprijzen.

Beheersing van het marktrisico

Het beleid van KAS BANK is gericht op terughoudendheid ten aanzien van het blootstellen aan marktrisico's, waaronder renterisico en valutarisico. De Risicobeheercommissie heeft procedures, richtlijnen en limieten ten aanzien van het marktrisico vastgesteld. Het Asset & Liability Management, bestaande uit onder andere het Hoofd Treasury, de Controller en de Risicomanager, en de Risicobeheercommissie Treasury, bestaande uit onder andere het Hoofd Treasury, het Hoofd Backoffice Treasury en de Risicomanager, zien toe op de naleving van het beleid en de procedures ten aanzien van het marktrisico. Treasury beheert de eigen positie in geld en effecten binnen de door de Risicobeheercommissie vastgestelde richtlijnen en limieten. Het Asset & Liability Management beoordeelt en accordeert voorstellen tot aan- en verkopen in de portefeuille Beleggingen voor verkoop beschikbaar en Beleggingen voor handelsdoeleinden.

KAS BANK maakt voor de risicobewaking van een belangrijk deel van de Beleggingen voor handelsdoeleinden, de Beleggingen voor verkoop beschikbaar en de Afgeleide financiële instrumenten gebruik van het Value at Risk-model (VaR). De VaR is gedefinieerd als het mogelijke maximale verlies dat onder normale omstandigheden, gedurende een vooraf bepaalde tijdshorizon en met een bepaald statistisch betrouwbaarheidsniveau kan ontstaan als gevolg van veranderingen in risicofactoren. KAS BANK hanteert voor de VaR-berekening de methode van historische simulatie. Hierbij wordt uitgegaan van gewogen historische gegevens over een periode van ongeveer anderhalf jaar (met gebruikmaking van de verouderingsmethode), een betrouwbaarheidsniveau van 97,5% en een tijdshorizon van één week. In de Risicobeheercommissie is een VaR-limiet van € 5 miljoen vastgesteld. De Risicomanager rapporteert wekelijks de VaR voor de drie portefeuilles aan het Asset & Liability Management en aan de Risicobeheercommissie Treasury.

Andere controlemaatregelen die in het kader van het marktrisicobeheer worden toegepast betreffen limieten voor overnight eigen posities in vreemde valuta. De Risicomanager rapporteert maandelijks aan de Risicobeheercommissie Treasury de overnight eigen posities in vreemde valuta ten opzichte van de door de Risicobeheercommissie vastgestelde limieten.

De uitgangspunten van het renterisico zijn vastgelegd in de Richtlijnen balansbeheer en goedgekeurd door de Risicobeheercommissie. De Risicomanager rapporteert halfjaarlijks over de naleving van de Richtlijnen balansbeheer aan de Risicobeheercommissie Treasury, de Risicobeheercommissie en de Commissie Toezicht Risicobeheer. Vanaf 2008 zal voor het bewaken van het renterisico gebruik worden gemaakt van het intern ontwikkelde renterisico-model. Met behulp van dit model kunnen scenarioanalyses, stresstestscenario's en Monte Carlo-simulaties worden uitgevoerd.

Exposure van het marktrisico

Onderstaande tabel toont onze VaR-cijfers, zoals intern gerapporteerd, in miljoenen euro's.

	Jaarultimo	Hoogste jaar	Laagste jaar	Gemiddeld
2007	4,1	4,5	1,3	2,5
2006	1,4	3,0	1,4	2,2

Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutakoersen.

De onderstaande tabel geeft de per 31 december uitstaande vreemde valutabedragen in duizenden euro's weer.

	31 december 2007					31 december 2006				
	Activa	Passiva	Netto	Derivaten	Open positie	Activa	Passiva	Netto	Derivaten	Open positie
USD	211.269	377.944	-166.675	170.964	4.289	198.219	342.627	-144.408	148.417	4.009
JPY	68.027	92.496	-24.469	23.020	-1.449	54.178	32.267	21.911	-23.746	-1.835
GBP	381.630	415.910	-34.280	40.117	5.837	173.393	326.943	-153.550	158.229	4.679
AUD	13.820	19.387	-5.567	6.963	1.396	-	-	-	-	-
Overige	452.498	391.688	60.810	-56.355	4.455	105.367	139.174	-33.807	38.564	4.757
Totaal	1.127.244	1.297.425	-170.181	184.709		531.157	841.011	-309.854	321.464	

Van de openstaande termijntransacties in vreemde valuta is een belangrijk deel aangegaan ter indekking van in de balans opgenomen valutaposities. De overige transacties in vreemde valuta betreffen handelsposities.

Een op balansdatum ingaande en voor elke valuta geldende stijging van de betreffende valutakoers met één procent leidt, afhankelijk of het een vordering of verplichting betreft, tot een stijging respectievelijk daling van de winst over de verslagperiode voor belastingen van één procent van de hierboven genoemde open positie. Een daling van de valutakoers met één procent heeft een even groot tegengesteld effect.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de reële waarde van toekomstige kasstromen van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in markttrentes.

Het renterisico in het normale bankbedrijf is vanwege het feit dat de rentecondities overwegend variabel zijn gering van omvang. De belangrijkste renterisico's bevinden zich in de Beleggingen voor verkoop beschikbaar. De renterisico's in de Beleggingen voor verkoop beschikbaar worden bewaakt in de VaR-berekening.

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico van de balansposities en rentedragende financiële instrumenten, inclusief de rentederivaten, bij de contractuele rentevervaldatum.

31 december 2007	variabel	≤ 3 mnd	≤ 1 jaar	≤ 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	936.146	-	-	-	-	936.146
Bankiers	1.927.704	95.503	-	-	-	2.023.207
Kredieten	2.328.306	13.680	1.442	801	9.047	2.353.276
Reverse repurchase agreements	-	1.402.608	-	-	-	1.402.608
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	-	746.081	214.060	161.753	196.513	1.318.407
	5.192.156	2.257.872	215.502	162.554	205.560	8.033.644
Passiva						
Bankiers	1.952.113	29.345	-	-	-	1.981.458
Toevertrouwde middelen	4.790.014	1.055.410	17.516	-	-	5.862.940
Achtergestelde schulden	-	-	11.344	-	-	11.344
	6.742.127	1.084.755	28.860	-	-	7.855.742
Derivaten						
Swaps	-	15.000	-	-	-15.000	-
Forward rate agreements	-	-	-	-	-	-
Opties	-	1.417	9.600	1.170	-	12.187
Swaptions	-	-	-189	-	189	-
Valutacontracten	-	17.012	-772	-12	-	16.228
	-	33.429	8.639	1.158	-14.811	28.415
Rentepositie	-1.549.971	1.206.546	195.281	163.712	190.749	206.317

Een op balansdatum ingaande en voor elke looptijdband geldende stijging van de marktrente met een basispunt leidt op jaarbasis tot een daling van € 42.000,- (2006: € 43.000,-) van de netto-inkomsten en een daling van de herwaarderingsreserve van € 144.000,- (2006: € 127.000,-). Een daling van de marktrente met een basispunt heeft een even groot tegengesteld effect. Aangenomen is dat alle per 31 december 2007 in de balans opgenomen financiële instrumenten tot het einde van de looptijd worden aangehouden en indien deze binnen een jaar vervallen door identieke financiële instrumenten worden vervangen.

31 december 2006	variabel	≤ 3 mnd	≤ 1 jaar	≤ 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	228.423	-	-	-	-	228.423
Bankiers	825.615	89.252	27.233	-	-	942.100
Kredieten	2.661.353	1.594	2.766	5.482	16.023	2.687.218
Reverse repurchase agreements	-	914.219	-	-	-	914.219
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	-	314.781	779.255	150.474	161.745	1.406.255
	3.715.391	1.319.846	809.254	155.956	177.768	6.178.215
Passiva						
Bankiers	641.201	62.058	-	-	-	703.259
Toevertrouwde middelen	4.487.149	785.313	28.605	-	-	5.301.067
Achtergestelde schulden	-	-	18.151	11.345	-	29.496
	5.128.350	847.371	46.756	11.345	-	6.033.822
Derivaten						
Swaps	100.000	-85.462	-4.538	-5.000	-5.000	-
Forward rate agreements	-	120.000	-	-120.000	-	-
Opties	-	10.000	-	-	-	10.000
Swaptions	-	-	-	2	-2	-
Valutacontracten	-	-6.749	-97	126	-	-6.720
	100.000	37.789	-4.635	-124.872	-5.002	3.280
Rentepositie	-1.312.959	510.264	757.863	19.739	172.766	147.673

41. Marktrisico (vervolg)

KAS BANK's reële waardeafdekkingen bestaan uit renteswaps die worden gebruikt om het renterisico van een deel van de Beleggingen voor verkoop beschikbaar af te dekken. De afgedekte posities betreffen voor € 10,0 miljoen (2006: € 9,5 miljoen) obligaties met een vaste einddatum en voor € 5,0 miljoen (2006: € 5,0 miljoen) een eeuwigdurende obligatie met een vaste couponrente tot een renteherzieningsdatum. Na deze datum vindt een overgang plaats naar een variabele rente en heeft de uitgevende instelling een optie tot aflossing. De afdekkingen hebben betrekking op het renterisico dat wordt gelopen gedurende de periode dat de obligaties een vaste couponrente geven.

Het resultaat op reële waardeafdekkingen	2007
Resultaat van derivaten gebruikt ter afdekking	-661
Resultaat van de afgedekte posities.	888
	227

Het verschil tussen beide resultaten betreft het niet-gedekte deel van de betreffende posities, te weten het kredietrisico.

42. LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de bank niet op het vereiste moment aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. De uitgangspunten van het liquiditeitsrisicobeheer zijn dat voldoende liquiditeiten worden aangehouden om te kunnen voldoen aan de financiële verplichtingen, in normale en moeilijke omstandigheden.

Beheersing van het liquiditeitsrisico

De operationele systemen en afdelingen informeren Treasury dagelijks over de in- en uitgaande geldstromen, over de toekomstige financiële vorderingen en verplichtingen en over de onderpands-behoefte bij centrale banken en clearinginstellingen ter facilitering van het settlement- en betalingsverkeer van hun cliënten. Op basis van deze informatie bewaakt Treasury dagelijks de liquiditeitspositie van de bank en zorgt voor voldoende onderpand.

Het Asset & Liability Management ziet toe op de naleving van het liquiditeitsbeleid en de procedures. De uitgangspunten van het liquiditeitsbeleid zijn vastgelegd in de Richtlijnen balansbeheer en goedgekeurd door de Risicobeheercommissie. De Risicomanager rapporteert halfjaarlijks over de naleving van de richtlijnen balansbeheer aan de Risicobeheercommissie Treasury, de Risicobeheercommissie en de Commissie Toezicht Risicobeheer. De rapportage over de liquiditeitspositie aan De Nederlandsche Bank vindt elke maand plaats.

Exposure van het liquiditeitsrisico

De vervalkalender per 31 december toont dat, gelet op de hoge mate van liquiditeit van de balans, het liquiditeitsrisico van de bank beperkt is. Door de balanssamenstelling ondervindt KAS BANK nauwelijks hinder van de huidige krediet- en liquiditeitscrisis bij het aantrekken van liquiditeiten.

De vervalkalender geeft de niet-verdisconteerde kasstromen weer van de financiële instrumenten van KAS BANK op basis van de contractuele vervaldatum.

Vervalkalender 31 december 2007

	Direct	≤ 3 mnd	≤ 1 jaar	≤ 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en tegoeden bij centrale bank	936.146	-	-	-	-	936.146
Bankiers	1.927.704	95.503	-	-	-	2.023.207
Kredieten	2.328.306	13.680	1.442	801	9.047	2.353.276
Reverse repurchase agreements	-	1.402.608	-	-	-	1.402.608
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	-	703.050	209.160	182.853	223.344	1.318.407
	5.192.156	2.214.841	210.602	183.654	232.391	8.033.644
Passiva						
Bankiers	1.952.113	29.345	-	-	-	1.981.458
Toevertrouwde middelen	4.790.014	1.055.410	17.516	-	-	5.862.940
Achtergestelde schulden	-	-	11.344	-	-	11.344
	6.742.127	1.084.755	28.860	-	-	7.855.742
Derivaten						
Valutacontracten	-	13.085.183	290.628	31.589	-	13.407.400
Rentecontracten	-	13.586	822.000	-	145.000	980.586
Aandelencontracten	-	1.417	9.600	1.170	-	12.187

42. Liquiditeitsrisico (vervolg)

Vervalkalender 31 december 2006

	Direct	<= 3 mnd	<= 1 jaar	<= 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
Activa						
Geldmiddelen en tegoeden bij centrale bank	228.423	-	-	-	-	228.423
Bankiers	825.615	89.252	27.233	-	-	942.100
Kredieten	2.661.353	1.227	-	715	23.923	2.687.218
Reverse repurchase agreements	-	914.219	-	-	-	914.219
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	-	270.810	777.855	168.974	188.616	1.406.255
	3.715.391	1.275.508	805.088	169.689	212.539	6.178.215
Passiva						
Bankiers	641.201	62.058	-	-	-	703.259
Toevertrouwde middelen	4.487.149	785.313	28.605	-	-	5.301.067
Achtergestelde schulden	-	-	18.151	11.345	-	29.496
	5.128.350	847.371	46.756	11.345	-	6.033.822
Derivaten						
Valutacontracten	-	10.403.929	473.031	43.335	-	10.920.295
Rentecontracten	-	130.000	294.631	230.000	10.000	664.631

43. KREDIETRISICO

Kredietrisico is het risico van financieel verlies indien een tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichting niet nakomt.

Kredietverlening aan (niet-) bancaire tegenpartijen

Kredietverlening in het kader van settlement- en clearingfaciliteiten, verbruikleen of anderszins, vindt in het algemeen plaats tegen onderpand van effecten. KAS BANK selecteert de fondsen die voor bevoorschotting in aanmerking komen en stelt de bevoorschottingspercentages vast. Die selectie en vaststelling wordt regelmatig getoetst, waarbij met name aandacht wordt besteed aan de liquiditeit en de volatiliteit van de desbetreffende fondsen. Vaststelling van het stelsel van bevoorschottingsvoorwaarden vindt plaats in de Risicobeheercommissie.

Bij de afwikkeling van effectentransacties, het settlementproces, is de norm levering tegen betaling. Dit houdt in dat levering van effecten simultaan plaatsvindt met de ontvangst van de gelden. Voordat een afwikkeling plaatsvindt, wordt getoetst of voldoende gelden of effecten beschikbaar zijn.

Bij de monitoring van de kredietverlening aan cliënten uit hoofde van de afwikkeling van effectentransacties, waaronder tevens verstaan verbruikleen van effecten, wordt gebruikge-

maakt van een eigen systeem dat de risico's kwantificeert en dat een controle uitvoert op de aanwezige zekerheden. Dit systeem houdt rekening met de economische positie van de cliënt, geïntegreerd over de verschillende markten waarop deze actief is. KAS BANK bewaakt hierdoor ook de risico's in nog niet afgewikkelde transacties van cliënten. Instructies van cliënten worden in het kader van flattering door dit systeem getoetst. Over overschrijdingen wordt gerapporteerd aan het management en de Risicobeheercommissie. Indien kredietverlening niet of niet geheel tegen onderpand van effecten plaatsvindt, dan wordt hierbij een limietenstelsel gehanteerd. De limieten worden vastgesteld door de Risicobeheercommissie. Bij de vaststelling van limieten worden onder meer de aard van de kredietfaciliteit en de daaruit voortvloeiende potentiële exposure, de financiële positie van de kredietnemer, eventuele garanties en de reeds ingeruimde kredietlimieten voor de kredietnemer en aanverwante ondernemingen in aanmerking genomen. De kredietlimieten worden opgenomen in de relevante systemen en bewaakt.

KAS BANK heeft voor de toetsing van de kredietrisico's een intern ratingsysteem voor haar financiële instellingen/cliënten ontwikkeld. Deze interne ratings worden met een periodiciteit van 1-3 jaar herijkt, afhankelijk van de risicoclassificatie en de tussentijdse ontwikkelingen van de cliënten. Het interne ratingsysteem is deels gebaseerd op een analyse van de financiële positie van de cliënten en deels op een analyse van de operationele risico's en business risks verbonden aan de cliënten. De interne ratings worden gebruikt bij de vaststelling van limieten, rentetarieven en in de hoogte van de aan te houden margin voor nog niet afgewikkelde effectentransacties. De risico's verbonden aan de kredietverlening aan institutionele beleggers en de volumes van de kredietverlening zijn relatief gering en noodzaken niet tot een aparte rating-systematiek. Een kredietfaciliteit aan particuliere cliënten wordt slechts aangeboden na een toetsing van de cliënt en tegen onderpand, gebruikelijk in de vorm van effecten. Voor tegenpartijen van de bank in treasury gerelateerde transacties vindt een jaarlijkse analyse in de Risicobeheercommissie van de financiële positie van cliënten plaats.

Beleggingen voor handelsdoeleinden en voor verkoop beschikbaar

KAS BANK beperkt zijn blootstelling aan kredietrisico in de Beleggingen voor handelsdoeleinden en voor verkoop beschikbaar door uitsluitend te beleggen in courante effecten en uitsluitend met tegenpartijen die een kredietwaardering hebben van tenminste single A van zowel Moody's als Standard and Poors. Uitsluitend met toestemming van de Risicobeheercommissie kan worden afgeweken van de minimumeis. Gezien hun goede kredietwaardigheid verwacht de Raad van Bestuur dat elk van de tegenpartijen aan haar verplichtingen zal voldoen.

Risicogewogen waarde van de kredieten

De volgende tabel geeft een indicatie van het kredietrisico gebaseerd op wegingspercentages die worden gebruikt bij de periodieke rapportages aan De Nederlandsche Bank N.V. Deze wegingspercentages zijn in het algemeen 0% voor vorderingen op of onder garantie bij de Europese overheden, 20% voor vorderingen op of onder garantie van Europese banken en 100% voor andere tegenpartijen.

43. Kredietrisico (vervolg)

	2007		2006	
	Risicogewogen		Risicogewogen	
	Boekwaarde	Waarde	Boekwaarde	Waarde
Bankiers	2.023.207	280.759	942.100	166.372
Kredieten	2.353.276	267.409	2.687.218	299.209
Reverse repurchase agreements	1.402.608	27.920	914.219	18.284
Afgeleide financiële instrumenten	169.273	89.769	93.888	63.714
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.369.323	311.235	1.463.171	353.483
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	51.439	51.261	46.900	46.900
Overige balansposten	1.002.669	84.703	300.988	89.097
	8.371.795	1.113.056	6.448.484	1.037.059
Voorwaardelijke verplichtingen	140.908	42.689	118.992	11.688
Verbruikleen		121.329		149.939
Totaal risicogewogen waarde van het krediet		1.277.074		1.198.686
	BIS %		BIS %	
Tier 1	203.857		178.684	
Tier 2	34.952		36.922	
Aftrekpost vermogenselementen	-1.850		-5.628	
Totaal BIS	236.959	19	209.978	18

Naast de onder de balans vermelde garanties zijn er niet-gekwantificeerde garanties jegens Equence Nederland B.V., NYSE Euronext Paris S.A., NYSE Euronext Brussels S.A./N.V., NYSE Euronext Lissabon S.A. en NYSE Euronext Amsterdam N.V.

Bij de bepaling van de risicogewogen waarde van de balansposten is rekening gehouden met het aanwezige onderpand. Tevens zijn vorderingen en schulden die direct opeisbaar zijn dan wel waarvan de looptijd credit langer is dan of gelijk is aan debet, met betrekking tot één (rechts)persoon of groep van hoofdelijk aansprakelijke rechtspersoon waar de bank bevoegdheid heeft tot verrekening, gecompenseerd voor € 2,5 miljard (2006: € 2,3 miljard).

Concentratie van kredietrisico

Beleggingen voor verkoop beschikbaar

De obligaties en het geldmarktpapier in de portefeuille Beleggingen voor verkoop beschikbaar zijn als volgt naar rating (volgens Moody's) ingedeeld:

	2007	2006
Aaa t/m Aa3	870.050	815.098
A1 t/m A3	20.790	57.506
Baa1 t/m Baa3	11.036	4.722
P1 t/m P2	425.027	300.175
Totaal	1.326.903	1.424.662

Financiële instrumenten opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs

Concentratie naar segment:

Financiële Instellingen	2.063	1.028
Institutionele Beleggers	1.959	2.310
Overige	354	291
	4.376	3.629

Concentratie naar regio:

Nederland	3.173	2.998
Europese Unie	1.031	532
Overige	172	99
	4.376	3.629

Ontvangen zekerheden:

	2007		2006	
	Bankiers	Kredieten	Bankiers	Kredieten
Overheid	-	22	-	24
Hypothecaire dekking	-	9	-	24
Effecten- en gelddekking	619	2.166	121	2.529
Blanco kredieten	1.404	156	821	110
	2.023	2.353	942	2.687

Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van verbruikleen

KAS BANK treedt op als principaal in verbruikleentransacties. In het kader van risico-beheersing van verbruikleentransacties vindt op dagelijkse basis monitoring plaats van vorderingen op tegenpartijen en ontvangen onderpand. Onderpand kan gesteld worden in de vorm van effecten of geld. Aan de ontvangen effecten, welke voor herverpanding in aanmerking komen, is een terugleveringsverplichting verbonden. Ten behoeve van de uitleners wordt onderpand verstrekt in de vorm van effecten afkomstig uit herverpanding, Reverse repurchase agreements en Beleggingen voor verkoop beschikbaar. De vorderingen en verplichtingen uit hoofde van verbruikleen betreft voornamelijk vorderingen op en verplichtingen aan financiële instellingen gevestigd binnen Nederland en de Europese Unie.

43. Kredietrisico (vervolg)

	2007	2006
Vorderingen uit hoofde van verbruikleen		
Bancaire partijen	13.449.204	15.514.869
Overige partijen	2.779.627	1.495.171
	16.228.831	17.010.040
Ontvangen onderpand		
Effecten	16.754.161	17.802.830
Geld	846.673	185.516
	17.600.834	17.988.346
Verplichtingen uit hoofde van verbruikleen		
Bancaire partijen	252.024	483.079
Overige partijen	15.787.392	16.333.166
	16.039.416	16.816.245
Verpanding ten behoeve van uitleners		
Herverpande effecten van leners	16.123.589	16.912.847
Reverse repurchase agreements	97.850	120.450
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	650.521	657.702
	16.871.960	17.690.999

44. OPERATIONEEL RISICO

Het operationele risico is het risico dat schade of verlies ontstaat als gevolg van niet afdoende of falende interne processen en/of systemen, menselijk gedrag of externe gebeurtenissen. Hieronder vallen operationele risico's zoals IT-problemen, tekortkomingen van de organisatiestructuur, ontbrekende of inadequate interne controle, menselijke fouten, fraude en externe bedreigingen.

De Raad van Bestuur heeft het beleid vastgesteld ten aanzien van het operationele risico. Uitgangspunt hierbij is dat het management verantwoordelijk is voor het onderkennen en analyseren van operationele risico's en het implementeren van adequate controlemaatregelen. Deskundigen op het gebied van administratieve organisatie & interne controle en de operationele risicomanager zijn aangesteld om het management te ondersteunen bij de uitvoering van deze taak.

Op de volgende manieren geeft KAS BANK verder invulling aan het beleid ten aanzien van operationele risico's:

- Per proces is een beheersingsbouwwerk aanwezig, waarin onderbouwd het proces, de inherente risico's, de beheersingsdoelstelling en de controlemaatregelen staan beschreven. Het beheersingsbouwwerk wordt periodiek geëvalueerd.
- Systematische vastlegging vindt plaats van verliezen uit hoofde van operationele risico's in de Operational Loss Database. Periodiek vindt analyse plaats van de vastgelegde gebeurtenissen.
- analyseert gebeurtenissen en risico's en doet voorstellen tot procesverbetering.
- KAS BANK besteedt voortdurend aandacht aan het verder verbeteren van het risico- en kwaliteitsbewustzijn van naar medewerkers.
- Training en professionele ontwikkeling is een belangrijk onderdeel van het functioneren van medewerkers.
- De interne accountantsdienst evalueert systematisch de beheersings-, de risicomangements- en de besturingsprocessen en rapporteert de bevindingen aan de Risicobeheercommissie en de Auditcommissie.

45. SEGMENTATIE VAN DE WINSTBIJDRAGE

KAS BANK richt zich met haar gespecialiseerde diensten en producten in Europa tot twee hoofdgroepen, te weten Institutionele Beleggers en Financiële Instellingen (middelgrote en grote brokers en banken met handelsactiviteiten op o.a. NYSE Euronext, LSE en Deutsche Börse).

Diensten zijn voor alle cliëntcategorieën beschikbaar. Hierbij wordt gebruikgemaakt van veelal dezelfde informatiesystemen en operationele afdelingen. Hierdoor is een verdeling van de materiële vaste activa en de daarmee samenhangende passiva niet mogelijk. Wel is het mogelijk de financiële vaste activa en passiva in de balans toe te rekenen aan de cliëntgroepen.

KAS BANK heeft Nederlandse, Europese en andere internationale cliënten. De ondersteuning van de dienstverlening aan deze cliënten vindt plaats vanuit Amsterdam, Londen en Frankfurt. Vanuit Londen worden de Engelse en een aantal internationale cliënten bediend. De operationele verwerking vindt hoofdzakelijk plaats op de geautomatiseerde systemen in Amsterdam.

Geografische segmentatie van de opbrengsten (in miljoenen euro's)

	2007	2006
	_____	_____
Europa	162,5	121,4
Overige	11,6	8,9
	_____	_____
Totaal	174,1	130,3

Segmentatie

45. Segmentatie van de winstbijdrage (vervolg)

Cliëntsegmentatie (in miljoenen euro's)	2007				2006 ³			
	Financiële Institutionele		Overige ²	Totaal	Financiële Institutionele		Overige ²	Totaal
	Instellingen ¹	Beleggers			Instellingen ¹	Beleggers		
Rente	12,7	12,9	-4,0	21,6	12,1	11,3	-6,6	16,8
Provisie:								
• Custody en IMS	8,1	24,7	0,0	32,8	8,7	21,7	0,0	30,4
• Clearing & settlement	27,8	11,6	0,0	39,4	21,6	7,2	-0,1	28,7
• Verbruikleen	1,1	9,8	4,6	15,5	0,6	11,0	4,5	16,1
• Overige provisies	2,5	3,2	0,1	5,8	3,8	4,4	-0,1	8,1
Handel/beleggingen	2,1	8,1	6,4	16,6	0,9	6,1	11,0	18,0
Overige baten	0,0	0,0	1,5	1,5	0,0	0,0	1,7	1,7
Directe kosten	-34,7	-38,4	-4,8	-77,9	-33,5	-32,3	-4,7	-70,5
Bijdrage	19,6	31,9	3,8	55,3	14,2	29,4	5,7	49,3
Overhead (niet-toerekenbare kosten)				-23,5				-22,1
Saldo bijzondere posten				35,5				8,9
Winst over de verslagperiode voor belastingen				67,3				36,1
Activa segment	2,063	1,959	4,350	8,372	1,028	2,310	3,110	6,448
Passiva segment	3,155	4,548	669	8,372	1,810	4,129	509	6,448

1. Inclusief Private Banking

2. Overige betreft grotendeels treasury-activiteiten

3. Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

46. OPTIEREGELING

In het volgende overzicht is informatie opgenomen over het verloop en de per 31 december openstaande aantallen opties van leden van de Raad van Bestuur en overige personeelsleden. Voor de tranches vanaf 2002 hebben de leden van de Raad van Bestuur en enkele sleutelfunctionarissen de mogelijkheid om de einddatum met twee jaar te verlengen voor een derde van de aan hen verleende optierechten. Voor de tranches vanaf 2006 geldt deze mogelijkheid ook voor het gehele eerste echelon. Een nadere specificatie van de leden van de Raad van Bestuur is opgenomen onder Verbonden partijen.

In maart 2007 zijn personeelsopties verstrekt tegen een koers van € 22,89 (2006: € 20,74) per stuk. Deze personeelsopties expireren in maart 2012, of bij gebruikmaking van de eerdergenoemde verlenging in maart 2014.

Algemeen

	Einddatum	Uitoefenprijs in €	Openstaand per 31-12-2006	Verleende optierechten	Uitgeoefend/ vervallen in 2007	Openstaand per 31-12-2007
Raad van Bestuur	maart 2007	20,10	13.263	0	13.263	0
	maart 2009	20,10	3.907	0	3.907	0
	maart 2008	14,35	13.363	0	7.813	5.550
	maart 2010	14,35	3.907	0	3.907	0
	maart 2009	15,32	15.563	0	0	15.563
	maart 2011	15,32	3.907	0	0	3.907
	maart 2010	17,10	16.186	0	0	16.186
	maart 2012	17,10	6.594	0	0	6.594
	maart 2011	20,74	28.053	0	0	28.053
	maart 2013	20,74	14.027	0	0	14.027
	maart 2012	22,89	0	25.386	0	25.386
	maart 2014	22,89	0	12.694	0	12.694
Voormalige leden Raad van Bestuur	maart 2007	20,10	17.573	0	17.573	0
	maart 2009	20,10	8.787	0	8.787	0
	maart 2008	14,35	4.510	0	4.510	0
	maart 2010	14,35	4.880	0	490	4.390
	maart 2009	15,32	17.573	0	0	17.573
	maart 2011	15,32	8.787	0	0	8.787
	maart 2010	17,10	17.573	0	0	17.573
	maart 2012	17,10	8.787	0	0	8.787
	maart 2011	20,74	4.067	0	0	4.067
	maart 2013	20,74	2.033	0	0	2.033
Overig personeel	maart 2007	20,10	135.477	0	135.477	0
	maart 2009	20,10	3.270	0	0	3.270
	maart 2008	14,35	41.057	0	26.686	14.371
	maart 2010	14,35	3.270	0	3.270	0
	maart 2009	15,32	71.935	0	39.792	32.143
	maart 2011	15,32	3.000	0	0	3.000
	maart 2010	17,10	116.287	0	47.675	68.612
	maart 2012	17,10	2.500	0	646	1.854
	maart 2011	20,74	169.980	0	15.030	154.950
	maart 2013	20,74	9.213	0	1.333	7.880
	maart 2012	22,89	0	186.921	10.143	176.778
	maart 2014	22,89	0	8.614	0	8.614
			769.329	233.615	340.302	662.642

46. Optieregeling (vervolg)

De in het jaar 2007 verleende optierechten hebben een waarde van € 300.000,- (2006: € 270.000,-) en zijn berekend op basis van de trinominale waarderingsmethode. Deze waarde wordt in drie jaar ten laste van de winst- en verliesrekening (Personeelskosten) en ten gunste van het Eigen vermogen gebracht.

De volgende indicatoren zijn hierbij gebruikt:	2007	2006
Reële waarde op toekenningsdatum	€ 1,43/1,10	€ 1,19
Aandelenkoers op toekenningsdatum	€ 22,89	€ 20,74
Uitoefenprijs	€ 22,89	€ 20,74
Looptijd	5 jaar/7 jaar	5 jaar
Vestingperiode	3 jaar	3 jaar
Vestingsis	Doorlopende arbeidsover- eenkomst	Doorlopende arbeidsover- eenkomst
Verwacht dividendrendement	7,70/11,25%	5,39%
Verwachte volatiliteit	17,17%	14,60%
Risicovrije rentevoet	4,04/4,08%	3,41%

De verwachte volatiliteit wordt bepaald op basis van de ontwikkeling van het aandeel KAS BANK gedurende de afgelopen drie jaar (gemiddelde looptijd van de optieserie), rekening houdend met bijzondere omstandigheden die van invloed zijn op de koers. In het volgende overzicht is informatie opgenomen over uitgeoefende en vervallen opties. Daarnaast is de gemiddelde aandelenkoers waartegen uitgeoefend is weergegeven.

	gem. koers in €	serie 20,10	serie 14,35	serie 15,32	serie 17,10	serie 20,74	serie 22,89
Uitgeoefend in kwartaal 1 2007	22,96	177.382	20.242	26.254	33.265		
Uitgeoefend in kwartaal 2 2007	25,41	400	18.070	3.293	6.085		
Uitgeoefend in kwartaal 3 2007	24,65		6.464	8.298	5.402		
Uitgeoefend in kwartaal 4 2007	27,19		1.725	1.947	3.419		
Vervallen in 2007		1.225	175		150	16.363	10.143
totaal		179.007	46.676	39.792	48.321	16.363	10.143

47. VERBONDEN PARTIJEN

Er is sprake van verbonden partijen als één partij zeggenschap kan uitoefenen over een andere partij dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financiële en operationele beleid van de andere partij.

Voor KAS BANK gelden als verbonden partijen de leden van de Raad van Bestuur, de leden van de Raad van Commissarissen en Stichting Pensioenfonds KAS BANK. Stichting Pensioenfonds KAS BANK hield tot 1 april 2007 een deel van haar beleggingen aan bij KASBANK en werd hiervoor marktconform getarifeerd.

Bezoldiging Raad van Bestuur (in duizenden euro's)

	Periodiek			Andere			
	betaalde	Variabele	Pensioen-	lange termijn	Waarde	Waarde	
	beloningen	beloningen	bijdrage	personeels-	toegekende	toegekende	Totaal
				beloningen	opties	aandelen	
2007							
A.A. Röell	367	295	89	-	81	64	896
J.S.A. van Scheijndel	249	148	62	-	45	35	539
N.E. Blom	218	126	53	3	38	30	468
H. Kadiks	210	182	-	-	-	-	392
	1.044	751	204	3	164	129	2.295
2006 ¹							
A.A. Röell	348	98	83	-	19	21	569
J.S.A. van Scheijndel	264	75	64	-	15	15	433
N.E. Blom (vanaf 1-2-2006)	172	50	43	2	15	12	294
H. Kadiks (vanaf 1-6-2006)	114	75	-	-	-	-	189
J.P. van Veenendaal (tot 1-6-2006)	145	-	-	-	-	6	151
	1.043	298	190	2	49	54	1636

1. Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

In verband met het vertrek van de heer J.S.A. van Scheijndel per 1 september 2008, is in het kader van de getroffen regeling een bedrag van € 0,7 miljoen als verplichting opgenomen.

47. Verbonden partijen (vervolg)

Periodiek betaalde beloningen

Deze post omvat de salarissen, het vakantiegeld, de kostenvergoedingen en de door de werkgever betaalde premies.

Variabele beloningen

Met ingang van 1 januari 2007 geldt voor leden van de Raad van Bestuur een nieuw beleid ten aanzien van variabele beloningen. Deze beloning is vastgesteld door de Raad van Commissarissen op basis van een voorstel van de Commissie voor Benoemingen en Beloningen. Binnen de variabele beloningen wordt onderscheid gemaakt tussen korte en lange termijn variabele beloningen.

De korte termijn variabele beloningen zijn gebaseerd op het behaalde resultaat en de realisatie van de kwalitatieve en kwantitatieve doelstellingen van het betreffende verslagjaar. Het betreft hier de in geld uit te keren variabele beloning over het verslagjaar.

De lange termijn variabele beloningen zijn gekoppeld aan de gemiddelde groei van de winst per aandeel over een periode van drie jaar en wordt uitgekeerd in de vorm van aandelen en opties.

Pensioenbijdrage

Deze post omvat de ten behoeve van leden van de Raad van Bestuur in de winst- en verliesrekening opgenomen lasten inzake pensioenen.

Lange termijn personeelsbeloning

Deze post omvat de lasten inzake diensttijdutkering en non-activiteitsregelingen.

Waarde toegekende opties

Het betreft hier de waarde van de over het betreffende verslagjaar toe te kennen opties.

Waarde toegekende aandelen

Het betreft hier de waarde van de over het betreffende verslagjaar toe te kennen aandelen.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Aandelen en optieplan (vanaf 1 januari 2007)

Per 1 januari 2007 geldt voor leden van de Raad van Bestuur een nieuwe regeling voor de variabele beloning op de lange termijn, die geheel uit een beloning in aandelen en opties bestaat.

De Commissie voor Benoemingen en Beloningen stelt jaarlijks het aantal toe te kennen aandelen en opties vast aan de hand van de beoordeling van het presteren van de leden van de Raad van Bestuur en maakt een voorstel voor de Raad van Commissarissen, die hierover besluit.

De aandelen en opties worden voorwaardelijk toegekend en worden onvoorwaardelijk drie jaar na de toekenning, onder de voorwaarde dat de leden van de Raad van Bestuur de vooraf vastgestelde doelen hebben gerealiseerd. Het lid van de Raad van Bestuur aan wie aandelen en opties zijn toegekend, dient op het moment van onvoorwaardelijke verkrijging in dienst van de vennootschap te zijn, dan wel aansluitend daaraan met pensioen te zijn gegaan.

Bij een 'at target-performance' wordt een functieafhankelijk percentage over het equivalent van één jaarsalaris in de verhouding 50:50 aan aandelen en opties toegekend. Het aantal toegekende aandelen en opties is gebaseerd op de koers van het aandeel dan wel de reële waarde van de optie op het toekenningsmoment. Het presteren van de leden van de Raad van Bestuur is gebaseerd op de gemiddelde groei van de winst per aandeel over drie jaar. Het aantal onvoorwaardelijk toe te kennen opties en aandelen varieert hierbij tussen de 0% en 150% van één jaarsalaris. Na onvoorwaardelijke toekenning dienen de aandelen nog minimaal twee jaar te worden aangehouden. De opties hebben na de onvoorwaardelijke toekenning nog een looptijd van vijf jaar.

Aan de leden van de Raad van Bestuur zijn in het kader van deze regeling in 2007 voorwaardelijk 7.867 aandelen en 107.202 opties toegekend met een reële waarde van in totaal € 293.000. Deze waarde wordt in drie jaar ten laste van de winst- en verliesrekening (Personeelskosten) en ten gunste van het Eigen vermogen gebracht.

In onderstaand overzicht is opgenomen hoeveel aandelen en opties in 2007 uit hoofde van de variabele beloning op de lange termijn aan de leden van de Raad van Bestuur zijn toegekend.

	Voorwaardelijk toegekende aandelen	Voorwaardelijk toegekende opties
A.A. Röell	3.897	53.104
J.S.A. van Scheijndel	2.147	29.261
N.E. Blom	1.823	24.837
	7.867	107.202

47. Verbonden partijen (vervolg)

Bij het bepalen van de waarde van de aangeboden aandelen en opties is uitgegaan van onderstaande factoren.

	Aandelen	Opties
Reële waarde op toekenningsdatum	€ 16,36	€ 1,53
Aandelenkoers op toekenningsdatum	€ 20,85	€ 20,85
Looptijd		8 jaar
Vestingperiode	3 jaar	3 jaar
Vestingeis	Doorlopende arbeidsover- eenkomst	Doorlopende arbeidsover- eenkomst
Verwacht dividendrendement	4,80%	9,03%
Verwachte volatiliteit	18,57%	18,57%
Risicovrije rentevoet	4,00%	3,95%

Aandelenplan (tot en met 31 december 2006)

Tot en met het verslagjaar 2006 is een aandelenplan voor leden van de Raad van Bestuur actief.

De voorwaarde voor toekenning was dat de leden van de Raad van Bestuur de vooraf vastgestelde doelen hebben gerealiseerd. De aandelen worden voorwaardelijk toegekend en worden pas onvoorwaardelijk (inclusief opgebouwd dividend) drie jaar na de toekenning. Het lid van de Raad van Bestuur aan wie aandelen zijn toegekend, dient op het moment van onvoorwaardelijke verkrijging in dienst van de vennootschap te zijn, dan wel aansluitend daaraan met pensioen te zijn gegaan.

De Commissie voor Benoemingen en Beloningen stelde jaarlijks het aantal toe te kennen aandelen vast aan de hand van de beoordeling van het presteren van de leden van de Raad van Bestuur en maakte een voorstel voor de Raad van Commissarissen, die hierover besluit. Bij een 'at target-performance' werd het equivalent van één maandsalaris in aandelen tegen de gewogen gemiddelde koers van het voorafgaande jaar toegekend. De aandelen die onder deze regeling worden toegekend, moeten worden aangehouden voor een periode van vijf jaar.

Aan de actieve leden van de Raad van Bestuur zijn over 2006 in totaal 2.937 (over 2005: 3.621) aandelen aangeboden met een reële waarde van € 49.000,- (2006: € 60.000,-). Deze waarde wordt in drie jaar ten laste van de winst- en verliesrekening (Personeelskosten) en ten gunste van het Eigen vermogen gebracht. Aan het lid van de Raad van Bestuur die in 2006 met pensioen is gegaan zijn over 2006 voorwaardelijk 378 aandelen met een reële waarde van € 6.300,- toegekend. Aan de twee leden van de Raad van Bestuur die in 2005 met pensioen zijn gegaan werden in 2006 1.898 aandelen onvoorwaardelijk toegekend met een reële waarde van € 39.000,-. Deze waarde is in 2006 direct ten laste van de winst- en verliesrekening (Personeelskosten) en ten gunste van het Eigen vermogen gebracht.

Algemeen

In het volgende overzicht is informatie opgenomen over het verloop van de in 2006 toegekende aandelen aan de (voormalige) leden van de Raad van Bestuur.

	Voorwaardelijk toegekende aandelen		
	over 2006	over 2005	Totaal
A.A. Röell	1.292	1.430	2.722
J.S.A. van Scheijndel	890	1.085	1.975
N.E. Blom	755	-	755
J.P. van Veenendaal (tot 1-6-2006)	378	1.106	1.484
	3.315	3.621	6.936

Bij het bepalen van de waarde van de aangeboden aandelen is uitgegaan van onderstaande factoren.

	Over 2006	Over 2005
Reële waarde op toekenningsdatum	€ 16,61	€ 16,48
Aandelenkoers op toekenningsdatum	€ 22,89	€ 20,45
Vestingperiode	3 jaar	3 jaar
Vestingeis	Doorlopende arbeidsovereenkomst	Doorlopende arbeidsovereenkomst
Verwacht dividendrendement	8,00%	5,39%
Verwachte volatiliteit	19,00%	14,60%
Risicovrije rentevoet	4,00%	3,41%

Leningen

De actieve leden van de Raad van Bestuur houden geen (2006: geen) kredieten, leningen en garanties aan. Indien leden van de Raad van Bestuur gebruikmaken van de kredietfaciliteiten van de bank gelden dezelfde condities als voor het overige personeel. Deze condities zijn marktconform.

Optieregeling

In het volgende overzicht is informatie opgenomen over het verloop en de ultimo jaar openstaande aantallen opties van (voormalige) leden van de Raad van Bestuur.

47. Verbonden partijen (vervolg)

	Einddatum	Uitoefenprijs	Openstaand per	Verleende	Uitgeoefend/	Openstaand per
			31-12-2006	optierechten	vervallen in 2007	31-12-2007
A.A. Röell	maart 2010	17,10	813			813
	maart 2012	17,10	407			407
	maart 2011	20,74	9.760			9.760
	maart 2013	20,74	4.880			4.880
	maart 2012	22,89		9.760		9.760
	maart 2014	22,89		4.880		4.880
			15.860	14.640	-	30.500
J.S.A. van Scheijndel	maart 2007	20,10	4.900		4.900	-
	maart 2008	14,35	5.000			5.000
	maart 2009	15,32	4.750			4.750
	maart 2010	17,10	4.560			4.560
	maart 2012	17,10	2.280			2.280
	maart 2011	20,74	7.813			7.813
	maart 2013	20,74	3.907			3.907
	maart 2012	22,89		7.813		7.813
	maart 2014	22,89		3.907		3.907
			33.210	11.720	4.900	40.030
N.E. Blom	maart 2007	20,10	550		550	-
	maart 2008	14,35	550			550
	maart 2009	15,32	3.000			3.000
	maart 2010	17,10	3.000			3.000
	maart 2011	20,74	2.667			2.667
	maart 2013	20,74	1.333			1.333
	maart 2012	22,89		7.813		7.813
	maart 2014	22,89		3.907		3.907
			11.100	11.720	550	22.270
J.P. van Veenendaal	maart 2007	20,10	7.813		7.813	-
	maart 2009	20,10	3.907		3.907	-
	maart 2008	14,35	7.813		7.813	-
	maart 2010	14,35	3.907		3.907	-
	maart 2009	15,32	7.813			7.813
	maart 2011	15,32	3.907			3.907
	maart 2010	17,10	7.813			7.813
	maart 2012	17,10	3.907			3.907
	maart 2011	20,74	7.813			7.813
	maart 2013	20,74	3.907			3.907
			58.600	-	23.440	35.160
Stand per 31 december 2007			118.770	38.080	28.890	127.960

48. BEZOLDIGING RAAD VAN COMMISSARISSEN

Het aantal commissarissen ultimo 2007 is zes (2006: zes). De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen afzonderlijk, inclusief de vergoeding voor de subcommissies van de Raad, is als volgt (in duizenden euro's).

	2007	2006
P. Ribourdouille	40	40
D.J.M.G. Baron van Slingelandt	23	-
D.J. de Beus	11	34
E.J. Mulock Houwer	-	9
C.E. Beckers	-	9
C. Griffioen	30	30
A.H. Lundqvist	30	30
R.A.H. van der Meer	34	34
H. Donkervoort	36	23
	204	209

De heer D.J.M.G Baron van Slingelandt is per 25 april 2007 toegetreden tot de Raad van Commissarissen.

De heer D.J. de Beus is per 25 april 2007 teruggetreden uit de Raad van Commissarissen.

De leden van de Raad van Commissarissen houden geen (2006: nihil) leningen en garanties aan bij KAS BANK.

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

	2007	2006
BATEN		
Rentebaten	318.557	218.652
Rentelasten	297.015	201.925
Rente	21.542	16.727
Provisiebaten	112.354	97.926
Provisielasten	18.950	14.691
Provisie	93.404	83.235
Resultaat dochtermaatschappijen	1.452	44
Handel	16.087	13.935
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	15.005	14.607
Handel/beleggingen	31.092	28.542
Overige baten	26.199	1.725
Totaal baten	173.689	130.273
BEDRIJFSLASTEN		
Personeelskosten	63.308	57.076
Andere beheerskosten	29.702	26.965
Afschrijvingen	9.075	10.136
Operationele bedrijfslasten	102.085	94.177
Bijzondere waardeverminderingen	4.702	-
Totaal Bedrijfslasten	106.787	94.177
Winst over de verslagperiode voor belastingen	66.902	36.096
Belastingen	15.966	9.487
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	50.936	26.609

Vennootschappelijke balans

In duizenden euro's

	31-12-2007	31-12-2006
ACTIVA		
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	934.740	228.423
Bankiers	2.023.142	942.049
Kredieten	2.361.653	2.695.257
Reverse repurchase agreements	1.402.608	914.219
Afgeleide financiële instrumenten	169.273	93.888
Beleggingen voor handelsdoeleinden	-	-
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.368.193	1.461.382
Financiële vaste activa	33.131	34.600
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	51.439	46.900
Immateriële activa	6.744	8.357
Uitgestelde belastingvorderingen	8.736	9.813
Acute belastingvorderingen	9.805	2.413
Overige activa	27.497	36.316
Overlopende activa	13.682	15.628
Totaal activa	8.410.643	6.489.245
PASSIVA		
Bankiers	1.981.458	703.259
Toevertrouwde middelen	5.903.086	5.341.879
Afgeleide financiële instrumenten	152.326	102.571
Uitgestelde belastingverplichtingen	12.446	11.188
Acute belastingverplichtingen	2.507	2.442
Overige schulden	54.540	34.180
Overlopende passiva	30.862	23.463
Langlopende personeelsverplichtingen	7.137	23.205
Achtergestelde schulden	11.344	29.496
Totaal verplichtingen	8.155.706	6.271.683
Aandelenkapitaal	15.699	15.699
Reserve ingekochte eigen aandelen	-14.675	-13.844
Agioreserve	21.569	21.569
Herwaarderingsreserve	18.890	23.963
Wettelijke reserve	2.214	2.216
Overige reserves	167.368	148.414
Onverdeelde winst	43.872	19.545
Totaal Eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de bank	254.937	217.562
Totaal passiva	8.410.643	6.489.245
Voorwaardelijke verplichtingen	140.908	118.992

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

In duizenden euro's

SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW met toepassing van de waarderingsgrondslagen die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. Uitzondering hierop vormen de waarderingsgrondslagen ten aanzien van Financiële vaste activa en Wettelijke reserve.

Financiële vaste activa

De geconsolideerde dochtermaatschappijen en deelnemingen waarin KAS BANK invloed van betekenis op het zakelijk en financieel belang kan uitoefenen, worden in de vennootschappelijke jaarrekening gewaardeerd op de nettovermogenswaarde conform de waarderingsgrondslagen van KAS BANK, rekening houdend met de omvang van het door KAS BANK aangehouden belang.

	Groeps- maatschappijen	Vordering op groeps- maatschappijen	Schulden aan groeps- maatschappijen	Totaal
Stand per 1 januari 2007	29.284	8.039	-2.723	34.600
Verstrekte lening	-225	225	-	-
Uitkering winst vorig boekjaar	-44	-	-	-44
Winst over de verslagperiode	1.452	-	-	1.452
Aankopen	190	-	-	190
Verkopen	-1.153	-	-	-1.153
Mutatie herwaarderingsreserve	-1.914	-	-	-1.914
Stand per 31 december 2007	27.590	8.264	-2.723	33.131

De dochtermaatschappijen per 31 december 2007 betreffen de 100%-deelnemingen in de volgende ondernemingen:

- Amsterdam Depositary Company N.V.
- KAS Derivaten Clearing N.V.
- KAS Fondsbeheer B.V.
- KAS BANK Effectenbewaarbedrijf N.V.
- KAS Trust B.V.
- KAS Servicing B.V.
- KAS Participatiemaatschappij B.V.
- Centrum voor Fondsenadministratie B.V.

Wettelijke reserve

De wettelijke reserve is gevormd vanuit de overige reserves en betreft de geactiveerde eigen ontwikkelde software.

NIET IN BALANS OPGENOMEN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

De vennootschap heeft zich op grond van artikel 403 lid 1 sub f van het Burgerlijk Wetboek, Boek 2, Titel 9 hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de schulden die voortvloeien uit de rechtshandelingen van alle dochtermaatschappijen.

BELASTINGEN

Bovengenoemde vennootschappen zijn onderdeel van de fiscale eenheid van KAS BANK, behoudens KAS Derivaten Clearing N.V. en KAS BANK Effectenbewaarbedrijf N.V. KAS BANK is hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Amsterdam, 17 maart 2008

Raad van Bestuur:

Jhr. mr. A.A. Röell

Drs. J.S.A. van Scheijndel

Drs. N.E. Blom

Drs. H. Kadiks

Raad van Commissarissen:

Drs. P. Ribourdouille

Drs. D.J.M.G Baron van Slingelandt (vanaf 25 april 2007)

Drs. C. Griffioen RA

A.H. Lundqvist

Prof. dr. R.A.H. van der Meer RA

Drs. H. Donkervoort



A man with short brown hair, wearing a grey pinstripe suit and a light blue tie, is shown in profile, looking down and to the left. He is holding a black mobile phone to his ear with his right hand. He is wearing a gold watch with a black strap on his left wrist. The background is a blurred office environment with computer monitors and other people. A white curved line separates the image from the text below.

Overige
gegevens

WINSTBESTEMMING 2007

De statutaire bepalingen dienaangaande luiden:

Artikel 25 Uitkeringen, reserves, verliezen

1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts dividenden en andere uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de Wet moeten worden aangehouden.
2. Uit de winst, die in het laatstverstreken boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, op de preferente aandelen een dividend uitgekeerd, zijnde een percentage van het op die aandelen gestorte bedrag, welk percentage is gerelateerd aan het gemiddelde rendement op de vijf langstlopende staatsleningen, berekend op de wijze als hierna bepaald. De berekening van het percentage van het op de preferente aandelen uit te keren dividend geschiedt door het rekenkundig gemiddelde te nemen van het gemiddelde effectieve rendement van de leningen, als hiervoor bedoeld, zoals opgemaakt door het Centraal Bureau voor de Statistiek en gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam N.V. berekend over de eerste twintig beursdagen van de laatste tweeëntwintig beursdagen, voorafgaande aan de dag van eerste uitgifte van preferente aandelen, verhoogd met een door de Raad van Bestuur vastgesteld en door de Raad van Commissarissen goedgekeurd percentage ter grootte van maximaal een half procentpunt afhankelijk van de dan geldende marktomstandigheden. Indien en voor zover de winst niet voldoende is om de hiervoor in dit lid bedoelde uitkering volledig te doen, zal het tekort worden uitgekeerd ten laste van de reserves.
3. In geval van intrekking met terugbetaling van preferente aandelen wordt op de dag van terugbetaling een uitkering gedaan op de ingetrokken preferente aandelen, welke uitkering berekend wordt zo veel mogelijk in overeenstemming met het bepaalde in lid 2 en lid 4 en wel naar tijdsgelang te berekenen over de periode vanaf de dag waarover voor het laatst een uitkering als bedoeld in lid 2 en lid 4 werd gedaan – dan wel indien de preferente aandelen na een zodanige dag zijn geplaatst: vanaf de dag van plaatsing – tot aan de dag van terugbetaling.
4. Indien in enig boekjaar de winst casu quo de uitkeerbare reserves niet toereikend zijn om de hiervoor in dit artikel bedoelde uitkeringen te doen, vindt in de daarop volgende boekjaren het hiervoor in lid 2, eerste twee zinnen, bepaalde en het bepaalde in lid 5 tot en met lid 6 eerst toepassing nadat het tekort is ingehaald.
5. De Raad van Bestuur is bevoegd met voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen de na toepassing van de vorige leden overblijvende winst geheel of gedeeltelijk toe te voegen aan de reserves.
6. De na reservering als bedoeld in het vorige lid eventueel resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering. Besluit de Algemene Vergadering tot uitkering, dan geschiedt deze aan de houders van gewone aandelen in verhouding van hun bezit aan gewone aandelen.
7. Voor zover de Algemene Vergadering niet besluit tot uitkering van winst over enig boekjaar, wordt die winst bij de reserves gevoegd.
8. De Raad van Bestuur kan, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten tot uitkering van een interim-dividend indien aan het vereiste van lid 1 en lid 13 van dit artikel is voldaan. Op de uitbetaling van het interim-dividend is het bepaalde in lid 10 van dit artikel van overeenkomstige toepassing.
9. De Algemene Vergadering kan uitsluitend op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten tot winstuitkering ten laste van een voor uitkering vatbare reserve.
10. De Algemene Vergadering kan op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten tot uitkeringen van winst - of ook ten laste van een voor uitkering vatbare reserve - in aandelen van de vennootschap of in certificaten daarvan, zulks onverminderd het in artikel 4 van deze statuten bepaalde.
11. Winstuitkeringen vinden plaats ter plaatse en ten tijde als door de Raad van Bestuur te bepalen, doch uiterlijk binnen één maand na het daartoe door de

Algemene Vergadering genomen besluit. Winst-uitkeringen worden aangekondigd per brief aan aandeelhouders en tevens bij advertentie in een landelijk verschijnend dagblad en in de Officiële Prijscourant van NYSE Euronext Amsterdam N.V.

12. Winstuitkeringen waarover binnen vijf jaar na de dag waarop zij opeisbaar zijn niet is beschikt, vervallen ten bate van de vennootschap.
13. Tussentijdse uitkeringen geschieden met inachtneming van artikel 2:105, lid 4, Burgerlijk Wetboek.

Voorgestelde winstbestemming 2007

De Raad van Commissarissen stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de volgende winstbestemming voor:

Bedrijfsresultaat volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2007 (in duizenden euro's).

In te houden winst	€	10.119
Voorgesteld dividend	€	40.817
Totale winstverdeling	€	50.936

Van het voorgestelde dividend over 2007 is door middel van een interim-dividend reeds € 7.064 aan aandeelhouders uitgekeerd.

Accountantsverklaring

AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEEL- HOUDERS VAN KAS BANK N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag van pagina 32 tot en met pagina 95 opgenomen jaarrekening 2007 van KAS BANK N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winst- en verliesrekening, overzicht van het totaalresultaat en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2007 en de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt

verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van KAS BANK N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van KAS BANK N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

**Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften
en/of voorschriften van regelgevende instanties**

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 17 maart 2008

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

D. Korf RA



A close-up photograph of a woman with blonde hair and blue eyes, wearing a green button-down shirt and a pearl necklace. She is leaning over a man whose face is partially visible on the left side of the frame. They are both looking at a laptop screen, which is out of focus. The background is a bright, out-of-focus office window. A semi-transparent white curved line separates the image from the text below.

Diverse verslagen en
verklaringen

Verslag van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK

Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK ('Stichting') beheert en administreert een aanzienlijk deel van de gewone aandelen in het geplaatste kapitaal in de vennootschap. De Stichting geeft daartegenover met medewerking van de vennootschap beperkt royeerbare certificaten uit. De Stichting oefent alleen zelf het stemrecht uit op de aandelen waarvoor geen stemvolmacht aan de certificaathouders is afgegeven of waarvoor geen steminstructie is ontvangen. Op deze wijze wordt de continuïteit in de besluitvorming binnen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevorderd en kan er sprake zijn van een volwaardige vergadering, waarin niet een toevallige minderheid van stemgerechtigden het besluitvormingsproces in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan bepalen.

Conform artikel 18 van de administratievoorwaarden van de Stichting brengt het bestuur hierbij verslag uit van haar werkzaamheden in het verslagjaar.

Het bestuur heeft in 2007 eenmaal vergaderd ten kantore van de vennootschap. Daarnaast heeft het bestuur in het verslagjaar enkele malen telefonisch, schriftelijk en per e-mail contact onderhouden. Het bestuur was ook vertegenwoordigd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april 2007.

In het verslagjaar is in het bijzonder aandacht besteed aan de corporate governance structuur van de vennootschap.

Voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 25 april 2007 heeft de Stichting aan 40 certificaathouders en/of hun gevolmachtigden stemvolmachten verleend, tegenover 79 het jaar ervoor. De Stichting heeft van zeven certificaathouders steminstructie ontvangen. De aanwezige aandeelhouders en certificaathouders vertegenwoordigden circa 62,5% van het stemgerechtigde kapitaal in de vergadering. De Stichting vertegenwoordigde daarmee ruim 37,5% van het stemrecht.

De Stichting heeft gestemd vóór de voorstellen van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, zoals opgenomen in de agenda voor die vergadering. De Stichting heeft zich bij de uitoefening van haar stemrecht gericht naar het belang van de vennootschap, de daarmee verbonden onderneming en alle daarbij betrokkenen.

In 2007 is het totaal aantal gewone aandelen in het geplaatste kapitaal van de vennootschap ongewijzigd gebleven op 15.699.017. De Stichting administreerde hiervan aan het einde van het jaar 14.722.686 gewone aandelen, waartegenover evenzoveel certificaten zijn uitgegeven. Daarmee is circa 94% van het totaal uitstaande aandelen-kapitaal gecertificeerd. De toename van het aantal door de Stichting geadmistreerde aandelen ten opzichte van het jaar ervoor (circa 87%) is het gevolg van certificering door enkele houders van aandelen op naam.

De werkzaamheden verbonden aan de feitelijke administratie worden verricht door de vennootschap. De kosten van de Stichting over 2007 bedroegen circa € 20.000 en hadden met name betrekking op de vergoeding van de bestuurders en de CF-omslag van het Centrum voor Fondsenadministratie. De vennootschap heeft zich verbonden om jaarlijks aan de Stichting een bedrag ter beschikking te stellen, waaruit de Stichting deze kosten kan voldoen.

In 2007 was volgens rooster aan de beurt om als lid van het bestuur af te treden de heer drs. Chr.H. Tesselhoff. De heer Tesselhoff werd, overeenkomstig de aanbeveling van het bestuur, door de Raad van Commissarissen van KAS BANK met ingang van 1 juli 2007 herbenoemd als onafhankelijk bestuurder van de Stichting voor een periode van drie jaar. In 2008 is volgens rooster de heer Baan aan de beurt om af te treden en in 2009 de heer Zwarts.

De bestuursleden ontvangen voor hun bestuursfunctie ieder een bezoldiging van € 4.538 per jaar. De genoemde onafhankelijke leden van het bestuur zijn geen met de vennootschap verbonden personen als bedoeld in (voormalig) bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam N.V., gevestigd te Amsterdam en artikel 4 lid 1 van de statuten van de Stichting. Een overzicht van de functies van de bestuurders van de Stichting ligt ter inzage bij de vennootschap.

Amsterdam, 17 maart 2008

Het Bestuur:

Drs. A. Baan, voorzitter

Drs. Chr.H. Tesselhoff

H. Zwarts

Onafhankelijkheidsverklaringen

ONAFHANKELIJKHEIDSVERKLARING STICHTING ADMINISTRATIEKANTOOR AANDELEN KAS BANK

De bestuurders van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK en de Raad van Bestuur van KAS BANK N.V. verklaren hiermee, dat naar hun gezamenlijk oordeel voldaan is aan de ten aanzien van onafhankelijkheid van de bestuurders van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK gestelde eisen als bedoeld in (voormalig) bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam N.V., gevestigd te Amsterdam.

Ten kantore van de vennootschap is voor aandeelhouders en certificaathouders een lijst ter inzage neergelegd, waarop worden vermeld de functies die de bestuurders van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK bekleden of hebben bekleed, voor zover deze van belang zijn in verband met de vervulling van hun taak.

Amsterdam, 17 maart 2008

Bestuur Stichting Administratiekantoor Aandelen
KAS BANK
Raad van Bestuur KAS BANK N.V.

ONAFHANKELIJKHEIDSVERKLARING STICHTING PREFERENTE AANDELEN KAS BANK

De bestuurders van Stichting Preferente Aandelen KAS BANK en de Raad van Bestuur van KAS BANK N.V. verklaren hiermee, dat naar hun gezamenlijk oordeel voldaan is aan de ten aanzien van onafhankelijkheid van de bestuurders van Stichting Preferente Aandelen KAS BANK gestelde eisen als bedoeld in (voormalig) bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam N.V., gevestigd te Amsterdam.

Ten kantore van de vennootschap is voor aandeelhouders en certificaathouders een lijst ter inzage neergelegd, waarop worden vermeld de functies die de bestuurders van Stichting Preferente Aandelen KAS BANK bekleden of hebben bekleed, voor zover deze van belang zijn in verband met de vervulling van hun taak.

Amsterdam, 17 maart 2008

Bestuur Stichting Preferente Aandelen KAS BANK
Raad van Bestuur KAS BANK N.V.

Verslag van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK Effectenbewaarbedrijf

Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK Effectenbewaarbedrijf ('de Stichting') houdt alle aandelen in KAS BANK Effectenbewaarbedrijf N.V. ('KASEB') en heeft daartegenover aan KAS BANK niet-royeerbare certificaten van aandeel uitgegeven. KASEB treedt ten behoeve van KAS BANK op als bewaarder van effecten voor cliënten van KAS BANK, voor zover dergelijke effecten door bewaring door KAS BANK tot het vermogen van KAS BANK zouden behoren. Iedere andere bedrijfsuitoefening dan de bewaring van effecten, die commercieel risico met zich meebrengt, is van het doel van KASEB uitdrukkelijk uitgesloten. De bewaring door KASEB vindt plaats onder toepassing van de 'Bepalingen betreffende de bewaarneming van effecten', waarin KAS BANK ten behoeve van haar cliënten de juiste nakoming van alle verplichtingen van KASEB jegens hen garandeert. De werkzaamheden verbonden aan de bewaring worden verricht door KAS BANK, die tevens als directie van KASEB optreedt. Voornoemde Bepalingen kunnen door KAS BANK en KASEB tezamen worden gewijzigd en aangevuld, mits daarvoor de voorafgaande goedkeuring van de Stichting is verkregen. In de Statuten van de Stichting is bepaald dat ten minste de helft van het aantal bestuursleden dient te bestaan uit anderen dan personen in dienst van KAS BANK of van met haar gelieerde instellingen.

7 februari 2008 heeft het bestuur van de Stichting vergaderd over de jaarrekening van KASEB over 2007. Voorts nam het bestuur kennis van de rapportage van KPMG Accountants N.V., d.d. 31 januari 2008, betreffende haar onderzoek of KAS BANK gedurende het jaar 2007 de Bepalingen in acht had genomen en of KASEB commercieel risico, anders dan de risico's verbonden aan bewaring van effecten door derden, had gelopen. Na goedkeuring en vaststelling van de jaarrekening werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KASEB de directie van de vennootschap decharge verleend voor het door haar in 2007 gevoerde beleid.

In 2007 was de heer drs. J.S.A. van Scheijndel volgens rooster aan de beurt om af te treden als lid van het bestuur. De heer Van Scheijndel werd door het bestuur herbenoemd, nadat de Raad van Commissarissen van KAS BANK de voorgenomen herbenoeming had goedgekeurd.

Amsterdam, 17 maart 2008

Het bestuur:

Mr. D.H. Cross, voorzitter (2008)

Mr. R.P. Voogd (2009)

Drs. J.S.A. van Scheijndel (2010)

Verslag van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS Derivaten Clearing

Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS Derivaten Clearing ('de Stichting') houdt alle aandelen in KAS Derivaten Clearing N.V. ('KASDC') en heeft daartegenover aan KAS BANK niet-royeerbare certificaten van aandeel uitgegeven. KASDC treedt ten behoeve van KAS BANK op als clearing member en als houder van de derivatenposities van de cliënten van KAS BANK. Iedere andere bedrijfsuitoefening die commercieel risico met zich meebrengt, is van het doel van KASDC uitdrukkelijk uitgesloten. Het aanhouden door KASDC van posities van cliënten vindt plaats onder toepassing van de 'Bepalingen betreffende het aanhouden van afgeleide rechten (derivaten)' ('Bepalingen'), waarin KAS BANK ten behoeve van haar cliënten de juiste nakoming van alle verplichtingen van KASDC jegens hen garandeert. De administratie van de posities wordt verricht door KAS BANK, die tot 1 september 2007 tevens als enig bestuurder van KASDC is opgetreden. Voornoemde Bepalingen kunnen door KAS BANK en KASDC tezamen worden gewijzigd en aangevuld, mits daarvoor de voorafgaande goedkeuring van de Stichting is verkregen. In de Statuten van de Stichting is bepaald dat ten minste de helft van haar bestuur dient te bestaan uit anderen dan personen in dienst van KAS BANK of van met haar gelieerde instellingen.

In verband met de verplichting van KASDC om onder de nieuwe Wet financieel toezicht te beschikken over een vergunning (en in dat verband te beschikken over een bestuur dat ten minste uit twee natuurlijke personen bestaat), zijn door middel van een aandeelhoudersbesluit per 1 september 2007 de heren drs.N.E. Blom en mr. M.G.F.M.V. Janssen als bestuurders van KASDC benoemd. Tevens zijn per die datum de heren mr. D.H. Cross, mr. R.P. Voogd en P.J.C. Borgdorff tot commissaris benoemd. De benoemingen zijn geschied onder voorbehoud van goedkeuring door De Nederlandsche Bank.

Op 7 februari 2008 heeft het bestuur vergaderd over de jaarrekening van KASDC voor het jaar 2007. Voorts nam het bestuur kennis van de rapportage van KPMG Accountants N.V., d.d. 31 januari 2008, betreffende haar onderzoek of KAS BANK gedurende het jaar 2007 de

Bepalingen in acht had genomen en of KASDC commercieel risico, anders dan de risico's verbonden aan de uitoefening van werkzaamheden verbonden aan of voortvloeiende uit de afwikkeling van handel door derden in afgeleide rechten (derivaten), had gelopen. Na goedkeuring en vaststelling van de jaarrekening werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KASDC de directie van de vennootschap decharge verleend voor het door haar in 2007 gevoerde beleid.

In 2007 was de heer drs. J.S.A. van Scheijndel volgens rooster aan de beurt om af te treden als lid van het bestuur. De heer Van Scheijndel werd door het Bestuur herbenoemd, nadat de Raad van Commissarissen van KAS BANK de voorgenenomen herbenoeming had goedgekeurd.

Amsterdam, 17 maart 2008

Het bestuur:

Mr. D.H. Cross, voorzitter (2008)

Mr. R.P. Voogd (2009)

Drs. J.S.A. van Scheijndel (2010)

A photograph of two men in business suits sitting at a wooden table. The man on the left, with grey hair, is gesturing with his right hand while holding glasses in his left. The man on the right, with brown hair, is looking down at a document on the table. A large window in the background shows green foliage. A semi-transparent grey arc is overlaid on the image, passing behind the text.

Corporate governance

Corporate governance

Op 1 januari 2004 is de Nederlandse corporate governance code ('code') van de Commissie Tabaksblat in werking getreden. Deze code bevat beginselen en best practice bepalingen van goed ondernemingsbestuur in Nederland. In een gedetailleerd overzicht heeft de vennootschap beschreven in hoeverre en op welke wijze zij aan de best practice bepalingen van de code voldoet ('apply or explain'). Dit overzicht is te vinden op de website van KAS BANK (www.kasbank.com) onder corporate governance. Onder iedere best practice bepaling is aldaar de toelichting van KAS BANK opgenomen.

HOOFDLIJNEN CORPORATE GOVERNANCE STRUCTUUR

Hieronder volgen de hoofdlijnen van de corporate governancestructuur van de vennootschap waarin het stelsel van het bestuur door de Raad van Bestuur, van het toezicht daarop door de Raad van Commissarissen, van de verantwoording daarover aan de kapitaalverschaffers en van de zeggenschap van de kapitaalverschaffers uiteengezet wordt. De beschrijving is gebaseerd op de statuten zoals deze luiden per 6 juni 2006.

Raad van Bestuur

KAS BANK is een structuurvennootschap. Dat betekent dat de bepalingen van Titel 4, afdeling 6 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek op haar van toepassing zijn. De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur bestaande uit twee of meer bestuurders. De Raad van Bestuur richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij de vennootschap betrokkenen af. De werkwijze van de Raad van Bestuur ligt vast in de statuten van de vennootschap en in het reglement Raad van Bestuur. De statuten en het reglement zijn op de website van de vennootschap beschikbaar.

De bestuurders worden benoemd door de Raad van Commissarissen en kunnen door hem worden ontslagen. De Raad van Commissarissen geeft kennis aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van een voorgenomen benoeming van een bestuurder. De Ondernemingsraad wordt in de gelegenheid gesteld advies uit

te brengen over een voorgenomen besluit tot benoeming of ontslag van een bestuurder van de vennootschap. Over een voorgenomen ontslag van een bestuurder hoort de Raad van Commissarissen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Een aantal bestuursbesluiten is onderworpen aan voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen respectievelijk van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van KAS BANK heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en staat de Raad van Bestuur met raad terzijde. Bij ontstentenis van alle bestuurders berust het bestuur van de vennootschap tijdelijk bij de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij de vennootschap betrokkenen af. De werkwijze van de Raad van Commissarissen ligt vast in de statuten van de vennootschap en in het reglement Raad van Commissarissen. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen een profielschets vastgesteld voor zijn omvang en samenstelling. De Raad van Commissarissen is zodanig samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, de Raad van Bestuur en welk deelbelang dan ook onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. Het reglement en de profielschets zijn op de website van de vennootschap beschikbaar.

De leden van de Raad van Commissarissen worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur, de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Ondernemingsraad kunnen aan de Raad van Commissarissen personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De Ondernemingsraad heeft recht van bezwaar tegen een door de Raad van Commissarissen voorgenomen voordracht. De Ondernemingsraad heeft daarnaast een versterkt aanbevelingsrecht ten aanzien van de commissaris met sociaal beleid in de portefeuille.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

KAS BANK stimuleert een volwaardige deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders door zo veel mogelijk aandeelhouders en certificaathouders actief uit te nodigen en beperking van het stemrecht zo veel mogelijk te elimineren. Een houder van aandelen of certificaten die één procent (1%) van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt kan onder bepaalde voorwaarden een onderwerp op de agenda laten plaatsen. Het uitgangspunt dat in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de aandeelhouder stemrecht heeft en de certificaathouder alleen het woord kan voeren wordt steeds meer verlaten. Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden.

De certificaathouder die in persoon of via een gemachtigde aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deelneemt, krijgt desverzocht van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK ('Administratiekantoor') onbeperkt en onvoorwaardelijk volmacht om in die vergadering stemrecht uit te oefenen. Dus ook in situaties die wel omschreven worden als 'oorlogstijd' (dreigend vijandig bod, één partij met een 25%-belang of het belang van de vennootschap is in het geding) wordt stemvolmacht verleend. De certificaathouder kan zijn stemrecht naar eigen inzicht uitoefenen. De certificaathouder kan ook een bindende steminstructie aan het Administratiekantoor geven.

De aanvankelijke statutaire beperking dat een aandeelhouder, alleen dan wel op grond van een onderlinge samenwerking tezamen met één of meer anderen, niet meer dan 15% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap in de vorm van gewone aandelen op naam mag houden, is in 2006 uit de statuten van de vennootschap verdwenen. Ook de voorheen voor de certificaathouder geldende beperkte royeerbaarheid van certificaten tot maximaal 15% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap is in 2006 geschrapt.

Financiële verslaglegging

In opdracht van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden de jaarstukken van de vennootschap door

een externe accountant gecontroleerd. De jaarrekening van de vennootschap wordt door de Raad van Bestuur opgesteld en, na voornoemde controle en bespreking met de Raad van Commissarissen, ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en ter bespreking aan de Ondernemingsraad voorgelegd. Tegelijk met de aanbieding van de jaarrekening aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders brengt de Raad van Bestuur schriftelijk verslag uit omtrent de zaken van de vennootschap en het gevoerde bestuur. De externe accountant woont de vergadering van de Raad van Commissarissen bij waarin de jaarrekening wordt besproken.

In de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders legt de Raad van Bestuur aan de kapitaalverschaffers verantwoording af over het in het vorige boekjaar gevoerde bestuur en legt de Raad van Commissarissen aan hen verantwoording af over het daarop uitgeoefende toezicht.

Na het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening komt in de jaarvergadering een voorstel aan de orde om, in verband met de jaarrekening en hetgeen daaromtrent in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aan de orde is gekomen, decharge te verlenen aan de bestuurders voor hun bestuur. Vervolgens zal het voorstel aan de orde komen om decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht in het afgelopen boekjaar.

De – na reservering – resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

In 2007 heeft KAS BANK ruim aandacht besteed aan de aanbevelingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code (Monitoring Commissie) om op een aantal punten met nadere spelregels te komen ter verbetering van de processen tussen bestuur, commissarissen en aandeelhouders. KAS BANK heeft actief bijgedragen aan de consultatie. Ook heeft de bank kennis genomen van het derde rapport van de Monitoring Commissie over de naleving van de corporate governance code en de daarin opgenomen nadere aanbevelingen.

Corporate governance blijft ook in de komende jaren een belangrijk aandachtsgebied van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen.

BESCHRIJVING VAN DE BESCHERMINGSCONSTRUCTIES VAN KAS BANK

Stichting Preferente Aandelen KAS BANK

Stichting Preferente Aandelen KAS BANK heeft ten doel het waarborgen van de belangen van de vennootschap, van de onderneming en van alle daarbij betrokkenen, onder meer ter bescherming tegen invloeden die de zelfstandigheid, continuïteit en/of identiteit van de vennootschap en de onderneming zouden kunnen aantasten. Aan Stichting Preferente Aandelen is een recht verleend tot het nemen van cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap tot een nominaal bedrag dat overeenkomt met 50% van het ten tijde van het nemen van die aandelen, in de vorm van gewone aandelen nominaal geplaatste kapitaal. Stichting Preferente Aandelen zal van het optierecht gebruikmaken wanneer het bestuur van Stichting Preferente Aandelen daartoe besluit of de vennootschap dit verlangt. Het criterium hierbij kan onder meer zijn of er sprake is van een (dreigende) vijandige intentie of een bedreiging van de zelfstandigheid, continuïteit of identiteit van de vennootschap.

Het bestuur van Stichting Preferente Aandelen KAS BANK wordt gevormd door drie onafhankelijke leden: de heren prof. dr. H.G. Eijgenhuijsen (voorzitter), drs. R.A.L. Verstraeten en dr. A.H.G. Rinnooy Kan. De voorzitter van de Raad van Commissarissen drs. P. Ribourdouille, en de voorzitter van de Raad van Bestuur jhr. mr. A.A. Röell, zijn eveneens lid van het bestuur van Stichting Preferente Aandelen KAS BANK. Over de onafhankelijkheid van de bestuurders van Stichting Preferente Aandelen KAS BANK is een verklaring opgenomen van de Raad van Bestuur van de vennootschap en het bestuur van Stichting Preferente Aandelen KAS BANK op pagina 105 van dit jaarverslag.

COLOFON

Coördinatie:	KAS BANK N.V., Marketing & Communicatie
Fotografie:	POL fotografie b.v., Rotterdam
Fotografie pagina 16:	Paul van Zomeren, Huizen
Opmaak en druk:	Kunstdrukkerij Mercurius, Westzaan
Bindwerk:	Mosmans/Looy, Katwijk



KAS BANK AMSTERDAM

P.O. Box 24001
1000 DB Amsterdam
The Netherlands
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam
The Netherlands
T: +31 20 557 59 11

KAS BANK LONDON

5th Floor
10 Old Broad Street
London EC2N 1AA
United Kingdom
T: +44 20 7153 36 00

KAS BANK FRANKFURT

Platz der Einheit 1
60327 Frankfurt am Main
Germany
T: +49 69 9750 31 35

www.kasbank.com