JAARVERSLAG 2006

ABN AMRO Holding N.V.

ABN·AMRO

JAARVERSLAG 2006
ABN AMRO Holding N.V.

Inhoud

Bericht van de Voorzitter 6
- Prioriteiten van de Raad van Bestuur in 2006 6
- Onze prioriteiten voor 2007 8

Kerncijfers 12

Onze strategie 14

Raad van Commissarissen 16
- Jaarrekening en dividendvoorstel 16
- Samenstelling Raad van Commissarissen 16
- Samenstelling Raad van Bestuur 16
- Senior Executive Vice Presidents 17
- Plenaire activiteiten 17
- Audit Committee 18
- Nomination & Compensation Committee 19
- Compliance Oversight Committee 23
- Contacten met Centrale Ondernemingsraad 23

Verantwoordelijkheden

Corporate governance 26
- Corporate governance in Nederland 26
- Raad van Commissarissen 26
  - Audit Committee 27
  - Nomination & Compensation Committee 28
  - Compliance Oversight Committee 28
- Raad van Bestuur 29
- Nederlandse Corporate Governance Code 30
  - Interne risicobeheersings- en controlesystemen 32
- Invloed van aandeelhouders 33
- Corporate governance in de Verenigde Staten 34
  - Noteringsvoorschriften New York Stock Exchange 34

Compliance 36
- Structuur 36
- Taken van Group Compliance 36

Onze medewerkers 39

Bedrijfsonderdelen

Beschrijving van groepsstructuur 42

Client BU's 44
- BU Nederland 44
- BU Europa (excl. Antonveneta in Italië) 46
  - Antonveneta 47
- BU Noord-Amerika 49
- BU Latijns-Amerika 51
- BU Azië 54
- BU Global Clients 55
- BU Private Clients 57

Product BU's 60
- BU Global Markets 60
- BU Transaction Banking 61
- BU Asset Management 63

BU-overstijgende segmenten 66
- Consumer Client Segment 66
- Commercial Client Segment 66

Overige bedrijfsonderdelen 68
- Private Equity 68
- Group Functions 69
- Services 71

Risico en het kapitaalraamwerk

Risico- en kapitaalbeheer 76
- Risico en het kapitaalraamwerk 76
- Kapitaalmeting 77
- Kapitaalallocatie 78
- Kapitaalbeheer 79
- Structuur 80

Risicotypen – reikwijdte van het kapitaalraamwerk 81
- Risicofilosofie 81
- Kredietrisico en risico uit landspecifieke gebeurtenissen 81
- Renterisico (bankboek) 83
- Marktrisico 83
- Operationeel risico 84
- Bedrijfsrisico 85
- Overige risico's 86
  - Liquiditeitsrisico 86
  - Juridisch risico 87
  - Reputatierisico 87

Informatie aandeelhouders

ABN AMRO kerncijfers 90
Het aandeel ABN AMRO 92

Analyse financiële resultaten

Analyse van bedrijfs- en financiële resultaten en vooruitzichten 102
Resultaten op groepsniveau 103
Resultaten per bedrijfsonderdeel 113
Wijzigingen in rapportagestructuur en presentatie 113
BU Nederland 114
BU Europa 116
BU Noord-Amerika 119
BU Latijns-Amerika 121
BU Azië 123
BU Global Clients 125
BU Private Clients 127
BU Asset Management 129
Private Equity 131
Group Functions 133
Groepsvermogen 136

Geconsolideerde jaarrekening

Grondslagen 142
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over het jaar eindigend per 31 december 164
Geconsolideerde balans per 31 december 165
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen over het jaar eindigend per 31 december 166
Geconsolideerde integrale jaarwinst over het jaar eindigend per 31 december 167
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het jaar eindigend per 31 december 168
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 169

Vennootschappelijke jaarrekening

Grondslagen 261
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over het jaar eindigend per 31 december 262
Vennootschappelijke balans per 31 december 262
Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen over het jaar eindigend per 31 december 263
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening 264

Overige gegevens

Accountantsverklaring 268
Statutaire bepalingen inzake winstverdeling 269
Statutaire bepalingen van Holding en Administratiekantoor inzake aandelen en stemrechten 270
Voorstel voor winstverdeling 271
Gebeurtenissen na balansdatum 271

Organisatie ABN AMRO Holding N.V. en ABN AMRO Bank N.V. 272
Centrale Ondernemingsraad 283
Europese Ondernemingsraad 285
Afkortingen 286
Publikaties 289

Geachte aandeelhouder,

Het jaar 2006 kan voor ABN AMRO het best worden omschreven als een winstgevend overgangsjaar. Het jaar waarin de nieuwe groepsstructuur is ingevoerd, Antonveneta met succes is geïntegreerd in onze groep en de activiteiten van onze Business Units (BU's) verder in overeenstemming zijn gebracht met onze strategische focus op het middensegment van de markt.

De jaarwinst over 2006 steeg met 7,6% naar EUR 4,78 miljard. Het bedrijfsresultaat verbeterde met 14,5%, maar de voorzieningen waren ruim EUR 1,2 miljard hoger. De totale winst per aandeel bedroeg EUR 2,50 tegenover EUR 2,43 over 2005. De verdere groei van de winst per aandeel is voor ons reden om voor te stellen het dividend over heel 2006 te verhogen van EUR 1,10 naar EUR 1,15. Dankzij het gedisciplineerd kapitaalbeheer zijn onze vermogensratio's verbeterd. Omdat bovendien het huidige kapitaaloverschot niet direct nodig is, hebben wij een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen van EUR 1 miljard aangekondigd.

Als wij onze doelstellingen voor de langere termijn willen verwezenlijken, moeten wij onze resultaten verder verbeteren. Alhoewel ik tevreden ben over de batengroei in 2006, is onze kostenbeheersing nog niet goed genoeg. De voornaamste prioriteiten voor 2007 zijn dan ook een onverminderde autonome batengroei en een verdere verbetering van de kostenbeheersing. De eerste tekenen van het positieve effect van de kostenmaatregelen die na de bekendmaking van de halfjaarcijfers werden genomen, werden in het vierde kwartaal van 2006 zichtbaar. Het tempo van de kostenstijging liep terug van 11,8% in de eerste helft van 2006 (ten opzichte van de eerste helft van 2005) tot 4,5% in de tweede helft van 2006 (ten opzichte van de tweede helft van 2005).

Gezien de besparingen uit het Services-programma en de verhoogde aandacht voor kostenbeheersing in alle bedrijfsonderdelen, met name in de BU's Europa, Noord-Amerika en Nederland, heb ik er alle vertrouwen in dat de ontwikkeling van onze kosten in 2007 een aanzienlijke verbetering te zien zal geven.

Na het overgangsjaar 2006 moet 2007 een jaar worden waarin de genomen maatregelen vruchten zullen afwerpen. Alvorens onze plannen nader toe te lichten, wil ik graag eerst even terugblikken op de uitvoering van de prioriteiten die de Raad van Bestuur voor 2006 had geformuleerd.

Prioriteiten van de Raad van Bestuur in 2006

In 2006 waren zes prioriteiten leidend bij onze besluitvorming en de uitvoering van onze plannen.

1. Autonome groei stimuleren door de nieuwe groepsstructuur

De eerste prioriteit was het invoeren van onze nieuwe organisatiestructuur en het benutten van de voordelen van ons nieuwe klantgerichte bedrijfsmodel. De baten stegen met 19,6%. Exclusief de integratie van Antonveneta, die

EUR 2.071 miljoen aan de baten toevoegde, de winst op de verkoop van bedrijfsonderdelen en valutakoerseffecten, bedroeg de onderliggende autonome batengroei 6,4% ofwel ruim EUR 1,6 miljard, waarvan meer dan EUR 700 miljoen afkomstig was van de BU Global Markets. Dit onderstreept het succes van het initiatief om producten die wereldwijd binnen de bank beschikbaar zijn, aan alle regionale klanten te gaan aanbieden en van het creëren van kansrijke product-klantcombinaties.

2. Strikt kapitaalbeheer

Dankzij de sterke focus op een gedisciplineerd kapitaalbeheer konden wij EUR 2,2 miljard aan kapitaal aan onze aandeelhouders teruggeven door de inkoop van eigen aandelen, inclusief de neutralisatie van de verwatering door stockdividend. Daarnaast zijn wij blijven zoeken naar gestructureerde manieren om ons kapitaal efficiënter te beheren.

3. Synergievoordelen verwezenlijken uit de integratie van Antonveneta

Veel werk is verricht om Antonveneta in de groep te integreren. Een belangrijke mijlpaal werd in november 2006 bereikt met de rebranding van de bank. Het integratieproces was eind 2006 voltooid. De kosten- en batensynergieën waren met EUR 430 miljoen aanzienlijk hoger dan verwacht.

4. Kostensynergieën realiseren door middel van Services en andere initiatieven

Zoals ik al eerder aangaf, blijft kostenbeheersing een prioriteit. Services realiseerde weliswaar de geplande kostenbesparingen van EUR 300 miljoen in 2006, maar dit bedrag is grotendeels weer geïnvesteerd. Om te zorgen dat kostenvoordelen uiteindelijk in de winstcijfers tot uitdrukking komen, zijn productiviteitsmaatregelen genomen.

5. Verdere resultaatverbetering van BU Global Markets, BU Global Clients en BU Europa

De BU Global Clients is erin geslaagd de operationele baten met 3% te verhogen en heeft aanzienlijke vooruitgang geboekt bij het verminderen van de naar risico gewogen activa. Daarmee is het gebruik van het economisch kapitaal verbeterd en is de inkomstenstroom minder afhankelijk geworden van de rentebaten.

In 2006 was in alle productgroepen van de BU Global Markets sprake van een groeiend momentum. De efficiencyratio verbeterde met acht procentpunt tot 83% (na correctie voor de winst op de verkoop van het Global Futures-bedrijf en herstructureringslasten), ruim boven de doelstelling van vijf procentpunt. Alle productgroepen van de BU Global Markets lieten in vergelijking met 2005 een aanzienlijke stijging van de operationele baten zien. Wij hebben keuzes gemaakt ten aanzien van een aantal producten en locaties die het geselecteerde klantenbestand van de groep niet expliciet ondersteunen en/of onze rendementsdoelstellingen niet halen.

Ons vermogen om de lokale klantkennis van de regionale BU's te combineren met de wereldwijd beschikbare expertise van de Product BU's levert rendement op. De BU Europa is hiervan een goed voorbeeld. De regionale BU's zijn er ook in geslaagd hun positie onder financiële instellingen snel uit te breiden. Wij hebben dan ook besloten om op alle financiële instellingen in ons klantenbestand een regionale benadering toe te passen.

6. 'Best in class' compliance-normen invoeren

De 'Cease and Desist Order', waarbij ABN AMRO verplicht werd alle noodzakelijke maatregelen te nemen om toezicht en compliance te verbeteren bij haar kantoren in de Verenigde Staten en haar vestigingen die aan het recht van de Verenigde Staten zijn onderworpen, had in 2006 hoge prioriteit. Met ingang van 1 januari 2006 is Group Compliance gereorganiseerd en meer in lijn gebracht met de nieuwe BU-structuur van de bank. Doordat Country Executives nu worden betrokken bij het beheer van compliance-kwesties, zijn het toezicht op en de verantwoording over de naleving van regelgeving aanzienlijk verbeterd. De nieuwe compliance-structuur legt ook meer nadruk op concernbrede beleidscoördinatie en op consistentie van beleid in de verschillende regio's waar de bank actief is.

Onze prioriteiten voor 2007

Zoals hierboven aangegeven, willen wij in 2007 de vruchten plukken van de eerder genomen maatregelen. Wij zetten in op een winst van ten minste EUR 2,30 per aandeel (exclusief winst op grotere verkopen en herstructureringslasten). De verbetering van onze operationele performance door middel van een verdere batengroei en een versnelde uitvoering van efficiencymaatregelen speelt hierbij een hoofdrol. Op deze wijze zullen wij jegens al onze belanghebbenden verdere invulling geven aan onze rol als een verantwoorlijke financiële instelling.

Groei

Onze belangrijkste groeimarkten – Brazilië, Azië en Italië – bieden een aanzienlijk potentieel. Voor 2007 verwachten wij dat Brazilië, en met name de banksector, zal profiteren van de nog altijd gunstige economische omstandigheden. Gegeven onze sterke marktpositie in Brazilië voorzien wij voor de BU Latijns-Amerika verdere groei in 2007.

In de BU Azië zullen wij onze particuliere en zakelijke activiteiten in geselecteerde markten blijven uitbreiden, in het bijzonder in India, China, Taiwan, Pakistan en de Verenigde Arabische Emiraten. Deze groei zal worden ondersteund door het succesvolle Van Gogh Preferred Banking-concept.

Nu Antonveneta stevig in de groep is geïntegreerd, zullen het zakelijke en particuliere productaanbod en het internationale netwerk van de groep de groei in Italië een impuls geven. Bovendien gaan wij onze succesvolle private banking-activiteiten uitbreiden naar Italië.

Efficiency

Zoals aangegeven bij onze analyse van de prioriteiten van de Raad van Bestuur voor 2006, moet de efficiencyratio van de groep worden verbeterd. Wij moeten onze activiteiten dan ook verder stroomlijnen. Een aantal maatregelen zal in 2007 met voorrang worden uitgevoerd. De hoogste prioriteit geldt hierbij de BU Europa, die vanaf 2007 weer winst moet maken en op termijn de rendementsdoelstelling van de groep van 20% op het toegewezen kapitaal moet verwezenlijken.

Wij willen de batengroei van de BU Noord-Amerika continueren, maar beseffen dat hierbij ook steeds kritisch naar de kosten en de efficiency gekeken moet worden. Ons streven is het resultaat en de concurrentiekracht van deze BU verder te verbeteren en de efficiencyratio meer op het niveau van sectorgenoten in de regio te brengen. Wij hebben hiertoe een proces van voortdurende efficiencyverbetering opgestart.

De BU Nederland gaat verder investeren in het verbeteren van de dienstverlening aan klanten in het middensegment. In 2006 is immers gebleken dat tevredener klanten meer baten opleveren. De kostenstijging als gevolg van deze investeringen zal worden gecompenseerd door extra besparingen uit het Services-programma. Per saldo zullen de kosten van de BU Nederland in 2007 een bescheiden groei laten zien.

De BU's Europa, Noord-Amerika en Nederland zullen alle drie profiteren van het kostenbesparingsprogramma van Services.

Versnelde uitvoering van bestaande initiatieven

- Beëindigen van onrendabele zakelijke klantrelaties

In het Commercial Client Segment willen wij klanten in onze doelgroep meer toegevoegde waarde bieden. Hiertoe zullen wij het aantal klanten per relatiebeheerder verminderen en de beschikbare sectorkennis beter benutten. Wij gaan ons vooral richten op die landen en producten waar wij binnen het kader van onze concernstrategie een duurzame positie hebben of kunnen opbouwen. Onrendabele relaties met zakelijke klanten zullen worden beëindigd. Dit zijn overwegend klanten buiten onze thuismarkten. Wij verwachten dat hierdoor de naar risico gewogen activa die aan het Commercial Client Segment zijn toegewezen, eind 2007 met minimaal EUR 10 miljard zullen zijn afgenomen.

- Verdere verbetering van de efficiencyratio van de BU Global Markets tot 75%

De BU Global Markets heeft ambitieuze doelstellingen voor de efficiencyratio geformuleerd. Na de verbetering met acht procentpunt in 2006 (na correctie voor incidentele posten), verwachten wij een verdere verbetering tot 75% in 2007. Er is namelijk aanzienlijke ruimte voor verdere batengroei. Voorwaarde hiervoor is dat de BU Global Markets effectiever wordt ingeschakeld ten behoeve van bestaande klanten, en met name voor onze 'sweet spot' (middensegment van de particuliere en zakelijke markt) en financiële

instellingen. Deze laatste klantgroep leverde in 2006 een belangrijke bijdrage aan de resultaatverbetering en zal dan ook in 2007 en 2008 gericht worden benaderd. Andere aandachtspunten in de komende jaren zijn producten die hun kracht hebben bewezen, zoals Private Investor Products, en de toenemende vraag van klanten naar gestructureerde producten.

- Verhoging van het rendement op het toegewezen kapitaal van de BU Global Clients tot 20%

Onze focus in de BU Global Clients zal liggen op verhoging van het rendement op het toegewezen kapitaal tot 20% vanaf 2007. De BU Global Clients zal zich blijven richten op sectoren met een relatief geringe kapitaalintensiteit zoals financiële instellingen, alsmede op het in ruimere mate ter beschikking stellen van sectorexpertise aan onze regionale klanten. Dit moet zich vertalen in een verdere batengroei uit onder meer fusies en overnames (Mergers & Acquisitions) en aandelenmarktproducten (Equity Capital Markets). Door haar sterke afhankelijkheid van producten van de BU Global Markets en de BU Transaction Banking zal de BU Global Clients profiteren van de verwachte verbetering van de efficiencyratio's van deze BU's in 2007. De sterkere focus op financiële instellingen, de vermindering van laagrenderende naar risico gewogen activa en de onverminderde aandacht voor kapitaalbeheer moeten in 2007 leiden tot een resultaatverbetering. De naar risico gewogen activa van de BU Global Clients vertegenwoordigden eind 2006 8% van de totale naar risico gewogen activa van de groep. In de toekomst zullen wij de activiteiten van de BU Global Clients op basis van het rendement op het toegewezen kapitaal aansturen.

Om de samenwerking en de synergie tussen de BU Global Clients en de regio's verder te stimuleren, is besloten om met ingang van 1 januari 2007 de resultaten van de BU Global Clients in die van de regionale BU's op te nemen. ABN AMRO zal wel elk kwartaal financiële gegevens over de BU Global Clients blijven verstrekken, zodat de verwezenlijking van de eerder aangekondigde doelstellingen kan worden gevolgd.

- Verbetering van de productiviteit en efficiency in Group Functions

Een concernbrede benchmarking van de diverse functies heeft aangetoond dat er goede mogelijkheden zijn voor verbetering van de productiviteit en kostenefficiency, terwijl een effectief controlekader gewaarborgd blijft. Zoals eerder aangekondigd zal dit vanaf 2007 leiden tot een vermindering van het aantal arbeidsplaatsen, voornamelijk op het hoofdkantoor, met meer dan 500 fte's.

- Aanscherping van strategische focus

Wij zullen ook de komende tijd onderdelen van BU's die niet tot onze kernactiviteiten behoren, verkopen en aldus de strategische focus van de groep verder aanscherpen. Op 22 januari 2007 werd de verkoop van ABN AMRO Mortgage Group, Inc. in de Verenigde Staten aangekondigd. De transactie is op 28 februari 2007 afgerond.

- Strikt kapitaalbeheer

Om onze kapitaalbehoefte te bepalen, zullen wij onze vermogenspositie voortdurend afzetten tegen onze groeiplannen. Wij streven naar een core tier 1 ratio van 6% en een tier 1 ratio van 8% eind 2007. Het inkopen van eigen aandelen, naast het neutraliseren van het verwateringseffect van het stockdividend, wordt gezien als een besluit over kapitaaltoewijzing. Hierbij worden het feitelijke en verwachte kapitaaloverschot in verhouding tot de doelstellingen voor onze vermogensratio's en de conclusies van onderzoek dat regelmatig wordt uitgevoerd naar mogelijkheden voor het gebruik van het beschikbare kapitaal, in aanmerking genomen. Op grond hiervan hebben wij een nieuw inkoopprogramma van eigen aandelen van EUR 1 miljard aangekondigd. Dit programma zal uiterlijk 30 juni 2007 worden voltooid. In lijn met ons beleid zal het verwateringseffect van zowel het slotdividend 2006 als het interimdividend 2007 worden geneutraliseerd. Wij zijn ervan overtuigd dat wij eind 2007 een core tier 1 ratio van 6% en een tier 1 ratio van 8% zullen verwezenlijken. Dit laat voldoende ruimte om winstgevende mogelijkheden voor autonome groei te financieren.

2007 wordt een belangrijk jaar voor de groep. Onze doelstellingen zijn ambitieus, maar wel realistisch en wij hebben ons volledig gecommitteerd aan deze doelstellingen. Wij verwachten dat de marktomstandigheden in 2007 in het algemeen gunstig zullen blijven. In het eerste kwartaal zal de batenontwikkeling vermoedelijk enigszins worden getemperd omdat dit doorgaans het zwakste kwartaal van het jaar is voor de BU Global Clients, de BU Latijns-Amerika en Antonveneta. Wij zijn er niettemin van overtuigd dat 2007 het jaar wordt waarin de eerder genomen maatregelen hun vruchten zullen afwerpen.

Hoogachtend,

Rijkman Groenink
Voorzitter van de Raad van Bestuur

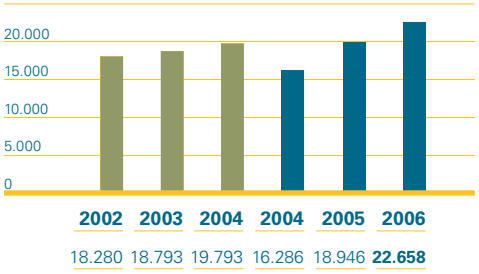
Amsterdam, 14 maart 2007

Kerncijfers

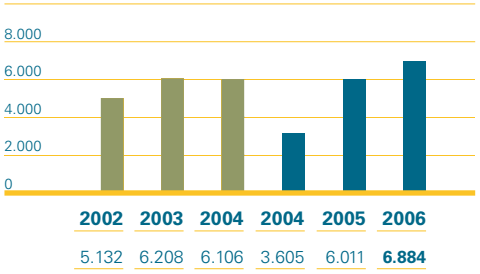
Deze cijfers zijn opgesteld op basis van de Nederlandse GAAP grondslagen.

Deze cijfers zijn opgesteld op basis van niet-GAAP grondslagen. Voor nadere bijzonderheden wordt verwezen naar het hoofdstuk Analyse financiële resultaten.

Operationele baten *(in miljoenen euro's)*



Bedrijfsresultaat *(in miljoenen euro's)*



Operationele baten in 2006 per BU *(in %)*

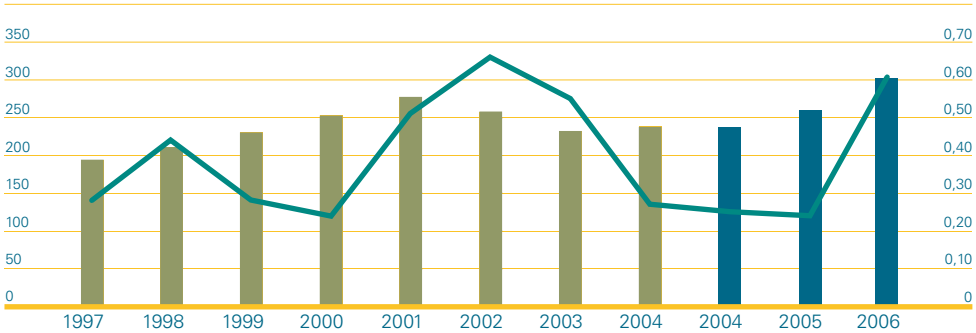
- Nederland: 20,5%
- Europa (incl. Antonveneta): 15,1%
- Noord-Amerika: 16,5%
- Latijns-Amerika: 16,5%
- Azië: 6,7%
- Global Clients: 10,6%
- Private Clients: 6,1%
- Asset Management: 3.7%
- Private Equity: 2,1%
- Group Functions / Services: 2,2%

Bedrijfsresultaat in 2006 per BU *(in %)*

- Nederland: 22,1%
- Europa (incl. Antonveneta): 9,7%
- Noord-Amerika: 18,7%
- Latijns-Amerika: 22,1%
- Azië: 6,2%
- Global Clients: 3,9%
- Private Clients: 6,3%
- Asset Management: 4,4%
- Private Equity: 5,6%
- Group Functions / Services: 1,0%

Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico als % van gemiddelde naar risico gewogen activa (RGA)

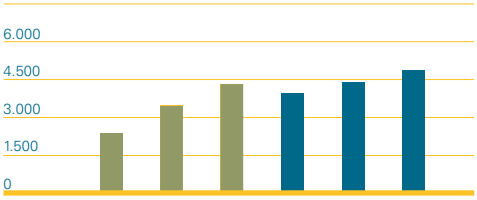
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2004	2005	**2006**
Gemiddelde RGA *(in miljarden euro's)*	193	212	231	255	279	257	232	239	239	260	**302**
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico *(in miljoenen euro's)*	547	941	653	617	1.426	1.695	1.274	653	607	635	**1.855**
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico als % van gemiddelde RGA	0,28	0,44	0,28	0,24	0,51	0,66	0,55	0,27	0,25	0,24	**0,61**



Gemiddelde RGA (in miljarden euro's, l.a.)

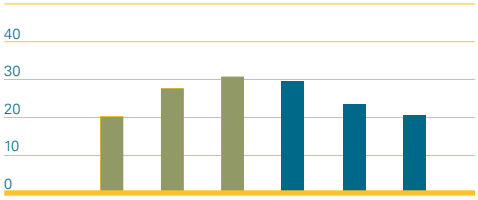
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kedietrisico als % van gemiddelde RGA (r.a.)

Jaarwinst *(in miljoenen euro's)*



2002	2003	2004	2004	2005	2006
2.415	3.415	4.380	3.940	4.443	**4.780**

Rendement op eigen vermogen *(in %)*

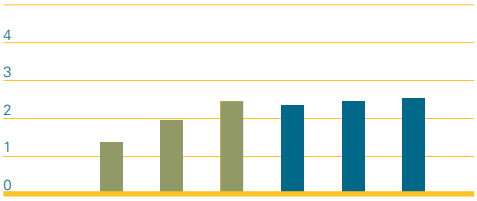


2002	2003	2004	2004	2005	2006
20,1	27,7	30,8	29,7	23,5	**20,7**

Deze cijfers zijn opgesteld op basis van de Nederlandse GAAP grondslagen.

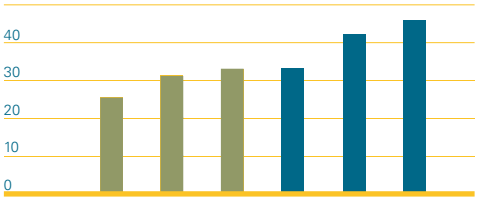
Deze cijfers zijn opgesteld op basis van niet-GAAP grondslagen. Voor nadere bijzonderheden wordt verwezen naar het hoofdstuk Analyse financiële resultaten.

Winst per aandeel *(in euro's)*



2002	2003	2004	2004	2005	2006
1,39	1,94	2,45	2,33	2,43	**2,50**

Marktkapitalisatie *(jaarultimo, in miljarden euro's)*



2002	2003	2004	2004	2005	2006
25,5	31,2	33,3	33,3	42,3	**45,9**

Balans

	2002	2003	2004	2004	2005	**2006**
Balanstelling	556,0	560,4	608,6	727,5	880,8	**987,1**
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	11,1	13,0	15,0	14,8	22,2	**23,6**
Groepsvermogen **1**	30,4	31,8	33,0	33,2	43,2	**45,1**
Gemiddelde naar risico gewogen activa	229,6	223,8	231,4	231,6	257,9	**280,7**

1 *Voor de samenstelling van Groepsvermogen wordt verwezen naar pagina 136.*

Onze strategie

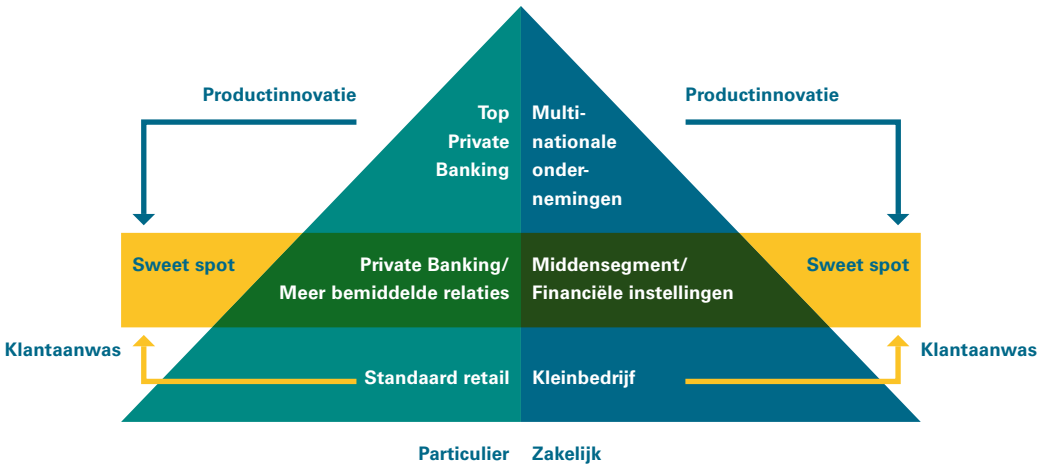
ABN AMRO is een internationaal opererende, in Europa gewortelde bank die zich toelegt op consumer banking, commercial banking en private banking. Onze mix van activiteiten verschaft ons een concurrentievoordeel in de door ons geselecteerde markten en klantsegmenten. De relatiegerichte wijze waarop wij in al onze Business Units (BU's) zakendoen, komt primair onze klanten ten goede.

Onze groeistrategie is erop gericht om de sterke positie van ABN AMRO in het middensegment van de markt verder uit te bouwen en om klanten in dit segment kwalitatief hoogwaardige en innovatieve bankproducten en -diensten te leveren, ongeacht vanuit welk bedrijfsonderdeel deze producten en diensten afkomstig zijn. De kracht van onze strategie ligt in het combineren van klantvertrouwen op lokaal niveau en onze productexpertise op internationaal niveau.

Wij bedienen onze particuliere en zakelijke klanten in het middensegment – onze 'sweet spot' – in de eerste plaats vanuit onze vijf regionale Client BU's: Nederland, Europa inclusief Antonveneta in Italië, Noord-Amerika, Latijns-Amerika en Azië.

Aan de particuliere kant omvat het middensegment de meer bemiddelde klanten die door de regionale Client BU's worden bediend, alsmede het merendeel van de private banking-klanten van de BU Private Clients; aan de zakelijke kant betreft het een aanzienlijk aantal middelgrote tot grote ondernemingen en financiële instellingen, die via onze regionale Client BU's worden bediend.
Deze klanten hebben in de regel behoefte aan een lokale relatiebeheerder, een uitgebreid en concurrerend productenpakket, een internationaal netwerk, een efficiënte distributie en, voor wat betreft grote ondernemingen, een gedegen sectorkennis. Wij kunnen aan al deze eisen voldoen, in veel gevallen zijn wij de enige bank die dit allemaal in huis heeft.

De sterke nadruk die wij in onze strategie leggen op het middensegment doet geen afbreuk aan het belang dat wij hechten aan zowel de bovenkant als de onderkant van onze 'klantpiramide' (zie illustratie hieronder).



De dienstverlening aan zeer vermogende particulieren – de top van de private banking-markt – maakt het mogelijk innovatieve beleggingsproducten te ontwikkelen die vervolgens ook aan particuliere klanten in het middensegment kunnen worden aangeboden. De dienstverlening aan grote multinationale ondernemingen stimuleert ons tot productinnovatie en verdieping van onze sectorkennis. Hiervan profiteren ook onze zakelijke klanten in het middensegment. De segmenten standaard retail en kleinbedrijf zorgen voor de noodzakelijke schaalgrootte en fungeren als toevoerkanaal voor het middensegment.

Wij streven ernaar om onze strategische positie verder uit te bouwen door het klantenbestand in onze geselecteerde markten en segmenten uit te breiden en gericht nieuwe investeringen te doen die onze bestaande productlijnen versterken. Onze activiteiten in Italië en de opkomende markten in Europa en Azië laten duidelijk zien hoe wij in de praktijk invulling geven aan onze groeistrategie.

De acquisitie en de integratie van Antonveneta, een nieuw onderdeel van ABN AMRO, werden in 2006 afgerond. Hiermee hebben wij onze aanwezigheid in de veelbelovende Italiaanse markt verder uitgebreid. Daarnaast spelen de BU's Europa en Azië met succes in op de goede kansen die verschillende opkomende markten bieden. De BU Azië richt zich hierbij vooral op Groot-China (Volksrepubliek China, Hongkong en Taiwan), India, Pakistan, Singapore en Indonesië.

Raad van Commissarissen

ABN AMRO bevond zich in 2006 in een overgangsfase: de nieuwe groepsstructuur werd ingevoerd en de integratie van Antonveneta werd afgerond.

De drijvende krachten achter de fraaie batenstijging van bijna 20% waren de integratie van Antonveneta, de autonome groei in bijna alle regio's en de sterke performance van de BU Global Markets. De operationele bedrijfslasten stegen echter sneller dan de operationele baten, waardoor de verbetering van het bedrijfsresultaat tot 14,5% beperkt bleef. Door hogere voorzieningen nam de aan aandeelhouders toe te rekenen jaarwinst toe met 7,6% naar EUR 4,7 miljard. De winst per aandeel steeg licht naar EUR 2,50 (inclusief winst op verkopen en herstructureringslasten).

Jaarrekening en dividendvoorstel

Dit jaarverslag bevat onder meer de jaarrekening van de bank, die door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen is ondertekend en vervolgens door Ernst & Young is gecontroleerd. Wij stellen de aandeelhouders voor de jaarrekening 2006 vast te stellen en de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor respectievelijk het gevoerde beleid en het uitgeoefende toezicht. Bij vaststelling van de jaarrekening en het dividendvoorstel ontvangen houders van gewone aandelen een keuzedividend van EUR 1,15 per gewoon aandeel van EUR 0,56. Na aftrek van het vastgestelde interimdividend van EUR 0,55 resteert een slotdividend van EUR 0,60 per gewoon aandeel.

Samenstelling Raad van Commissarissen

Per 27 april 2006, de datum van onze Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2006, zijn de heren Kramer en Randa benoemd als nieuw lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar. De heren Loudon en Burgmans traden per deze datum af als respectievelijk voorzitter en lid van de Raad van Commissarissen. De heer Martinez werd herverkozen als lid van de Raad van Commissarissen en volgde de heer Loudon op als voorzitter; de heer Olijslager werd gekozen tot vice-voorzitter.

De huidige termijn van mevrouw Groenman als lid van de Raad van Commissarissen loopt af op 26 april 2007, de datum van onze Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2007. Zij heeft zich niet herkiesbaar gesteld. De heren De Rothschild, Pratini de Moraes, Scaroni en Lord Sharman of Redlynch treden eveneens op 26 april 2007 periodiek af, maar zij hebben zich wel herkiesbaar gesteld.

Samenstelling Raad van Bestuur

De heer De Swaan trad per 1 mei 2006 terug als lid van de Raad van Bestuur en de heer Collee per 31 december 2006.

De taakverdeling binnen de Raad van Bestuur is als volgt:

- Rijkman Groenink
  voorzitter van de Raad van Bestuur,
  Group Audit, Group Compliance & Legal,
  Group Human Resources

- Wilco Jiskoot
  BU Nederland, BU Private Clients,
  BU Global Clients, BU Asset Management,
  Private Equity

- Joost Kuiper
  BU Noord-Amerika, voorzitter van het
  Group Business Committee

- Hugh Scott-Barrett
  Chief Financial Officer, Group Finance, Group Strategic Decision Support, Investor Relations, Group Communications, Group Public Affairs

- Huibert Boumeester
  Group Risk Management, Corporate Development, Group M&S-portefeuille, Antonveneta

- Piero Overmars
  BU Azië, BU Europa, BU Global Markets, voorzitter van het Commercial Client Segment

- Ron Teerlink
  BU Latijns-Amerika, BU Transaction Banking, Services, Market Infrastructures, voorzitter van het Consumer Client Segment.

Senior Executive Vice Presidents

De Raad van Bestuur heeft na overleg met onze Raad per 1 juni 2006 Pauline van der Meer Mohr (Group Human Resources), per 1 juli 2006 Lars Gustavsson (Services), per 1 september 2006 Michiel de Jong (BU Europa) en per 1 januari 2007 Chris Vogelzang (BU Private Clients) en Piero Montani (Antonveneta) benoemd tot Senior Executive Vice President. Als gevolg van deze benoemingen, alsmede door organisatorische veranderingen en uittreding, is het aantal Senior Executive Vice Presidents met twee toegenomen tot 22.

Plenaire activiteiten

De Raad van Commissarissen heeft in de verslagperiode achtmaal vergaderd. Alle vergaderingen werden plenair met de voltallige Raad van Bestuur gehouden. Voorafgaand aan vijf plenaire vergaderingen kwam de Raad van Commissarissen in besloten kring bijeen.

In overeenstemming met best practice bepaling III1.5 van de Nederlandse Corporate Governance Code melden wij hierbij dat de heer Scaroni niet in staat is geweest om drie van de acht vergaderingen van de Raad van Commissarissen bij te wonen. In alle gevallen was hij door externe omstandigheden verhinderd. Binnen de Raad van Commissarissen wordt een afwezigheid van drie keer per jaar als frequent beschouwd.

Tijdens de bijeenkomsten buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur evalueerde de Raad van Commissarissen de samenstelling en het functioneren van de eigen Raad, alsmede het functioneren van de individuele leden en werden de conclusies besproken. Daarnaast evalueerde de Raad van Commissarissen het functioneren van de Raad van Bestuur en de performance en de bezoldiging van de individuele leden en werden de conclusies besproken.

De agenda voor de vergaderingen van de Raad van Commissarissen werd opgesteld door de voorzitter van onze Raad en de secretaris van de vennootschap, in overleg met de voorzitter van de Raad van Bestuur. Tot de onderwerpen die met regelmaat op de agenda stonden, behoorden specifieke aspecten van de concernstrategie (onder meer overnames en desinvesteringen), compliance en wet- en regelgeving, de financiële resultaten, de risico's, het resultaat van de evaluatie door de Raad van Bestuur van de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, de strategieën van de BU's, de prestatie-contracten, corporate governance en de organisatiestructuur, alsmede benoemingen in het hoger kader.

De financiële resultaten van de bank werden uitvoerig besproken op de vergaderingen van onze Raad vóór publicatie van de kwartaal-, halfjaar- en jaarcijfers. Hierbij waren ook de

verantwoordelijke senior managers van de bank en interne en externe accountants aanwezig. Voorafgaand aan deze vergaderingen kwam het Audit Committee bijeen. Deze commissie bracht vervolgens advies uit aan de voltallige Raad van Commissarissen omtrent de goedkeuring van de financiële resultaten. De uitgebreide informatie die door de Raad van Bestuur werd verschaft en door het Audit Committee met de ondersteuning van interne en externe accountants werd geëvalueerd, gaf onze Raad een duidelijk inzicht in de risico's en resultaten van de bank, alsmede in haar vermogens- en liquiditeitspositie: niet alleen in absolute termen, maar ook in verhouding tot de overeengekomen doelstellingen en in vergelijking met de peer group van de bank. De commissies van de Raad van Commissarissen legden, net als in voorgaande jaren, hun overwegingen en bevindingen voor verdere bespreking aan de voltallige Raad voor.

In de vergadering van januari werden de Group Performance Contracten voor 2006-2009 en de Group Strategic Agenda voor 2006 besproken en goedgekeurd. Voorts werden de resultaten van het onderzoek door een extern bureau naar het functioneren van de Raad gepresenteerd. Dit leidde tot verdere maatregelen om de effectiviteit van de Raad van Commissarissen te verbeteren. Tijdens de vergadering van februari kwam de samenstelling van de Raad van Commissarissen aan de orde en vond besluitvorming plaats over de bezoldiging van de Raad van Bestuur en de leden van de eigen Raad. De maartvergadering stond, naast de bespreking en goedkeuring van het jaarverslag 2005, vooral in het teken van de integratie van Antonveneta. Ook het duurzaamheidsverslag 2005 stond op de agenda. Tijdens de mei-vergadering boog de Raad van Commissarissen zich diepgaand over de geboekte vooruitgang bij de uitvoering van de maatregelen die in december 2005 door de Nederlandsche Bank, de US Federal Reserve en andere Amerikaanse toezichthouders waren opgelegd in verband met tekortkomingen in de clearing-activiteiten van ons kantoor New York en compliance-procedures van het Amerikaanse Office of Foreign Assets Control (OFAC). De concernstrategie werd uitvoerig besproken tijdens een speciale bijeenkomst in juli.
In de vergadering van oktober evalueerde de Raad zijn eigen profielschets, taakgebied en samenstelling.

Audit Committee

De huidige voorzitter van het Audit Committee van de Raad van Commissarissen is Lord Sharman of Redlynch. De overige leden zijn de heren Martinez, Pratini de Moraes en Olijslager. De leden van het Audit Committee beschikken gezamenlijk over voldoende deskundigheid op het gebied van accountancy en financial management om een goed inzicht te krijgen in de activiteiten, de jaarrekening en het risicoprofiel van de vennootschap. De Raad van Commissarissen heeft bepaald dat zowel Lord Sharman of Redlynch als de heer Martinez de noodzakelijke relevante kennis en ervaring heeft ten aanzien van de financiële administratie en verslaggeving bij beurs-genoteerde en andere grote ondernemingen, en dat zij derhalve beiden kunnen worden aangemerkt als financieel expert in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code. De Raad van Commissarissen heeft tevens bepaald dat zowel Lord Sharman of Redlynch als de heer Martinez kan worden aangemerkt als financieel expert binnen het Audit Committee in de zin van artikel 407 van de Sarbanes-Oxley Act en dat zij beiden onafhankelijk zijn volgens de in de Verenigde Staten van toepassing zijnde standaards.

In 2006 vergaderde het Audit Committee vijf keer in aanwezigheid van de voorzitter van de Raad van Bestuur en de Chief Financial Officer. Na afloop van elke vergadering van het Audit Committee was er overleg met het hoofd Group Audit.

Tijdens de vergaderingen van het Audit Committee kwamen de kwartaalcijfers en de jaarcijfers, het jaarverslag, het externe accountantsrapport en de management-letter van de interne accountants, met inbegrip van het bijbehorende commentaar van de Raad van Bestuur aan de orde, alsmede de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen en de gevolgen van de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Act en met name de naleving van de vereisten van artikel 404 van de Sarbanes-Oxley Act. De commissie formuleerde aanbevelingen ten behoeve van de voltallige Raad van Commissarissen. Deze onderwerpen werden besproken in de aanwezigheid van interne en externe accountants en senior vertegenwoordigers van Group Finance.

Ernst & Young bracht aan het Audit Committee verslag uit over haar onafhankelijkheid. Na evaluatie van de van ABN AMRO ontvangen opdrachten bevestigde Ernst & Young aan de commissie dat deze opdrachten niet van invloed zijn geweest op haar vermogen om als onafhankelijk accountant van ABN AMRO op te treden.

In het bijzijn van vertegenwoordigers van de leiding van Group Risk Management besprak de commissie het totale risico-profiel van ABN AMRO (waaronder kredietrisico en risico uit landspecifieke gebeurtenissen, renterisico, marktrisico, operationeel risico en bedrijfsrisico), de kwaliteit van de kredietportefeuille en afzonderlijke grote posten en de voor-zieningen. Tevens werd tijdens enkele bijeenkomsten, waarbij ook het hoofd Group Legal aanwezig was, aandacht besteed aan juridische procedures waarin ABN AMRO (mogelijk) betrokken is.

Het Group Audit Charter is door het Audit Committee na een uitvoerige evaluatie en discussie goedgekeurd. De commissie boog zich ook over het door Group Audit opgestelde controleplan 2006, dat werd goedgekeurd, alsmede over personele aangelegenheden als opleiding en werving. Voorts wisselde de commissie van gedachten over het door Group Audit uitgevoerde onderzoek naar operationele aspecten en interne controlemaatregelen.

Het Audit Committee evalueerde in 2006 het beleid inzake de preautorisatie van werkzaamheden door de externe accountant. Na deze evaluatie verleende de commissie, in overeenstemming met dit beleid, aan de externe accountant preautorisatie van de aard en het budget van controleopdrachten, daaraan gerelateerde werkzaamheden en niet aan de controletaak gerelateerde diensten.

Nomination & Compensation Committee

De samenstelling van het Nomination & Compensation Committee van de Raad van Commissarissen is in 2006 gewijzigd. De heer Loudon trad per 27 april 2006 af als lid van de Raad van Commissarissen en daarmee tevens als lid van de commissie. De heer Martinez volgde de heer Loudon op als voorzitter van de commissie. De heer Burgmans trad eveneens per 27 april 2006 af als lid van de Raad van Commissarissen, waarmee tevens een einde kwam aan zijn lidmaatschap van het Nomination & Compensation Committee. De heer Ruys volgde hem op als lid van de commissie.

Per 27 april 2006 bestaat het Nomination & Compensation Committee uit de volgende drie leden: de heer Martinez (voorzitter), mevrouw Maas-de Brouwer en de heer Ruys.

Gedurende 2006 werden diverse voorstellen door de commissie voorbereid voor bespreking in de Raad van Commissarissen. De voorzitter van de

Raad van Bestuur en het hoofd Group Human Resources worden uitgenodigd om met de commissie relevante zaken als de samenstelling, de opvolgingsplanning en de bezoldiging van de Raad van Bestuur te bespreken.

Het Nomination & Compensation Committee vergaderde in 2006 vier keer. Evenals in voorgaande jaren heeft de externe beloningsadviseur Towers Perrin de commissie voorzien van informatie uit de markt en professioneel advies gegeven over marktconforme beloningsinstrumenten, best practices en te verwachten ontwikkelingen. Deze diensten worden aan de commissie verleend onder een afzonderlijke regeling en staan los van andere adviesdiensten die Towers Perrin aan ABN AMRO verstrekt.

Filosofie achter beloningsbeleid

Aan het beloningsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur liggen twee basisprincipes ten grondslag. In de eerste plaats moet het beloningspakket concurrerend zijn, zodat deskundige en ervaren bestuurders geworven kunnen worden, zowel intern als extern, en ook voor ABN AMRO behouden blijven. Ten tweede moet de nadruk sterk liggen op het behaalde resultaat ten opzichte van ambitieuze doelstellingen op zowel de korte als de langere termijn.

Het beloningspakket van de Raad van Bestuur dat in 2005 van kracht werd, bestond uit drie vrijwel gelijkwaardige basiscomponenten: salaris, bonus en verwachte waarde van beloningsinstrumenten op lange termijn. In 2005 toetste het Nomination & Compensation Committee de structuur van het beloningspakket van de Raad van Bestuur aan de hierboven omschreven beleidsuitgangspunten en de gebruiken bij de belangrijkste concurrenten van de bank, namelijk andere grote Nederlandse ondernemingen en andere Europese banken. Op grond van deze evaluatie was het Nomination & Compensation Committee van mening dat de regeling voor de jaarlijkse prestatiegebonden bonus moest worden verbeterd en meer in overeenstemming moest worden gebracht met wat bij de concurrentie gebruikelijk was. Hierbij gold mid-market als uitgangspunt. De Raad van Commissarissen stelde voor het bonuspercentage voor het halen van de kwantitatieve prestatiedoelstelling te verhogen tot 150% van het basissalaris van de leden van de Raad van Bestuur en het maximumpercentage van 125% naar 200%. Dit voorstel werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurd op 27 april 2006 en met terugwerkende kracht per 1 januari 2006 ingevoerd.

Beloningspakket in 2006

Basissalaris

Het basissalaris van de leden van onze Raad van Bestuur is vergelijkbaar met dat van de leden van de Raden van Bestuur van een Europese benchmark peer group en is ook in overeenstemming met de salarisstructuur voor alle topfunctionarissen van de bank. Met ingang van 1 januari 2006 werd het basissalaris verhoogd met 1,5% inflatiecorrectie.

Bonus

De bonus van de leden van de Raad van Bestuur wordt uitgedrukt als een percentage van hun basissalaris en is afhankelijk van ambitieuze prestatiedoelstellingen voor het betreffende jaar, die worden vastgesteld binnen het kader van de financiële doelstellingen van de groep op de lange termijn. Het Nomination & Compensation Committee besloot dat met ingang van 2006 de performance van alle leden van de Raad van Bestuur uitsluitend op basis van de kwantitatieve doelstellingen op groepsniveau zou worden bepaald. De koppeling met de doelstellingen van afzonderlijke BU's werd hiermee losgelaten. De bonusuitkomst op basis van deze

doelstellingen wordt volgens onderstaand schema berekend:

Rating 1	– aanzienlijk onder doelstelling	– 0%
Rating 2	– net onder doelstelling	– 0-150%
Rating 3	– gelijk aan doelstelling	– 150%
Rating 4	– ruim boven doelstelling	– 150-200%

Bij de vaststelling van de bonus op grond van de kwantitatieve doelstellingen heeft het Nomination & Compensation Committee de bevoegdheid om naar eigen inzicht de bonusuitkomst aan te passen binnen een bandbreedte van plus tot minus 20% van het brutojaarsalaris op basis van de beoordeling van de gestelde kwalitatieve criteria.

Bonus over 2006

Op zijn vergadering van 6 februari 2007 heeft het Nomination & Compensation Committee getoetst of de voor 2006 vastgestelde doelstellingen zijn gehaald. De performance van de leden van de Raad van Bestuur werd hiertoe afgezet tegen de vooraf bepaalde kwantitatieve doelstellingen voor 2006.

De *kwantitatieve* doelstellingen die gehanteerd werden voor het vaststellen van de bonus over 2006, betroffen de economische winst, de efficiencyratio en het bedrijfsresultaat. Deze doelstellingen zijn alle drie gericht op groei en winstgevendheid en hebben een gelijke weging van elk een derde.

De economische winst overtrof de doelstelling, maar de twee andere doelstellingen werden niet gehaald. Het Nomination & Compensation Committee kwam dan ook tot de conclusie dat de drie kwantitatieve doelstellingen niet volledig werden gerealiseerd.

De Commissie bepaalde dat de twee *kwalitatieve* doelstellingen op groepsniveau voor 2006, namelijk Compliance en Leadership-Employee Engagement, wel werden verwezenlijkt en dat ook de kwalitatieve doelstellingen van de individuele leden van de Raad van Bestuur waren gehaald. De evaluatie van de kwalitatieve doelstellingen vormde voor de commissie geen aanleiding gebruik te maken van het recht om onderscheid te maken in de hoogte van de individuele bonusbetalingen.

Op grond van zijn algehele evaluatie besloot het Nomination & Compensation Committee de bonus voor alle leden van de Raad van Bestuur, met inbegrip van de voorzitter, te stellen op 125% van het jaarlijkse basissalaris. Dit percentage ligt binnen de bandbreedte van 0-150% die de commissie hanteert voor een performance die ‘net onder doelstelling’ is.

De bonus voor de leden van de Raad van Bestuur die in 2006 terugtraden, is eveneens op 125% gesteld over de periode van hun actieve dienstverband in 2006.

De bonussen werden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen op 6 februari 2007. Nadere bijzonderheden van het beloningspakket in 2006 zijn opgenomen in punt 43 van de toelichting op de jaarrekening vanaf pagina 237.

Toekomstig beloningspakket

In 2006 toetste het Nomination & Compensation Committee de structuur van het beloningspakket van de Raad van Bestuur. Het basissalaris en de bonusregeling die in 2006 werden geïntroduceerd, zijn in grote lijn in overeenstemming met hetgeen gebruikelijk is bij de belangrijkste concurrenten van ABN AMRO. De commissie besloot om het salaris van de leden van de Raad van Bestuur voor inflatie te corrigeren met 1% per 1 januari 2007. Het salaris voor 2007 bedraagt na afronding EUR 666.500 voor de leden van de Raad van Bestuur en EUR 933.000 voor de voorzitter.

Langetermijninstrumenten

Het Nomination & Compensation Committee onderzocht begin 2007 de langetermijn-instrumenten voor de beloning van de Raad van Bestuur. Gezien ontwikkelingen in de afgelopen twee jaar zou een opwaardering mogelijk gerechtvaardigd zijn met het oog op een evenwichtige samenstelling van het beloningspakket. De commissie evalueerde tevens de prestatiecriteria voor toekenning van deze beloningsinstrumenten.

De langetermijninstrumenten bestaan met ingang van 2005 uit het Performance Share Plan, dat direct gekoppeld is aan de financiële doelstellingen van de groep op de lange termijn, en het Share Investment & Matching Plan.

In 2005 werd het aantal toe te kennen aandelen onder het Performance Share Plan vastgesteld op 60.000 voor de leden van de Raad van Bestuur en op 84.000 voor de voorzitter. Onder het 2005 Share Investment & Matching Plan kunnen de leden van de Raad van Bestuur ervoor kiezen een deel van hun jaarlijkse bonus, tot een maximumbedrag dat gelijk is aan 25% van hun jaarlijkse basissalaris, om te zetten in aandelen ABN AMRO. Als zij deze aandelen na afloop van een periode van minimaal drie jaar nog in hun bezit hebben, kent de bank voor elk Investment Share één extra aandeel toe.

Op verzoek van het Nomination & Compensation Committee heeft Towers Perrin, op basis van de door dit bureau gehanteerde standaardwaarderingsmethode, berekend dat de gezamenlijke verwachte waarde van het Performance Share Plan en het Share Investment & Matching Plan onder het door de commissie wenselijk geachte niveau ligt, en ook onder het gemiddelde niveau van de belonings-instrumenten bij andere Europese banken waarmee het beloningsniveau wordt vergeleken.

Het Nomination & Compensation Committee stelt dan ook voor het aantal aandelen dat onder het Performance Share Plan wordt toegekend, in 2007 met 25% te verhogen tot 75.000 aandelen voor de leden van de Raad van Bestuur en tot 105.000 aandelen voor de voorzitter. Het Share Investment & Matching Plan blijft ongewijzigd.

De commissie heeft het voornemen om de toekenning van aandelen onder het Performance Share Plan te blijven koppelen aan zowel de relatieve performance qua totaalrendement voor aandeelhouders als het gemiddeld rendement op eigen vermogen, maar is van mening dat het zinvol is hier een derde element aan toe te voegen, namelijk de duurzame groei van de winst per aandeel. De commissie stelt dan ook voor om met ingang van de prestatiecyclus die aanvangt in 2007, het Performance Share Plan te koppelen aan het totaalrendement voor aandeelhouders, het rendement op eigen vermogen en de groei van de winst per aandeel voor elk een derde deel.

Opvolgingsplanning

Het Nomination & Compensation Committee en de voltallige Raad van Commissarissen hebben in de loop van het jaar ook de opvolgingsplanning van leden van de Raad van Bestuur besproken. In verband met de nieuwe groepsstructuur zijn de samenstelling en de taakverdeling binnen de Raad van Bestuur gedeeltelijk gewijzigd. Op 1 mei 2006 trad de heer De Swaan terug als lid van de Raad van Bestuur, waarna de Raad uit acht leden bestond. Als uitvloeisel van de gewijzigde groepsstructuur besloten de heer Collee en de Raad van Bestuur in goed onderling overleg per 31 december 2006 uit elkaar te gaan. Sinds 1 januari 2007 bestaat de Raad van Bestuur uit zeven leden.

De leden van het Nomination & Compensation Committee zullen ook in 2007 kritisch blijven kijken naar de samenstelling van de Raad van Bestuur, de toekomstige behoefte aan opvolgers en de ontwikkeling van het intern beschikbare talent met het potentieel om door te groeien naar de Raad van Bestuur.

Compliance Oversight Committee

De samenstelling van het Compliance Oversight Committee van de Raad van Commissarissen is in 2006 veranderd. De heer Burgmans trad per 27 april 2006 af als lid van de Raad van Commissarissen en dus ook als lid van het Compliance Oversight Committee. De heer Van den Bergh volgde hem op als lid van de commissie. Per 27 april 2006 bestaat het Compliance Oversight Committee uit de volgende drie leden: de heer Martinez (voorzitter), mevrouw Maas-de Brouwer en de heer Van den Bergh.

Het Compliance Oversight Committee vergaderde in 2006 zes keer. Na afloop van elke commissievergadering was er overleg met het hoofd Group Compliance & Legal. Tot de onderwerpen die de commissie in 2006 besprak, behoorden de genomen initiatieven naar aanleiding van de toezichtsmaatregelen ('Enforcement Actions') die door Amerikaanse en Nederlandse toezichthouders aan ABN AMRO waren opgelegd. De commissie volgde ook nauwgezet de uitvoering van deze initiatieven. Speciale aandacht werd besteed aan het programma tot naleving van de Amerikaanse wet- en regelgeving en aan de rapportages over de activiteiten van de vestigingen van de bank in de Verenigde Staten. De commissie besprak elk kwartaal de rapportages over compliance op groepsniveau. Hierbij werd uitgebreid stilgestaan bij internationale ontwikkelingen op het gebied van regelgeving en bij belangrijke concernbrede compliance-initiatieven zoals Mindset (een programma gericht op het vergroten van de bewustwording van compliance), Compliance Risk Assessment (de beoordeling van compliance-risico's) en Client Acceptance and Anti Money Laundering (CAAML; het beleid inzake klantacceptatie en witwaspraktijken). Alle drie de leden van de commissie volgden de speciale CAAML-cursus van Group Compliance en legden de eindtoets met goed gevolg af.

In overeenstemming met zijn Charter 2006 voerde het Compliance Oversight Committee in 2006 voor de eerste maal een zelfbeoordeling van de eigen doeltreffendheid uit. Hieruit kwam naar voren dat het Compliance Oversight Committee een effectief toezicht uitoefende op de gevolgen van de interne risicobeheersings- en controlesystemen en de Raad van Bestuur dienaangaande adequaat adviseerde. De informatie die het Compliance Oversight Committee aan de Raad van Bestuur verstrekte over het belang van compliance, was effectief. De commissie zag erop toe dat de Raad van Bestuur adequaat met de rest van de bank over het belang van compliance communiceerde. Het risicoprofiel van ABN AMRO werd eveneens uitvoerig door het Compliance Oversight Committee besproken.

Contacten met Centrale Ondernemingsraad

In overeenstemming met het convenant dat in 2003 met de Centrale Ondernemingsraad (COR) werd gesloten, woonden de commissarissen die de contacten met de COR over Nederlandse aangelegenheden onderhielden, namelijk de heren Loudon en Ruys, bij toerbeurt drie vergaderingen van de COR bij. De heer Loudon voerde ook constructief overleg met vertegenwoordigers van de COR over de samenstelling van de Raad van Commissarissen en de voordracht van twee nieuwe leden. Een gezamenlijke

bijeenkomst van de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur en de COR vond plaats op 13 maart 2007.

Amsterdam, 14 maart 2007

Raad van Commissarissen

Arthur Martinez, voorzitter
André Olijslager, vice-voorzitter
Louise Groenman
David Baron de Rothschild
Trude Maas-de Brouwer
Marcus Pratini de Moraes
Paolo Scaroni
Lord Sharman of Redlynch
Rob van den Bergh
Anthony Ruys
Gert-Jan Kramer
Gerhard Randa

VERANTWOORDELIJKHEDEN

VERANTWOORDELIJKHEDEN

Corporate governance

ABN AMRO definieert corporate governance als de wijze waarop de relatie tussen de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en haar aandeelhouders is geregeld.

Voor ABN AMRO is een goede corporate governance van cruciaal belang om haar strategische doelstelling te verwezenlijken, namelijk duurzame waardecreatie op lange termijn voor alle belanghebbenden: aandeelhouders, klanten, medewerkers en de samenleving. Het vormt het fundament onder onze 'licence to operate'.

Met het oog op een goede corporate governance hebben wij gekozen voor een bestuursmodel dat een uitstekend ondernemerschap door de Raad van Bestuur en een effectief toezicht door de Raad van Commissarissen bevordert. Integriteit, transparantie en aanspreekbaarheid zijn de hoofdkenmerken van onze corporate governance en van onze totale bedrijfsvoering. Deze kenmerken waarborgen dat de controlemaatregelen en het toezicht die noodzakelijk zijn voor een effectief risicobeheer, een juiste naleving van wet- en regelgeving en een nauwkeurige en volledige informatieverstrekking aan de markt, aanwezig zijn en goed functioneren. De ABN AMRO Waarden en Business Principles, die samen de 'ethische gedragscode' van de bank vormen, zijn het kompas waarop wij in deze zaken varen.

Als een in Nederland gevestigde en beursgenoteerde onderneming past ABN AMRO de Nederlandse Corporate Governance Code toe. Omdat ABN AMRO ook is geregistreerd bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC) en genoteerd staat aan de New York Stock Exchange, zijn wij onderworpen aan de Amerikaanse effectenwetgeving en de toepasselijke corporate governance-regelingen van de New York Stock Exchange.

Corporate governance in Nederland

ABN AMRO Holding N.V. en ABN AMRO Bank N.V. zijn naamloze vennootschappen volgens Nederlands recht met zowel een Raad van Commissarissen als een Raad van Bestuur. De verantwoordelijkheid voor het dagelijks bestuur van beide vennootschappen berust bij de Raad van Bestuur.

De Raad van Commissarissen van ABN AMRO Holding N.V. en die van ABN AMRO Bank N.V. hebben een identieke samenstelling. Dit geldt ook voor de Raad van Bestuur van ABN AMRO Holding N.V. en ABN AMRO Bank N.V.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van ABN AMRO Holding N.V. houdt toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid, alsmede op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, en staat voorts de Raad van Bestuur met advies terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De Raad van Commissarissen heeft bepaalde bevoegdheden, waaronder de goedkeuring van bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur.

De Raad van Commissarissen is een onafhankelijk orgaan. De leden worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, waarbij de Raad van Commissarissen zelf voor elke vacature een of meerdere kandidaten voordraagt. Nadere bijzonderheden omtrent het benoemings-proces van leden van de Raad van Commissarissen zijn opgenomen op pagina 31.

De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd voor een termijn van vier jaar en herbenoeming is mogelijk tot een maximale zittingsduur van twaalf jaar vanaf de datum van hun eerste benoeming. In principe treedt elke commissaris af op de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het jaar waarin hij of zij de leeftijd van 70 jaar bereikt.

Kandidaten voor (her)benoeming als lid van de Raad van Commissarissen moeten voldoen aan de profielschets die in het Reglement van de Raad van Commissarissen van ABN AMRO Holding N.V. is opgenomen. Om de onafhankelijkheid van de Raad van Commissarissen te waarborgen, worden de criteria toegepast zoals deze in de Nederlandse Corporate Governance Code ten aanzien van de onafhankelijkheid van commissarissen zijn aangegeven. Alle leden van de Raad van Commissarissen dienen, met uitzondering van hooguit één lid, onafhankelijk te zijn. Alle huidige leden van de Raad van Commissarissen kunnen als onafhankelijk worden gekwalificeerd. Nadere informatie over de onafhankelijkheidscriteria van de Raad van Commissarissen staat op onze internetsite www.abnamro.com (Engelstalig).

De leden van de Raad van Commissarissen mogen geen specifieke belangen vertegenwoordigen. Als een belang van een lid van de Raad van Commissarissen strijdig is met het belang van de onderneming, moet de voorzitter van de Raad van Commissarissen hiervan in kennis worden gesteld. Bijzonderheden omtrent de bezoldigingselementen van de leden van de Raad van Commissarissen zijn opgenomen in punt 43 van de toelichting op de jaarrekening vanaf pagina 237.

De Raad van Commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter en een vice-voorzitter, alsmede een Audit Committee van minimaal vier leden, een Nomination & Compensation Committee van minimaal drie leden en een Compliance Oversight Committee van minimaal drie leden. De commissieleden worden benoemd voor onbepaalde duur.

Het Reglement van de Raad van Commissarissen van ABN AMRO Holding N.V. staat op onze internetsite www.abnamro.com (Engelstalig). In dit reglement zijn tevens opgenomen de reglementen van het Audit Committee, het Nomination & Compensation Committee en het Compliance Oversight Committee.

Op onze internetsite staat ook een uitgebreid curriculum vitae van elk lid van de Raad van Commissarissen. Het curriculum vitae van een nieuw lid van de Raad van Commissarissen wordt tevens opgenomen in het jaarverslag van ABN AMRO Holding N.V. dat verschijnt in het jaar waarin hij of zij wordt benoemd.

Audit Committee

Het Audit Committee van de Raad van Commissarissen bespreekt de kwartaalcijfers, het jaarverslag en de jaarcijfers, het accountantsrapport en de management-letters van de interne en externe accountants en brengt daaromtrent advies uit aan de Raad van Commissarissen en vervolgens de Raad van Bestuur. De commissie toetst ook regelmatig het totale risicoprofiel, de kwaliteit van de kredietportefeuille en afzonderlijke grote posten. Daarnaast evalueert de commissie de bestendige toepassing van de grondslagen voor verslaggeving, de interne accountantsfunctie, het Group Audit Charter en de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Andere onderwerpen die in het Audit Committee aan de orde komen, betreffen het risicobeleid, juridische procedures en acquisities. In overeenstemming met het Group Audit Charter is er een directe rapportagelijn van het hoofd Group Audit naar de voorzitter van het Audit Committee.

De onafhankelijkheid van de accountant heeft de bijzondere aandacht van het Audit Committee. De commissie evalueert formeel de onafhankelijkheid van de externe accountant, de maatstaven voor de kwaliteitscontrole van diens werkzaamheden en het jaarlijkse accountantsbudget. Het beleid van het Audit Committee inzake de onafhankelijkheid van de externe accountant omvat regels voor de benoeming en honorering van en het toezicht op de externe accountant. Deze wordt (her)benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een periode van vijf jaar, op advies van de Raad van Commissarissen. In het beleid inzake de onafhankelijkheid van de externe accountant is bepaald dat de externe accountant, met het oog op zijn onafhankelijkheid, bepaalde werkzaamheden die niet aan de controletaak zijn gerelateerd, niet voor ABN AMRO mag uitvoeren.

Het Audit Committee is verantwoordelijk voor de preautorisatie van de auditopdrachten, auditgerelateerde diensten en geoorloofde niet-auditgerelateerde diensten die door de externe accountant worden verricht. Hierbij weegt de commissie af of de voorgenomen werkzaamheden of diensten de onafhankelijkheid van de externe accountant aantasten. Zowel het beleid inzake de onafhankelijkheid van de externe accountant als het beleid inzake preautorisatie van werkzaamheden door externe accountants kan worden geraadpleegd op onze internetsite www.abnamro.com (Engelstalig).

Nomination & Compensation Committee

De taken en verantwoordelijkheden van het Nomination & Compensation Committee van de Raad van Commissarissen kunnen worden onderverdeeld in twee aandachtsgebieden, namelijk voordracht en beloning.

De taken van de commissie op het gebied van voordracht betreffen het voorbereiden van de selectie en voordracht van kandidaten voor benoeming tot de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur door middel van het voorbereiden en het periodiek evalueren van de opvolgingsplanning van beide Raden op basis van de overeengekomen profielen. Ook de benoemingen tot Senior Executive Vice President en de Management Development-programma's voor topfunctionarissen van de bank worden in de commissie besproken. De voltallige Raad van Commissarissen wordt, indien relevant, door de commissie geïnformeerd.

Het tweede aandachtsgebied van het Nomination & Compensation Committee betreft beloning en prestatie. Prestatienormen en -criteria worden vastgesteld en op basis daarvan worden de prestaties van de leden van zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen periodiek getoetst. De commissie bespreekt en besluit over het kader, het concept en de inhoud van de arbeidsvoorwaarden en pensioen- en overige relevante regelingen. Besluiten inzake het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur worden eerst voorgelegd aan de voltallige Raad van Commissarissen en vervolgens ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De commissie stelt ieder jaar een rapport op over het beloningsbeleid en de implementatie daarvan in het betreffende boekjaar.

Compliance Oversight Committee

Het Compliance Oversight Committee van de Raad van Commissarissen heeft als taak toezicht uit te oefenen op de compliance-organisatie van ABN AMRO, alsmede op haar activiteiten en risicoprofiel op dit gebied. Meer specifiek is de commissie verantwoordelijk voor het houden van toezicht op en het bewaken van de effecten van de interne risicobeheersings- en controlesystemen met betrekking tot compliance en het adviseren van de Raad van Bestuur in dit verband. Dit betreft onder meer het bewaken van de naleving van relevante wet- en regelgeving en

van de implementatie van gedragscodes. De commissie heeft ook als taak, tezamen met de voltallige Raad van Commissarissen, om het belang van compliance te benadrukken bij de Raad van Bestuur en binnen de bank als geheel. De commissie houdt tevens toezicht op de communicatie vanuit de Raad van Bestuur naar de medewerkers van de bank over het belang van compliance.

Het Compliance Oversight Committee bespreekt regelmatig het compliance-risicoprofiel van de bank. Daarnaast buigt de commissie zich ook over het compliance-plan dat wordt opgesteld door het Compliance Policy Committee en goedgekeurd door de Raad van Bestuur, en volgt zij de uitvoering van dit plan. Nog een andere verantwoordelijkheid van de commissie betreft het toezicht op het functioneren van Group Compliance. Meer in het bijzonder ziet de commissie erop toe dat Group Compliance over voldoende personele capaciteit en middelen beschikt, een adequate bezoldiging ontvangt en de noodzakelijke ondersteuning krijgt vanuit andere onderdelen binnen de bank. Het hoofd Group Compliance & Legal rapporteert rechtstreeks aan de voorzitter van het Compliance Oversight Committee.

Een specifieke taak van het Compliance Oversight Committee is om, onder voorbehoud van uiteindelijke goedkeuring door de voltallige Raad van Commissarissen, sancties en/of disciplinaire maatregelen te initiëren tegen leden van de Raad van Bestuur in geval van overtreding van het compliance-beleid en een overzicht op te stellen van disciplinaire maatregelen die tegen andere medewerkers van de bank zijn genomen vanwege overtreding van het compliance-beleid.

Het Compliance Oversight Committee speelt een belangrijke rol bij het top-down uitzetten van een aanpak waarin de nadruk ligt op nultolerantie, zonder compromis, ten aanzien van het beheer van het compliance-risico. De commissie ziet er zo op toe dat ABN AMRO een krachtige, onafhankelijke compliance-functie instandhoudt. Daarnaast bewaakt de commissie de uitvoering van de verplichtingen van ABN AMRO uit hoofde van toezichts-maatregelen ('Enforcement Actions'). Als zodanig fungeert de commissie als een forum dat gericht aandacht besteedt aan compliance-kwesties en daarover aan de voltallige Raad van Commissarissen rapporteert.

Raad van Bestuur

De leden van de Raad van Bestuur van ABN AMRO Holding N.V. besturen gezamenlijk de vennootschap en zijn verantwoordelijk voor de strategie, organisatiestructuur en resultaten. Zij worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Voor elke vacature draagt de Raad van Commissarissen een of meerdere kandidaten voor. Indien de Raad van Commissarissen twee of meer kandidaten voor een vacature voordraagt, is de voordracht bindend. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan evenwel het bindende karakter aan een dergelijke voordracht ontnemen door middel van een besluit dat wordt goedgekeurd met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die bovendien meer dan de helft van de economische waarde van het kapitaal vertegenwoordigen. Voor de benoeming van een lid van de Raad van Bestuur anders dan in overeenstemming met de bindende of niet-bindende voordracht van de Raad van Commissarissen is dezelfde meerderheid vereist. De leden van de Raad van Bestuur zijn zowel gezamenlijk als ieder afzonderlijk verantwoording verschuldigd voor alle besluiten van de Raad van Bestuur.

De voorzitter van de Raad van Bestuur leidt de Raad bij het algemene management van de vennootschap om de prestatiedoelstellingen en -ambities van de bank te verwezenlijken. Hij is het belangrijkste aanspreekpunt voor de

Raad van Commissarissen. De Chief Financial Officer is verantwoordelijk voor de financiële gang van zaken van de vennootschap en de Chief Risk Officer voor het risicobeheer en de operationele risicocontrole van de vennootschap. Naast hun algemene verantwoordelijkheden op groepsniveau hebben de leden van de Raad van Bestuur ook specifieke taken met betrekking tot een of meer bedrijfsonderdelen van ABN AMRO (BU's, Group Functions, Services, Segmenten). De Raad van Bestuur heeft bepaalde verantwoordelijkheden aan commissies gedelegeerd.

De leiding van de Business Units (BU's), Group Functions en Services is gedelegeerd aan Management Teams, die bestaan uit één of meer Senior Executive Vice Presidents en Executive Vice Presidents. Het Group Business Committee is verantwoordelijk voor de aansturing van initiatieven die worden ontwikkeld door de BU-overstijgende Consumer Client en Commercial Client-segmenten, de regionale BU's, de Product BU's en Services om waarde voor de groep te creëren. Het Group Business Committee bestaat uit de vier leden van de Raad van Bestuur die voor de BU's verantwoordelijk zijn, en uit elf Senior Executive Vice Presidents.

Nederlandse Corporate Governance Code

De Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code') werd op 1 januari 2004 van kracht. Het Corporate Governance Supplement 2006 waarin wij verslag doen van de naleving van de Code door ABN AMRO, staat op onze internetsite www.abnamro.com (zowel Nederlands- als Engelstalig).

Tot ons genoegen kunnen wij u meedelen dat door ABN AMRO (en voor zover relevant door het Administratiekantoor) de principes en de van toepassing zijnde best practice bepalingen van de Code worden toegepast, met uitzondering van best practice bepalingen II.1.1, II.2.7, III.5.11 en IV.1.1. Wij zijn nog altijd van mening dat het in het belang van ABN AMRO en haar diverse belanghebbenden is om in deze specifieke gevallen best practices toe te passen die afwijken van de bepalingen in de Code. De redenen hiervoor zijn in essentie niet gewijzigd, maar omwille van de duidelijkheid is de toelichting hieronder opnieuw opgenomen.

Best practice bepaling II.1.1: Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.
De huidige leden van onze Raad van Bestuur, met uitzondering van de heren Boumeester, Overmars en Teerlink, zijn in overeenstemming met de op het moment van hun benoeming geldende wettelijke verplichtingen voor onbepaalde duur benoemd. ABN AMRO past best practice bepaling II.1.1 toe indien en wanneer nieuwe leden in de Raad van Bestuur worden benoemd. De benoeming van de heren Boumeester, Overmars en Teerlink als lid van de Raad van Bestuur per 1 januari 2006 vond dan ook plaats in overeenstemming met best practice bepaling II.1.1. Deze nieuwe benoemingen zijn geschied voor een periode van maximaal vier jaar, terwijl herbenoeming telkens voor een periode van maximaal vier jaar kan geschieden.

Best practice bepaling II.2.7: De maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt eenmaal het jaarsalaris (het 'vaste' deel van de bezoldiging). Indien voor een bestuurder die in zijn eerste benoemingstermijn wordt ontslagen, het maximum van eenmaal het jaarsalaris kennelijk onredelijk is, komt deze bestuurder in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal tweemaal het jaarsalaris.
De arbeidsovereenkomsten van de huidige leden van onze Raad van Bestuur die al op 1 januari 2004 (de datum waarop de

Nederlandse Corporate Governance Code van kracht werd) bestonden, zijn ongewijzigd gebleven. De Raad van Commissarissen is wel voornemens de afvloeiingsregeling zoals opgenomen in deze arbeidsovereenkomsten te interpreteren in overeenstemming met best practice bepaling II.2.7.

Voor nieuwe leden van de Raad van Bestuur wordt deze best practice bepaling niet volledig toegepast. De onderliggende arbeids-overeenkomsten van de drie per 1 januari 2006 benoemde leden van de Raad van Bestuur zijn gehandhaafd. Dit betreffen Senior Executive Vice President-contracten volgens Nederlands recht. Alle rechten uit hoofde van deze contracten, met inbegrip van de afvloeiingsregeling, zijn evenwel opgeschort gedurende de periode dat zij lid van de Raad van Bestuur zijn. Daarvoor in de plaats treedt de arbeidsovereenkomst die geldt voor leden van de Raad van Bestuur. Hierin is geen afvloeiingsregeling opgenomen. Aan best practice bepaling II.2.7 wordt niettemin invulling gegeven doordat bij beëindiging van het lidmaatschap van de Raad van Bestuur de opgeschorte arbeidsovereenkomst weer van kracht wordt. Eventuele beëindiging van die arbeidsovereenkomst op enig moment daarna zal geschieden volgens Nederlands arbeidsrecht.

Best practice bepaling III.5.11: Het voorzitterschap van de remuneratiecommissie wordt niet vervuld door de voorzitter van de raad van commissarissen, noch door een voormalig bestuurder van de vennootschap, noch door een commissaris die bij een andere beursgenoteerde vennootschap bestuurder is.
Zoals beschreven in de toelichting bij best practice bepaling III.5.1 in het Corporate Governance Supplement 2006, dat staat op onze internetsite www.abnamro.com, heeft ABN AMRO ervoor gekozen de in de Code genoemde remuneratiecommissie en selectie- en benoemingscommissie te combineren in het Nomination & Compensation Committee van de Raad van Commissarissen. Aangezien ABN AMRO grote waarde hecht aan de coördinerende rol van de voorzitter van de Raad van Commissarissen, met name voor wat betreft de selectie en voordracht van kandidaten voor benoeming als lid van de Raad van Commissarissen of Raad van Bestuur, zal de voorzitter van de Raad van Commissarissen het voorzitterschap van het Nomination & Compensation Committee blijven vervullen.

Best practice bepaling IV.1.1: De algemene vergadering van aandeelhouders van een niet-structuurvennootschap kan een besluit tot het ontnemen van het bindende karakter aan een voordracht tot benoeming van een bestuurder of commissaris en/of een besluit tot ontslag van een bestuurder of commissaris nemen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Aan deze meerderheid kan de eis worden gesteld dat zij een bepaald gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt, welk deel op niet hoger dan een derde wordt gesteld. Indien dit gedeelte ter vergadering niet is vertegenwoordigd, maar een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot het ontnemen van het bindende karakter aan de voordracht of tot het ontslag steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstrekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigde gedeelte van het kapitaal.
ABN AMRO is een niet-structuurvennoot-schap. De Raad van Commissarissen heeft voorlopig besloten niet-bindende voordrachten te doen voor de benoeming van leden in de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. Dit houdt in dat voor de benoeming van een kandidaat tot lid van de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur indien dit geschiedt op basis van een niet-bindende voordracht, een volstrekte meerderheid in de Algemene Vergadering van

Aandeelhouders vereist is. In dit geval past ABN AMRO dus best practice bepaling IV.1.1 toe. In geval van een bindende voordracht van een kandidaat voor benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur, kan conform de statuten het bindende karakter daarvan door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden opgeheven door middel van een besluit dat met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van de economische waarde van het kapitaal vertegenwoordigen, wordt goedgekeurd. Voor de benoeming van door de aandeelhouders voorgedragen kandidaten is een soortgelijke meerderheid vereist. Als de Raad van Commissarissen in de toekomst besluit een bindende voordracht te doen of als aandeelhouders kandidaten voordragen, dan houdt dit in dat ABN AMRO best practice bepaling IV.1.1 niet toepast.

Ontslag van leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen geschiedt volgens de in de statuten beschreven procedure. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen situaties waarin de Raad van Commissarissen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstelt een lid van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen te ontslaan, en situaties waarin het voorstel tot ontslag van een lid van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen wordt voorgelegd op initiatief van aandeelhouders. In de eerste situatie is een volstrekte meerderheid in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist en past ABN AMRO best practice bepaling IV.1.1 toe. In de tweede situatie is een tweederde meerderheid van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van de economische waarde van het kapitaal vertegenwoordigen, vereist. Wij hechten grote betekenis aan het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn. Continuïteit in het bestuur van de vennootschap is dan ook van essentieel belang. Om deze reden zullen de procedures voor de voordracht tot benoeming als lid van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur en voor het ontslag van leden van beide Raden worden gehandhaafd.

Interne risicobeheersings- en controlesystemen

Best practice bepaling II.1.4 van de Nederlandse Corporate Governance Code luidt als volgt: In het jaarverslag verklaart het bestuur dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen adequaat en effectief zijn en geeft hij een duidelijke onderbouwing hiervan. Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem in het verslagjaar. Het bestuur geeft daarbij tevens aan welke eventuele significante wijzigingen zijn aangebracht, welke eventuele belangrijke verbeteringen zijn gepland en dat één en ander met de auditcommissie en de raad van commissarissen is besproken.

In haar eerste rapport van december 2005 over de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code deed de Monitoring Commissie Corporate Governance Code aanbevelingen over de toepassing van best practice bepaling II.1.4. Deze Monitoring Commissie maakt onderscheid tussen risico's met betrekking tot de financiële verslaggeving en andere risico's, zoals operationele, strategische en wet- en regelgevingrisico's.

Ten aanzien van de risico's met betrekking tot de financiële verslaggeving verklaart de Raad van Bestuur dat:

- De risicobeheersings- en controlesystemen van de bank een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving van ABN AMRO geen onjuistheden van materieel belang bevat

- De risicobeheersings- en controlesystemen van de bank in 2006 naar behoren hebben gewerkt
- Er geen indicaties zijn dat de risicobeheersings- en controlesystemen van de bank in 2007 niet naar behoren zullen werken.

De andere risico's, zoals operationele, strategische en wet- en regelgevingrisico's, alsmede overige risico's die ABN AMRO heeft vastgesteld en beheert, worden in verschillende hoofdstukken van dit jaarverslag beschreven, waaronder Compliance (vanaf pagina 36), Corporate governance (vanaf pagina 26) en Risico en het kapitaalraamwerk (vanaf pagina 75).

De bovenstaande verklaring en de verwijzing naar andere risico's houden niet in dat risicobeheersings- en controlesystemen van de bank zekerheid verschaffen omtrent het verwezenlijken van de operationele en financiële bedrijfsdoelstellingen. Deze systemen kunnen evenmin een verkeerde voorstelling van zaken, onnauwkeurigheden, fouten, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te allen tijde voorkomen.

Op grond van het bovenstaande is de Raad van Bestuur van mening dat voldaan wordt aan best practice bepaling II.1.4 van de Nederlandse Corporate Governance Code, waarbij ook de aanbevelingen van de Monitoring Commissie Corporate Governance Code in aanmerking zijn genomen.

Het interne controlesysteem van de bank is in overeenstemming met de aanbevelingen van de Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Het verslag van ABN AMRO over de interne controle van de financiële verslaggeving krachtens artikel 404 van de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Act is opgenomen in ons jaarverslag volgens Form 20-F voor 2006 dat bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission is gedeponeerd.

Invloed van aandeelhouders

Met ingang van juni 2005 heeft ABN AMRO Bank N.V. het volledig structuurregime verruild voor het verzwakt structuurregime. Dit houdt in dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van ABN AMRO Bank N.V. door haar aandeelhouder (ABN AMRO Holding N.V.) worden benoemd.

De (certificaten van) preferente aandelen zijn niet-beursgenoteerd en worden beheerd door de Stichting Administratiekantoor Preferente Financieringsaandelen ABN AMRO Holding (het Administratiekantoor). De aan de preferente aandelen verbonden stemrechten worden, ondanks het feit dat deze formeel berusten bij het Administratiekantoor, in de praktijk door de certificaathouders uitgeoefend. Het Administratiekantoor zal immers onder alle omstandigheden stemvolmachten verstrekken aan de certificaathouders en het stemrecht niet uitoefenen. Het stemrecht dat aan certificaathouders toekomt, wordt berekend op basis van het kapitaalbelang van de (certificaten van) preferente aandelen in verhouding tot de waarde van de gewone aandelen. Stemrechten op preferente aandelen die bij volmacht aan een certificaathouder zijn verstrekt, komen overeen met het bedrag van de in het bezit van de certificaathouder zijnde certificaten ten opzichte van de slotkoers van het gewoon aandeel op Euronext Amsterdam op de laatste beursdag in de maand voorafgaand aan de bijeenroeping van de aandeelhoudersvergadering.

Het Administratiekantoor houdt preferente aandelen die op basis van het nominale uitstaande aandelenkapitaal per 31 december 2006 100% van het totale preferente aandelenkapitaal vertegenwoordigen. Het feitelijke stemrecht dat op de (certificaten van)

preferente aandelen kan worden uitgeoefend bedraagt op basis van de slotkoers per 31 december 2006 ongeveer 1,58% van het totale geplaatste kapitaal.

In de afgelopen jaren zijn de bevoegdheden van aandeelhouders bij wet verruimd. De statuten van ABN AMRO Holding N.V. bevatten een aantal bepalingen die op deze wetswijzigingen zijn gebaseerd. Zo hebben bijvoorbeeld aandeelhouders en/of houders van certificaten van aandelen onder bepaalde voorwaarden het recht om onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te doen plaatsen, mits zij ten minste 1% van het aandelenkapitaal in economische zin of een aandelenpakket met een marktwaarde van ten minste EUR 50.000.000 vertegenwoordigen. In het kader van de vergroting van hun invloed is aan de aandeelhouders van ABN AMRO Holding N.V. het recht toegekend om besluiten van de Raad van Bestuur die een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming met zich meebrengen, goed te keuren. Dit geldt in ieder geval voor besluiten omtrent a) overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde; b) het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking; of c) het nemen of afstoten van een deelneming ter waarde van ten minste één derde van het bedrag van de activa. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet ook het belonings-beleid voor de Raad van Bestuur vaststellen en aandelen- en optieplannen voor de Raad van Bestuur goedkeuren.

Corporate governance in de Verenigde Staten

ABN AMRO is geregistreerd bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC) en staat genoteerd aan de New York Stock Exchange (NYSE). ABN AMRO is dan ook onderworpen aan de Amerikaanse effectenwetgeving, waaronder de Sarbanes-Oxley Act en bepaalde corporate governance-regelingen van de NYSE. Na de inwerking-treding van de Sarbanes-Oxley Act heeft ABN AMRO een zogenoemd Disclosure Committee ingesteld. Hiermee zijn de reeds bestaande functies en disciplines die verantwoordelijk zijn voor de juistheid en volledigheid van gepubliceerde gegevens, geformaliseerd. Het verslag dat ABN AMRO krachtens artikel 404 van de Sarbanes-Oxley Act dient uit te brengen inzake de interne controle, is opgenomen in het jaarverslag volgens Form-20F voor 2006 zoals gedeponeerd bij de SEC.

Noteringsvoorschriften New York Stock Exchange

Als een in het buitenland gevestigde uitgevende instelling van American Depositary Receipts met een beursnotering aan de NYSE, mag ABN AMRO in de meeste corporate governance-aangelegenheden de regeling toepassen zoals die geldt in het land waar haar statutaire zetel is gevestigd. Wel zijn wij in het algemeen verplicht significante verschillen met de NYSE-standaards die op in de Verenigde Staten gevestigde bedrijven van toepassing zijn, te melden. De belangrijkste uitzondering hierop betreft de bepaling dat wij volledig aan de voorschriften van de SEC moeten voldoen met betrekking tot de samenstelling, de verantwoordelijkheden en het functioneren van Audit Committees. Voor nadere informatie wordt verwezen naar de paragraaf over het Audit Committee van de Raad van Commissarissen op pagina 27.

De significante verschillen tussen de corporate governance-regeling van ABN AMRO en de NYSE-standaards die voor in de Verenigde Staten gevestigde bedrijven gelden, zijn hieronder weergegeven.

- Evenals een groot aantal andere Nederlandse naamloze vennootschappen heeft ABN AMRO zowel een Raad van Bestuur als een Raad van Commissarissen. Zoals elders in dit jaarverslag nader is

toegelicht, bestaat de Raad van Bestuur uit de topfunctionarissen van onze bank. Zij zijn verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur van onze onderneming. De Raad van Bestuur staat onder toezicht van de Raad van Commissarissen, die bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur moet goedkeuren. Leden van de Raad van Bestuur en overige medewerkers van de bank mogen geen lid van de Raad van Commissarissen zijn. De leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voordracht van de Raad van Commissarissen.

- Volgens beide regelingen moet een meerderheid van bestuurders onafhankelijk zijn, maar de definitie van 'onafhankelijk' vertoont verschillen. In bepaalde opzichten is de door ABN AMRO gehanteerde definitie strikter; zo kent onze regeling een langere 'look-back' periode voor voormalige bestuurders. In andere opzichten zijn de criteria van de NYSE strikter.
- In tegenstelling tot de NYSE-voorschriften mogen commissies van de Raad van Commissarissen volgens onze regeling één lid hebben dat niet onafhankelijk is. Op dit moment zijn alle leden van de commissies van de Raad van Commissarissen van ABN AMRO onafhankelijk.

De verantwoordelijkheid voor corporate governance binnen onze bank berust bij de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen gezamenlijk en is niet gedelegeerd aan een commissie van de Raad van Commissarissen. In zijn algemeenheid zijn wij van mening dat de huidige corporate governance-structuur van onze bank in principe in overeenstemming is met de NYSE-standaards die op in de Verenigde Staten gevestigde bedrijven van toepassing zijn.

Compliance

De compliance-functie binnen ABN AMRO oefent ten behoeve van het senior management onafhankelijk toezicht uit op de kernprocessen en daaraan gerelateerd beleid en procedures die waarborgen dat op de bank van toepassing zijnde wet- en regelgeving naar de letter en de geest wordt nageleefd en dat de reputatie van de bank behouden blijft. Dit toezicht heeft onder meer betrekking op het opleggen van sancties, het bewaken van de normen ten aanzien van compliance, klantacceptatie en witwas-praktijken en goed burgerschap. Daarnaast houdt de compliance-functie zich ook bezig met onderwerpen als privébeleggings-transacties door medewerkers, tegenstrijdige belangen en het in stand houden van 'Chinese muren'.

De Raad van Bestuur hecht sterk aan de ABN AMRO Waarden als middel om de integriteit en de reputatie van de bank te behouden. Door in alle markten waarin wij actief zijn, de wet- en regelgeving in acht te nemen, beschermt ABN AMRO haar reputatie, haar 'licence to operate' en haar vermogen om voor alle belanghebbenden duurzame waarde te creëren.

Per 1 januari 2006 is Group Compliance gereorganiseerd en meer in lijn gebracht met de nieuwe BU-structuur van ABN AMRO. Doordat Country Executives nu worden betrokken bij het beheer van compliance-kwesties, zijn het toezicht op en de verantwoording van de naleving van regelgeving aanzienlijk verbeterd. De nieuwe compliance-structuur legt ook meer nadruk op concernbrede beleidscoördinatie en op consistentie van beleid in de verschillende regio's waar de bank actief is.

In december 2006 ontving ABN AMRO de NCI Compliance Award. Het Nederlandse Compliance Instituut kent deze onderscheiding toe aan instellingen of personen die een voorbeeldfunctie vervullen door middel van initiatieven op het gebied van compliance en integriteit of voorstellen die de efficiency en kwaliteit van de compliance-functie vergroten.

Structuur

Het hoofd Group Compliance & Legal rapporteert rechtstreeks aan de voorzitter van het Compliance Oversight Committee van de Raad van Commissarissen en aan de voorzitter van de Raad van Bestuur.

Het Compliance Oversight Committee heeft een belangrijke taak bij het waarborgen van een effectief, concernbreed beheer van het compliance-risico. Het oefent toezicht uit op de compliance-organisatie van ABN AMRO, alsmede op haar activiteiten en risicoprofiel op dit gebied. Nadere informatie over het Compliance Oversight Committee staat op pagina 28 van dit jaarverslag.

Het Compliance Policy Committee is binnen de groep belast met de wereldwijde coördinatie van het compliance-beleid. Deze commissie, die onder leiding van de voorzitter van de Raad van Bestuur staat, besluit over de belangrijkste compliance-activiteiten en houdt op hoofdlijnen toezicht op Group Compliance. De overige leden van de commissie zijn de Chief Risk Officer, de voorzitter van het Group Business Committee en het hoofd Group Compliance & Legal, alsmede de hoofden Group Compliance, Group Legal, Group Risk Management, Group Audit en Group Finance.

Taken van Group Compliance

Conform de aanbevelingen en normen van het Bazels Comité voor Banktoezicht heeft Group Compliance het volgende mandaat:

- Voor de activiteiten van de bank relevante risico's en regelgeving inventariseren
- Beleid en procedures ontwikkelen om compliance- en reputatierisico's tot een minimum te beperken
- Over (de naleving van) wet- en regelgeving advies, trainingen en rapportages verzorgen ten behoeve van het senior management
- Een effectieve compliance bevorderen en toezicht houden op maatregelen in geval van non-compliance
- Vragen en incidenten op het gebied van wet- en regelgeving behandelen.

Toezichtsmaatregelen

Onze verplichtingen ingevolge de 'Cease and Desist Order', waarin is bepaald dat ABN AMRO alle relevante maatregelen moet nemen om het toezicht en de compliance te verbeteren bij haar kantoren in de Verenigde Staten en haar vestigingen die aan het recht van de Verenigde Staten zijn onderworpen, waren in 2006 een belangrijke prioriteit voor Group Compliance. De bank is voorts nog altijd betrokken bij compliance-aangelegenheden inzake de Amerikaanse Bank Secrecy Act en de in dat kader gemaakte schriftelijke afspraken. Onderzoek heeft gevolgen gehad – en zal dit ook in de komende tijd hebben – voor de activiteiten van de bank in de Verenigde Staten. Dit betreft onder meer procedurele beperkingen ten aanzien van verdere expansie en de bevoegdheden die ABN AMRO als financiële holding anderszins kan uitoefenen. Ook in 2007 zal Group Compliance de bank adviseren over en begeleiden bij het naleven van de eisen van toezichtsmaatregelen.

Aandachtsgebieden

In 2006 heeft Group Compliance zich expliciet gericht op de onderstaande activiteiten.

Beoordeling en bewaking van compliance-risico's

De wereldwijde implementatie van Compliance Risk Assessment & Monitoring is een ambitieus traject voor ABN AMRO. In alle rechtsgebieden waar wij wereldwijd actief zijn, worden wij geconfronteerd met een toegenomen compliance-risico doordat het regelgevend kader complexer wordt en ons steeds meer verplichtingen oplegt. Compliance Risk Management zal de BU's van de bank ondersteunen bij het vaststellen, beoordelen en beheren van compliance-risico's.

Onze waarden in de praktijk: integriteit in het werk

Door het Mindset-programma is het bewustzijn van compliance onder onze medewerkers vergroot en is de compliance-gerichte mentaliteit bankbreed versterkt. Het geven van het goede voorbeeld door het senior management, dat het belang van compliance moet uitdragen onder alle medewerkers, begint vruchten af te werpen.

Klantacceptatie en witwaspraktijken

Het beleid inzake klantacceptatie en witwaspraktijken beschrijft de filosofie achter en de benadering van controlemaatregelen in het kader van 'Ken je klant' waarmee wij het witwassen van geld en de financiering van terroristische activiteiten tegengaan. ABN AMRO wil wereldwijd vooroplopen in de strijd tegen witwaspraktijken. Dankzij een zeer geavanceerd transactiebewakingssysteem kan de bank in meer dan 50 landen controleren of transacties voldoen aan de wet- en regelgeving ten aanzien van het witwassen van geld.

Met de vorming van het Anti-Money Laundering Oversight Committee op concernniveau hebben wij een krachtige governance-structuur gecreëerd om de uitvoering van de antiwitwasagenda van de bank aan te sturen. In 2006 zijn binnen de hele bank de risico's met betrekking tot klanten opnieuw tegen het licht gehouden. Doel van dit project is ervoor te zorgen dat alle klanten van de bank, vanuit het oogpunt van risico,

voldoen aan de voor hen relevante eisen ten aanzien van client due diligence.

Group Security

De afdeling Group Security draagt bij aan een veilige werkomgeving binnen de hele ABN AMRO groep door op concernniveau beleid en normen te formuleren voor het bevorderen van de fysieke veiligheid en het voorkomen van financiële criminaliteit, door inhoudelijke en operationele ondersteuning te bieden bij de strategische en commerciële besluitvorming en door ernstige beveiligings- en compliance-incidenten te onderzoeken. Dankzij de goede samenwerking met de BU's biedt Group Security een veiligheidskader en gerelateerde diensten die de commerciële bedrijfsonderdelen in staat stellen hun eigen verantwoordelijkheden op dit gebied te nemen.

Onze medewerkers

De klant staat bij ons centraal. Om onze klanten een uitstekende service te kunnen bieden, hebben wij gemotiveerde en betrokken medewerkers nodig. Daarom stimuleren wij onze medewerkers op alle niveaus in de organisatie actief mee te werken aan het bereiken van onze doelstellingen en het samen met elkaar bouwen aan de toekomst van de bank.

Per 31 december 2006 telde ABN AMRO circa 107.000 medewerkers in 56 landen. Dit cijfer is echter niet meer dan een momentopname. Onze bank is immers voortdurend in beweging: medewerkers komen en gaan, maar ook door aankopen, verkopen en reorganisaties van bedrijfsonderdelen is er sprake van een constante instroom en uitstroom van personeel. In de continu veranderende bankwereld waarin bovendien de concurrentie steeds groter wordt, moet ABN AMRO wel meeveranderen als zij haar ambities wil waarmaken en zich op haar kernactiviteiten wil blijven concentreren. Kortom, onze bank zal concernbreed voortdurend in beweging zijn.

Een dergelijke situatie vereist een krachtig beleid dat onze medewerkers in hun ontwikkeling ondersteunt en ABN AMRO herkenbaar maakt als een uitermate aantrekkelijke werkgever: een 'employer of choice'. Kernelementen van ons personeelsbeleid zijn de ABN AMRO Waarden en Business Principles, alsmede ons beleid op het gebied van compliance, duurzaamheid en diversiteit.

De hoogste prioriteit op personeelsgebied lag ook in 2006 bij het werven van toptalent en het stimuleren van zowel de professionele als de persoonlijke ontwikkeling van het reeds aanwezige talent, in elke fase van hun carrière.

Om meer inzicht te krijgen in de ideeën, talenten en leiderschapscapaciteiten van onze medewerkers, hebben wij voor het derde achtereenvolgende jaar een wereldwijd onderzoek naar de betrokkenheid van onze medewerkers uitgevoerd. De respons van 85% lag 10 procentpunt hoger dan het niveau van vorig jaar. Maar nog belangrijker is dat de scores in bijna alle categorieën zijn verbeterd. Dit geeft aan dat de motivatie en de betrokkenheid van onze medewerkers zijn toegenomen en heeft ertoe bijgedragen dat wij in Nederland en Brazilië zijn uitgeroepen tot een van de beste werkgevers en in het Verenigd Koninkrijk tot een van de 50 aantrekkelijkste werkgevers voor vrouwen.

Als wij onze medewerkers op alle niveaus in de organisatie willen helpen een succesvolle carrière op te bouwen en tegelijkertijd ook onze algemene strategische doelstellingen willen verwezenlijken, is actief en gericht Performance Management onmisbaar, op zowel individueel als organisatorisch niveau. In 2006 hebben wij ons vooral gericht op het harmoniseren van onze Performance Management-processen, teneinde deze wereldwijd op elkaar af te stemmen en de transparantie voor onze medewerkers te verbeteren. Ook hebben wij onze Performance Management-strategie voor de toekomst bepaald, op basis van een benchmark-onderzoek onder toonaangevende organisaties. Deze strategie zal de koers bepalen die wij in 2007 op het gebied van human resources gaan varen.

In 2006 hebben wij ons bestaande leiderschapsprogramma uitgebreid met twee nieuwe initiatieven: Authentic Leadership, dat bedoeld is voor vrouwen in de hoogste echelons van onze organisatie, en Inclusive Leadership, dat managers moet helpen topteams te creëren in een interculturele

omgeving. Daarnaast hebben wij onze coaching- en mentoringprogramma's voortgezet. Deze programma's zijn erop gericht onze medewerkers te stimuleren zich verder te ontwikkelen. Een goed voorbeeld is het High Potentials-programma, een initiatief dat veelbelovende medewerkers uit alle BU's de gelegenheid biedt om gezamenlijk echte economische waarde voor de bank te creëren. Dergelijke programma's weerspiegelen ons streven om de ontwikkeling van talent wereldwijd te versnellen en te regisseren.

Om de effectiviteit van hun leiderschap te meten en verder te ontwikkelen, hebben wij in 2006 een groep van 1.000 topfunctionarissen van de bank onderworpen aan een Leadership Review. In 2004 is deze toetsing van leiderschapscapaciteiten voor het eerst uitgevoerd onder de 200 hoogste leidinggevenden van de bank. De Raad van Bestuur gebruikt de resultaten van de Leadership Review om het binnen de bank aanwezige talent zo effectief mogelijk in te zetten en te sturen in de richting van een functie waar zij zowel voor de bank als in persoonlijk opzicht het beste tot hun recht komen – een win-winsituatie. Om onze medewerkers consistent en juist te belonen voor de bijdrage die zij aan de resultaten van de bank leveren, hebben wij in 2006 gewerkt aan het verfijnen van ons wereldwijde beloningskader. Elke BU heeft de eigen beloningsstrategie op dit kader afgestemd. Hierdoor weten onze medewerkers zich verzekerd van een uitstekend beloningspakket en profiteert de bank over de gehele linie van een verbetering van het rendement op onze investeringen in medewerkers.

Diversiteit stond ook in 2006 hoog op onze agenda. Wij zijn van mening dat de diversiteit van ons personeelsbestand – vooral qua nationaliteit en sekse – een belangrijke voorwaarde is voor het creëren van een prestatiecultuur en voor het bereiken van onze doelstellingen. Het effect van onze inspanningen op het gebied van diversiteit komt tot uiting in onze cijfers: 9,6% vrouwen in het hoogste echelon (Executive Vice President en hoger) en 18,8% vrouwen in leidinggevende posities. Dit is aanzienlijk meer dan bij de meeste andere organisaties binnen onze peer group. Wij blijven werken aan een cultuur waarin de verschillen tussen mensen worden gewaardeerd en benut.

De Human Resources-organisatie van ABN AMRO vervult een sleutelfunctie in het creëren van een hoge mate van betrokkenheid onder onze medewerkers. Human Resources ondersteunt de implementatie van de herziene groepsstructuur en helpt medewerkers onze drie kerngedragingen – samenwerking, inlevingsvermogen in de klant en discipline – in de praktijk te brengen. Om een consistente, hoge service aan leidinggevenden en medewerkers te kunnen verlenen, heeft Human Resources een nieuw bedrijfsmodel uitgewerkt. De implementatie hiervan werd grotendeels in 2006 voltooid.

Het ontwikkelen en het benutten van het talent van onze medewerkers staan centraal bij alles wat wij doen. In 2007 willen wij het momentum opvoeren en gaan wij ons richten op het verankeren van een 'high performance'-cultuur, met als doel om 'meer mogelijk te maken' voor zowel onze medewerkers als de bank.

BE-

BEDRIJFSONDERDELEN

DRIJFS-

ONDER-

DELEN

Beschrijving van groepsstructuur

Een nieuwe groepsstructuur om 'operational excellence' beter te delen

De structuur van ABN AMRO is per 1 januari 2006 gewijzigd om de focus op klanten in het middensegment te versterken en de voordelen van de kracht van ABN AMRO als 'één bank' effectiever te benutten. De nieuwe structuur stelt ons in staat concernbreed kennis en ervaring uit te wisselen en de bedrijfsvoering te optimaliseren.

De groepsstructuur bestaat uit:

- zeven Client BU's
- drie Product BU's
- twee BU-overstijgende segmenten
- Group Functions
- Services.

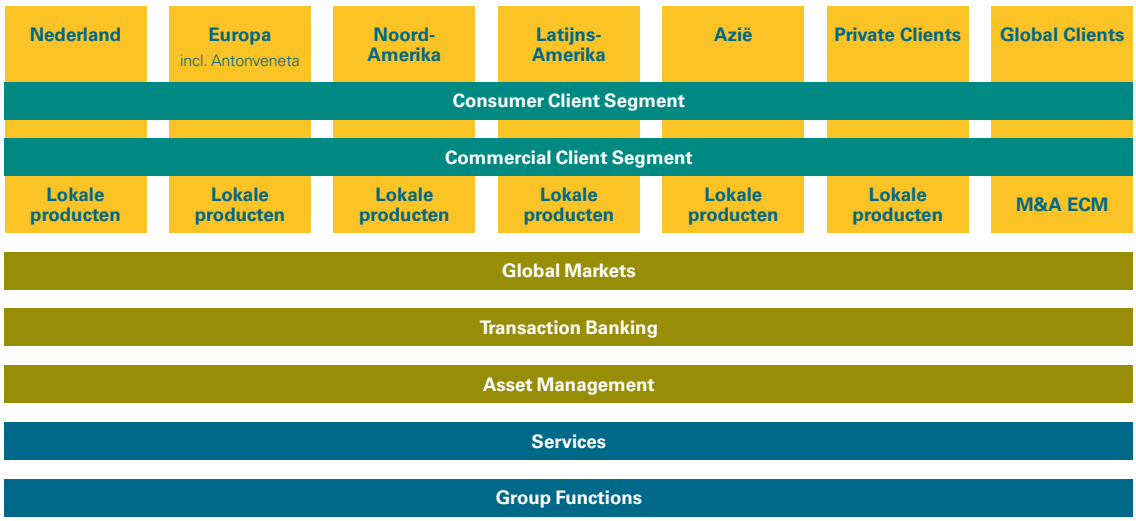
De zeven *Client BU's* bestaan uit vijf regionale BU's (Nederland, Europa inclusief Antonveneta in Italië, Noord-Amerika, Latijns-Amerika en Azië) en twee mondiale BU's, namelijk Private Clients en Global Clients.

De drie *Product BU's* (Global Markets, Transaction Banking en Asset Management) ondersteunen de Client BU's door voor alle klanten wereldwijd producten te ontwikkelen en te leveren.

De mondiale samenhang tussen de Client BU's wordt gewaarborgd door de BU-overstijgende *Consumer Client* en *Commercial Client-segmenten*. Deze segmenten moeten de toepassing van succesvolle producten over de grenzen van de verschillende geografische gebieden heen bevorderen en, samen met de Product BU's, onze klanten kwalitatief hoogwaardige oplossingen bieden.

Group Functions creëert toegevoegde waarde door concernbreed ondersteuning en diensten te verlenen op een groot aantal terreinen, variërend van risicobeheer tot financiën en van personeelsbeleid tot duurzame ontwikkeling. Hierbij wordt steeds gestreefd naar een goed evenwicht tussen mondiale aansturing en lokale flexibiliteit en expertise.

Groepsstructuur



Services blijft zich richten op het vergroten van de operationele doelmatigheid door middel van consolidatie en standaardisatie dwars door de hele organisatie heen.

Nadere informatie omtrent de activiteiten van de afzonderlijke BU's en segmenten, alsmede die van Group Functions en Services, kunt u vinden op pagina 44 tot en met 73. Aangezien wij ernaar streven duurzame ontwikkeling in onze dagelijkse bedrijfsactiviteiten te verankeren, zijn in deze pagina's tevens diverse voorbeelden opgenomen van de wijze waarop wij duurzaamheid in de praktijk brengen.

Aangezien ABN AMRO de financiële resultaten van haar private equity-belangen afzonderlijk verantwoordt, is een beschrijving van de activiteiten van Private Equity opgenomen op pagina 68 tot en met 69.

Voor de financiële resultaten van de groep en de afzonderlijke BU's wordt verwezen naar de jaarrekening, die begint op pagina 139. De financiële resultaten van de BU Global Markets en de BU Transaction Banking zijn verwerkt in die van de regionale BU's.

Client BU's

BU Nederland

De BU Nederland behoort, gezien de omvang en de diversiteit van haar particuliere en zakelijke klantenbestand, tot de top van het Nederlandse bankwezen. Het aantal medewerkers bedraagt circa 21.800 en het distributienetwerk bestaat uit 561 bankshops, 78 advieskantoren en zeven Corporate Client Units, waarvan vijf voor het middenbedrijf en twee voor het grootbedrijf. Daarnaast heeft de BU Nederland circa 1.600 geldautomaten en vier geïntegreerde callcenters, terwijl klanten ook via internet en mobiel bankieren hun zaken bij de bank kunnen regelen. Bij de dienstverlening aan het midden- en kleinbedrijf (MKB) spelen de callcenters en het internet inmiddels een even belangrijke rol als de advieskantoren.

Eén miljoen pakketten in de Nederlandse markt gezet

Het bundelen van producten in pakketten is een van de manieren waarop ABN AMRO de relatie met particuliere klanten kan verbreden. Een pakket is de ideale manier om een win-winsituatie te creëren: voor de klant betekent dit gebruikersgemak en alle standaarddiensten tegen concurrerende tarieven, voor de bank betekent het meer omzet per klant.

Voor iedere consument heeft ABN AMRO een passend pakket ontwikkeld: het Privé Pakket, het Studenten Pakket, het Young Professionals Pakket en het Prestige Pakket. Sinds de introductie in 2003 zijn er meer dan één miljoen pakketten verkocht. Een pakket bestaat uit een betaalrekening, een pinpas en een spaarrekening en heeft als doel het gebruikersgemak voor de consument te verhogen: met één handtekening kan hij meerdere bankdiensten afnemen. Via deze pakketten krijgt de consument bovendien interessante kortingen en extra's, terwijl hij kan doorgroeien van bijvoorbeeld het Studenten Pakket naar het Young Professionals Pakket.

De succesvolle ontwikkeling en introductie van deze pakketten vormen een goed voorbeeld van de samenwerking tussen de BU Nederland en de BU Transaction Banking.

Strategie, producten en diensten

De ambitie van de BU Nederland is de huisbankier van al haar geselecteerde klanten te worden. Om deze ambitie waar te maken, streeft zij naar een dienstverlening waarmee zij zich in de markt duidelijk onderscheidt, die in alle gevallen een persoonlijk karakter heeft en die via elk distributiekanaal beschikbaar is. In lijn met de op het middensegment gerichte concernstrategie is de BU Nederland met name sterk gepositioneerd onder meer bemiddelde particulieren en het MKB.
De BU Nederland is een volledig geïntegreerde consumer en commercial bank die een gericht pakket financiële producten en diensten aanbiedt. Hierbij maakt de BU Nederland ook actief gebruik van de productkennis die binnen de andere BU's van de bank beschikbaar is. De BU Nederland biedt daarnaast, via de joint venture met Delta Lloyd, verzekeringsproducten aan.

Dankzij het geïntegreerde multi-channel bedieningsconcept kunnen de klanten van de BU Nederland 24 uur per dag en 7 dagen per week bij de bank terecht voor financiële producten en diensten. In 2006 heeft het vernieuwde bedrijfsmodel van de BU Nederland, dat bestaat uit het Value Center Particulieren, het Value Center Zaken en het gecentraliseerde hypotheekbedrijf, geleid tot een verdere verbetering van de operationele performance en daardoor ook tot een verdere verbetering van de dienstverlening aan klanten.

De afstemming van de groepsstructuur op de strategie van de bank heeft positief uitgewerkt voor de BU Nederland. Doordat het productaanbod van de BU Global Markets thans ook beschikbaar is voor het MKB en particulieren, zijn de afzet van producten en het klantenbestand van de BU Nederland in 2006 gegroeid. De combinatie van een

verbeterde dienstverlening en een ruimer productassortiment heeft zich vertaald in een toegenomen klanttevredenheid. De BU Nederland hanteert bovendien een gesegmenteerde marktbenadering. Dit houdt in dat aan geselecteerde doelgroepen, bijvoorbeeld Young Professionals, een specifiek op hun behoeften afgestemd pakket van producten en diensten wordt aangeboden.

ABN AMRO wil graag een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij en onderkent dat ondernemerschap een belangrijke voorwaarde is voor duurzame economische groei. Om startende ondernemers uit met name achterstandsgroepen op weg te helpen, ontwikkelde de BU Nederland het StartersCoachKrediet. Dit nieuwe product combineert de verstrekking van krediet met begeleiding van de starter door een ervaren ondernemer. De BU Nederland is ook van mening dat starters die in eerste instantie hun bedrijf niet van de grond hebben gekregen maar nu wel een goed ondernemingsplan hebben, een tweede kans verdienen. Op deze manier wil de BU Nederland de in het algemeen negatieve houding in de Nederlandse samenleving ten aanzien van 'mislukte' ondernemers veranderen.

Bouwfonds

Bouwfonds is een internationale vastgoed-onderneming met drie kernactiviteiten: ontwikkelen, financieren en beheren van vastgoed. Het bedrijf opereert in zowel de particuliere als de zakelijke markt en behoort tot de grootste vastgoedondernemingen van Nederland.

In december 2005 maakte ABN AMRO, in haar hoedanigheid als enige aandeelhouder van Bouwfonds, het voornemen bekend om in de loop van 2006 de niet-hypotheek-activiteiten van Bouwfonds af te stoten. De hypotheekactiviteiten van Bouwfonds werden per 1 januari 2006 overgedragen aan ABN AMRO Hypotheken Groep, een onderdeel van de BU Nederland.

Op 31 juli 2006 bereikte ABN AMRO overeenstemming over de verkoop van Bouwfonds Property Development, Bouwfonds Asset Management, Bouwfonds Fondsenbeheer, Bouwfonds Holding en Rijnlandse Bank aan Rabobank en over de verkoop van Bouwfonds Property Finance (projectfinancieringen, beleggingsfinancieringen en risicodragende participaties) aan SNS Bank. De definitieve aandelenoverdracht aan Rabobank en SNS Bank vond plaats op 1 december 2006.

Ambities voor 2007

In 2007 gaat de BU Nederland de 'Meerwaarde'-strategie invoeren in zowel het Value Center Particulieren als het Value Center Zaken. In de Meerwaarde-strategie voor particuliere klanten staat het belang van de klant (de 'customer advocacy') centraal. De BU Nederland wil zich profileren als een vooraanstaande, professionele bank die betrouwbaar en transparant is en handelt in het belang van klanten. De Meerwaarde-strategie is gericht op zowel standaard retail als meer bemiddelde relaties (klanten met liquide middelen van meer dan EUR 50.000 of inkomsten van meer dan EUR 5.000 netto per maand). De nadruk zal hierbij vooral liggen op klantenwerving. Tegelijkertijd zal de functie van standaard retail als toevoerkanaal voor het middensegment worden versterkt door een gerichte benadering van Young Professionals en de bovenkant van standaard retail. Om deze doelstelling te verwezenlijken, zal de BU Nederland blijven investeren in mensen, processen en systemen.

De Meerwaarde-strategie voor zakelijke klanten komt erop neer dat de BU Nederland haar rol als echte zakenpartner gaat versterken. Investeren in medewerkers, internet en innovatie heeft daarbij hoge prioriteit. Deze investeringen zullen de

BU Nederland in staat stellen haar belofte waar te maken dat zij klanten bij hun bedrijfsvoering wil ondersteunen met geïntegreerde financiële adviesdiensten en oplossingen op basis van diepgaande kennis en internationale ervaring.

Voor de BU Nederland is, samen met de BU Europa, een belangrijke rol weggelegd bij de implementatie binnen ABN AMRO van de uitvoeringsmaatregelen van de MiFID-richtlijn (Markets in Financial Instruments Directive) van de Europese Unie. De BU Nederland zal hierbij alert zijn op commerciële mogelijkheden die de richtlijn biedt.

BU Europa
(excl. Antonveneta in Italië)

In de BU Europa zijn de activiteiten van ABN AMRO in 27 landen ondergebracht: 23 landen in Europa (uitgezonderd Nederland), alsmede Kazachstan, Oezbekistan, Egypte en Zuid-Afrika. De BU Europa telt ongeveer 8.000 medewerkers, met inbegrip van stafdiensten om de verschillende BU's die in de regio actief zijn, te ondersteunen.

De BU Europa biedt particuliere en zakelijke klanten een gericht pakket financiële producten en diensten. De regionale strategieën en activiteiten sluiten nauw aan op die van de mondiaal opererende BU's van de bank.

Strategie, producten en diensten

In 2006 stond verbetering van de winstgevendheid hoog op de agenda van de BU Europa. Inmiddels zijn diverse maatregelen genomen. Een ander belangrijk punt was de afstemming van de commerciële en backofficeactiviteiten op de nieuwe groepsstructuur.

De strategische doelgroep van de BU Europa omvat het middensegment van de particuliere en zakelijke markt, de 'sweet spot' van de bank: financiële instellingen, de publieke sector, middelgrote en grote ondernemingen en meer bemiddelde particulieren. Aan deze strategische focus wordt uitvoering gegeven door de gedegen lokale klantkennis te combineren met de wereldwijde product-expertise, het internationale netwerk en het mondiale dienstenplatform van de bank. Om de autonome groei te bevorderen, zijn diverse batenverhogende initiatieven in gang gezet, waaronder de focus op financiële instellingen en de publieke sector, de uitbreiding van de activiteiten in de particuliere markt en de ontwikkeling van een nieuw dienstverlenings-concept voor zakelijke klanten in het middensegment.

De klantenbaten van de BU Europa uit financiële instellingen en de publieke sector zijn toegenomen dankzij de sterkere nadruk op de ontwikkeling en distributie van producten voor deze klantgroepen. Bijzondere aandacht wordt hierbij besteed aan de verkoop van derivaten en particuliere beleggingsproducten, aangevuld met producten van de BU's Transaction Banking en Global Markets. Deze aanpak is zeer succesvol gebleken.

Voor expansie in de particuliere markt richt de BU Europa zich op geselecteerde landen binnen met name het universum van snelgroeiende opkomende economieën. Consumer banking zal naar verwachting

Forse groei in alle klantsegmenten in Midden- en Oost-Europa

De baten uit de dienstverlening aan zakelijke klanten in Midden- en Oost-Europa vertoonden in 2006 een aanzienlijke groei. Diverse grote transacties droegen hieraan bij, zoals de gesyndiceerde garantie voor de luchthaven van Praag in Tsjechië en de herfinanciering van detailhandelsketen Agrokor in Kroatië.

De baten uit consumer banking leveren eveneens een steeds grotere bijdrage aan onze resultaten in Oost-Europa, met Roemenië en Kazachstan als belangrijkste aanjagers. De bijdrage van het particuliere segment zal de komende tijd verder groeien naarmate de activiteiten in de regio worden uitgebreid.

binnen een paar jaar een substantiële bijdrage aan het resultaat van de BU Europa leveren.

De BU Europa ontwikkelde in 2006 een nieuw verkoop- en distributieconcept voor het middensegment van de zakelijke markt. Door producten waaraan klanten de grootste behoefte hebben, te bundelen en tegelijkertijd de backofficeprocessen te vereenvoudigen, is de basis gelegd om de dienstverlening aan klanten in het middensegment te verbeteren. Dit moet zich vertalen in hogere verkoopvolumes bij een lagere kostenbasis.

In 2006 is verspreid over de BU Europa een groot aantal duurzaamheidsinitiatieven opgestart. Op deze manier draagt de BU bij aan de uitvoering van de strategie van ABN AMRO ten aanzien van duurzame ontwikkeling en stimuleert zij haar medewerkers. Tot de initiatieven behoorden productintroducties (onder meer water-certificaten voor particuliere beleggers) en vrijwilligerswerk door medewerkers, waaronder projecten voor natuurbehoud, coaching van jongeren, loopbaanworkshops voor vroegtijdige schoolverlaters en leesbegeleiding op basisscholen.

Ambities voor 2007

De BU Europa wil in 2007 weer winst boeken. De strategie van autonome groei gericht op middelgrote ondernemingen, financiële instellingen, overheidsinstanties en particulieren zal worden voortgezet. De BU Europa wil haar resultaat verbeteren door de kostenbasis te verlagen. Om de kosten terug te dringen, wordt een gemeenschappelijk dienstenplatform opgezet en worden inefficiënties in processen, ondersteunende functies en bedieningsconcepten geëlimineerd. Belangrijke actiepunten in 2007 worden de verbetering van het kapitaalbeheer en de herverdeling van het beschikbare kapitaal tussen klantsegmenten en geografische gebieden. Om het rendement op het gebruikte kapitaal te verhogen, gaat de BU Europa zich in toenemende mate richten op de opkomende markten van Oost-Europa en Centraal-Azië. Financiële instellingen en de publieke sector zullen ook de komende tijd belangrijke groeisegmenten voor de BU Europa blijven.

De BU Transaction Banking gaat in 2007 voor de Europese klanten van ABN AMRO producten ontwikkelen die SEPA-compliant (Single Euro Payment Area) zijn, onder meer voor grensoverschrijdend betalingsverkeer, insourcing door financiële instellingen en bankpassen en creditcards. Samen met de BU Global Clients zal de BU Europa investeren in het ontsluiten van specifieke sectorexpertise voor regionale klanten.

Voor de BU Europa is, samen met de BU Nederland, een belangrijke rol weggelegd bij de implementatie binnen ABN AMRO van de uitvoeringsmaatregelen van de MiFID-richtlijn (Markets in Financial Instruments Directive) van de Europese Unie. De BU Europa zal hierbij alert zijn op commerciële mogelijkheden die de richtlijn biedt.

Antonveneta

In januari 2006 verwierf ABN AMRO een meerderheidsbelang in de Italiaanse bank Antonveneta. Op 27 februari 2006 werd een bod uitgebracht op de resterende aandelen. ABN AMRO kwam in juli 2006 in het bezit van alle aandelen van Antonveneta, nadat zij gebruik had gemaakt van haar recht tot aankoop van de aandelen die na afloop van het bod nog niet in haar bezit waren.

Met de integratie van Antonveneta in de groep werd al begin 2006 een start gemaakt; het integratieproces werd afgerond in december 2006. De structuur en de governance van Antonveneta zijn thans in overeenstemming met die van de groep. Als gevolg van de langdurige en complexe overnamestrijd heeft het evenwel de nodige tijd gekost om de

Integratie in ABN AMRO

Sinds begin 2006, toen Antonveneta onderdeel van de ABN AMRO groep werd, is hard gewerkt aan de integratie. Het totale proces is opgedeeld in een aantal werkstromen, met als doel de invoering van een nieuwe organisatiestructuur die Antonveneta in staat zal stellen kostensynergieën en batengroei te realiseren.

Vermeldenswaardige initiatieven zijn onder meer de rebranding per 6 november 2006, waarbij de merknamen Antonveneta en ABN AMRO zijn gecombineerd, de bouw van een nieuwe website, een advertentiecampagne in grote Italiaanse dagbladen en op belangrijke televisiezenders, de invoering van scherpere tarieven voor bepaalde rekeningsoorten (Conto Systema, Conto Inteam, Conto Pro en Conto Clubba) en creditcards (Day By Day en Cash&Card) en scherp geprijsde hypothecaire leningen.

Parallel aan deze initiatieven heeft Antonveneta zich ook gericht op de ontwikkeling van nieuwe producten en geïntegreerde diensten voor particuliere en zakelijke klanten en op de invoering van private banking-diensten. Zo is Preferred Banking geïntroduceerd, het speciale relatiebeheerconcept voor meer bemiddelde relaties dat ABN AMRO al met succes in diverse andere landen toepast. In het zakelijke segment is een nieuw team van specialisten Global Markets gevormd om klanten van Antonveneta makkelijker toegang te geven tot de mondiale structuur van ABN AMRO.

bedrijfsactiviteiten van Antonveneta in stabieler vaarwater te brengen.

Antonveneta is, samen met haar belangrijkste dochterbedrijven Interbanca en AAA Bank, een vooraanstaande speler in de Italiaanse banksector. In toonaangevende Italiaanse bankranglijsten staat Antonveneta in de top 10. De bank heeft in Italië een netwerk van meer dan 1.000 kantoren, waarbij het zwaartepunt in het noordoosten van het land ligt met 459 vestigingen. Daarnaast telt Antonveneta ruim 1.100 geldautomaten en circa 63.000 betaalautomaten en biedt zij ook faciliteiten voor thuisbankieren en telebankieren. Per 31 december 2006 bedroeg het aantal medewerkers ongeveer 9.600.

Strategie, producten en diensten

Antonveneta en haar dochterbedrijven waren ook in 2006 met succes actief in consumer banking, commercial banking, merchant banking en asset management, geheel in lijn met de uitgestippelde strategie in het 'Ondernemingsplan 2004-2006'. De financiële resultaten konden worden verbeterd doordat de bank erin slaagde haar concurrentiepositie in strategische sectoren te consolideren. De kernactiviteiten werden scherper afgebakend en verder versterkt, de focus op het particuliere segment en het midden- en kleinbedrijf werd verstevigd en de dienstverlening aan klanten werd verder verbeterd, met name op het gebied van vermogensbeheer.

Om haar activiteiten in het particuliere segment te verbreden, heeft Antonveneta op het gebied van consumer banking een aantal belangrijke trajecten in gang gezet. Deze programma's zijn onder meer gericht op het werven van nieuwe klanten en het behoud van bestaande klanten, alsmede op het versterken van de hypotheekverstrekking, een markt die zich razendsnel ontwikkelt in Italië.

In het zakelijke segment is Antonveneta erin geslaagd de kredietverlening te concentreren op bedrijven die het sterkst betrokken zijn bij de huidige groeifase van de Italiaanse economie. Dit was deels te danken aan de inspanningen van het eigen kantorennet en de 'unità imprese' (Corporate Units) en deels aan de synergie met Interbanca, de dochter van Antonveneta die gespecialiseerd is in kredietverlening met middellange tot lange looptijden en merchant banking. Op het gebied van asset management, en met name portefeuillebeheer, hebben Antonveneta en haar dochter AAA Bank beleggers verder ondersteund bij de diversificatie van hun vermogen.

Om het synergiepotentieel met ABN AMRO te benutten, zijn op operationeel niveau

diverse projecten opgestart. Deze projecten waarborgen dat de structuren van ABN AMRO en Antonveneta volledig op elkaar worden afgestemd en dat tegelijkertijd de operationele efficiency en effectiviteit worden verbeterd.

Ambities voor 2007

Op 11 december 2006 kondigden ABN AMRO en Antonveneta plannen aan voor de verdere ontwikkeling van de Italiaanse bank. De kernelementen van deze plannen zijn de omvorming van de consumer bank, de versterking van de commercial bank en de opbouw van de private bank. Antonveneta's nieuwe organisatiestructuur is geënt op het model van de ABN AMRO groep, met dien verstande dat het is aangepast aan de specifieke kenmerken van de Italiaanse markt. Kenmerkend voor het model zijn de focus op de klant – zowel particulieren als het midden- en kleinbedrijf – en de matrixorganisatie die de relatie met de ondersteunende functies op groepsniveau verstevigt.

De versterkte klantgerichtheid zal gestalte krijgen door de introductie van nieuwe producten en een persoonlijke dienstverlening, waarvoor de kennis en ervaring onder meer beschikbaar worden gesteld vanuit het omvangrijke internationale netwerk van ABN AMRO, en door een voortdurende verbetering van de operationele slagkracht en communicatie bij Antonveneta. Door de afronding van de rebranding van het kantorennetwerk zal dit laatste aspect direct zichtbaar worden in de relatie die de bank onderhoudt met de Italiaanse samenleving in het algemeen en haar stakeholders in het bijzonder.

Binnen het Italiaanse bankwezen zal Antonveneta zich profileren als een bank met sterke wortels in de thuismarkt, die in staat is Italiaanse bedrijven te ondersteunen bij het continue proces van integratie in de internationale economie.

BU Noord-Amerika

LaSalle Bank Corporation, dat de kern van het omvangrijke Noord-Amerikaanse bedrijf van de bank vormt, is gevestigd in Chicago in de staat Illinois. De BU Noord-Amerika omvat voorts de internationale activiteiten van ABN AMRO in de Verenigde Staten en Canada. De BU Noord-Amerika heeft ongeveer 15.000 medewerkers en bedient particulieren, bedrijven, instellingen, niet-commerciële organisaties en gemeenten in de Verenigde Staten en Canada via een netwerk van 434 vestigingen.

Met een balanstotaal van bijna USD 123 miljard staat LaSalle Bank op de zeventiende plaats op de Noord-Amerikaanse bankenranglijst. Gemeten naar toevertrouwde middelen is zij de vijftiende bankholding. LaSalle is een vooraanstaande relatiebank die haar klanten via meerdere kanalen bedient, waaronder meer dan 400 bankkantoren en 1.600 geldautomaten. Dankzij het internationale netwerk van ABN AMRO hebben klanten van LaSalle toegang tot vrijwel alle markten ter wereld.

Strategie, producten en diensten

De BU Noord-Amerika streeft ernaar een duurzame relatie met haar klanten op te bouwen. Zij doet dit door inzicht te verwerven in hun doelstellingen en hun de beste en meest geschikte financiële producten en diensten te bieden, variërend van commercial banking, vastgoedfinanciering, investment banking-adviesdiensten, derivaten, risicobeheer, treasury management en handels-, trust- en effectendiensten tot financiële dienstverlening aan particulieren en het midden- en kleinbedrijf.

De twee belangrijkste klantgroepen van de BU Noord-Amerika zijn bemiddelde particulieren en middelgrote ondernemingen. Een belangrijk wapenfeit in 2006 was de geslaagde integratie van de unit Wholesale Clients in het commercial banking-bedrijf van

LaSalle. Door de samenvoeging van de twee bestaande organisaties op het gebied van vastrentende markten, valutahandel, derivaten en gesyndiceerde kredieten is de efficiency verbeterd.

In consumer banking is verdere invulling gegeven aan de strategische focus op meer bemiddelde relaties. Zo is het Preferred Banking-concept geïntroduceerd, is de dienstverlening aan vermogende particulieren en het kleinbedrijf verbeterd en is ingespeeld op de behoefte van de consument aan gebruikersgemak. In het commercial banking-bedrijf zijn in 2006 kantoren geopend in San Francisco, Houston en Omaha, waarmee het landelijke netwerk van regionale zakelijke kantoren op 23 is gekomen.

De BU Noord-Amerika had in 2006, net als andere banken, te kampen met margedruk, een vertragende economie en felle concurrentie. Om deze ontwikkelingen het hoofd te bieden en de financiële resultaten te verbeteren, zijn ingrijpende maatregelen genomen. De BU Noord-Amerika gaat zich richten op wat haar klanten belangrijk vinden en wil zo effectief en efficiënt mogelijk opereren. Als uitvloeisel van een strategische analyse van de kostenzijde zullen in 2007 structurele veranderingen worden doorgevoerd, waaronder een personele afslanking in bijna alle bedrijfsonderdelen en op alle grotere locaties. Naar verwachting zullen in de loop van 2007 ongeveer 900 banen verdwijnen, hetgeen overeenkomt met een vermindering van 5% van het totale personeelsbestand in Noord-Amerika. Het zwaartepunt van de operatie zal in het eerste halfjaar liggen. De strategische analyse leidde ook tot het besluit om ABN AMRO Mortgage Group, Inc., het Amerikaanse bedrijfsonderdeel van de bank dat zich bezighoudt met de verkoop en administratie van woninghypotheken, aan Citigroup te verkopen. De verkoop werd in januari 2007 bekendgemaakt en de overeenkomst werd gesloten op 28 februari 2007. LaSalle Bank Corporation blijft woninghypotheken aan particuliere klanten verstrekken via haar kantorennet. De voorgenomen maatregelen zullen de BU Noord-Amerika helpen haar activiteiten voortdurend te verbeteren, het hoge kwaliteitsniveau van het relatiebeheer te handhaven en een efficiënte distributie van een uitmuntend producten- en dienstenpakket te waarborgen.

Ondanks de moeilijke omstandigheden heeft de BU Noord-Amerika in 2006 op veel fronten sterk gepresteerd. Zo is zij erin geslaagd:

- De omzet bij lokale dochterbedrijven van buiten Noord-Amerika gevestigde ondernemingen uit te breiden
- Het marktaandeel in onder meer consumer banking, internationale effecten- en trustdiensten en gesyndiceerde kredieten te vergroten
- De belangrijkste verstrekker van ESOP-krediet (Employee Stock Ownership Plan) te worden in het middensegment van de zakelijke markt
- Ruim 50% meer grensoverschrijdende objectfinancieringen tot stand te brengen;
- De doelstelling voor de verkoop van commodity-derivaten in het eerste jaar van deze nieuwe activiteit met 100% te overtreffen
- De kwaliteit van hedgingproducten aanzienlijk te verbeteren
- De klantgroep financiële instellingen met 25% uit te breiden
- De cultuur van innovatie en samenwerking verder te versterken
- Aanzienlijke vooruitgang te boeken bij het verhogen van het compliance-bewustzijn.

De BU Noord-Amerika heeft ook aanzienlijke vooruitgang geboekt op het terrein van duurzame ontwikkeling. In het kader van het Green Building Initiative is een programma voor klanten, projectontwikkelaars en mede-werkers opgezet om onderzoeksresultaten naar 'groen bouwen' te presenteren. De drie

grootste kantoorgebouwen van de BU Noord-Amerika krijgen naar alle waarschijnlijkheid binnenkort de LEED-certificering (Leadership in Energy and Environmental Design) voor milieuvriendelijkheid. Om het gebruik van duurzame energie te stimuleren, heeft de BU Noord-Amerika geïnvesteerd in drie windenergieprojecten in de Verenigde Staten en Canada. Daarnaast heeft de BU Noord-Amerika, samen met de stad Chicago en een aantal partners, een meerjarenplan opgesteld om de LaSalle Bank Chicago Marathon tot een evenement met een duidelijker duurzaamheidsprofiel te laten uitgroeien.

Ambities voor 2007

In 2007 blijft de BU Noord-Amerika onverminderd streven naar het opbouwen van een duurzame, hechte relatie met particuliere en zakelijke klanten, niet-commerciële organisaties, medewerkers en de lokale gemeenschappen waarin zij actief is. Voor wat betreft het consumer banking-bedrijf betekent dit dat elke klant kan rekenen op een uitstekende dienstverlening die wordt gekenmerkt door gebruikersgemak, ongeacht het door de klant gekozen distributiekanaal. In commercial banking zal de wereldwijd binnen ABN AMRO aanwezige expertise aan meer middelgrote en kleine bedrijven beschikbaar worden gesteld.

Bemiddelde particulieren en bedrijven in het middensegment van de zakelijke markt – de 'sweet spot' van de bank – blijven ook het komende jaar de belangrijkste doelgroep. Hier liggen voor de BU Noord-Amerika immers de beste kansen om zich duidelijk te onderscheiden en winstgevende groei te realiseren.

Om nieuwe en betere manieren te vinden waarop zij haar klanten kan bedienen, om hun die producten en diensten te kunnen bieden waaraan zij daadwerkelijk behoefte hebben en om hun te ondersteunen bij hun bedrijfsvoering en hun streven naar groei, gaat de BU Noord-Amerika extra aandacht besteden aan de samenwerking tussen afdelingen, bedrijfsonderdelen en regio's. De BU zal ook een intensiever gebruik van technologie gaan maken om de bedrijfsresultaten te verbeteren en zich duidelijker van de concurrentie te onderscheiden. Daarnaast zal zij alert zijn op mogelijkheden om extra provisiebaten te genereren. Andere aandachtspunten zijn een efficiënter gebruik van het beschikbare kapitaal en een zorgvuldiger beheersing van de kosten.

Compliance, strikte controlemaatregelen, ethisch verantwoord handelen en onkreukbaarheid staan bij de BU Noord-Amerika hoog in het vaandel. Deze elementen vormen het kader waarbinnen zij haar beloften aan klanten en andere belanghebbenden wil waarmaken, om zo hun vertrouwen en loyaliteit te behouden.

Verder op weg naar winstgevende groei

Mondiaal denken en handelen ten behoeve van onze 'sweet spot' leverde voor de BU Noord-Amerika goede resultaten op in 2006. Doordat onze organisatie is gestroomlijnd en onze distributieplatforms zijn samengevoegd, hebben wij de relatie met klanten in onze kernmarkten kunnen verdiepen. Onze klanten hebben thans snel toegang tot een uniek, wereldwijd productaanbod.

In commercial banking onderscheiden wij ons door onze klantgerichte marktbenadering en mondiale reikwijdte. De intensieve samenwerking met de BU Transaction Banking en de BU Global Markets leidde tot een forse groei van cross-selling. In toenemende mate kiezen bedrijven die naar een goed adviseur op zoek zijn, voor de BU Noord-Amerika – een partner die zowel strategisch financieel advies als hoogwaardig creatief maatwerk biedt.

In consumer banking kon het marktaandeel in de twee thuismarkten (Illinois en Michigan) worden uitgebreid. In Michigan zijn wij thans zelfs de nummer één in consumer banking. Een ander hoogtepunt was de succesvolle introductie van het Preferred Banking-concept voor vermogende particulieren.

BU Latijns-Amerika

ABN AMRO is al sinds 1917 actief in Brazilië. In de afgelopen jaren heeft ABN AMRO haar

toch al sterke positie in de top van de Braziliaanse banksector geconsolideerd door de overname van Banco Real en Bandepe in 1998, Paraiban in 2001 en Banco Sudameris in 2003. ABN AMRO opereert in de Braziliaanse markt onder de naam Banco Real.

Banco Real is een volledig geïntegreerde consumer en commercial bank die in het gehele land financiële diensten aanbiedt via een netwerk van meer dan 1.900 kantoren en personeelsvestigingen binnen bedrijven, 6.700 'shops-in-shops' en 8.700 geldautomaten. Banco Real is thans de op twee na grootste particuliere bank in Brazilië.

Met ingang van 1 januari 2006 zijn de activiteiten die ABN AMRO in het Caraïbisch gebied en Latijns-Amerika ontplooit buiten Brazilië, samengevoegd met Banco Real in de BU Latijns-Amerika. Buiten Brazilië richt de BU Latijns-Amerika zich primair op de zakelijke markt, met uitzondering van Paraguay en Uruguay, waar de BU ook actief is in het particuliere segment. De BU Latijns-Amerika telt ongeveer 28.000 medewerkers. De activiteiten in Brazilië zijn veruit de grootste van de BU Latijns-Amerika in de regio.

Strategie, producten en diensten

Banco Real wil zich onderscheiden door in de behoeften van klanten te voorzien met een gericht pakket financiële producten en diensten en door een hechte en duurzame relatie met haar particuliere, private banking- en zakelijke klanten op te bouwen.

Van Gogh Preferred Banking-diensten worden in heel Brazilië aangeboden aan meer bemiddelde particulieren. Zij vormen een kernelement in de consumer banking-strategie en versterken de internationale allure van de bank.

De BU Latijns-Amerika is ook een belangrijke speler op de Braziliaanse markt voor consumptief krediet. Onder de merknaam Aymoré onderhoudt zij relaties met meer dan 15.000 autodealers in heel Brazilië voor de verkoop van autofinancieringen en andere vormen van consumptief krediet.

Kenmerkend voor de activiteiten in de zakelijke markt zijn klantsegmentatie en het gebruik van één productplatform om de focus en efficiency te versterken. Hierdoor kan Banco Real multinationale ondernemingen perfect maatwerk bieden en haar sterke positie in het middensegment van de zakelijke markt benutten. Deze doelgroep wordt bediend door gespecialiseerde regionale relatiebeheerteams. Dankzij deze opzet kan Banco Real inspelen op nieuwe commerciële kansen die de huidige conjunctuurfase biedt, en haar aandeel in de totale bankzaken van zakelijke klanten vergroten. Op deze manier versterkt Banco Real haar leidende positie in commercial banking in Brazilië.

Dankzij haar consumer en commercial banking-activiteiten realiseerde Banco Real in 2006 een sterke groei van haar kredietportefeuille en had zij van de grootste Braziliaanse banken de hoogste 'credit-to-total-assets' ratio. Echter, door een toename van de insolventiepercentages in de markt werd Banco Real, net als andere banken in Brazilië, in de eerste helft van 2006 geconfronteerd met een aanzienlijke verslechtering van de voorzieningen. De ontwikkeling van de voorzieningen vertoonde bij Banco Real evenwel een gunstiger verloop dan bij de concurrentie. Dit bewijst dat het consistente beleid van de afdeling risicobeheer om de groei van de voorzieningen te verminderen, onder meer door het nauwgezet bewaken van de krediet-portefeuille, het aanspreken van debiteuren via verschillende kanalen en de verkoop van dubieuze kredieten, effect sorteert.

De overige landen van de BU Latijns-Amerika (Argentinië, Chili, Colombia, Ecuador, Mexico,

Paraguay, Uruguay en Venezuela) haalden hun baten in 2006 vooral uit de kredietverlening. De activiteiten in de particuliere markt en het middensegment van de zakelijke markt floreren en bieden nog verder groeipotentieel, met name onder invloed van het toenemende kredietgebruik en de groei in de afname van bankdiensten van gereglementeerde financiële instellingen. Hier staat evenwel tegenover dat de concurrentie in deze landen heviger is geworden, nu buitenlandse banken weer investeren in de regio.

ABN AMRO wordt in brede kring erkend als een pionier en trendsetter in de relatie tussen banken en de Braziliaanse samenleving op het gebied van duurzaamheid. Het besef dat normen en waarden een belangrijke rol spelen in zakendoen, komt tot uitdrukking in de sterke maatschappelijke betrokkenheid en het milieubewustzijn van de BU Latijns-Amerika.

In 2006 werd Banco Real in een landelijke enquête voor het vijfde achtereenvolgende jaar uitgeroepen tot een van de beste werkgevers in Brazilië. De bank geeft daarnaast ook invulling aan maatschappelijk verantwoord ondernemen via een reeks van initiatieven, waaronder in 2006 de eerste transactie in 'carbon credits' (CO_2-uitstootrechten) in Brazilië, het beoordelen van projectfinanciering aan de hand van een filter voor sociale, ethische en milieurisico's en het verstrekken van microkrediet. Eind 2006 had de BU Latijns-Amerika 11.500 microkredietklanten in Brazilië tegenover 8.300 in 2005. Het microkredietbedrijf is uitgegroeid van een pilot tot een substantiële bedrijfsactiviteit in meer dan 70 gemeenschappen in negen steden verspreid over heel Brazilië. In 2006 realiseerde het microkredietbedrijf van de BU Latijns-Amerika een breakevenresultaat.

De BU Latijns-Amerika biedt inmiddels ook diverse producten aan op het gebied van sociale en milieufinanciering. Deze producten zijn erop gericht een weloverwogen verbruik en beheer van natuurlijke hulpbronnen door bedrijven te bevorderen, mensen aan te moedigen hun competenties en opleidingsniveau te verbeteren en de integratie van sociale achterstandsgroepen te stimuleren.

Ambities voor 2007

In 2007 wil de BU Latijns-Amerika de performance van haar bedrijfsmodel verder optimaliseren door middel van een gesegmenteerde financiële dienstverlening. Zij gaat particulieren, ondernemers en eigenaars van kleine en middelgrote bedrijven gericht ondersteunen en bedienen. Deze doelgroepen zijn ook belangrijke aanjagers van de economische groei in Brazilië. Langs deze weg wil Banco Real een bijdrage leveren aan de ontwikkeling van Brazilië en Latijns-Amerika en aan de duurzaamheid van de activiteiten van ABN AMRO.

Het dochterbedrijf Aymoré voor consumptief krediet wil zijn leidende positie in de markt voor autofinanciering behouden; hiertoe zal het netwerk van dealers worden uitgebouwd, zal de looptijd van kredieten worden verlengd en gaat Aymoré ook de aankoop van andere duurzame goederen financieren. Het bestand

Banco Real in de groei

De grootste kracht van Banco Real ligt in haar vermogen om particuliere en zakelijke klanten een pakket financiële producten en diensten aan te bieden dat voorziet in hun behoeften. Hierdoor heeft zij sinds 2001 voortdurend beter gepresteerd dan de totale kredietmarkt. In oktober 2006 was de kredietportefeuille van Banco Real, via haar activiteiten in de particuliere en zakelijke markt, met circa 23,3% op jaarbasis gegroeid, tegenover een marktgemiddelde van 21,1%. Als gevolg hiervan nam het marktaandeel in vrije middelen, gemeten over dezelfde periode, licht toe van 8,56% naar 8,85%. In 2006 had Banco Real van de grotere banken in Brazilië bovendien de hoogste 'credit-to-total-assets' ratio.

van consumptief-kredietklanten vormt ook een uitstekende basis voor de cross-selling van de particuliere producten van Banco Real.

BU Azië

ABN AMRO is al meer dan 100 jaar actief in meerdere Aziatische landen, waaronder Indonesië, China, Singapore en Japan. De BU Azië bestrijkt thans zestien landen en gebiedsdelen met in totaal 165 vestigingen (exclusief Saudi Hollandi Bank, waarin ABN AMRO een belang van 40% heeft). Het klantenbestand van de BU Azië bestaat uit onder andere zakelijke, particuliere en private banking-klanten. De BU Azië telt ongeveer 14.000 medewerkers, inclusief ondersteunend personeel voor de activiteiten van andere BU's in de regio. Zij koppelen hun diepgaande kennis van de lokale markten aan de wereldwijd binnen de groep aanwezige expertise. Hierdoor kan de BU Azië haar klanten in de hele regio financiële producten en diensten van wereldklasse aanbieden.

Strategie, producten en diensten

Aan de agressieve groeistrategie van de BU Azië wordt uitvoering gegeven door de mondiale structuur van de bank en de wereldwijd beschikbare producten en expertise te combineren met de lokale kennis en klantrelaties van de BU. Om duurzame relaties op te bouwen en te onderhouden, is de bancaire dienstverlening door de BU Azië opgesplitst in een particulier segment en een zakelijk segment.

Het particuliere segment telt bijna 5.300 medewerkers en 79 kantoren in acht landen. Het levert producten en diensten van topkwaliteit op het gebied van wealth management en particuliere financieringen, alsmede Van Gogh Preferred Banking. In 2006 lag de nadruk onveranderd op de groei-markten China en India, waar de BU Azië respectievelijk vijf en drie kantoren opende. In de overige landen waar de BU in de regio actief is, werden in totaal nog eens vier kantoren geopend.

De creditcardactiviteiten van de BU Azië groeiden snel in 2006: het aantal uitgegeven kaarten steeg met meer dan 19%, terwijl het uitstaande saldo in de verschillende landen waar de BU actief is, een nieuwe recordhoogte bereikte. En dit alles in weerwil van de kredietcrisis in Taiwan, die alle marktpartijen trof en leidde tot hogere insolventiepercentages. In vergelijking met de meeste andere grotere uitgevers van creditcards in Taiwan bleef de schade beperkt; de verliezen van het Taiwanese bedrijf van de BU Azië lagen ruim onder het markt-gemiddelde.

Het zakelijke segment bedient met 550 medewerkers ruim 10.000 grote ondernemingen, financiële instellingen en klanten in de publieke sector in 16 landen en gebiedsdelen. Hiertoe zijn landelijke relatiebeheerteams gevormd die worden ondersteund door kleinere regionale sectorteams. Het zakelijke segment biedt klanten een breed scala aan producten en diensten uit andere bedrijfsonderdelen zoals Global Markets, Transaction Banking, Lending, Mergers & Acquisitions en Equity Capital Markets.

Het doel van de strategie van zowel het particuliere als het zakelijke segment is een continue krachtige batengroei te realiseren en de leidende positie in een aantal belangrijke markten te behouden.

Duurzaamheid speelt een essentiële rol in de strategie van de BU Azië. Het succes van het microkredietbedrijf in India is hiervan een goed voorbeeld. In minder dan drie jaar is ABN AMRO uitgegroeid tot een belangrijke aanbieder van microkrediet en een van de grootste buitenlandse banken in dit segment. In India verstrekt de BU Azië microkrediet via

25 gespecialiseerde financiële tussenpersonen (Microfinance Institutions / MFI's) in acht deelstaten. De portefeuille groeide met 93% op jaarbasis. Eind 2006 verleende de BU Azië microkrediet aan meer dan 340.000 huishoudens tegenover 178.000 eind 2005. Het microkredietbedrijf in India was ook in 2006 winstgevend.

Ambities voor 2007

Voor de BU Azië wordt 2007 een belangrijk jaar in het verder verwezenlijken van de doelstellingen voor de lange termijn. Speerpunten zijn handhaving van de krachtige batengroei, versnelde uitbreiding van het klantenbestand, verdieping van bestaande klantrelaties en behoud en werving van hooggekwalificeerd personeel.

Het particuliere segment gaat zich concentreren op verdieping van het Van Gogh Preferred Banking-concept voor meer bemiddelde relaties, verbreding van het productaanbod en uitbreiding van de distributiekanalen (kantorennet en internetbankieren).

Het zakelijke segment gaat het productaanbod verder verbeteren door voortgaande productontwikkeling. De BU's Transaction Banking en Global Markets gaan hun productaanbod in de regio Azië verbeteren en uitbreiden. De positie in het MKB en het middensegment van de zakelijke markt zal worden uitgebreid en versterkt.

BU Global Clients

De BU Global Clients verzorgt de dienstverlening aan klanten die zeer hoogwaardig financieel maatwerk verlangen. Deze klanten kiezen voor ABN AMRO vanwege de sectorkennis die binnen de BU Global Clients aanwezig is. Dankzij hun toegang tot het netwerk van ABN AMRO en gebruikmakend van het brede productaanbod binnen de hele groep, kunnen de relatiebeheerteams financiële oplossingen bieden die op de specifieke behoeften van klanten zijn toegesneden. De productinnovatie ten behoeve van deze klanten en de ervaring die tijdens de werkzaamheden voor en met deze klanten wordt opgedaan, vormen de drijvende kracht achter de ontwikkeling van kwalitatief hoogwaardige oplossingen voor alle klanten van de bank, zowel binnen de BU Global Clients als in de regionale BU's.

De vier sectoren waarop de BU Global Clients zich richt, zijn Financial Institutions & Public Sector, Telecommunications, Media & Technology, Energy & Resources en Global Industries (auto's, consumentengoederen en internationale industriële ondernemingen). Daarnaast heeft de BU Global Clients speciale

Sterke groei over de hele linie

De BU Azië boekte in 2006 aanzienlijke vooruitgang op diverse fronten. Expansie in China blijft een van de hoofddoelstellingen; in 2006 zijn hiervoor nieuwe ingangen gecreëerd via het Memorandum of Understanding met Haitong Securities in Shanghai en met China Merchants Securities in Shenzhen. Beide overeenkomsten geven ons toegang tot een groot en gevestigd klantenbestand.

Het particuliere segment opereert zeer succesvol en telt inmiddels meer dan 3,3 miljoen klanten. Dit kan deels worden toegeschreven aan de forse toename van het aantal wealth management-klanten met ruim 20% ten opzichte van 2005.

Ook het zakelijke segment kende een jaar van sterke groei. Het klantenbestand nam toe met ruim 15%. De groei was afkomstig van zowel binnenlandse bedrijven als lokale vestigingen van buitenlandse ondernemingen. In beide categorieën bedroeg de batenstijging meer dan 20%. Met de introductie van MKB-diensten in geselecteerde Aziatische markten is de basis gelegd voor een krachtige verdere batengroei in de komende jaren. De complementaire, op het middensegment gerichte strategie heeft ook tot doel de distributie van zakelijke bankproducten te verbreden. In India heeft de uitbreiding van de zakelijke dienstverlening aan grote ondernemingen en het MKB reeds geleid tot aanzienlijk hogere baten. De uitbouw van onze activiteiten in het zakelijke segment in China verloopt eveneens voorspoedig: onze investment banking-, kapitaalmarkt- en derivatentransacties zijn hier verder toegenomen.

teams voor fusies en overnames (Mergers & Acquisitions) en aandelenmarkttransacties (Equity Capital Markets).

De BU Global Clients opereert wereldwijd vanuit zes centra: Amsterdam, Londen, New York, Hongkong, São Paulo en Sydney. Het aantal directe medewerkers bedraagt ongeveer 980. In de financiële resultaten van de BU Global Clients is ook de bijdrage opgenomen van 230 medewerkers van ABN AMRO Mellon, een joint venture met Mellon Financial Corporation die global custody- en gerelateerde diensten met toegevoegde waarde verleent aan institutionele beleggers wereldwijd.

Strategie, producten en diensten

Om in de complexe behoeften van multinationale ondernemingen op het gebied van financiering, advies en risicobeheer te voorzien, maken de relatiebeheerteams van de BU Global Clients gebruik van onder meer specialistische en commercial banking-producten en diensten van de regionale BU's, de BU Global Markets en de BU Transaction Banking. De sectorteams stellen op hun beurt hun kennis beschikbaar aan de regionale klanten van de bank. Dankzij deze structuur kunnen de sectorexpertise van de BU Global Clients en de producten van Mergers & Acquisitions / Equity Capital Markets ten behoeve van alle geselecteerde klanten van de bank worden ingezet en wordt de concernstrategie ondersteund.

De Senior Relationship Bankers en de sectorteams van de BU Global Clients onderhouden klantcontact op strategisch niveau om gestructureerde financiële oplossingen op maat te kunnen bieden. De Mergers & Acquisitions / Equity Capital Markets-teams ondersteunen de ontwikkeling, uitvoering en levering van adviesdiensten in strategische kwesties, variërend van fusies en overnames en desinvesteringen tot beschermings-constructies tegen vijandige overnames, herstructureringsprogramma's en samenwerkingsverbanden. Het Equity Capital Markets-team biedt, via de joint venture ABN AMRO Rothschild, een volledig pakket aandelenmarktproducten en gerelateerde adviesdiensten.

Via haar sterke relatie met gevestigde klanten levert de BU Global Clients een actieve bijdrage aan de duurzaamheidsinitiatieven van de groep. Klanten worden wereldwijd met duurzaamheidskwesties geconfronteerd, variërend van klimaatverandering, veiligheid

Acquisitie van INCO door Companhia Vale do Rio Doce

In 2006 werd een groot aantal successen geboekt. Vermeldenswaard is met name de rol bij de acquisitie van het Canadese INCO door het Braziliaanse Companhia Vale do Rio Doce (CVRD), een van de grootste metaal- en mijnbedrijven ter wereld en de grootste producent van ijzererts. CVRD produceert ook koper, bauxiet, aluin, aluminium, kalium, kaoline, mangaan en ijzerlegeringen.

Met de strategische acquisitie van INCO, de op één na grootste producent van nikkel ter wereld, voor een bedrag van USD 18 miljard, gaf CVRD in 2006 verdere invulling aan haar groeiambities: het productaanbod in metalen is verbreed, het geografische werkterrein is vergroot en de positie als een van de belangrijkste spelers in de mijnsector wereldwijd is geconsolideerd.

ABN AMRO kreeg begin 2006 van CVRD het verzoek om de onderneming te begeleiden bij de uitvoering van haar groeistrategie. De keuze van CVRD viel op ABN AMRO vanwege de goede jarenlange relatie met onze bank in Brazilië en ons vermogen om sectorexpertise, adviesdiensten en kapitaalverschaffing te integreren in een totaaloplossing. De acquisitie is de grootste internationale transactie ooit van een Braziliaanse onderneming buiten Brazilië.

ABN AMRO trad op als joint lead arranger en joint bookrunner van de overbruggingsfaciliteit en alle take-out instrumenten en Banco Real trad op als co-adviseur van de transactie.

De lening aan CVRD werd door International Financial Review onderscheiden met de '2006 Loan of the Year Award'.

en gezondheid en demografische trends binnen hun afnemersbestand tot armoedebestrijding en milieu. Dankzij het inzicht van de BU Global Clients in deze materie kunnen haar Senior Relationship Bankers klanten helpen deze problemen aan te pakken en nieuwe commerciële kansen te creëren, onder handhaving van een juist evenwicht tussen de drie P's: people, planet en profit. Hoewel de BU Global Clients niet verantwoordelijk is voor het handelen van haar klanten en leveranciers, gaat zij wel zorgvuldig te werk bij het selecteren van bedrijven waarmee een relatie wordt aangegaan en transacties worden uitgevoerd. In dit opzicht neemt de BU Global Clients haar verantwoordelijkheid serieus. Zo hebben de relatiebeheerteams de beschikking over speciale filters om sociale, ethische en milieurisico's te toetsen, met als doel het commitment van klanten aan maatschappelijk verantwoord ondernemen vast te stellen.

Ambities voor 2007

In lijn met de ambitie van ABN AMRO op groepsniveau om het rendement te verhogen, wil de BU Global Clients vanaf 2007 een duurzaam rendement op het toegewezen kapitaal (Return on Assigned Risk Capital) van 20% realiseren. Hiertoe zal een reeks zowel batenverhogende als kostenverlagende maatregelen worden genomen, met name in de relatie met de BU Global Markets en de BU Transaction Banking. Deze maatregelen zullen leiden tot een herallocatie van kapitaal en personeel aan snelgroeiende segmenten waarin ABN AMRO kan profiteren van haar sterke positie.

In de sectoren telecommunicatie, gezondheidszorg, metalen & mijnbouw en consumentengoederen & detailhandel heeft de BU Global Clients al zeer hechte klantrelaties en een groot aandeel in de bankzaken van geselecteerde klanten. In 2007 zal de nadruk liggen op het versterken van de teams voor deze sectoren en op het realiseren van verdere groei door middel van een innovatieve, oplossingsgerichte dienstverlening.

Extra middelen zullen voorts worden toegewezen aan de groeiende sector financiële instellingen, met daarbij bijzondere aandacht voor groeisegmenten (zoals verzekeraars en pensioenfondsen / beleggers) en het versterken van speciale teams die oplossingsgericht werken.

BU Private Clients

De BU Private Clients verleent private banking-diensten aan vermogende particulieren en instellingen die over een belegbaar vermogen van minimaal EUR 1 miljoen beschikken. Met een vermogen onder administratie van EUR 140 miljard in 2006 behoort de BU Private Clients tot de Europese top vijf in private banking en is zij ook wereldwijd een van de grootste private banks. De BU telt ruim 3.300 medewerkers, die actief zijn vanuit 103 vestigingen in 23 landen.

De behoeften van vermogende particulieren lopen sterk uiteen. De dienstverlening wordt daarom nauwkeurig toegesneden op de eisen en wensen van duidelijk afgebakende klantgroepen en hun specifieke bronnen van vermogensvorming. Het opbouwen van een sterke klantrelatie en het tonen van klantbetrokkenheid zijn hierbij de sleutels tot succes. Het productaanbod van de BU Private Clients is gebaseerd op het 'open architectuur'-concept: zij biedt de klant het beste product dat in de markt verkrijgbaar is, ongeacht de feitelijke aanbieder.

Strategie, producten en diensten

Een onderscheidend kenmerk van de Europese private banking-strategie van de BU Private Clients is dat zij onder lokale merknamen opereert en deze lokale banken de support van een solide, internationale bank biedt. De BU Private Clients is een toonaangevende speler in de Nederlandse en Franse private banking-markt en is ook sterk

gepositioneerd in Zwitserland, Duitsland, Luxemburg en België. Deze positie is in 2006 verder verstevigd door de geslaagde integratie van Bank Corluy in Private Clients België, de verwerving van een meerderheidsbelang in de VermogensGroep in Nederland en de fusie van Banque de Neuflize en Banque OBC in Frankrijk tot de nieuwe combinatie Neuflize OBC. De positie van de BU Private Clients als een vooraanstaande speler in de Europese private banking-markt wordt ondersteund door de sterke batenstijging in specifieke markten, waaronder Nederland, Frankrijk en België.

Om de uitbreiding van de BU Private Clients in Azië te versnellen, is het gebruik van het klantbetrokkenheidmodel bevorderd, de verkooporganisatie versterkt en het productaanbod in deze regio verfijnd. Binnen Private Clients Asia heeft de private banking-unit in India goede vooruitgang geboekt: de klantbetrokkenheid is verbeterd en nieuwe producten zijn goed ontvangen. Zo heeft de BU Private Clients als een van de eerste banken in India met succes instrumenten met kapitaalbescherming in de markt gezet.
In samenwerking met de BU Latijns-Amerika is de aanwezigheid in de groeiende Braziliaanse markt met succes uitgebreid, onder meer door de opening van een nieuw kantoor in São Paulo.

Na de strategische desinvesteringen in 2006 – de verkoop van de activiteiten in Monaco en Denemarken – gaat de BU Private Clients zich nu richten op groei in andere private banking-markten en op verdere verhoging van de efficiency van haar mondiale structuur.

In 2006 is besloten om de International Diamond and Jewelry Group (ID&JG) per 1 januari 2007 af te splitsen van de BU Private Clients. Door de strategische focus op kredietproducten sluiten de activiteiten van ID&JG slechts in beperkte mate aan op die van deze BU. ID&JG rapporteert per genoemde datum rechtstreeks aan de Raad van Bestuur.

Een andere belangrijke mijlpaal in 2006 betrof de succesvolle invoering van het beleid inzake klantacceptatie en witwaspraktijken binnen alle onderdelen van de BU Private Clients.

Ambities voor 2007

De BU Private Clients heeft een ambitieuze groeidoelstelling voor het toevertrouwde vermogen tot 2010 vastgesteld. Deze doelstelling wil zij bereiken door krachtige autonome groei en optimalisatie van haar mondiale structuur via nieuwe strategische acquisities in geselecteerde markten.

Op 1 januari 2007 vond de introductie van ABN AMRO Private Banking in Italië plaats. In de loop van dit jaar zullen de binnenlandse private banking-activiteiten in Italië worden uitgebouwd. Hiermee versterkt de BU Private Clients haar positie op de Europese markt. Om haar concurrentiepositie en efficiency te verbeteren, zal de BU Private Clients in andere geselecteerde markten streven naar verdere schaalvergroting.

Een ander gebied waar de BU Private Clients in 2007 in toenemende mate kansen wil benutten, betreft private wealth management. Om te kunnen inspelen op de specifieke behoeften van deze snelgroeiende groep klanten met meer dan EUR 25 miljoen aan liquide middelen, wordt het dienstenpakket uitgebreid en worden verspreid over Europa speciale Private Wealth Management-units opgezet. Hierbij zal ook actief gebruik van de expertise van de VermogensGroep worden gemaakt.

De BU Private Clients is ervan overtuigd dat, om de ambitieuze groeidoelstellingen te verwezenlijken, het commitment van zowel medewerkers als klanten onmisbaar is. Initiatieven op het gebied van medewerker-

betrokkenheid en klantbetrokkenheid zullen daarom ook in 2007 volop aandacht krijgen. Om een positieve bijdrage aan duurzame ontwikkeling te leveren, heeft de BU Private Clients een aantal producten voor duurzaam beleggen ontwikkeld. Deze producten worden in 2007 geïntroduceerd. Duurzaamheid moet steeds meer een integraal onderdeel worden van het beleggingsadvies dat de BU Private Clients aan klanten geeft.

Vorming van Neuflize OBC

De fusie van onze Franse dochterbedrijven Banque de Neuflize en Banque OBC was voor de BU Private Clients een hoogtepunt in het afgelopen jaar. In de nieuwe combinatie Neuflize OBC is het beste van beide vooraanstaande binnenlandse spelers in de Franse wealth management-markt samengebracht. Neuflize OBC is de op drie na grootste private bank in Frankrijk. Tot de succesvolle initiatieven in het kader van het integratieproces behoorden de rebranding en de marketingcommunicatie van de nieuwe combinatie, alsmede de invoering van een klantgericht concept waardoor Neuflize OBC zich in deze concurrerende markt onderscheidt.

Product BU's

BU Global Markets

Met productoplossingen die de uiteenlopende kapitaalmarktbehoeften van de beoogde klanten van de bank afdekken, draagt de BU Global Markets bij aan de huidige en toekomstige groei van ABN AMRO. De BU Global Markets is opgebouwd uit vier productgebieden: Equities (handel in en distributie van diverse equity-producten), Financial Markets (handel in en distributie van meerdere 'asset classes'), Fixed Income Capital Markets (geïntegreerde, grens-overschrijdende vastrentende emissies) en Structured Lending (gesyndiceerde en gestructureerde leningen). De BU Global Markets telt ongeveer 3.500 medewerkers en werkt vanuit centra in Amsterdam, Chicago, Hongkong, Londen, New York, Singapore en Sydney.

Strategie, producten en diensten

In de BU Global Markets komen de wereldwijd binnen de groep aanwezige productexpertise en de lokale klantkennis samen. De BU Global Markets ontwikkelt, in nauwe samenwerking met de regionale en mondiale Client BU's, innovatieve oplossingen voor financiële instellingen, bedrijven in het middensegment van de markt en multinationale ondernemingen.

De BU Global Markets heeft in 2006 over de hele linie goede vooruitgang geboekt. De operationele baten vertoonden groei in alle kernactiviteiten en in alle vijf regio's die de bank onderscheidt. De doelstelling om de efficiencyratio in 2006 met vijf procentpunten te verbeteren, is ruimschoots gehaald door middel van een reeks initiatieven die tot een duurzame verbetering van productiviteit en efficiency hebben geleid. Vanuit deze basis kan nu worden gewerkt aan de toekomst. De belangrijkste in 2006 uitgevoerde actieplannen waren:

- Focus van de investeringen op product-gebieden waar de bank reeds sterk is (zoals Private Investor Products) en die goede groeikansen bieden (onder meer gestructureerde en derivatenproducten)
- Striktere kostenbeheersing
- Grotere discipline bij de keuze van producten of regio's op basis van de waarde die bepaalde activiteiten voor klanten hebben (bijvoorbeeld de verkoop van het Global Futures-bedrijf en de beëindiging van de activiteiten als primary dealer in Amerikaanse treasuries)
- Diverse HR-programma's gericht op het ontwikkelen en ondersteunen van een prestatiecultuur, waaronder het aanscherpen van prestatiebeloning.

Bij het verbeteren van haar performance heeft de BU Global Markets voortgebouwd op haar reeds gevestigde reputatie als aanbieder van innovatieve, duurzame producten waarbij ook sociale en governance-aspecten in aanmerking worden genomen. In 2006 heeft de BU Global Markets voor meerdere bedrijfsonderdelen maatschappelijk verantwoorde oplossingen ontwikkeld:

- Het Commodity Derivatives-team is begonnen EU-quota op OTC-basis te verhandelen en een pijplijn carbon credit-transacties onder het Kyoto-protocol op te bouwen
- Equities heeft een marktleidende rol gespeeld bij de notering van een aantal van de eerste carbon credit-transacties
- Structured Lending ontwikkelde nieuwe producten op basis van emissierechten en carbon credits.

De unit Private Investor Products introduceerde met succes een aantal milieu-gerelateerde beleggingsproducten. Voor 2007 wordt een aanzienlijke stijging van de baten uit deze productlijn verwacht. De portefeuille van

de BU Global Markets omvat indexproducten in water en schone energie, alsmede sectorindices voor zonne-energie en biobrandstoffen.

Ambities voor 2007

De nadruk ligt in 2007 op de verdere verwezenlijking van de efficiencydoelstelling vanuit de stabiele basis die in 2006 is gelegd. In dit verband wordt het van cruciaal belang of de BU erin slaagt om via de product-oplossingen die zij levert aan klanten in het middensegment (onze 'sweet spot'), een substantiële bijdrage aan de groei te leveren.

Op grond van de in 2006 tot stand gebrachte structurele verbeteringen en het gecreëerde momentum in alle bedrijfsonderdelen, heeft de BU Global Markets besloten de uitvoering van het programma voor verbetering van de winstgevendheid te versnellen. De doel-stelling voor 2007 is dan ook aangescherpt. Door enerzijds batengroei en anderzijds stringente kostenbeheersing moet in 2007 een efficiencyratio van 75% worden gehaald.

Er is nog aanzienlijke ruimte voor verdere batengroei en verbetering van de efficiencyratio. Zo kunnen de producten van de BU Global Markets effectiever worden aangeboden aan bestaande klanten van de bank, met name in het middensegment van de zakelijke markt en aan financiële instellingen. Deze laatste doelgroep was in 2006 verantwoordelijk voor een aanzienlijk deel van de batengroei en zal ook in 2007 en 2008 veel aandacht krijgen.

De BU Global Markets blijft alle aspecten van haar organisatie voortdurend analyseren. Het vermogen om klanten van ABN AMRO winstgevend te bedienen, zal bepalend zijn voor de keuzes die in dit proces gemaakt moeten worden. In bepaalde productgebieden of regio's waar de activiteiten klanten in de doelgroep van de bank geen ondersteuning bieden, is de BU Global Markets bereid marktaandeel op te geven. Tegelijkertijd zal zij blijven investeren in infrastructuur en personeel om de prestatiecultuur te versterken en in stand te houden.

Eerste PIPE-transactie

In 2006 bracht de BU Global Markets een aantal belangrijke transacties tot stand. Vermeldenswaard is de geslaagde introductie van Private Investment in Public Equity (PIPE), een gestructureerde aandeelgerelateerde financieringsoplossing voor kleine en middelgrote bedrijven die normaal gesproken geen rechtstreekse toegang tot kapitaalmarkten hebben. Met haar bedrijfsmodel kan de BU Global Markets deze klanten koppelen aan hedgefondsen en private equity-huizen die in het middensegment geïnteresseerd zijn.

Een hoogtepunt in het jaar was de totstandkoming van onze eerste PIPE-transactie voor een middelgroot confectiebedrijf in Hongkong. Met een marktkapitalisatie van HKD 600 miljoen was het bedrijf te klein voor directe toegang tot de kapitaalmarkten. Het bedrijf wilde echter kapitaal aantrekken en zijn profiel bij investeerders versterken. De oplossing werd gevonden in de onderhandse plaatsing van een converteerbare obligatielening van HKD 60 miljoen. Deze transactie werd uitgewerkt en geëffectueerd door de BU Global Markets. Door haar goede relatie met het bedrijf en haar sterke positie in de Aziatische markt voor aandeelgerelateerde emissies bevond ABN AMRO zich in een goede uitgangspositie om het mandaat binnen te halen.

Deze transactie weerspiegelt duidelijk het uitstekende teamwerk gedurende het hele proces, vanaf het signaleren van de financieringsbehoefte tot en met het ondertekenen van de transactiedocumenten. Het toont ook aan hoe onze BU-overstijgende samenwerking kan helpen bij het focussen op klanten in het middensegment en het optimaliseren van onze dienstverlening.

BU Transaction Banking

De BU Transaction Banking verzorgt cashmanagement, trade services en betaalkaarten voor alle klantsegmenten van ABN AMRO in alle regio's wereldwijd. Bankrekeningen en betaaldiensten vertegenwoordigen de kern van de activiteiten van de BU Transaction Banking en zijn tevens het hart van de relatie tussen de bank en haar klanten. In alle segmenten vormen deze producten de basis voor cross-selling en dus voor uitbreiding van de klantrelatie. De

BU Transaction Banking is, met ongeveer 1.600 regionaal gestationeerde medewerkers, actief in meer dan 50 landen en verwerkt miljarden transacties per jaar.

Strategie, producten en diensten

Het jaar 2006 was voor de BU Transaction Banking een goed jaar, waarin op een aantal belangrijke gebieden duidelijk vooruitgang is geboekt: groei van de bedrijfsactiviteiten (+13%), verbetering van de scores in klanttevredenheidsonderzoeken, digitale distributie naar alle belangrijke locaties, aansturing van de gedachtevorming in de discussie rondom het Single Euro Payments Area (SEPA) en de erkenning in de markt (acht belangrijke onderscheidingen). Ook bij de verwezenlijking van haar strategische doelstellingen – schaalvergroting, uitbreiding van grensoverschrijdende activiteiten en investering in geselecteerde groeimarkten – kon de BU Transaction Banking opnieuw aanzienlijke progressie melden.

Schaalgrootte is een doorslaggevende factor in transaction banking en vereist investeringen in de modernste technologie. De BU Transaction Banking speelt hierop in door haar dienstverlening aan financiële instellingen uit te breiden en door gebruik te maken van de mogelijkheden die in Europa ontstaan door de vorming van één grote 'binnenlandse' betaalmarkt in de eurolanden (SEPA) en de invoering van de EU-richtlijn voor betaaldiensten (Payment Services Directive). Dankzij de mondiale slagkracht van ABN AMRO heeft de BU Transaction Banking een concurrentievoordeel bij de insourcing van diensten die andere banken juist willen uitbesteden. Dit stelt de BU in staat om wereldwijd mandaten binnen te halen in diverse productsegmenten, waarbij haar kracht vooral ligt in de verwerking van handelstransacties. SEPA zal het Europese speelveld nivelleren en de bank in staat stellen schaalgrootte op te bouwen door overal in de eurozone naadloos op elkaar aansluitende betaalproducten aan te bieden.

Gezien het feit dat ABN AMRO tot de wereldtop in transaction banking behoort, terwijl het grensoverschrijdende betalingsverkeer de komende tien jaar waarschijnlijk aanzienlijk zal toenemen, verkeert de BU Transaction Banking in een gunstige uitgangspositie om een groter deel van deze markt te veroveren. De globalisering stimuleert middelgrote ondernemingen om naar de goedkoopste leveranciers op zoek te gaan en nieuwe geografische markten te betreden. De BU Transaction Banking speelt met succes op deze trends in: haar supply chain-oplossingen zijn geschikt voor zowel de aanbod- als de afnemerzijde van transacties

Innovatie in producten en technologie

Onze sterke performance in 2006 werd ondersteund door de voortgaande innovatie en de toename van regio-overstijgende transacties. Productvernieuwing is een essentieel onderdeel van onze strategie. Dankzij de voortdurende verbetering van onze infrastructuur worden wij op diverse gebieden erkend als marktleider. Onze krachtige oplossingen voor liquiditeitsbeheer geven ons bijvoorbeeld de mogelijkheid om wereldwijd ook beleggingsproducten aan te bieden aan onze klanten. Hierbij is met name cross-currency pooling een van onze sterke punten. Dankzij onze kennis van de lokale markten, aangevuld met de wereldwijd binnen onze organisatie aanwezige expertise, kunnen wij meer grensoverschrijdende transactiestromen binnenhalen en ons aandeel in de bankzaken van klanten vergroten naarmate zij hun relatie met de beste aanbieders consolideren.

Technologische vernieuwing is een belangrijke succesfactor in transaction banking. In 2006 hebben wij het aantal landen dat is aangesloten op Access Online, ons platform voor wereldwijd internetbankieren, uitgebreid tot meer dan 30, terwijl ons hypermoderne wereldwijde trade internetportal en onze innovatieve oplossingen voor de aanbodketen opnieuw in de prijzen vielen. Wij werken onverminderd aan het opbouwen van een sterke infrastructuur door de inzet van onze technologische middelen en verdere investeringen, zodat wij onze wereldwijde groeiambities kunnen realiseren. In 2007 en ook daarna zullen wij streven naar verdere efficiencyverbeteringen en batengroei door maximaal voordeel te halen uit ons sterke netwerk.

en zij helpt zakelijke klanten die expansie in het buitenland zoeken, hun geld- en goederenstromen te beheren.

De BU Transaction Banking ziet goede mogelijkheden om haar activiteiten verder en sneller uit te breiden, vooral in Azië en Oost-Europa. Haar strategie is te investeren in belangrijke groeimarkten en aldus optimaal te profiteren van de kansen die deze snel-groeiende economieën bieden. Uit de behaalde resultaten blijkt dat zij op de goede weg zit.

De BU Transaction Banking ondersteunt actief de initiatieven die de bank via haar regionale BU's ontplooit op het gebied van duurzaam-heid. Een goed voorbeeld hiervan is de actieve betrokkenheid bij het project mobiel bankieren voor afnemers van microkrediet in India. De benoeming van Ann Cairns, CEO van de BU Transaction Banking, tot voorzitster van de ABN AMRO Foundation, een stichting die zich ten doel stelt een bijdrage te leveren aan het bestrijden van armoede, zal een verdere stimulans geven aan de inspanningen van de BU ter bevordering van duurzame ontwikkeling.

Ambities voor 2007

De strategische focus van de BU Transaction Banking zal ook in 2007 liggen op schaalvergroting en het verder uitbouwen van het grensoverschrijdende transactie-volume. Daarnaast zal de BU blijven investeren in geselecteerde groeimarkten. Andere zaken die hoog op de prioriteitenlijst staan, zijn verbetering van de infrastructuur, met als doel de voordelen die de schaal-grootte van de BU Transaction Banking biedt, optimaal te benutten, en een verdergaande integratie teneinde de efficiency te verbeteren.

Door de overname van Antonveneta heeft ABN AMRO in Italië een sterke positie op de binnenlandse transaction banking-markt verworven. In 2007 wil de BU Transaction Banking voor de Italiaanse markt een strategische agenda uitvoeren die is gericht op het realiseren van synergiemogelijkheden en het halen van maximale waarde uit groeikansen.

De activiteiten van de BU Transaction Banking genereren kwalitatief hoogwaardige baten en zorgen voor een stabiele en voorspelbare jaarlijkse inkomstenstroom en een aantrekkelijk rendement op het eigen vermogen. De BU streeft naar verdere schaalvergroting van deze activiteiten, zodat het rendement daarvan voor de bank verder toeneemt. Hiertoe gaat zij de kosten per eenheid product verlagen door vergroting van het transactievolume dat met de bestaande infrastructuur wordt verwerkt. De BU Transaction Banking zal daarbij haar expertise en reputatie inzetten om meer transacties voor andere financiële instellingen te gaan verwerken. Voorts zal zij extra schaalgrootte creëren door het aandeel in groeimarkten te vergroten en de mogelijk-heden die SEPA biedt voor uitbreiding in Europa, te benutten.

BU Asset Management

De BU Asset Management is het bedrijfsonderdeel van ABN AMRO voor internationaal vermogensbeheer. Het beheerd vermogen (ongeveer EUR 193 miljard) is belegd via individuele mandaten en in beleggingsfondsen. De BU Asset Management telt ruim 1.500 medewerkers, is actief in 26 landen wereldwijd en biedt beleggingsproducten aan in alle belangrijke regio's en vermogenscategorieën. De producten worden rechtstreeks verkocht aan institutionele klanten als centrale banken, pensioenfondsen, verzekeringsmaat-schappijen en grote liefdadigheidsinstellingen. De beleggingsfondsen voor particuliere beleggers worden via de retail- en private banking-kanalen van ABN AMRO gedistribueerd, alsmede via derden zoals

Topresultaat en maatwerk

De klant staat bij ons voorop. Wij zijn er trots op producten te ontwikkelen die voorzien in hun behoeften. Producten die bovendien onze sterke punten ten opzichte van de concurrentie benadrukken: beleggingsexpertise, mondiale reikwijdte en diepgaande klantenkennis. In een open dialoog op basis van de behoeften van onze klanten – en in de geest van onze slogan 'Meer mogelijk maken' – hebben wij, samen met de BU Nederland en Private Clients Nederland, een oplossing voor discretionair vermogensbeheer ontwikkeld en geïntroduceerd voor de particuliere en private banking-klanten van de bank. Dit heeft reeds geresulteerd in een netto-inleg van nieuwe gelden van meer dan EUR 2 miljard en naar verwachting kan dit gezamenlijke succes nog verder worden uitgebouwd.

Discretionair vermogensbeheer speelde ook een rol bij het aanhoudende succes van het Absolute Return Bond Fund. In de 18 maanden sinds de oprichting is bijna EUR 2 miljard in het fonds ingelegd. Hieruit blijkt dat het fonds tegemoetkomt aan de vraag in de markt naar een product dat een laag risico combineert met een hoger rendement dan een geldmarktfonds en een grotere liquiditeit dan een depositocertificaat. De doelstelling van het fonds is een positief rendement te realiseren onder alle marktomstandigheden. Tot op heden is het fonds hierin geslaagd: het nettorendement van 3,72% (I shares) vormt hiervan het bewijs.

verzekeraars en andere banken. Van het beheerd vermogen is iets meer dan de helft afkomstig van institutionele beleggers, 30% van particuliere beleggers en derden en de rest van separate portefeuilles die voor de BU Private Clients worden beheerd.

Strategie, producten en diensten

Voor de BU Asset Management was 2006 het derde jaar van een strategisch programma. Doel van dit programma is de activiteiten vooral te richten op die markten waarin de BU voldoende kritische massa kan opbouwen en duurzame winstgevende groei kan realiseren ten behoeve van zowel haar klanten als de aandeelhouders van de bank. In februari werd International Asset Management overgenomen. De integratie van deze vooraanstaande beheerder van funds of hedge funds werd in mei afgerond. Dankzij deze acquisitie hebben de klanten van de BU toegang tot een breder assortiment gespecialiseerde beleggingsdiensten en een grotere deskundigheid.

In april verkocht de BU Asset Management haar activiteiten in de Verenigde Staten op het gebied van beleggingsfondsen aan Highbury Financial Inc. Deze transactie stelt de BU in staat haar positie in de Verenigde Staten te versterken door zich op het institutionele segment te concentreren. Met een beheerd vermogen van meer dan USD 35 miljard vormt dit segment de kernactiviteit van de BU Asset Management in de Verenigde Staten. De verkoop betrof negentien beleggingsfondsen waarin op dat moment USD 6 miljard was belegd. De BU Asset Management blijft deze fondsen wel beheren.

In juni verhoogde de BU Asset Management het belang in haar Chinese joint venture in Beijing tot het wettelijk toegestane maximum van 49% en kreeg zij bovendien een nieuwe lokale partner, namelijk Northern Trust in plaats van XiangCai Securities. Northern Trust is een dochterbedrijf van Tianjin TEDA Holdings, een Chinees conglomeraat dat een vermogen van circa EUR 8 miljard onder beheer heeft. Daarnaast is het kapitaal van de joint venture uitgebreid van EUR 10 miljoen tot EUR 18 miljoen, met het oog op de voorgenomen expansie in de markt voor institutioneel portefeuillebeheer en de versterking van de positie onder gekwalificeerde binnenlandse institutionele beleggers. De BU Asset Management wil zich duidelijk profileren onder de doelgroep van Chinese instellingen die in het buitenland mogen beleggen.

De activiteiten op het gebied van binnenlandse beleggingsfondsen in Taiwan zijn in juli verkocht aan ING Groep. De BU Asset Management gaat particuliere beleggers en derden-distributeurs in deze markt een gericht assortiment beleggings-mogelijkheden en -diensten buiten Taiwan aanbieden. Deze ontwikkelingen

onderstrepen de focus van de BU op de bovenkant van de vermogensbeheermarkt en op winstgevende activiteiten, alsmede haar streven naar groei en het benutten van de wereldwijd beschikbare expertise.

In 2006 heeft de BU Asset Management haar initiatieven voor maatschappelijk verantwoord beleggen verder uitgebreid, met producten die klanten in staat stellen te beleggen in ondernemingen die werk maken van duurzame ontwikkeling. Inmiddels biedt de BU meer dan twintig SRI-fondsen (Socially Responsible Investment) aan. Deze fondsen beleggen in bedrijven die strikte criteria op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance toepassen en daarnaast solide bedrijfsresultaten laten zien. De BU Asset Management is van mening dat klanten die in SRI-fondsen beleggen, daar baat bij hebben: bedrijven die milieuvriendelijk opereren, een goede relatie met werknemers en lokale gemeenschappen onderhouden en een krachtig corporate governance-beleid voeren, vormen op de lange termijn immers een beter beleggingsalternatief.

Conform de principes voor maatschappelijk verantwoord beleggen van de Verenigde Naties, die de BU Asset Management in mei 2006 ondertekende, zullen sociale, milieu- en governance-aspecten in de (niet-SRI-) beleggingsprocessen van de BU geïntegreerd worden.

Ambities voor 2007

De BU Asset Management blijft zich onverminderd inzetten om haar private banking-, particuliere en zakelijke klanten hoogwaardige diensten en oplossingen aan te bieden vanuit een mondiaal perspectief, via een sterke lokale aanwezigheid. Nu zij in de afgelopen drie jaar haar strategische programma met succes heeft uitgevoerd, gaat de BU thans op weg naar 2010. Als onderdeel van de strategie voor deze periode gaat de BU haar relatie met andere onderdelen van de bank – met name het particuliere segment en private banking – verstevigen, zodat zij haar klanten beter van dienst kan zijn en voor de groep maximale waarde kan creëren. In het kader van de integratie van Antonveneta gaat de BU Asset Management de vermogensbeheeractiviteiten van beide organisaties samenvoegen en haar positie in de belangrijke Italiaanse markt uitbreiden. Daarnaast streeft de BU in alle regio's waar zij actief is, naar autonome groei. Hierbij zal zij met name alert zijn op mogelijkheden in Noord-Amerika en Azië. Om het potentieel van de beleggingsproducten optimaal te benutten, wordt de productportefeuille opnieuw doorgelicht. Op het gebied van dienstverlening zal de BU haar kernbedrijf verder versterken door meer aandacht te besteden aan verkoop en klantbehoud.

BU-overstijgende segmenten

Consumer Client Segment

Het Consumer Client Segment bestaat uit de hoofden Consumer Banking van alle Client BU's. Zij komen regelmatig bijeen onder leiding van een lid van de Raad van Bestuur om resultaatvoortgang te bespreken en nieuwe groeimogelijkheden te signaleren.

Het realiseren van groei in het particuliere segment is het belangrijkste onderdeel op de begin 2006 gepresenteerde agenda. Vanuit het besef dat consumer banking een multilokale activiteit is, streeft het Consumer Client Segment ernaar de voordelen van de mondiale slagkracht als één bank optimaal te benutten door succesvolle producten ook elders te introduceren, synergievoordelen te realiseren en wereldwijde initiatieven op het gebied van consumer banking te ontwikkelen. Het stimuleren van groei vormt de leidraad voor alle nieuwe initiatieven.

De verdere uitrol van het Preferred Banking-aanbod in verschillende markten is een goed voorbeeld van ABN AMRO's vermogen om succesvolle concepten, competenties en best practices ook in andere markten toe te passen. In de Verenigde Staten is Preferred Banking uitgerold op een aantal locaties in Illinois and Michigan. Ook het Young Professionals-concept zal vanuit Nederland worden uitgebreid naar geselecteerde markten in Azië en Latijns-Amerika. Het bewerken van succesvolle marketingformules binnen de hele groep vormt een hoeksteen van het streven om het potentieel van de groep optimaal te benutten. Deze marktbenadering blijkt ook daadwerkelijk effect te sorteren. Zo stromen Young Professionals in veel gevallen door naar het middensegment, de 'sweet spot' van de bank in het particuliere segment.

In 2006 zijn de creditcardactiviteiten van de bank verder geanalyseerd. Dit heeft geresulteerd in het delen van best practices uit verschillende markten om lokale creditcardactiviteiten te versterken. Het Consumer Client Segment wil deze diepteaanpak ook op andere bedrijfs-onderdelen toepassen.

Om de groei van de consumer banking-activiteiten van de bank te versnellen, is het benutten van het talent van iedere medewerker binnen ABN AMRO onmisbaar. In 2006 is een gestructureerd programma voor het uitwisselen van talent opgezet. Dit maakt het mogelijk talentvolle medewerkers daar in te zetten waar zij het hardste nodig zijn en het stelt alle medewerkers in staat hun kennis en vaardigheden op het gebied van zowel consumer banking als andere culturen verder te verbreden.

De prioriteiten voor 2007 zijn gebaseerd op het in 2006 uitgezette groeitraject en de verdere exploratie naar mogelijkheden voor BU-overstijgende synergieën en voordelen. De nadruk zal hierbij vooral liggen op het benutten van de resultaten van de in 2006 gestarte projecten: de verbetering van de creditcardactiviteiten van de bank en de groepsbrede uitrol van succesvolle marketingformules.

Commercial Client Segment

Het Commercial Client Segment omvat alle zakelijke klanten van ABN AMRO, variërend van multinationals en grootbedrijf tot midden- en kleinbedrijf. De verantwoordelijkheid voor relatiebeheer ligt bij de regionale Client BU's en de BU Global Clients; het Commercial Client Segment is verantwoordelijk voor de coördinatie van activiteiten over de grenzen van de Client BU's en Product BU's heen, de coördinatie van het delen van best

practices en het strategisch kader dat aan dit belangrijke onderdeel van de bank ten grondslag ligt.

De prioriteiten en belangrijkste uitdagingen voor 2006 waren gericht op het stroomlijnen van het netwerk en de productexpertise van ABN AMRO, zodat op een efficiënte wijze in de behoeften van zakelijke klanten wordt voorzien, op een manier bovendien die de klanttevredenheid verhoogt en bijdraagt aan het creëren van aandeelhouderswaarde op groepsniveau. De in 2006 geboekte vooruitgang vloeide voor een groot deel voort uit het uitwisselen van best practices in verschillende regio's of klantgroepen.

Voor 2007 staan diverse productgerelateerde initiatieven op geselecteerde locaties op de agenda, zoals de verdere uitrol van het Regional Treasury Desk-concept – waardoor de basisproducten van BU Global Markets op een efficiëntere wijze toegankelijk worden gemaakt voor de minder grote zakelijke klanten van de bank – en de uitrol van supply chain-diensten door de BU Transaction Banking onder een grotere groep klanten. Het optimaal gebruik van het beschikbare kapitaal zal een prioriteit blijven in het Commercial Client Segment, opdat het wordt aangewend ten behoeve van de geselecteerde klanten en initiatieven, maar er wordt ook gekeken naar activiteiten en klantgroepen die nu nog onvoldoende rendement voor de bank genereren.

Begin 2006 heeft het Commercial Client Segment de internationale activiteiten van de klanten van de bank in kaart gebracht en afgezet tegen de wereldwijde organisatie van ABN AMRO. Deze analyse toonde aan dat er verschillende mogelijkheden waren om met bestaande klanten meer zaken te doen. Vervolgens zijn lokale relatiebeheerders op structurele wijze alert gemaakt op deze mogelijkheden om meer business te genereren. Dit initiatief wordt momenteel wereldwijd uitgevoerd, waarbij de verwachting is dat de uiteindelijke batengroei kan oplopen tot 20%. Door de medewerkers van de bank steeds beter over grenzen heen te laten samenwerken, zullen de klanten profiteren van een bredere internationale dienstverlening.

Overige bedrijfsonderdelen

Private Equity

ABN AMRO's Private Equity-unit opereert onder de merknaam ABN AMRO Capital. Het bedrijfsmodel bestaat uit het ter beschikking stellen van kapitaal, kennis en ervaring aan niet-beursgenoteerde bedrijven in een groot aantal sectoren. Daarbij wordt in de meeste gevallen een meerderheidsbelang genomen, zodat Private Equity invloed op de groeistrategie van het bedrijf kan uitoefenen en de winstgevendheid van het bedrijf kan worden verhoogd. Het uiteindelijke doel is het aandelenbelang na een aantal jaar met winst weer te verkopen. Private Equity heeft zich gespecialiseerd in Europese middelgrote buy-outs, maar de portefeuille omvat ook Australische buy-outs, aandelenbelangen zowel met als zonder zeggenschap in kleine tot middelgrote Nederlandse bedrijven (participaties) en gerichte investeringen in de media- en telecommunicatiesector. De activiteiten worden uitgevoerd vanuit zeven vestigingen verspreid over Europa en in Australië. Het aantal medewerkers bedraagt 93 fte's.

Buy-out van Röntgen Technische Dienst

In december 2002 investeerde Private Equity EUR 14,4 miljoen in Röntgen Technische Dienst (RTD), marktleider in niet-destructieve onderzoeksmethoden en inspectiediensten voor de olie-, gas- en petrochemische industrie. RTD staat bekend om de kwaliteit en betrouwbaarheid van haar dienstverlening en genereerde een stabiele en voorspelbare kasstroom die ongeveer 70% van de baten vertegenwoordigde. Het Nederlandse buy-outteam van Private Equity zag duidelijke mogelijkheden om op lange termijn de positie van RTD in de sterk gefragmenteerde onderzoeksmarkt te consolideren.

Gesteund door Private Equity, is het ervaren managementteam van RTD erin geslaagd om de onderneming uit te bouwen tot een vooraanstaande speler in zijn markt met een aantrekkelijk groeiprofiel. Verschillende waardecreërende strategieën werden uitgevoerd onder aansturing van Private Equity, zoals het 'Operational Excellence'-programma om de organisatiestructuur transparanter te maken en de verantwoordelijkheden duidelijk af te bakenen. Door strategisch advies te verstrekken en extra kapitaal in te brengen werkte Private Equity actief mee aan de uitvoering van de 'buy-and-build' strategie. Gedurende de investeringsperiode steeg de omzet van het bedrijf met 10% per jaar en de EBITDA met ruim 20%.

In 2006 verkocht Private Equity haar participatie in RTD via een veilingprocedure aan het Spaanse Applus Servicios Tecnológicos. De transactie leverde Private Equity EUR 137,5 miljoen op: een 'money multiple' van 9,5 keer de investeringskosten en een intern rendementspercentage van 96%.

Strategie, producten en diensten

In de afgelopen twee jaar heeft Private Equity haar bedrijfs- en operationeel model ingrijpend gewijzigd. Het accent van de beleggingsstrategie is verlegd van het nemen van een minderheidsbelang in 'early stage' en 'later stage' kleine en middelgrote bedrijven naar het verwerven van een meerderheidsbelang in middelgrote ondernemingen. Het geografische werkterrein is ingeperkt, maar de gemiddelde waarde van de investeringen is toegenomen. Private Equity is thans actief in Nederland, Frankrijk, Scandinavië, het Verenigd Koninkrijk, Italië, Spanje en Australië.

Door deze strategische koerswijziging is Private Equity uitgegroeid tot een vooraanstaande marktpartij in middelgrote buy-outs in Europa. In de afgelopen jaren stond Private Equity steeds in de top vijf van meest actieve middelgrote Europese private equity-huizen, gemeten naar zowel het aantal nieuwe transacties als het aantal verkochte participaties. In 2006 werden in het kernsegment (Europese middelgrote buy-outs) negen nieuwe investeringen toegevoegd aan de portefeuille door middel van management buy-outs, management buy-ins, secundaire buy-outs en buy-and-build transacties. Ultimo 2006 bestond de Europese

buy-outportefeuille uit 46 bedrijven in onder meer de sectoren consumentenproducten, engineering, dienstverlening en media.

Private Equity verkocht in 2006 zeven participaties in haar kernsegment. Hiermee kwam het aantal verkochte participaties in de Europese buy-outportefeuille in de periode 2000-2006 op 31. De gemiddelde 'money multiple' bedroeg 2,7 keer de investeringskosten. De verkoop van Röntgen Technische Dienst (zie kader op vorige pagina) illustreert de technieken die Private Equity gebruikt om de waarde van ondernemingen waarin zij investeert, te vergroten.

In operationeel opzicht is Private Equity in 2006 met succes omgevormd tot een semi-autonome dochteronderneming van ABN AMRO. Dit maakt een onafhankelijker besluitvorming mogelijk en vergroot de operationele armslag. In de huidige structuur kan Private Equity, indien noodzakelijk, eenvoudiger middelen van derden aantrekken. Private Equity heeft ook wijzigingen in de 'early stage' portefeuille aangebracht. Zo is het beheer van de IT-portefeuille uitbesteed, terwijl de Life Sciences-portefeuille is verkocht aan Forbion Capital Partners. ABN AMRO blijft overigens als belegger betrokken bij het fonds van Forbion.

Ambities voor 2007

Na de reorganisatie is Private Equity thans goed toegerust voor de strategie om zich volledig op haar regionale en landelijke activiteiten te richten. Nederland, Scandinavië en het Verenigd Koninkrijk bieden het grootste potentieel voor commerciële en organisatorische synergie. De regionale activiteiten zullen dan ook in de Noord-Europese markt worden geconcentreerd. Om de leidende positie in middelgrote buy-outs in deze geografische markt te consolideren, zullen in 2007 de regionale teams van de BU verder worden geïntegreerd. Daarnaast zullen de landelijke activiteiten in Australië, Frankrijk, Italië en Spanje worden voortgezet.

Het verbeteren van het vermogen van beheerders om waardecreërende strategieën en initiatieven te signaleren en te initiëren heeft de voortdurende aandacht. Hiertoe zijn trainingsprogramma's ontwikkeld.

Gezien de hevige concurrentie in de markt gaat Private Equity zich in 2007 richten op het versterken van de relatie met belangrijke intermediairs, adviseurs en het netwerk van huidige en voormalige directieleden van bedrijven waarin is geïnvesteerd. Op deze manier wil Private Equity de kans op het zelf genereren van transactiestromen vergroten.

Private Equity werkt, via de afdeling Participaties, samen met de BU Nederland, om het productaanbod van ABN AMRO aan kleine ondernemingen uit te breiden met ontwikkelings- en expansiefinanciering. Het Participaties Fonds, dat in 2006 werd opgezet, zal in 2007 actiever in de markt gezet worden, zodat de relatie met kleine bedrijven wordt versterkt en de mogelijkheden voor cross-selling van bancaire producten aan kleine tot middelgrote participaties van Private Equity worden vergroot.

Group Functions

Group Functions geeft richting aan de concernstrategie van ABN AMRO en ondersteunt de implementatie daarvan in overeenstemming met de Managing for Value-methodiek, de ABN AMRO Waarden en de Business Principles. Door functies over BU's en geografische grenzen heen te stroomlijnen en samen te voegen faciliteert Group Functions het concernbreed uitwisselen van best practices, innovatie alsmede de relaties met overheden en zorgt ze voor een bindend element in zowel operationeel als cultureel opzicht. Group Functions telt ongeveer 3.800 medewerkers.

Strategie, producten en diensten

Group Functions profileert zich tevens als een 'centre of excellence', dat de mogelijkheden voor waardecreatie onderzoekt, de eventueel benodigde middelen en vaardigheden verschaft, de BU's helpt hun doelstellingen te verwezenlijken en ervoor zorgt dat de belangen van de BU's en die van de hele bank onderling in evenwicht zijn. Op deze manier versterkt Group Functions de internationale merknaam van de bank en de gezamenlijke kracht van de verschillende concern-onderdelen als één bank.

Dit mandaat vertaalt zich in vier functies:

- *Governance:* Group Functions stelt de bank in staat als één entiteit te opereren en is verantwoordelijk voor corporate governance. Ze is voorts belast met het toezicht op de naleving van wet- en regelgeving, inclusief samenstelling en rapportage van de geconsolideerde jaarrekening.
- *Beïnvloeding en beleidsvorming:* Group Functions voegt waarde toe door de implementatie van de door de Raad van Bestuur vastgestelde strategische koers te faciliteren. Ze ontwerpt, implementeert en bewaakt de standaards en het beleid waarbinnen de BU's opereren. Group Functions bewaakt ook de prestatie-doelstellingen en de daarbij gemaakte vorderingen en verstrekt op belangrijke terreinen advies en ondersteuning.
- *Dienstverlening:* Group Functions faciliteert en benut de synergiemogelijkheden tussen de BU's door het leveren van ondersteunende diensten voor de hele groep op specifieke functiegebieden, in nauwe samenwerking met de BU's.
- *Challenging:* Group Functions daagt de BU's uit bij de uitvoering van hun bedrijfsstrategie.

Group Functions voert haar taken uit via meerdere afdelingen, waaronder Group Finance, Investor Relations, Group Compliance & Legal, Group Communications, Group Risk Management en Group Human Resources. Daarnaast houdt Group Functions toezicht op de financiële resultaten van bepaalde deelnemingen, waaronder het belang van 8,6% in de Italiaanse bank Capitalia. De verkoop van het belang van 40,2% in Kereskedelmi és Hitelbank (K&H Bank) in Hongarije aan KBC Bank, die op 12 december 2005 was aangekondigd, werd op 29 mei 2006 afgerond. In september 2006 verkocht ABN AMRO haar Global Futures-bedrijf aan UBS.

Dankzij de in 2006 ingevoerde nieuwe organisatiestructuur kan Group Functions op een meer geïntegreerde wijze worden bestuurd over de grenzen van de verschillende BU's heen. De relaties tussen Group Functions en de BU's zijn verder verstevigd door middel van een sterkere focus op de tevredenheid van interne klanten.

Ambities voor 2007

Op 30 oktober 2006 maakte ABN AMRO bekend dat de uitvoering van het actieplan om de operationele performance in 2007 te verbeteren, wordt versneld. In dit kader zal onder meer de operationele efficiency van Group Functions worden verbeterd. Dit zal leiden tot een vermindering van het aantal arbeidsplaatsen op het hoofdkantoor met meer dan 500 fte's door een combinatie van outsourcing, offshoring en afvloeiing, met name op het gebied van risicobeheer en concernbrede IT-projecten.

De strategische agenda voor 2007 staat in het teken van het verbeteren van de operationele efficiency van Group Functions en het uitbouwen van de in 2006 gestarte initiatieven:

- Reorganisatie van Group Risk Management
- Transformatie naar een nieuw operationeel HR-model
- Versnelde implementatie van een nieuw operationeel IT-model voor Group Functions

- Nakoming van de voorschriften van de Sarbanes-Oxley Act, de International Financial Reporting Standards (IFRS), Bazel II en de 'Cease and Desist Order' die door de Amerikaanse toezichthouders, in samenwerking met De Nederlandsche Bank, is opgelegd
- Verdere ontwikkeling en implementatie van een gestandaardiseerde infrastructuur voor managementinformatiesystemen binnen ABN AMRO
- Afronding van het integratieproces van duurzaamheid in de kernactiviteiten van de BU's, Group Functions en Services
- Vorming van Group Public Affairs: deze nieuwe functie gaat ontwikkelingen op het gebied van internationale politiek, economie, maatschappij en milieu effectief volgen en analyseren en moet aldus verantwoord ondernemen en de concurrentiekracht van de bank bevorderen en meerwaarde voor alle belanghebbenden creëren.

Services

De Services-organisatie van ABN AMRO is wereldwijd verantwoordelijk voor de interne ondersteunende dienstverlening aan de mondiale, regionale en product BU's van de bank. De kernactiviteiten van Services zijn IT, Operations en Corporate Services.

In de Services-organisatie, die in 2006 werd gevormd, zijn alle dienstverlenende bedrijfsonderdelen binnen de bank samengebracht. Hierbij is voortgebouwd op de ervaringen die zijn opgedaan tijdens het in 2004 gestarte programma Group Shared Services (GSS). Het aantal medewerkers bedraagt circa 900.

Strategie, producten en diensten

Doel van de Services-organisatie is ondersteunende diensten van topkwaliteit te leveren aan interne klanten door optimaal gebruik te maken van de omvang van de organisatie en door best practices op het gebied van shared services concernbreed optimaal te benutten.

Belangrijke successen

Services is erin geslaagd alle ambities voor 2006 ten uitvoer te brengen. Belangrijke ontwikkelingen waren:

- Services IT heeft samen met haar businesspartner IBM de offshoring van de helpdeskactiviteiten met succes uitgevoerd. Zo is de Nederlandse helpdesk ondergebracht bij de Integrated Delivery Centres van IBM en zijn de zestien helpdesks in India samengevoegd tot één centrale helpdesk.
- De wereldwijde implementatie van ACBS (Advanced Commercial Banking System) als het voorkeursplatform voor zakelijke kredietverlening binnen ABN AMRO. De uitrol vond plaats in samenwerking met vendor partner Fidelity Information Services.
- Een gezamenlijk team van Services Operations en IT heeft een bijzonder gunstige licentieovereenkomst gesloten met EMC² voor de wereldwijde levering van standaardtechnologie voor document- en workflowbeheer.
- Er is wereldwijd een begin gemaakt met de overschakeling naar Voice-over-IP-telefonie, op basis van een vijfjarig contract dat in 2005 werd afgesloten met Avaya.

Binnen Services lopen diverse programma's die 'Fuel for Growth' voor de bank moeten opleveren. Deze programma's dragen bij aan de noodzakelijke efficiencyverbeteringen die middelen vrijmaken waarmee ABN AMRO nieuwe investeringen kan doen op terreinen die goede groeimogelijkheden bieden. Deze efficiencyprogramma's, die eind 2004 zijn gestart, zullen eind 2008 op groepsniveau kostenbesparingen van naar verwachting ten minste EUR 900 miljoen netto opleveren.

Naast de overgang naar de nieuwe groepsbrede organisatie, stond 2006 voor Services vooral in het teken van het bundelen van activiteiten binnen Operations, het verder stroomlijnen van de IT-organisatie en de versnelde uitvoering van plannen voor het optimaliseren van de wereldwijde vastgoedportefeuille.

Services Operations

In het kader van de 'Fuel for Growth'-strategie startte Operations in april 2006 het Services Operations-programma. Dit omvat diverse projecten die het gehele spectrum van

activiteiten van Services Operations bestrijken. Elk project is gericht op het creëren van waarde door het benutten van regionale en wereldwijde synergiemogelijkheden en het terugdringen van doublures. Met dit initiatief worden ongeveer 150 projecten die op mondiaal, regionaal en lokaal niveau worden uitgevoerd, gebundeld binnen één overkoepelend programma. Deze projecten betreffen de grootschalige vervanging van systemen, de aanpassing van processen en de consolidatie, outsourcing en offshoring van activiteiten.

Services IT

Sinds de invoering van de nieuwe groepsstructuur in januari 2006 zijn alle IT-functies binnen de bank aangepast aan het wereldwijde multi-vendor bedrijfsmodel van Services IT. Er lopen momenteel diverse stroomlijningsprogramma's om te waarborgen dat de bank optimaal profijt heeft van de gesloten IT-outsourcingcontracten. Gebieden waar aanzienlijke besparingen gerealiseerd kunnen worden, zijn in kaart gebracht. De aandacht is in eerste instantie vooral gericht op het Verenigd Koninkrijk als onderdeel van de BU Europa. Recente initiatieven betroffen de verdere offshoring en outsourcing van applicatieontwikkeling, de rationalisatie van servers en datacenters en een aanzienlijke vermindering van het aantal contractpartijen en adviseurs.

Corporate Services

Global Property & Facilities Management Services heeft zich ook in 2006 bezig-gehouden met het signaleren, coördineren en implementeren van best practices voor de gehele vastgoedportefeuille van ABN AMRO. Werkruimtes zijn zo efficiënt mogelijk ingericht, overtollige accommodatie is afgestoten en het facilitair beheer is binnen alle BU's verbeterd.

Global Procurement heeft, in nauwe samenwerking met de andere functies van Services en haar interne businesspartners, initiatieven uitgewerkt om te waarborgen dat leveranciers de bank waar voor haar geld geven. Zo is in 2006 een aangescherpt proces voor inkoopplanning per product-categorie geïntroduceerd. Dit proces verschaft een duidelijk inzicht in de doelstellingen van de business, signaleert behoeften proactief en zorgt dat sourcing-plannen beschikbaar zijn. Deze aanpak stelt de bank in staat optimale voorwaarden voor specifieke transacties te bedingen bij leveranciers.

Duurzaamheid

Services streeft naar een steeds verdere integratie van duurzaamheid in de werkomgeving en de bedrijfsprocessen. In 2006 heeft Services duurzaamheidscriteria verder verankerd in haar inkoopprocessen door gedragscodes vast te leggen voor producten en diensten die in de loop van het jaar werden ingekocht. Een andere belangrijke stap in de goede richting werd gezet via een geslaagde pilot met het Sustainability Dashboard, een systeem waarmee duurzaamheidsgegevens per regio, land of faciliteit via het internet worden bijgehouden. Hierdoor kan het elektriciteitsverbruik in de verschillende panden geoptimaliseerd worden.

Services speelt ook een belangrijke rol in het streven om het energieverbruik binnen de hele groep in 2008 met 10% ten opzichte van 2004 te verminderen (in kWh per m^2, kWh per fte). Voor de CO_2-uitstoot geldt een soort-gelijke doelstelling.

Ambities voor 2007

Services zal in 2007 met onverminderde daadkracht werken aan de – versnelde – verwezenlijking van de reeds aangegeven financiële doelstellingen en tevens actief op zoek gaan naar nieuwe mogelijkheden voor verdere efficiencyverbetering.

Services IT gaat zich concentreren op het afronden van de implementatie van haar bedrijfsmodel en governance-structuur. De nadruk bij IT-initiatieven zal liggen op de verdere offshoring van applicatieonderhoud, de consolidatie van serveromgevingen en de overgang van het merendeel van de infrastructuuractiviteiten naar de geselecteerde leverancier. Daarnaast zal een internationale catalogus voor IT-producten en -diensten worden opgeleverd om serviceniveaus, kwaliteit en prijs voor interne klanten beter beheersbaar te maken.

Nieuwe, in 2006 reeds aangekondigde, initiatieven voor Services IT binnen de BU Europa en Services Operations zullen in 2007 volledig op gang komen.

Verdere efficiencyverbetering staat bovenaan de agenda van Global Property & Facilities Management Services. Om dit te bereiken, zullen mogelijkheden voor kostenbesparingen worden onderzocht en zal de vastgoed-portefeuille geoptimaliseerd worden door middel van een efficiënter ruimtegebruik, het afstoten van overtollige accommodatie, verbetering van het facilitair beheer en 'rightsizing' en standaardisatie van werkruimtes.

Procurement is begonnen met de voorbereidingen voor het P2P-programma (purchase-to-pay), dat begin 2007 van start gaat. Doel van dit initiatief is het realiseren van aanzienlijke directe efficiencybesparingen en vooral het verbeteren van de controle, transparantie en standaardisatie door wereldwijde toepassing van dezelfde standaard P2P-processen en instrumenten.

RISICO EN HET KAPITAALRAAMWERK

RISICO EN HET KAPITAALRAAMWERK

Risico- en kapitaalbeheer

Om alle risico's te onderkennen, te beheren en te beheersen, beschikt ABN AMRO over een uitgebreid en robuust raamwerk voor risicobeheer. In de volgende paragrafen wordt het risicobeheer van ABN AMRO beschreven in de bredere context van de relatie tussen risico, kapitaal en inkomsten.

Risico en het kapitaalraamwerk

De door de Raad van Bestuur geformuleerde strategische doelstellingen bepalen de risicobereidheid van ABN AMRO. Risicobereidheid is een van de componenten van ons proces van kapitaalplanning en prestatiemeting. Het geeft het maximale risico aan dat ABN AMRO bij het uitvoeren van de gekozen bedrijfsstrategie aanvaardbaar acht, teneinde zich te beschermen tegen gebeurtenissen die een nadelig effect kunnen hebben op de winstgevendheid, het vermogen of de aandelenkoers.

Figuur 1: Het kapitaalraamwerk

Risico's worden binnen de groep beheerd aan de hand van limieten of controlepunten die gesteld worden in de dimensies van kapitaal, volatiliteit van de winst en concentratie van risico's, met inachtneming van de vastgestelde maximale risicobereidheid.

Kapitaal vormt de buffer om verliezen uit risico's waaraan de bank blootstaat, op te vangen. Risico vormt dan ook een belangrijk element van het kapitaalraamwerk.

Het kapitaalraamwerk van de groep is gebaseerd op de strategische doelstellingen van ABN AMRO die de risicobereidheid, de kapitaalplanning en de prestatiemeting van de groep bepalen. Een van de maatstaven voor het uitdrukken en kwantificeren van de risicobereidheid is het economisch kapitaal. Dit vertegenwoordigt de interne vraag naar kapitaal binnen ABN AMRO. Het economisch kapitaal en het aan de BU's toegewezen kapitaal (Assigned Risk Capital / ARC) worden nader beschreven in de paragraaf over kapitaalmeting vanaf pagina 77.

De risicobereidheid, de kapitaalplanning en de prestatiemeting van de groep vormen de basis van het proces voor:

- Kapitaalmeting: het meten van risico's, resulterend in een schatting van de vraag naar kapitaal
- Kapitaalallocatie: de allocatie van kapitaal aan de afzonderlijke BU's
- Kapitaalbeheer: het beheer van het aanbod van en de vraag naar kapitaal.

Het proces wordt ondersteund door een governance-structuur en controlemaatregelen.

Het kapitaalraamwerk is hiernaast schematisch weergegeven.

Op deze wijze kan ABN AMRO de totale risicobereidheid op groepsniveau kwantificeren, deze risicobereidheid in de vorm van ARC vervolgens toerekenen aan de verschillende BU's en aldus de performance en de risiconiveaus voor elke BU consistent meten en beheren.

Het doel van dit proces is de beschikbare middelen op dynamische wijze toe te wijzen aan die activiteiten die een bovengemiddeld rendement op het ARC genereren, zodat een optimaal totaalrendement voor aandeelhouders wordt gerealiseerd bij de vastgestelde risicobereidheid. Naast het beheer van het ARC moet ABN AMRO ook voldoen aan de kapitaalvereisten van toezichthouders.

De naar risico gewogen activa (RGA) worden op complementaire wijze beheerd door middel van het kapitaalraamwerk, waarbij RGA-limieten aan elke BU worden toegekend naast het ARC.

De kapitaaleisen van de eerste en tweede pijler in termen van het Bazel II Kapitaalakkoord worden beheerd via dit kapitaalraamwerk.

Voor een overzicht van de bedragen en ratio's van het toetsingsvermogen wordt verwezen naar punt 40 van de toelichting op de jaarrekening.

Bazel II

Op 26 juni 2004 publiceerde het Bazels Comité voor Bankentoezicht de definitieve tekst van het nieuwe Kapitaalraamwerk dat bekendstaat onder de naam Bazel II. De Capital Requirements Directive (CRD), de vertaling van het Bazel II-raamwerk in EU-wetgeving en tevens de opvolger van de Capital Adequacy Directive (CAD), werd door het Europese Parlement in september 2005 goedgekeurd. Hiermee maakte het Europees Parlement de weg vrij voor invoering van de richtlijn in nationale wetgeving. De uiterste datum waarop banken op Bazel II moeten overgaan, is 1 januari 2008.

Het Nederlandse wetgevingstraject op het gebied van Bazel II werd voor het moment afgesloten met de publicatie van de DNB Toezichthouders-regels in de Staatcourant op 22 december 2006.

Bazel II kent verschillende benaderingen voor de implementatie van de eisen ten aanzien van krediet-, markt- en operationele risico's. ABN AMRO streeft ernaar om voor alle risicotypen de geavanceerde benaderingen toe te passen vanaf het vroegst mogelijke tijdstip van overgang.

Bij het opstellen van ons Bazel II-programma zijn teams uit Risk, Finance, Services en de BU's gevormd. De belangrijkste aandachtsgebieden in 2006 waren:
– De validatie van risicomodellen
– De integratie van gedetailleerde risico- en financiële gegevens met betrekking tot de portefeuilles van de bank
– De ontwikkeling van instrumenten voor het berekenen van naar kredietrisico gewogen activa.

Centraal in Bazel II staat een reeks 'best practice'-technieken voor risico- en kapitaalbeheer die de belichaming vormen van de bestaande wijze waarop ABN AMRO risico- en kapitaalbeheer benadert.

Kapitaalmeting

Het kapitaal dat binnen de bank wordt gemeten, betreft zowel de interne kapitaalbehoefte (het economisch kapitaal) als het vereiste kapitaal (RGA).

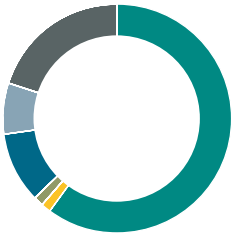
Het economisch kapitaal is een risicomaatstaf die aangeeft over hoeveel kapitaal de bank moet beschikken om, gegeven de uitzettingen van de bank, onverwachte verliezen te kunnen opvangen met een betrouwbaarheidsniveau van 99,95%. Het economisch kapitaal wordt bepaald voor de volgende risico's:

- Het kredietrisico en het risico uit landspecifieke gebeurtenissen (inclusief aandelenbelangen en private equity-belangen)
- Het renterisico (posities in bankboek)
- Het marktrisico (posities in handelsboek)
- Het operationeel risico
- Het bedrijfsrisico.

Aangezien ABN AMRO actief is op een groot aantal locaties wereldwijd en is betrokken bij

Toegewezen risicokapitaal per risicotype (2006)

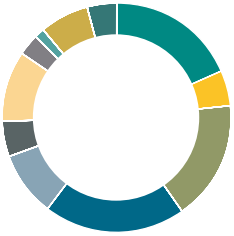
Totaal: EUR 24 miljard



- Kredietrisico en risico uit landspecifieke gebeurtenissen: 61%
- Marktrisico (handelsboek): 1%
- Renterisico (bankboek): 1%
- Operationeel risico: 10%
- Bedrijfsrisico: 7%
- Overige risico's: 20%

Toegewezen risicokapitaal per BU (2006)

Totaal: EUR 24 miljard



- BU Nederland: 19%
- BU Europa (excl. Antonveneta): 5%
- Antonveneta: 17%
- BU Noord-Amerika: 20%
- BU Latijns-Amerika: 9%
- BU Azië: 5%
- BU Global Clients: 10%
- BU Private Clients: 3%
- BU Asset Management: 1%
- Private Equity: 7%
- Overige: 4%

veel verschillende activiteiten, worden bij de berekening van het economisch kapitaal de spreiding over regio's en sectoren en de diversificatie tussen risicotypen in aanmerking genomen.

ABN AMRO berekent het economisch kapitaal aan de hand van een intern ontwikkelde methode.

Het ARC omvat het economisch kapitaal voor de op pagina 77 genoemde vijf risicotypen (momenteel ongeveer 80% van het ARC) en een marge voor overige risico's. Het ARC per risicotype is weergegeven in de bovenste grafiek hiernaast.

Vergelijking van het economisch kapitaal en/of het ARC van ABN AMRO met dat van andere financiële instellingen wordt belemmerd door het feit dat banken een grote verscheidenheid aan definities, modellen en aannames hanteren. Begrippen die op statistische methoden zijn gebaseerd, waaronder ook economisch kapitaal en ARC, kennen per definitie beperkingen.

ABN AMRO is momenteel bezig de benodigde infrastructuur voor Bazel II te ontwikkelen en te implementeren. Dit impliceert dat onze modellen voor het economisch kapitaal en het ARC mogelijk zullen veranderen doordat wij risico's beter kunnen meten.

De RGA worden thans berekend volgens het kapitaalregime van Bazel I. In 2007 zullen wij de RGA parallel volgens zowel Bazel I als Bazel II bepalen. Vanaf 2008 wil ABN AMRO voor alle risicotypen de geavanceerde methoden van Bazel II (eerste pijler) invoeren.

Kapitaalallocatie

ABN AMRO beschouwt kapitaal als een schaars middel. De toewijzing van kapitaal aan de verschillende onderdelen van de groep vindt centraal plaats, in overeenstemming met de concernstrategie.

De allocatie van kapitaal is verankerd in het Strategisch Management Proces, een

totaalinstrument voor het integreren van de doelstellingen, strategieontwikkeling, het toewijzen van de middelen en het meten van de performance. Het achterliggende doel van dit proces is ervoor te zorgen dat kapitaal op zodanige wijze wordt toegewezen dat vanuit het perspectief van de groep maximale waardecreatie wordt bereikt, binnen de grenzen die zijn gesteld aan de totale risicobereidheid van de groep.

Gegeven de uiteenlopende markten en geografische locaties waar ABN AMRO actief is, wordt deze top-down benadering aangevuld met een complementair bottom-up proces, met input van de BU's. Deze opzet waarborgt dat mogelijkheden voor het creëren van waarde worden gesignaleerd en dat daarop adequaat wordt ingespeeld.

Dit proces leidt ertoe dat aan de BU's een budget wordt toegewezen voor zowel het ARC als de RGA. De doelstelling voor het rendement op het ARC is gebaseerd op de doelstelling voor het rendement op eigen vermogen van de groep.

De maatstaf die wordt gebruikt om de performance van de BU's te meten, is de economische waarde. Dit is de netto contante waarde van de cumulatieve economische winst (in feite de nettowinst gecorrigeerd voor een heffing op ARC en goodwill).

De economische winst wordt elk kwartaal gemeten om erop toe te zien dat het toegewezen kapitaal het beoogde rendement genereert en om de performance van bedrijfsonderdelen af te zetten tegen die van vergelijkbare interne en externe partijen.

Het ARC per BU is weergegeven in de onderste grafiek op pagina 78.

Kapitaalbeheer

Het doel van het kapitaalbeheer is te waarborgen dat voldoende kapitaal beschikbaar is om te voorzien in de kapitaalbehoefte van de bank op grond van de onderliggende bedrijfsstrategie.

Het kapitaal wordt binnen de bank beheerd door een centrale functie Capital Management, die deel uitmaakt van Group Asset and Liability Management en streeft naar:

- Actief beheer van het kapitaalaanbod voor ABN AMRO teneinde de kapitaalkosten te verminderen en de omloopsnelheid van het kapitaal te vergroten
- Vergroting van de strategische en tactische flexibiliteit bij het gebruik van kapitaal, zodat een tijdige herallocatie mogelijk is
- Verbetering van de liquiditeit van de activa van de bank, zodat van de beschikbare middelen optimaal gebruik kan worden gemaakt.

Bepalende factoren voor vraag naar kapitaal	Instrumenten voor beheer van kapitaalaanbod
Eisen van toezichthouders [1]	Aandelenemissies
Risicobereidheid (economisch kapitaal, ARC)	Ingehouden winst
Ratingdoelstellingen [2]	Uitgifte hybride / tier 2-instrumenten
Dividendbeleid	Securitisaties / kredietderivaten
Groei activiteiten	Hedging van kapitaalcomponenten in vreemde valuta

1 *DNB heeft de norm voor het toetsingsvermogen (de total tier ratio) gesteld op minimaal 8%. Op dit moment streeft de bank naar een hogere ratio van minimaal 10%. Hierbinnen is een verdere verfijning aangebracht in die zin dat op de middellange termijn gestreefd wordt naar een tier 1 ratio van ten minste 8,5% en een core tier 1 ratio (kernvermogen exclusief preferente aandelen) van ten minste 6,5%.*

2 *Door de solide ratio's voor het toetsingsvermogen, in combinatie met het kapitaalraamwerk dat resulteert in een zorgvuldige allocatie van kapitaal aan waardecreërende activiteiten, heeft de bank goede creditratings van externe ratingagencies. Handhaving van deze ratings geeft de bank een concurrentievoordeel vanwege de stabiele kapitaalkosten en de goede toegang tot liquiditeiten.*

Door de integratie van het kapitaalbeheer en het balansbeheer kan één centrale functie binnen de bank zich een totaalbeeld vormen van de vraag-aanbodverhouding van kapitaal en eventueel noodzakelijke maatregelen nemen.

Structuur

De hierboven beschreven processen worden geïntegreerd teneinde een kader te creëren voor optimale ondersteuning van het gebruik en de allocatie van kapitaal (zowel ARC als RGA) binnen ABN AMRO.

Kapitaalmeting

Het Group Risk Committee en het Group Asset and Liability Committee bepalen het beleid, de procedures en de methoden voor het meten en bewaken van risico's. De algehele verantwoordelijkheid voor het bewaken van de naleving van het risicobeleid berust bij de afdelingen van Group Risk Management en Group Asset and Liability Management. De BU's moeten ervoor zorgen dat hun werkzaamheden worden uitgevoerd in overeenstemming met de risicofilosofie zoals beschreven in de volgende paragraaf.

Kapitaalallocatie

Het Strategisch Management Proces wordt aangestuurd door het Resource Allocation and Performance Management Committee van de Raad van Bestuur. Deze subcommissie adviseert de Raad van Bestuur en de BU's omtrent een optimale creatie van economische waarde, de goedkeuring van performancedoelstellingen, de allocatie van middelen en het vaststellen van prestatiecontracten met de BU's.

Kapitaalbeheer

Het kapitaalbeheerproces wordt aangestuurd door het Group Asset and Liability Committee. Deze commissie is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van het beleid van de bank ten aanzien van het liquiditeitsrisico, de afdekking van het valutarisico op het geïnvesteerde vermogen in andere landen, het beheer van de vermogensratio's en de totale kapitaalbehoefte en eventueel noodzakelijke aandelenemissies.

Risicotypen – reikwijdte van het kapitaalraamwerk

Risicofilosofie

De risicofilosofie van ABN AMRO geeft de criteria aan die bankbreed gelden voor het aanvaarden, bewaken, beheersen en beheren van risico's, met als doel aandeelhouderswaarde te creëren door te waarborgen dat de volgende uitgangspunten worden nageleefd:

- *Risicobewustzijn*
  Risico's worden op alle niveaus in de organisatie geïdentificeerd, begrepen en gemeten.
- *Vastgestelde risicobereidheid*
  Het aanvaarde risico moet onder het tolerantieniveau blijven dat door de Raad van Bestuur in overeenstemming met de concernstrategie is bepaald, alsmede binnen bestaande kapitaalbeperkingen, met behoud van een duurzame winstontwikkeling en van de gewenste creditratings van ABN AMRO.
- *Duidelijkheid en transparantie*
  Risicobeslissingen moeten duidelijk, expliciet en in overeenstemming met de strategische bedrijfsdoelstellingen zijn.
- *Risico-rendementverhouding*
  Het nemen en beheren van risico's behoort tot de kerncompetenties van de bank. Risicobeslissingen moeten dan ook zijn gebaseerd op de juiste verhouding tussen risico en rendement.
- *Compliance*
  Besluiten waarmee de bank juridische en morele verplichtingen aangaat, moeten in overeenstemming zijn met de interne fiatteringsprocedures, relevante regelgeving en de ABN AMRO Waarden en Business Principles.

In de onderstaande paragrafen wordt beschreven hoe binnen de bank de verschillende risicotypen worden beheerd en gemeten.

Kredietrisico en risico uit landspecifieke gebeurtenissen

Kredietrisico definiëren wij als het risico dat verliezen ontstaan omdat een tegenpartij of uitgevende instelling zijn verplichtingen tegenover de bank niet nakomt. Het gaat hierbij om zowel feitelijke betalingsachterstanden als negatieve waardeveranderingen door de verminderde kredietwaardigheid van de tegenpartij of de uitgevende instelling.

Het risico uit landspecifieke gebeurtenissen betreft het risico dat een bepaalde gebeurtenis in een land tot gevolg heeft dat een groot aantal ondernemingen en/of banken in dat land die anders niet in financiële problemen zouden zijn gekomen, hun betalingsverplichtingen niet kunnen nakomen. De geïntegreerde benadering van het kredietrisico en het risico uit landspecifieke gebeurtenissen weerspiegelt derhalve het risico dat een tegenpartij mogelijk in gebreke blijft als gevolg van risico's die specifiek gelden voor die tegenpartij of die voortkomen uit landspecifieke gebeurtenissen.

Risicobeheer

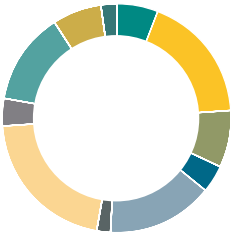
Wij beheren het kredietrisico en het risico uit landspecifieke gebeurtenissen vanuit twee perspectieven:

- Op portefeuilleniveau, teneinde de concentratie van risico's op de volgende niveaus te beheersen
  - per land/regio
  - per sector
  - per product of segment
- Op individueel niveau per gebeurtenis of debiteur.

Om de risicoconcentratie te beheersen, worden er limieten en/of controlepunten vastgesteld voor de maximale omvang van het economisch kapitaal waarop de betreffende

Economisch kapitaal voor kreditrisico (2006)
Per sectorcluster – zakelijk krediet*

Totaal EUR 7 miljard



- Grondstofindustrie: 6%
- Cyclische consumentengoederen: 18%
- Niet-cyclische consumentengoederen: 8%
- Energie: 4%
- Financiële instellingen: 15%
- Gezondheidszorg: 2%
- Industrie: 21%
- Publieke sector: 4%
- Vastgoed: 13%
- Telecommunicatie, Media & Technologie: 7%
- Overige: 2%

* *Exclusief Antonveneta en effect van securitisatie van activa.*

landen, sectorclusters of productsegmenten beslag mogen leggen voor kredietrisico's en risico's uit landspecifieke gebeurtenissen.

De sectorconcentratie is weergegeven in de grafiek hierboven.

Daarnaast worden er nominale limieten vastgesteld voor het grensoverschrijdend risico en het risico op overheden, alsmede voor een aantal portefeuilles (zoals commercieel vastgoed, leveraged finance). Dit is een eenvoudige en praktische methode om het maximale risico binnen deze portefeuilles te beheren.

Op individueel niveau worden limieten per gebeurtenis of debiteur vastgesteld:

- Het risico op individuele relaties wordt beheerd door limieten vast te stellen voor de Loss at Default. Dit is het verlies dat de bank verwacht te lijden als een tegenpartij in gebreke blijft.
- De bevoegdheid voor het nemen van kredietbeslissingen met betrekking tot zakelijke klanten is hoofdzakelijk gebaseerd op het Global One Obligor Exposure. Dit bestaat uit alle directe en voorwaardelijke kredietfaciliteiten die wereldwijd aan één relatie zijn verstrekt.

Risicometing

De gegevens die voor de berekening van het economisch kapitaal worden gebruikt, zijn afkomstig uit onze systemen voor risicoclassificatie. Wij beschikken over instrumenten voor al onze grote kredietportefeuilles en onderscheiden daarbij twee soorten classificaties: de Uniform Counterparty Rating en de Loss Given Default. De Uniform Counterparty Rating geeft aan hoe groot de kans wordt geacht dat de tegenpartij in gebreke zal blijven. De Loss Given Default geeft een indicatie van de omvang van het verlies dat de bank naar verwachting op een faciliteit zal lijden als de tegenpartij in gebreke blijft. De Loss Given Default-classificatie wordt voor elke faciliteit bepaald op basis van bevoorrechting, verstrekte zekerheden en een inschatting van de juridische situatie.

Voor het verstrekken van standaardfaciliteiten aan particulieren en kleine bedrijven wordt gebruikgemaakt van kredietprogramma's. Bij kredietverlening op basis van krediet-programma's worden standaardnormen voor risicoacceptatie en standaardmethoden voor de verwerking van kredieten toegepast teneinde de efficiency en de risico-rendement-verhouding voor deze portefeuilles te optimaliseren.

Punt 39 van de toelichting op de jaarrekening bevat kwantitatieve gegevens over het maximale kredietrisico en de concentratie van het kredietrisico in de zakelijke en particuliere markt.

Renterisico (bankboek)

Wij definiëren het renterisico als het risico dat de waarde van de financiële activa van ABN AMRO, uitgezonderd de activa die worden aangemerkt als activa aangehouden voor handelsdoeleinden (bankboek), daalt en/of de waarde van de verplichtingen van de bank toeneemt als gevolg van veranderingen in de rentestand. Het renterisico komt voornamelijk voort uit het feit dat de looptijd van de activa van de bank doorgaans groter is dan die van de verplichtingen van de bank (looptijdmismatch). De rentegevoeligheid van onze handelsboeken valt onder het marktrisico.

Risicobeheer

De algemene doelstelling is de rentegevoeligheid van de huidige en toekomstige inkomsten van de bank te beheren.

Om het economisch kapitaal te bepalen, wordt de Value-at-Risk berekend over de totale renterisicopositie. Value-at-Risk is een statistische maatstaf die het geschatte maximale verlies aangeeft dat gedurende een bepaalde tijdshorizon en met een bepaald betrouwbaarheidsniveau kan ontstaan als gevolg van negatieve veranderingen in risicofactoren. Bij het voortgaande beheer van het renterisico wordt echter niet alleen gekeken naar de totale Value-at-Risk. Deze maatstaf op zich resulteert immers niet in een optimaal beheer van het renterisico in het bankboek.

Risicometing

Voor het bewaken en het beperken van het renterisico in het bankboek worden verschillende instrumenten gehanteerd, waaronder simulatie van inkomsten, duration en contante-waardelimieten per basispunt.

ABN AMRO gebruikt schattingstechnieken voor het berekenen van vooraf bepaalde rentescenario's, zoals veranderingen in de hoogte en de vorm van de yieldcurve. In combinatie met balanssimulatiemodellen worden de 'Earnings at Risk' en de waardeverandering van het eigen vermogen berekend. De positie van de bank wordt zodanig beheerd dat deze twee indicatoren binnen de vastgestelde limieten blijven in de vooraf bepaalde scenario's. Eventueel noodzakelijke correcties worden door wijzigingen in de onderliggende portefeuille gerealiseerd.

Aan deze modelgestuurde scenarioanalyses liggen aannames ten aanzien van het gedrag van klanten ten grondslag. Om dit gedrag in onze simulatie tot uitdrukking te brengen, maakt de bank gebruik van statistische en mathematische modellen.

Het risico op minder complexe renteposities wordt beheerst door middel van contante-waardelimieten per basispunt.

Marktrisico

Marktrisico definiëren wij als het risico dat de handelsportefeuilles van de bank als gevolg van koers- of prijsschommelingen op de financiële markten in waarde dalen. Door haar handelsactiviteiten staat ABN AMRO bloot aan marktrisico's. Deze handelsactiviteiten worden zowel voor klanten als voor eigen rekening van de bank uitgevoerd. De handel voor klanten brengt een marktrisico voor de bank met zich mee, terwijl de bank door de handel voor eigen rekening een actieve positie op de financiële markten inneemt.

Marktrisico kan zijn oorsprong vinden in verschillende risicotypen, waaronder renterisico, valutarisico, aandelenkoersrisico, commodityrisico (grondstoffenprijzen), creditspreads, volatiliteit en correlatie.

Risicobeheer

Het marktrisico bij handelsactiviteiten ontstaat zowel uit open (ongedekte) posities

als uit imperfecte correlaties tussen marktposities die zijn ingenomen om elkaar te neutraliseren. De algemene doelstelling van het marktrisicobeheer is onverwachte verliezen als gevolg van veranderingen in marktprijzen te vermijden en optimaal gebruik te maken van het voor marktrisico beschikbare kapitaal.

ABN AMRO maakt voor het beheer van het marktrisico voornamelijk gebruik van een reeks historische en hypothetische scenario's, waarbij de nadruk ligt op relevante risicofactoren en een schatting wordt gemaakt van de potentiële winsten en verliezen onder moeilijke omstandigheden, alsmede van berekeningen van het potentiële verlies (of de Value-at-Risk) op open posities met een betrouwbaarheidsniveau van 99%.

De bank streeft er vervolgens naar deze potentiële risico's dagelijks binnen de limieten te houden die vooraf zijn vastgesteld voor alle belangrijke typen marktrisico.

Deze kwantitatieve benadering, in combinatie met kwalitatieve analytische methoden, is bedoeld om de gevoeligheid van ABN AMRO voor veranderingen op de financiële markten te beheersen.

Andere controlemaatregelen die in het kader van het marktrisicobeheer worden toegepast, zijn onder meer limieten voor netto openstaande posities in termen van gevoeligheid voor renteveranderingen, creditspreads, volatiliteit, etc. Naast deze gevoeligheden bewaakt ABN AMRO ook de positieconcentraties en de positielooptijden. Deze niet-statistische variabelen zijn een hulpmiddel bij het bewaken en beheersen van het liquiditeitsrisico in de handelsportefeuilles.

Risicometing

De Value-at-Risk wordt dagelijks voor iedere handelsportefeuille en productlijn, alsmede voor de groep als geheel, gerapporteerd aan de leiding van de betreffende BU's, Group Risk Management en de verantwoordelijke leden van de Raad van Bestuur.

Voor een kwantificering van de Value-at-Risk per risicotype wordt verwezen naar punt 39 van de toelichting op de jaarrekening.

De Value-at-Risk geeft een goede indicatie van het potentiële verlies onder normale omstandigheden, maar gaat voorbij aan het effect van eenmalige gebeurtenissen. Vanwege deze beperking moeten Value-at-Risk-modellen worden aangevuld met andere risicomaatstaven, waaronder diverse stressscenario's die inzicht geven in de hypothetische ontwikkeling van een portefeuille en het financieel resultaat bij extreme marktbewegingen. Stressscenario's zijn intern ontwikkeld om specifieke kenmerken van de portefeuilles van de bank tot uitdrukking te brengen en worden dagelijks voor elke handelsportefeuille en op meerdere geaggregeerde niveaus berekend. Deze scenario's omvatten stapsgewijze mutaties in een of meer specifieke risicofactoren (bijvoorbeeld parallelle verschuivingen van rentecurves) en multi-factor tests op basis van feitelijke historische gebeurtenissen of plausibele hypothetische scenario's.

Operationeel risico

Operationeel 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 risisco's zoals IT-problemen, tekortkomingen van de organisatiestructuur, ontbrekende of inadequate interne controle, menselijke fouten, fraude en externe bedreigingen.

Risicobeheer

Uitgangspunt bij het operationeel risicobeheer is dat op alle niveaus in de organisatie het management verantwoordelijk is voor het

sturen en beheren van de operationele risico's. Binnen de hele bank zijn functionarissen operationeel risicobeheer aangesteld om het lijnmanagement bij de uitvoering van deze taak te ondersteunen.

Risicometing

Het lijnmanagement heeft informatie nodig om operationele risico's te onderkennen en te analyseren, risicobeperkende maatregelen in te voeren en de effectiviteit van dergelijke maatregelen te bepalen. Diverse programma's en instrumenten zijn hiervoor beschikbaar, waaronder:

- *Risk Self-Assessment*
  Een hulpmiddel voor het lijnmanagement om risico's systematisch in kaart te brengen en te beoordelen, zodat risicobeperkende maatregelen kunnen worden genomen in het geval van onacceptabele risico's. De risico's worden met ondersteuning van deskundigen (veelal medewerkers operationeel risicobeheer) beoordeeld.
- *Interne en externe verliescijfers*
  In onze Corporate Loss Database worden verliezen uit hoofde van operationele risico's systematisch vastgelegd. Het is een hulpmiddel voor het senior management bij de analyse van operationele risico's. Het gebruik van interne verliesgegevens is een van de kwalificatiecriteria voor de Advanced Measurement Approaches volgens Bazel II en vormt de basis voor de berekening van het economisch kapitaal en het toetsingsvermogen volgens Bazel II. Daarnaast worden externe verliescijfers gebruikt voor het uitvoeren van benchmarkanalyses. In dit kader is ABN AMRO medeoprichter van de Operational Risk eXchange, een internationaal samenwerkingsverband voor gegevensbestanden.
- *Operational Risk Assessment Process*
  Een totaalbenadering van het fiatteringsproces, waarbij het operationele risico van veranderingen expliciet wordt beoordeeld, ongeacht of het een nieuwe zakelijke propositie betreft, een organisatorische wijziging, de implementatie van een systeem of een andere verandering. Dit proces omvat ook de bekrachtiging door alle betrokkenen (waaronder Group Compliance, Group Legal en Group Finance) en de goedkeuring door een bevoegde commissie.
- *Key Risk Indicators*
  Een methode om mogelijke veranderingen in het operationele-risicoprofiel te signaleren. Deze kernindicatoren van risico's maken het mogelijk trends over een langere periode te analyseren en waar nodig actie te ondernemen.
- *Key Operational Risk Control*
  Een naslagwerk waarin voor bepaalde standaardprocessen de belangrijkste risico's en de vereiste controlemaatregelen duidelijk zijn omschreven. De beschrijvingen dragen bij aan een verbeterd risicobewustzijn en vormen input voor de Risk Self-Assessment.

Bedrijfsrisico

Het bedrijfsrisico is het risico dat de operationele baten lager uitkomen dan verwacht als gevolg van tegenvallende inkomsten (bijvoorbeeld door kleinere marges, verlies van marktaandeel, neergang van de markt) of hoger dan voorziene lasten die niet veroorzaakt worden door een van de overige risicotypen.

Risicobeheer

Het bedrijfsrisico wordt bepaald door de volatiliteit van de batenstroom en de mate waarin lasten vast zijn of fluctueren met de baten. Het bedrijfsrisico wordt daarom beheerd via de reguliere bedrijfsprocessen. De operationele leverage (vaste lasten als percentage van totale lasten) maakt deel uit van de reguliere functie voor kostenbeheersing.

Het bedrijfsrisico kan worden verminderd door het aandeel van de variabele lasten te vergroten of de volatiliteit van de baten te verminderen. De operationele leverage kan op

alle niveaus in de organisatie worden vergroot. De activiteiten van elke onderneming zijn onderhevig aan volatiliteit en deze kan alleen worden beïnvloed door de activiteitenmix aan te passen. Dit houdt in dat de volatiliteit hoofdzakelijk op BU- of groepsniveau zal worden beheerd.

Risicometing

De kernelementen van het Value-at-Risk-model dat de bank heeft ontwikkeld om het bedrijfsrisico te meten, zijn de volatiliteit van de baten en de kostenstructuur van de BU of de activiteit.

Overige risico's

Zoals in de voorgaande paragrafen beschreven, wordt het economisch kapitaal berekend voor het kredietrisico en het risico uit landspecifieke gebeurtenissen, het renterisico (bankboek), het marktrisico, het operationeel risico en het bedrijfsrisico. De bank in haar totaliteit staat bloot aan nog een aantal andere risico's waarvoor kapitaal moet worden aangehouden. Voor enkele andere risico's is volgens ons geen extra kapitaal vereist of is het effect naar onze mening al verwerkt in één van de risicotypen waarvoor economisch kapitaal wordt aangehouden.

Onderstaand volgt een beschrijving van enkele risico's die niet expliciet door onze modellen voor economisch kapitaal worden ondervangen.

Liquiditeitsrisico

Als aanvulling op het kapitaalraamwerk wordt de risicobereidheid ook tot uitdrukking gebracht via het liquiditeitsraamwerk van de bank. Dit raamwerk wordt gebruikt voor het beheer van het liquiditeitsrisico.

Liquiditeit kan worden gedefinieerd als het vermogen van de bank om te waarborgen dat tegen een redelijke prijs voldoende middelen beschikbaar zijn om te voldoen aan alle verplichtingen op en buiten de balans.

Het liquiditeitsrisico kan vervolgens worden gedefinieerd als het risico waaraan de inkomsten en het kapitaal blootstaan indien de bank niet in staat is om op de vervaldagen aan haar verplichtingen te voldoen zonder dat hierdoor onaanvaardbare verliezen ontstaan. Anderzijds doet het liquiditeitsrisico zich ook voor in de vorm van opportunity losses. Dit is het geval wanneer de bank te ruime liquiditeiten aanhoudt in verhouding tot de verplichtingen.

Risicobeheer

ABN AMRO beheerst het liquiditeitsrisico op twee niveaus:

- Liquiditeitsbeheer op going concern-basis: de dagelijkse liquiditeitspositie wordt binnen vastgestelde limieten gehouden om te waarborgen dat tijdig aan alle verplichtingen kan worden voldaan
- Liquiditeitsbeheer op basis van event-risico: dit waarborgt dat de bank bij een ondernemingsspecifieke gebeurtenis of een gebeurtenis die de markt als geheel treft, in staat is voldoende liquiditeit te genereren om het hoofd te kunnen bieden aan een kortstondige liquiditeitscrisis.

Het totale liquiditeitsrisico wordt op een zodanig niveau gehouden dat de bank in staat is haar bedrijfsactiviteiten te hervatten nadat zich een bepaalde crisissituatie heeft voorgedaan.

Bij het beheer van het liquiditeitsrisico uit specifieke gebeurtenissen worden de volgende instrumenten toegepast:

- Stresstest: een kwantitatieve analyse van het effect van bepaalde (markt- en bedrijfsspecifieke) liquiditeitscrises op de liquiditeitspositie
- Liquiditeitsbuffer: vermindering van het risico uit een specifieke gebeurtenis door te zorgen voor standby-liquiditeit in de vorm van onbezwaarde, voor de centrale bank acceptabele zekerheden

- Contingency Funding Plans: deze plannen beschrijven de te nemen maatregelen en te volgen procedures in geval van een crisis. ABN AMRO heeft dergelijke plannen op groeps-, BU- en landniveau. Hun effectiviteit wordt periodiek getoetst.

Risicometing

Het liquiditeitsrisico wordt permanent bewaakt en beheerst door middel van:

- Analyse van balansratio's: de samenhang tussen de subcomponenten van de balans op een specifiek moment, die de onderliggende liquiditeit van de balans aangeeft
- Berekening van de cashflow-gap (het kasstroomhiaat): het verschil tussen de verwachte instroom en uitstroom van kasmiddelen gedurende een reeks verschillende tijdsperiodes
- Diversificatie van het financieringsprogramma: een analyse van de financieringsbronnen naar klant, instrument en product.

Juridisch risico

Het juridisch risico kan in het kort worden gedefinieerd als het risico dat ontstaat wanneer verplichtingen uit hoofde van wet- of regelgeving niet worden nagekomen, de uitkomst van juridische procedures onzeker is of de toepasbaarheid of interpretatie van contracten, wetten of voorschriften niet duidelijk is.

Risicobeheer

Om haar goede reputatie ten aanzien van integriteit en duurzaamheid te handhaven, moet ABN AMRO het juridische risico strikt en consistent beheren in alle bedrijfsonderdelen waar de betrokkenheid en het toezicht van de juridische en compliance-functie zijn vereist. Vanuit dit besef heeft de bank begin 2006 twee belangrijke wijzigingen in haar juridische functie aangebracht. De eerste betrof de vorming van de concernfunctie Group Legal om toezicht uit te oefenen op de juridische risico's waaraan ABN AMRO wereldwijd blootstaat, en om als een centraal contactpunt te fungeren voor onze teams van interne juristen. De tweede wijziging betrof de invoering van een nieuw wereldwijd juridisch mandaat om te zorgen dat de verschillende bedrijfsonderdelen een optimaal gebruik maken van de binnen de bank beschikbare juridische kennis en middelen.

De compliance-functie binnen de bank oefent ten behoeve van het senior management onafhankelijk toezicht uit op de kernprocessen en daaraan gerelateerd beleid en procedures die waarborgen dat van toepassing zijnde wet- en regelgeving naar de letter en de geest wordt nageleefd en dat de goede reputatie van de bank behouden blijft. Per 1 januari 2006 is Group Compliance gereorganiseerd en meer in lijn gebracht met de nieuwe BU-structuur van ABN AMRO. Nadere informatie over de compliance-functie van ABN AMRO is opgenomen op pagina 36.

Risicometing

Op grond van de Richtlijn Kapitaal-toereikendheid (Bazel II) valt het juridische risico onder het operationeel risico.

Reputatierisico

Wij definiëren het reputatierisico als een risico dat mogelijk verliezen ontstaan als gevolg van een negatieve publieke opinie, ongeacht of deze opinie is gebaseerd op feiten of slechts een kwestie van publieke perceptie is. De verliezen kunnen voortkomen uit zowel hogere financieringskosten als het uitblijven van verwachte baten.

Risicobeheer

Ons streven naar duurzaam ondernemen en het creëren van aandeelhouderswaarde vereist dat wij onze bedrijfsactiviteiten uitvoeren in overeenstemming met de ABN AMRO Waarden, Business Principles en wet- en regelgeving.

Waarborgen dat wij de goede reputatie van ABN AMRO behouden en deze versterken door verantwoorde keuzes te maken ten aanzien van de activiteiten waarop wij ons richten en de klanten waarmee wij zaken doen, vormt een belangrijk aspect van het risicobeheer.

Onze filosofie is dat de verantwoordelijkheid voor de toepassing van duurzaamheidscriteria bij het selecteren en goedkeuren van transacties in eerste instantie ligt bij de medewerkers die het contact met de klant onderhouden. Om onze medewerkers daarbij te ondersteunen, hebben wij diverse instrumenten ontwikkeld.

Naast het juridische en compliance-beleid hebben wij ook beleid voor het beheer van het reputatierisico ontwikkeld. Dit beleid is erop gericht om niet-financiële aspecten van onze bedrijfsactiviteiten te signaleren, te beoordelen en te beheersen. Onder de gezamenlijke noemer van sociaal, ethisch en milieubeleid hebben wij op de volgende gebieden beleid en normen geformuleerd: bosbouw & houtplantages, olie & gas, mijnbouw & metalen, defensie-industrie, gokwezen, mensenrechten, stuwdammen, tabak en dierproeven. Het beleid op elk van deze terreinen omvat criteria voor de acceptatie van klanten en transacties, inclusief filters om te kunnen beoordelen of het aangaan van een bepaalde klantrelatie of transactie tot problemen kan leiden vanuit sociaal, ethisch of milieuperspectief en zich daardoor kan vertalen in een reputatierisico.

Voorts hebben wij een methode voor beleidsontwikkeling ontworpen die is gebaseerd op de toepasselijke internationale normen en conventies en waarbij overleg plaatsvindt met niet-gouvernementele organisaties, klanten, sectorgenoten en de medewerkers die het contact met onze klanten onderhouden.

Nadere informatie over ons reputatierisico en onze benadering van duurzaamheid vindt u in ons Duurzaamheidsverslag 2006, dat op onze internetsite www.abnamro.com is geplaatst.

INFORMATIE AANDEELHOUDERS

INFORMATIE AANDEELHOUDERS

ABN AMRO kerncijfers[1]

	2006	2005	2004
Resultaten *(in miljoenen)*			
Rente	**10.917**	9.065	8.608
Overige baten	**11.741**	9.881	7.678
Totaal operationele baten	**22.658**	18.946	16.286
Totaal operationele bedrijfslasten	**15.774**	12.935	12.681
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**1.855**	635	607
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**5.029**	5.376	2.998
Jaarwinst	**4.780**	4.443	3.940
Nettowinst	**4.715**	4.382	3.865
Winst toe te rekenen aan houders van gewone aandelen	**4.715**	4.382	3.865
Dividendbedrag	**2.153**	2.050	1.663
Balans *(in miljarden)*			
Eigen vermogen aandeelhouders **5**	**23,6**	22,2	14,8
Aansprakelijk groepsvermogen **5**	**45,1**	43,2	33,2
Verplichtingen private en publieke sector en uitgegeven schuldbewijzen	**564,4**	487,7	402,6
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	**443,3**	380,2	320,0
Balanstelling	**987,1**	880,8	727,5
Kredietgerelateerde voorwaardelijke schulden en onherroepelijke kredietfaciliteiten	**196,7**	187,0	191,5
Naar risico gewogen activa	**280,7**	257,9	231,6
Gegevens van gewone aandelen **2**			
Aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	**1.853,8**	1.877,9	1.669,2
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in miljoenen)	**1.882,5**	1.804,1	1.657,6
Winst per aandeel (in euro's) **3**	**2,50**	2,43	2,33
Winst per aandeel na volledige verwatering (in euro's) **3**	**2,49**	2,42	2,33
Dividend per aandeel (in euro's, afgerond) **4**	**1,15**	1,10	1,00
Uitkeringspercentage (dividend / nettowinst)	**46,0**	45,3	42,9
Vermogenswaarde per aandeel (ultimo, in euro's) **4, 5**	**12,73**	11,83	8,88
Ratio's *(in %)*			
Rendement op eigen vermogen **5**	**20,7**	23,5	29,7
BIS-ratio kernvermogen	**8,45**	10,62	8,46
BIS-ratio totaal vermogen	**11,14**	13,14	11,06
Efficiencyratio	**69,6**	68,3	77,9
Medewerkers *(nominale aantallen)*			
Nederland	**25.817**	25.597	27.850
Overige landen	**81.718**	67.937	66.721
Vestigingen			
Nederland	**664**	655	680
Overige landen	**3.868**	2.902	2.818
Aantal landen en gebieden van vestiging	**56**	58	58

De cijfers van voorgaande jaren zijn aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.
1 *Beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn in dit overzicht niet apart vermeld.*
2 *Gecorrigeerd voor ingekochte aandelen ter dekking van uitgegeven personeelsopties.*
3 *Berekend op basis van het gemiddeld uitstaande aantal gewone aandelen.*
4 *Waar nodig gecorrigeerd in verband met kapitaaluitbreidingen.*
5 *Berekend op basis van de richtlijn van de Raad voor de Jaarverslaggeving per 1 januari 2003 en onder IFRS exclusief de reserves voor kasstroomhedges en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op activa beschikbaar voor verkoop.*

Deze cijfers zijn opgesteld op basis van de Nederlandse GAAP grondslagen.

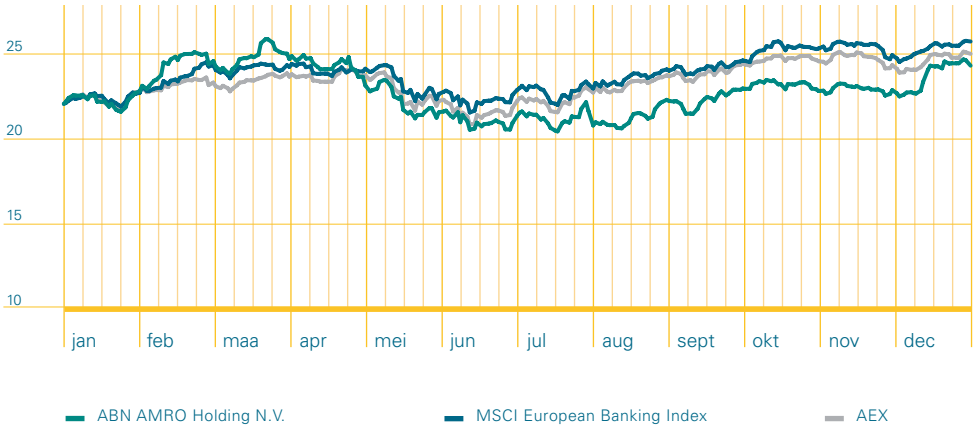
Deze cijfers zijn opgesteld op basis van niet-GAAP grondslagen. Voor nadere bijzonderheden wordt verwezen naar het hoofdstuk Analyse financiële resultaten.

2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
9.666	9.723	9.845	10.090	9.404	8.687	7.198	6.294
10.127	9.070	8.435	8.744	9.065	6.840	5.340	4.491
19.793	18.793	18.280	18.834	18.469	15.527	12.538	10.785
13.687	12.585	13.148	13.771	13.202	10.609	8.704	7.450
653	1.274	1.695	1.426	585	633	840	726
5.451	4.918	3.388	3.613	4.725	4.250	2.897	2.626
4.109	3.161	2.207	3.230	2.498	2.570	1.828	1.748
4.066	3.116	2.161	3.184	2.419	2.490	1.747	1.666
1.706	1.589	1.462	1.421	1.424	1.250	906	844
15,0	13,0	11,1	12,1	12,9	12,4	10,9	11,9
33,0	31,8	30,4	34,3	32,9	29,3	24,5	24,2
376,5	361,6	360,7	384,9	339,8	284,2	243,5	221,1
299,0	296,8	310,9	345,3	319,3	259,7	220,5	201,1
608,6	560,4	556,0	597,4	543,2	457,9	432,1	379,5
191,5	162,5	180,3	193,4	187,5	159,0	124,0	102,8
231,4	223,8	229,6	273,4	263,9	246,4	215,8	208,7
1.669,2	1.637,9	1.585,6	1.535,5	1.500,4	1.465,5	1.438,1	1.405,6
1.657,6	1.610,2	1.559,3	1.515,2	1.482,6	1.451,6	1.422,1	1.388,7
2,45	1,94	1,39	1,53	2,04	1,72	1,23	1,20
2,45	1,93	1,38	1,52	2,02	1,71	1,22	1,19
1,00	0,95	0,90	0,90	0,90	0,80	0,58	0,54
40,8	49,0	64,7	58,8	44,1	46,5	46,9	45,5
8,51	7,47	6,47	7,34	8,43	7,87	6,94	7,84
30,8	27,7	20,1	27,3	20,5	23,1	16,6	15,5
8,57	8,15	7,48	7,03	7,20	7,20	6,94	6,96
11,26	11,73	11,54	10,91	10,39	10,86	10,48	10,65
69,2	67,0	71,9	73,1	71,5	68,3	69,4	69,1
28.751	31.332	32.693	36.984	38.958	37.138	36.716	34.071
70.520	81.331	73.745	74.726	76.140	72.800	71.014	42.678
680	711	739	736	905	921	943	967
2.818	2.964	2.685	2.836	2.774	2.668	2.640	921
58	63	66	67	74	76	74	71

Het aandeel ABN AMRO

Koersontwikkeling januari 2006 – december 2006 *(in euro's)*

(MSCI- en AEX-indices herleid tot koers gewoon aandeel ABN AMRO Holding N.V. op 31 december 2005)



Beursnoteringen

Per 31 december 2006 was het gewone aandeel ABN AMRO Holding N.V. genoteerd op de beurzen van Amsterdam, Brussel, Parijs en New York. De notering van de gewone aandelen op de beurs van Londen werd per 17 maart 2006 beëindigd. Op 23 januari 2007 maakte ABN AMRO bekend dat de notering van de gewone aandelen op de Eurolist van Euronext Brussel en op de Eurolist van Euronext Parijs wordt beëindigd. Het precieze moment waarop de aandelen niet langer genoteerd zullen zijn op Euronext Brussel en Euronext Parijs, is afhankelijk van de beëindigingprocedures op beide beurzen.

Op de beurs van New York zijn de aandelen beschikbaar in de vorm van American Depositary Shares, die worden vertegenwoordigd door American Depositary Receipts (ADR's), waarbij één ADR één gewoon aandeel vertegenwoordigt. Ultimo 2006 bedroeg het aantal uitstaande ADR's 65.388.677 (ultimo 2005: 61.459.721).

De certificaten van converteerbare preferente financieringsaandelen zijn niet ter beurze genoteerd. De (voorheen converteerbare) preferente aandelen zijn genoteerd op Euronext Amsterdam.

In verband met de notering van de gewone aandelen aan de New York Stock Exchange publiceert ABN AMRO ook een jaarverslag dat voldoet aan de regels die door de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC) zijn vastgesteld. Dit Form 20-F wordt op onze internetsite www.abnamro.com geplaatst.

Ontwikkeling van aandelenkapitaal

In 2006 is het aantal uitstaande gewone aandelen met 24,1 miljoen afgenomen van 1.877,9 miljoen naar 1.835,8 miljoen. Deze daling was het netto-effect van enerzijds de inkoop van eigen aandelen (95,9 miljoen) en anderzijds de uitkering van stockdividenden (63,6 miljoen aandelen), de uitkering onder het Performance Share Plan 2002 (0,7 miljoen aandelen) en de uitoefening van personeelsopties (7,8 miljoen aandelen).

Het gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen bedroeg 1.882,5 miljoen (2005: 1.804,1 miljoen). In de berekening tellen de in de loop van het jaar uitgegeven aandelen tijdsevenredig mee.

Het aantal uitstaande converteerbare preferente financieringsaandelen bleef ongewijzigd 1.369.815.864 met een

Uitstaande rechten per 31 december 2006

(aantallen in duizenden)	Personeels-opties	Gemiddelde uitoefenprijs (in euro's)
Uitoefenperiode tot en met		
2007	3.776	21,30
2008	8.764	22,73
2009	3.827	20,42
2010	807	15,06
2011	495	17,12
2012	6.855	19,17
2013	8.727	14,45
2014	12.749	18,86
2015	7.253	21,24
	53.253	19,35

Maatschappelijk kapitaal

(in euro's)				
4.000.000.400	gewone aandelen	van	EUR 0,56	2.240.000.224
4.000.000.000	converteerbare preferente financieringsaandelen	van	EUR 0,56	2.240.000.000
100.000.000	converteerbare preferente aandelen	van	EUR 2,24	224.000.000
				4.704.000.224

Geplaatste aandelen per 31 december 2006

(in euro's)				
1.936.847.516	gewone aandelen	van	EUR 0,56	1.084.634.608,96
1.369.815.864	converteerbare preferente financieringsaandelen	van	EUR 0,56	767.096.883,84
44.988	(voorheen converteerbare) preferente aandelen	van	EUR 2,24	100.773,12

Kerncijfers gewone aandelen

(in euro's)	**2005**	2004
Slotkoersen		
• Hoog	**25,92**	22,34
• Laag	**20,46**	18,27
• Ultimo	**24,35**	22,09
Nettowinst per aandeel **1**	**2,50**	2,43
Winst per aandeel na volledige verwatering	**2,49**	2,42
Uitkeringspercentage **2**	**46,0**	45,3
Dividend per aandeel	**1,15**	1,10
Dividendrendement in % (ultimo)	**4,7**	5,0
Vermogenswaarde per aandeel (ultimo)	**12,73**	11,83
Koers/winstverhouding (ultimo)	**9,7**	9,1
Koers/vermogenswaarde in % (ultimo)	**191,3**	186,7

1 *Berekend op basis van het gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen en gecorrigeerd voor kapitaaluitbreidingen.*
2 *Verhouding tussen dividend en nettowinst per aandeel.*

nominale waarde van EUR 0,56 elk. Deze aandelen kunnen onder bepaalde voorwaarden in gewone aandelen geconverteerd worden (voor bijzonderheden wordt verwezen naar onze internetsite). Het aantal uitstaande (voorheen converteerbare) preferente aandelen met een nominale waarde van EUR 2,24 elk bleef ongewijzigd 44.988.

Personeelsopties geven recht op de in de tabel genoemde aantallen gewone aandelen.

Door uitoefenbare personeelsopties kan het aantal gewone aandelen met 32,8 miljoen ofwel 1,8% van de ultimo 2006 uitstaande gewone aandelen toenemen.

Dividendbeleid

Zowel het interim- als het slotdividend wordt, naar keuze van de aandeelhouder, geheel in contanten dan wel geheel in gewone aandelen ten laste van de agioreserve uitgekeerd.

De keuzeperiode voor het slotdividend begint na sluiting van de beurs op de eerstvolgende werkdag na de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Bij keuze voor uitkering in aandelen dienen de aandeelhouders hun stockdividendrechten gelijktijdig met de opgave van hun keuze in te leveren bij het ABN AMRO Verwisselkantoor. Derhalve zal geen officiële notering van en handel in stockdividenden plaatsvinden.

Op lange termijn wordt gestreefd naar een uitkeringspercentage van 45% tot 50% van de

Historisch overzicht dividend gewone aandelen

	Volledig in contanten (in euro)	Of aandelen als % van nominale waarde	Aantal nieuwe aandelen (x 1.000)	Uitkeringspercentage
Interimdividend 1996	0,20	1,9% gewone aandelen	8.968	
Slotdividend 1996	0,27	1,6% gewone aandelen	14.697	45,4
Interimdividend 1997	0,24	1,4% gewone aandelen	11.882	
Slotdividend 1997	0,30	1,3% gewone aandelen	13.058	45,5
Interimdividend 1998	0,27	1,4% gewone aandelen	13.451	
Slotdividend 1998	0,30	1,4% gewone aandelen	14.045	46,9
Interimdividend 1999	0,30	1,2% gewone aandelen	8.339	
Slotdividend 1999	0,50	2,2% gewone aandelen	13.990	46,5
Interimdividend 2000	0,40	1,4% gewone aandelen	14.293	
Slotdividend 2000	0,50	2,2% gewone aandelen	19.508	55,2
Interimdividend 2001	0,45	2,3% gewone aandelen	19.554	
Slotdividend 2001	0,45	2,2% gewone aandelen	19.298	58,8
Interimdividend 2002	0,45	2,8% gewone aandelen	25.068	
Slotdividend 2002	0,45	3,0% gewone aandelen	23.599	59,2
Interimdividend 2003	0,45	2,8% gewone aandelen	26.412	
Slotdividend 2003	0,50	3,0% gewone aandelen	28.151	49,0
Interimdividend 2004	0,50	2,9% gewone aandelen	28.855	
Slotdividend 2004	0,50	2,7% gewone aandelen	32.334	40,8
Interimdividend 2005	0,50	2,6% gewone aandelen	29.237	
Slotdividend 2005	0,60	2,8% gewone aandelen	32.822	45,3
Interimdividend 2006	0,55	2,6% gewone aandelen	30.488	

Marktkapitalisatie

(ultimo, in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Gewone aandelen (uitstaand)	**45.140**	41.483	32.533
Converteerbare preferente financieringsaandelen	**767**	767	767
(Voorheen converteerbare) preferente aandelen	**1**	1	1
	45.908	42.251	33.301
Marktkapitalisatie als % van totale beurswaarde van alle beursgenoteerde Nederlandse gewone aandelen	**8,0%**	7,9%	8,2%

Dagomzet gewone aandelen in 2006

(aantallen in duizenden)	Euronext Amsterdam	NYSE (ADR's)
Hoog	47.438,1	1.513,4
Laag	2.677,9	91,3
Gemiddeld	10.577,7	296,2

Dagomzet preferente aandelen in 2006 Euronext Amsterdam

(aantallen in duizenden)	(Voorheen converteerbare) preferente aandelen
Hoog	2,0
Laag	–
Gemiddeld	0,3

voor uitkering beschikbare nettowinst. Hoewel de resultaten aan enige volatiliteit onderhevig kunnen zijn als gevolg van de door ons toegepaste grondslagen voor de financiële verslaggeving, waaronder de waardering tegen reële waarde, streven wij naar minimaal een gelijkblijvend dividend, met daarbij als doelstelling het dividend op langere termijn te verhogen in lijn met de verbetering van de onderliggende cijfers. Als gevolg van de verbeterde kapitaalpositie heeft ABN AMRO besloten het verwateringseffect van het stockdividend 2006 te neutraliseren.

Certificaten van preferente aandelen

Ultimo 2006 stonden er 1.369,8 miljoen certificaten van converteerbare preferente financieringsaandelen van EUR 0,56 nominaal uit. Jaarlijks wordt een contant dividend uitgekeerd van EUR 0,02604 per converteerbaar preferent financieringsaandeel ofwel 4,65% van de nominale waarde van EUR 0,56. Het dividendpercentage voor (certificaten van) converteerbare preferente financieringsaandelen is per 30 september 2004 vastgesteld op 4,65%. Per 1 januari 2011 en vervolgens iedere tien jaar nadien zal het dividendpercentage worden herzien op basis van het rekenkundig gemiddelde van de tienjarige in euro gedenomineerde interest rate swap, verhoogd met een opslag van minimaal 25 basispunten en ten hoogste 100 basispunten, afhankelijk van de heersende marktomstandigheden.

Per 31 december 2006 stonden er 44.988 (voorheen converteerbare) preferente

Koersinformatie

		Gewone aandelen		American Depositary Shares	
		Hoog	Laag	Hoog	Laag
		(in EUR)		(in USD)	
Jaar:					
2006		25,92	20,46	32,60	25,57
2005		22,34	18,27	27,86	22,95
2004		19,79	16,47	26,65	19,67
2003		18,88	11,93	23,48	13,39
2002		22,78	10,45	20,32	10,54
2001		27,80	15,78	25,94	14,44
Periode:					
Januari 2007		25,06	24,20	32,48	31,48
December 2006		24,72	22,53	32,60	30,08
November 2006		23,29	22,58	30,10	28,96
Ockober 2006		23,51	22,85	29,81	28,93
September 2006		23,00	21,49	29,22	27,38
2006	Eerste kwartaal	25,92	21,62	31,34	26,17
	Tweede kwartaal	24,98	20,56	30,93	25,57
	Derde kwartaal	23,00	20,46	29,22	25,75
	Vierde kwartaal	24,72	22,53	32,60	28,93
2005	Eerste kwartaal	21,40	18,80	27,86	24,39
	Tweede kwartaal	20,35	18,27	25,46	23,25
	Derde kwartaal	21,24	19,14	25,85	23,45
	Vierde kwartaal	22,34	19,10	26,41	22,95

aandelen van EUR 2,24 nominaal uit. Per 1 januari 2004 gaven deze aandelen jaarlijks recht op een contant dividend van EUR 0,95 per aandeel ofwel 3,3231% van het bij uitgifte gestorte bedrag van EUR 28,58815. Het dividendpercentage zal per 1 januari 2014, en vervolgens iedere tien jaar nadien, worden aangepast aan het alsdan bepaalde effectieve rendement van Nederlandse staatsleningen met een (resterende) looptijd van negen tot tien jaar, eventueel verhoogd met een opslag of verlaagd met een afslag van maximaal 100 basispunten.

Koersinformatie

De bovenstaande tabel toont, voor de aangegeven perioden, de hoogste en laagste koers voor de gewone aandelen zoals gepubliceerd in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam en de hoogste en laagste koers voor de American Depositary Shares op de New York Stock Exchange. Verschillen tussen de koers van de gewone aandelen en die van de American Depositary Shares voor de aangegeven perioden zijn hoofdzakelijk het gevolg van schommelingen in de USD-EUR wisselkoers.

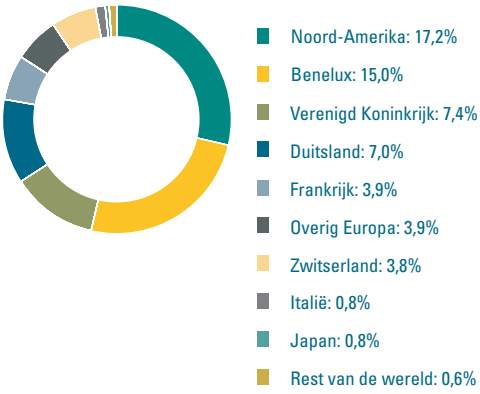
Geografische spreiding gewone aandelen ABN AMRO

De gewone aandelen ABN AMRO betreffen in het algemeen aandelen op naam, die bijna volledig worden gehouden door Euroclear Netherlands, het Nederlands centraal instituut voor het giraal effectenverkeer.

Afgezien van de gemelde belangen in het kader van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen, is er geen informatie beschikbaar over het

aandelenbezit. In december 2006 is een onderzoek uitgevoerd naar het eigendom van de aandelen ABN AMRO Holding N.V. Voor 78,1% van de gewone aandelen van de vennootschap kon het eigendom worden vastgesteld. Hiervan was 87,3% in handen van institutionele beleggers en 12,7% in bezit van particuliere beleggers. De geografische verdeling van de aandelen waarvan het eigendom kon worden vastgesteld, was 15,0% Benelux en 64,7% buiten de Benelux. De geografische concentratie van aandelen in het bezit van institutionele beleggers is hieronder weergegeven.

Geografische spreiding wereldwijd 2006*



** Institutionele beleggers*

Grootaandeelhouders

De Wet melding zeggenschap en kapitaalbelang in effectenuitgevende instellingen (de Wet) trad op 1 oktober 2006 in werking voor wat betreft de meldingsvereisten voor beleggers. De Wet werd vervolgens geïntegreerd in de nieuwe Wet op het financieel toezicht, die op 1 januari 2007 in werking is getreden.

De Wet vervangt de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen van 1996 en behelst de verankering van een aantal bepalingen van de EU Transparantierichtlijn in de Nederlandse wet. Het doel van de Wet is de transparantie van belangen in een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt, te vergroten en de procedure voor het melden van een dergelijk belang te vereenvoudigen. De Wet bepaalt dat een belegger, wanneer zijn aandelenbelang of stemrechten als gevolg van de actieve verwerving of vervreemding van aandelen een bepaalde drempelwaarde bereikt of overschrijdt of onderschrijdt, verplicht is dit te melden aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Deze drempelwaarden zijn 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 40%, 50%, 60%, 75% en 95%. Het begrip 'aandelen' omvat tevens certificaten van aandelen en opties, alsmede andere verhandelbare waardebewijzen waarmee aandelen en certificaten van aandelen kunnen worden verworven. Beleggers hebben ook een meldingsplicht aan de AFM indien zij passief een drempelwaarde bereiken of overschrijden of onderschrijden indien dit het gevolg is van een wijziging in het kapitaal of de stemrechten van de uitgevende instelling. De

	Aantal certificaten van preferente aandelen	Percentage van certificaten van preferente aandelen
ING Groep N.V.	291.692.888	21,29
Aviva plc	239.409.452	17,48
Fortis Utrecht N.V.	230.833.376	16,85
Kempen Capital Management Ltd.	205.789.464	15,02
Aegon N.V.	196.347.872	14,33
Eureko B.V.	166.000.000	12,12

AFM biedt een Alert Service die beleggers waarschuwt in geval van wijzigingen in het uitstaande kapitaal of de stemrechten van de uitgevende instelling.

Op grond van de Wet heeft ING Groep N.V. gemeld dat zij een aandelenbelang van meer dan 5% in ABN AMRO Holding N.V. bezit.

De instellingen in de tabel op pagina 97 hebben meegedeeld het daarin vermelde belang in certificaten van preferente aandelen ABN AMRO Holding N.V. te bezitten. De cijfers geven het belang per ultimo 2006 weer in aantal certificaten van preferente aandelen en als percentage van het totale aantal uitstaande certificaten van preferente aandelen.

Certificaten van preferente aandelen worden uitgegeven door het Administratiekantoor. Ultimo 2006 hield het Administratiekantoor 1.369.815.864 preferente aandelen ofwel 100% van de uitstaande preferente aandelen in administratie. Hoewel de preferente aandelen die door het Administratiekantoor in administratie worden gehouden, 100% van het totale kapitaal van de nieuw uitgegeven preferente financieringsaandelen vertegenwoordigen op basis van het per 31 december 2006 geplaatste nominale aandelenkapitaal, bedraagt het feitelijke stemrecht dat voor de (certificaten van) preferente aandelen kan worden uitgeoefend, 1,58% van het totale geplaatste kapitaal.

Administratiekantoor

Het Administratiekantoor is een entiteit volgens Nederlands recht zonder aandeelhouders of andere leden, die vergelijkbaar is met een trust of stichting. Het Administratiekantoor benoemt zelf de leden van zijn Bestuur. Per 31 december 2006 was het Bestuur van het Administratiekantoor als volgt samengesteld:

Naam	Functie
J.H. Ubas (voorzitter)	Voormalig Investment Manager ING Groep N.V.
J.M. Overmeer	Lid van de Raad van Bestuur van Aegon Nederland N.V.
C.W.H. Bruggemann	Voormalig Directeur Corporate Finance ABN AMRO Bank N.V.

Geen van de leden van het Bestuur van het Administratiekantoor heeft een leidinggevende functie bij, of een andere relatie van materieel belang met, ABN AMRO Holding N.V. of haar dochterondernemingen of andere groepsmaatschappijen.

Creditratings

Per 31 december 2006 had ABN AMRO de volgende creditratings:

	Lang	Kort
Moody's	Aa3[1]	P-1
Standard & Poor's	AA–	A-1+
FitchIBCA	AA–	F1+
DBRS	AA	R-1

1 *Op 23 februari 2007 verhoogde Moody's de 'long' rating van ABN AMRO tot AA1.*

Peer group ABN AMRO

De maatstaven die wij hanteren om op concernniveau onze performance te meten, zijn het totaalrendement voor aandeelhouders (Total Return to Shareholders / TRS) en het gemiddelde rendement op eigen vermogen. Het TRS wordt afgezet tegen dat van de twintig hieronder vermelde concurrenten die onze peer group vormen. Ons doel is een positie in de top vijf van deze peer group aan het eind van elke meetperiode van vier jaar. Wij beëindigden de cyclus 2003-2006 op een zestiende plaats in onze peer group. Een grafiek van onze TRS-performance kunt u vinden op de internetsite www.abnamro.com.

Barclays	Credit Suisse	JPMorgan Chase	National City
BBVA	Deutsche Bank	KeyCorp	Nordea
BNP Paribas	HSBC	Lloyds TSB	Société Générale
Banco Santander	UniCredit	Merrill Lynch	UBS
Citigroup	ING	Morgan Stanley	Wells Fargo

Indices

De belangrijkste indices waarin het gewone aandeel ABN AMRO Holding N.V. is opgenomen, zijn:

AEX	DJ Euro Stoxx 50 Index	MSCI Euro Index	FTSE Eurotop 300
S&P Euro Index	DJ Sustainability Indexes	FTSE Eurotop 100	FTSE4Good Index

Kalender 2007

8 februari	Bekendmaking jaarcijfers 2006
30 maart	Publicatie jaarverslag 2006, jaarverslag volgens Form 20-F en Duurzaamheidsverslag 2006
26 april	Bekendmaking cijfers eerste kwartaal 2007
26 april	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
30 april	Ex-dividendnotering (Nederland en ADR's)
30 april-21 mei	Keuzeperiode dividend (ADR's)
30 april-23 mei	Keuzeperiode dividend (Nederland)
3 mei	Record date (Nederland en ADR's)
24 mei	Vaststelling stockkoers (Nederland en ADR's) op basis van de gewogen gemiddelde aandelenkoers op Euronext Amsterdam op 22, 23 en 24 mei
25 mei	Bekendmaking stockpercentage (Nederland en ADR's)
29 mei	Betaalbaarstelling (Nederland)
5 juni	Betaalbaarstelling (ADR's)
30 juli	Bekendmaking cijfers tweede kwartaal 2007
31 juli	Ex-dividendnotering (Nederland en ADR's)
2 augustus	Record date (Nederland en ADR's)
3 augustus-16 augustus	Keuzeperiode dividend (ADR's)
3 augustus-21 augustus	Keuzeperiode dividend (Nederland)
22 augustus	Vaststelling stockkoers (Nederland en ADR's) op basis van de gewogen gemiddelde aandelenkoers op Euronext Amsterdam 20, 21 en 22 augustus
23 augustus	Bekendmaking stockpercentage (Nederland en ADR's)
27 augustus	Betaalbaarstelling (Nederland)
4 september	Betaalbaarstelling (ADR's)
1 november	Bekendmaking cijfers derde kwartaal 2007

ANALYSE

ANALYSE FINANCIËLE RESULTATEN

FINANCIËLE RESULTATEN

Analyse van bedrijfs- en financiële resultaten en vooruitzichten

Bedrijfsresultaten

Voor de belangrijkste grondslagen en wijzigingen in grondslagen wordt verwezen naar het grondslagen hoofdstuk in de jaarrekening.

De onderstaande analyse van de bedrijfsresultaten is gebaseerd op, en dient te worden gezien in samenhang met, de geconsolideerde jaarrekening. De financiële gegevens in deze analyse zijn opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals vastgesteld door de Europese Unie (IFRS). In voorgaande jaren was deze analyse opgenomen in het jaarverslag volgens Form 20-F.

In deze analyse worden de resultaten volgens IFRS op groepsniveau besproken aan de hand van een vergelijkende analyse van 2006 versus 2005 en van 2005 versus 2004. Hierbij worden per post van de winst- en verliesrekening de belangrijkste ontwikkelingen op Business Unit (BU)-niveau aangegeven. Vervolgens worden de bedrijfsresultaten van de afzonderlijke BU's meer in detail besproken. Mutaties van significante omvang in de operationele baten en de operationele bedrijfslasten worden toegelicht onder de betreffende posten.

Consolidatie-effect private equity-belangen waarover zeggenschap wordt uitgeoefend

Private equity-belangen waarover wij zeggenschap uitoefenen, moeten onder IFRS worden geconsolideerd, met inbegrip van niet-financiële investeringen die als private equity-belangen worden beheerd. In de praktijk worden onze private equity-activiteiten evenwel los van de rest van ons bankbedrijf beheerd. De performance van ons bankbedrijf wordt niet afgemeten aan de geconsolideerde bedrijfsresultaten. Ons private equity-bedrijf houdt zich bezig met het verwerven van aandelenbelangen in niet-beursgenoteerde bedrijven waarop wij invloed of waarover wij zeggenschap kunnen uitoefenen. Deze aandelenbelangen worden gedurende een aantal jaren als belegger beheerd, met als doel ze met winst te verkopen. De bedrijven waarin wij aldus een tijdelijk belang hebben, zijn actief in verschillende sectoren, met uitzondering van de financiële sector. Verwerking van deze tijdelijke deelnemingen in onze kernactiviteit, het bankbedrijf, verschaft volgens ons geen zinvolle basis voor een analyse van onze financiële positie en bedrijfsresultaten. Daarom hebben wij in de presentatie van de resultaten op groepsniveau het effect van de consolidatie van de private equity-belangen van Private Equity en de BU Global Clients per post uit de winst- en verliesrekening geëlimineerd. In de resultaten exclusief consolidatie-effect zijn de gedeconsolideerde belangen opgenomen op basis van de vermogensmethode. De cijfers exclusief consolidatie-effect van private equity-belangen zijn niet GAAP-conform. De leiding baseert operationele beslissingen op deze niet-GAAP cijfers, omdat zij waardevolle aanvullende informatie verschaffen over onze operationele performance. In overeenstemming met de toepasselijke regels en voorschriften wordt ook de aansluiting tussen niet-GAAP cijfers en de daarmee het best vergelijkbare IFRS-cijfers gepresenteerd, d.w.z. de aansluiting van de resultaten exclusief het consolidatie-effect van private equity-belangen naar de resultaten inclusief dit effect. Beleggers wordt aangeraden daarvan kennis te nemen.

Resultaten op groepsniveau

De onderstaande tabel toont de kerncijfers op groepsniveau voor de jaren eindigend per 31 december 2006, 2005 en 2004, zowel conform IFRS als exclusief het consolidatie-effect van private equity-belangen.

(in miljoenen euro's)	IFRS			Consolidatie-effect[1]			Excl. consolidatie-effect (niet-GAAP cijfers)		
	2006	2005	2004	**2006**	2005	2004	**2006**	2005	2004
Rente	**10.575**	8.785	8.525	**– 342**	– 280	– 83	**10.917**	9.065	8.608
Provisie	**6.062**	4.691	4.485	**–**	–	–	**6.062**	4.691	4.485
Handelsresultaat	**2.979**	2.621	1.309	**– 3**	2	– 1	**2.982**	2.619	1.310
Resultaat uit financiële transacties	**1.087**	1.281	905	**15**	35	– 27	**1.072**	1.246	932
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**243**	263	206	**–**	–	–	**243**	263	206
Overige operationele baten	**1.382**	1.056	745	**–**	– 6	–	**1.382**	1.062	745
Baten van geconsolideerde private equity-belangen	**5.313**	3.637	2.616	**5.313**	3.637	2.616	**–**	–	–
Operationele baten	**27.641**	22.334	18.791	**4.983**	3.388	2.505	**22.658**	18.946	16.286
Operationele bedrijfslasten	**20.713**	16.301	15.180	**4.939**	3.366	2.499	**15.774**	12.935	12.681
Bedrijfsresultaat	**6.928**	6.033	3.611	**44**	22	6	**6.884**	6.011	3.605
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**1.855**	635	607	**–**	–	–	**1.855**	635	607
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**5.073**	5.398	3.004	**44**	22	6	**5.029**	5.376	2.998
Belastingen	**902**	1.142	715	**44**	22	6	**858**	1.120	709
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**4.171**	4.256	2.289	**–**	–	–	**4.171**	4.256	2.289
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	**609**	187	1.651	**–**	–	–	**609**	187	1.651
Jaarwinst	**4.780**	4.443	3.940	**–**	–	–	**4.780**	4.443	3.940
Totaal activa	**987.064**	880.804	727.454	**4.537**	3.477	2.393	**982.527**	877.327	725.061
Naar risico gewogen activa	**280.704**	257.854	231.622	**–**	–	–	**280.704**	257.854	231.622
Aantal medewerkers (fte)	**137.880**	120.301	110.870	**30.881**	27.775	17.938	**106.999**	92.526	92.932
Aantal vestigingen **2**	**4.634**	3.681	3.605	**–**	–	–	**4.634**	3.681	3.605
Efficiencyratio (in %) **3**	**74,9%**	73,0%	80,8%	**99,1%**	99,4%	99,8%	**69,6%**	68,3%	77,9%

1 *Dit geeft per post het effect weer van de consolidatie van private equity-belangen onder IFRS. Zie 'Jaarrekening 2006 – Grondslagen'.*
2 *Dit cijfer is inclusief dubbeltelling van vestigingen die meer dan één BU bedienen. Gecorrigeerd hiervoor bedraagt het aantal 4.532 (2005: 3.557; 2005: 3.498).*
3 *De efficiencyratio (in %) is de operationele bedrijfslasten gedeeld door de totale operationele baten.*

Resultaten 2006 versus 2005

De jaarwinst over 2006 nam toe met EUR 337 miljoen ofwel 7,6% naar EUR 4.780 miljoen. Het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten kwam EUR 85 miljoen ofwel 2,0% lager uit op EUR 4.171 miljoen. De resultaten van de afzonderlijke BU's lieten een gemengd beeld zien. De grootste verschillen op jaarbasis deden zich voor bij de BU Europa (plus EUR 146 miljoen), de BU Nederland (plus EUR 105 miljoen), Private Equity (plus EUR 146 miljoen), de BU Global Clients (minus EUR 249 miljoen) en Group Functions (minus EUR 290 miljoen). Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen bedroeg EUR 609 miljoen. Dit betrof de verkoop van de activiteiten van Bouwfonds op het gebied van vastgoedontwikkeling en -beheer en de rubricering van ABN AMRO Mortgage Group, Inc., het Amerikaanse bedrijfsonderdeel van de bank dat zich bezighoudt met de verkoop en administratie van woninghypotheken, onder activa aangehouden voor verkoop. Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten omvat de betreffende bedrijfsresultaten en de verkoopwinst.

Operationele baten

De operationele baten stegen met EUR 5.307 miljoen ofwel 23,8% naar EUR 27.641 miljoen (niet-GAAP plus EUR 3.712 miljoen ofwel 19,6%). Deze stijging was hoofdzakelijk afkomstig van de BU Europa (plus EUR 2.302 miljoen), Private Equity (plus EUR 1.796 miljoen, niet-GAAP plus EUR 99 miljoen), de BU Latijns-Amerika (plus EUR 675 miljoen), de BU Azië (plus EUR 282 miljoen), de BU Noord-Amerika (plus EUR 225 miljoen) en de BU Asset Management (plus EUR 116 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen

- De operationele baten van de BU Europa stegen door de consolidatie van Antonveneta en door hogere baten uit Global Markets.
- De toename bij Private Equity was te danken aan hogere operationele baten van geconsolideerde private equity-belangen.
- De stijging bij de BU Latijns-Amerika is voornamelijk toe te schrijven aan de aanhoudende groei van de particuliere en consumptieve kredietportefeuilles. In de baten over 2005 is de boekwinst op de verkoop van Real Seguros (EUR 229 miljoen) opgenomen.
- De batenstijging van de BU Azië was afkomstig van de verdere uitbreiding van de Preferred Banking en creditcardactiviteiten, met name in India, China, Hongkong en Taiwan.
- De batengroei van de BU Noord-Amerika was voornamelijk het gevolg van hogere bijdragen van alle bedrijfsonderdelen, ondanks het feit dat de yieldcurve gedurende het grootste deel van het jaar vlak bleef of een omgekeerde structuur vertoonde en de rentemarges hierdoor onder druk stonden. De toegewezen vordering in een juridische procedure had een positief effect van EUR 110 miljoen.
- De verbetering bij de BU Asset Management weerspiegelde de fors hogere nettoinleg, die met EUR 14,9 miljard toenam.

Rente

De nettorentebaten stegen met EUR 1.790 miljoen ofwel 20,4% naar EUR 10.575 miljoen, hoofdzakelijk door hogere bijdragen van de BU Europa (plus EUR 1.564 miljoen), de BU Latijns-Amerika (plus EUR 695 miljoen) en de BU Noord-Amerika (plus EUR 137 miljoen). De BU Nederland zag daarentegen de nettorentebaten afnemen met EUR 250 miljoen.

Belangrijkste ontwikkelingen

- De groei van de nettorentebaten van de BU Europa weerspiegelt de consolidatie van Antonveneta in 2006.
- De stijging bij de BU Latijns-Amerika was vooral het gevolg van de aanhoudende groei van de Braziliaanse kredietportefeuille.
- De toename bij de BU Noord-Amerika kan primair worden toegeschreven aan de verdere groei van de zakelijke kredietportefeuille en aan ruimere marges op de toevertrouwde middelen.
- De daling bij de BU Nederland houdt verband met het feit dat de ontvangen boeterente voor vervroegde hypotheekaflossingen werd beïnvloed door compenserende transacties in 2006.

Provisie

De onderstaande tabel toont een onderverdeling van de provisiebaten en -lasten op groepsniveau voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Provisiebaten			
Effectenbedrijf	**1.785**	1.560	1.548
Betalingsverkeer	**2.123**	1.530	1.401
Vermogensbeheer en trust	**1.562**	1.153	1.041
Kredietbedrijf	**248**	180	158
Adviesdiensten	**500**	336	311
Assurantiebedrijf	**168**	168	130
Garanties	**223**	218	160
Overige	**518**	427	436
Subtotaal	**7.127**	5.572	5.185
Provisielasten			
Effectenbedrijf	**330**	321	281
Betalingsverkeer	**287**	165	125
Vermogensbeheer en trust	**151**	127	126
Overige	**297**	268	168
Subtotaal	**1.065**	881	700
Totaal	**6.062**	4.691	4.485

De nettoprovisiebaten waren EUR 1.371 miljoen ofwel 29,2% hoger op EUR 6.062 miljoen, hoofdzakelijk als gevolg van de stijging bij de BU Europa (plus EUR 482 miljoen), de BU Global Clients (plus EUR 415 miljoen), de BU Azië (plus EUR 172 miljoen), de BU Asset Management (plus EUR 121 miljoen) en de BU Latijns-Amerika (plus EUR 105 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen

- De groei van de nettoprovisiebaten van de BU Europa weerspiegelt de consolidatie van Antonveneta.
- De stijging bij de BU Global Clients vloeide voornamelijk voort uit de sterkere focus op provisiegedreven producten, die leidde tot een verschuiving in de productmix, met een sterke groei van producten voor de primaire en secundaire kapitaalmarkt.
- De stijging bij de BU Azië weerspiegelde de hogere nettoinleg van gelden, de hogere provisiebaten uit bestaande producten en een verdere verschuiving in de asset-mix naar meer winstgevende producten.

Belangrijkste ontwikkelingen op rubriekniveau

- De provisiebaten uit het effectenbedrijf gingen met EUR 225 miljoen ofwel 14,4% omhoog naar EUR 1.785 miljoen. De belangrijkste bijdragen waren afkomstig van de activiteiten van onze vestiging in Hongkong in de BU Azië en de consolidatie van Antonveneta.
- De provisiebaten uit het betalingsverkeer stegen met EUR 593 miljoen ofwel 38,8% naar EUR 2.123 miljoen, hoofdzakelijk door de consolidatie van Antonveneta en een stijging bij de BU Latijns-Amerika.
- De provisiebaten uit vermogensbeheer en trustactiviteiten waren EUR 409 miljoen ofwel 35,5% hoger op EUR 1.562 miljoen, dankzij met name een stijging bij de BU Asset Management, de BU Nederland en de BU Private Clients en de consolidatie van Antonveneta.

Handelsresultaat

De onderstaande tabel toont een onderverdeling van het handelsresultaat op groepsniveau voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Effectenhandel	**61**	978	179
Valutahandel	**789**	662	687
Derivaten	**2.199**	933	380
Overige	**– 70**	48	63
Totaal	**2.979**	2.621	1.309

Het handelsresultaat verbeterde met EUR 358 miljoen ofwel 13,7% naar EUR 2.979 miljoen. De grootste bijdragen aan deze verbetering werden geleverd door de BU Azië (plus EUR 179 miljoen), de BU Latijns-Amerika (plus EUR 152 miljoen) en de BU Nederland (plus EUR 94 miljoen). Hier stond een lagere bijdrage van de BU Global Clients (minus EUR 148 miljoen) tegenover.

Belangrijkste ontwikkelingen

- Het handelsresultaat van de BU Azië steeg als gevolg van hogere inkomsten uit aandelentransacties in Hongkong en Taiwan.
- De toename bij de BU Nederland was vooral te danken aan betere resultaten uit de verkoop van derivaten.

Resultaat uit financiële transacties

De onderstaande tabel toont een onderverdeling van het resultaat uit financiële transacties op groepsniveau voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Winst uit verkoop van schuldbewijzen beschikbaar voor verkoop	**634**	431	179
Winst uit verkoop van aandelenbeleggingen beschikbaar voor verkoop	**158**	55	154
Dividend uit aandelenbeleggingen beschikbaar voor verkoop	**71**	54	48
Winst uit overige aandelenbeleggingen	**491**	514	694
Ineffectiviteit van hedges	**58**	39	– 112
Verandering in reële waarde van credit default swaps	**– 280**	– 51	– 12
Overige	**– 45**	239	– 46
Totaal	**1.087**	1.281	905

Het resultaat uit financiële transacties daalde met EUR 194 miljoen ofwel 15,2% naar EUR 1.087 miljoen. Deze terugval werd met name veroorzaakt door Group Functions (minus EUR 438 miljoen), maar werd gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging bij de BU Europa (plus EUR 144 miljoen) en de BU Noord-Amerika (plus EUR 76 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen

- De daling bij Group Functions vloeide hoofdzakelijk voort uit de lagere resultaten uit de verkoop van obligaties en credit default swaps, terwijl het resultaat over 2005 positief werd beïnvloed door de herwaardering van de opties Antonveneta.
- De toename bij de BU Europa vloeide hoofdzakelijk voort uit de consolidatie van Antonveneta.

Belangrijkste ontwikkelingen op rubriekniveau

- De nettowinst op de verkoop van schuldbewijzen uit de voor verkoop beschikbare (available for sale / AFS) portefeuille nam toe met EUR 203 miljoen ofwel 47,1% naar EUR 634 miljoen. Deze stijging deed zich voornamelijk voor bij de BU Noord-Amerika. Hier stonden lagere resultaten uit het balansbeheer bij Group Functions tegenover.

Resultaat uit deelnemingen met invloed

Het resultaat uit deelnemingen met invloed daalde met EUR 20 miljoen tot EUR 243 miljoen. In Group Functions (minus EUR 47 miljoen) was de bijdrage van ons belang in Antonveneta (geconsolideerd in 2006) en in Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (verkocht in 2006) lager. De hogere winstbijdrage van het belang in Capitalia werd hierdoor tenietgedaan.

Overige operationele baten

De onderstaande tabel toont een onderverdeling van de overige operationele baten op groepsniveau voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Verzekeringsactiviteiten	**103**	150	177
Leasing	**61**	60	63
Verkoop bedrijfsactiviteiten en deelnemingen met invloed	**553**	347	187
Overige	**665**	499	318
Totaal	**1.382**	1.056	745

De overige operationele baten namen toe met EUR 326 miljoen ofwel 30,9% naar EUR 1.382 miljoen. Group Functions (plus EUR 435 miljoen) en de BU Noord-Amerika (plus EUR 89 miljoen) realiseerden hogere baten, maar deze stijging ging voor een deel verloren door de lagere baten van de BU Latijns-Amerika (minus EUR 318 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen

- De stijging bij Group Functions was te danken aan de winst op de verkoop van Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (EUR 208 miljoen) en van het Futures-bedrijf (EUR 229 miljoen).
- De BU Noord-Amerika zag de overige operationele baten stijgen door de gunstige uitspraak in het Talman-proces (EUR 110 miljoen). Voor meer informatie, zie pagina 120.
- De daling bij de BU Latijns-Amerika hield verband met de winst van EUR 229 miljoen op de verkoop van Real Seguros die in 2005 werd geboekt.

Baten van geconsolideerde private equity-belangen

De baten van geconsolideerde private equity-belangen waren EUR 1.676 miljoen ofwel 46,1% hoger op EUR 5.313 miljoen door de toename van de geconsolideerde investeringen van Private Equity in zowel aantal als omvang.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 4.412 miljoen ofwel 27,1% naar EUR 20.713 miljoen (niet-GAAP: plus EUR 2.839 miljoen ofwel 21,9%), hoofdzakelijk door Private Equity (plus EUR 1.640 miljoen, niet-GAAP minus EUR 37 miljoen), de consolidatie van Antonveneta (plus EUR 1.310 miljoen), de BU Global Clients (plus EUR 275 miljoen, niet-GAAP plus EUR 379 miljoen), Group Functions (plus EUR 354 miljoen), de BU Latijns-Amerika (plus EUR 371 miljoen), de BU Europa exclusief Antonveneta (plus EUR 225 miljoen) en de BU Azië (plus EUR 175 miljoen). De operationele bedrijfslasten van de BU Nederland waren lager (minus EUR 164 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen

- De toename bij Private Equity werd veroorzaakt door de hogere operationele bedrijfslasten van geconsolideerde private equity-belangen. Het consolidatie-effect heeft betrekking op de resultaten van private equity-belangen waarover de groep zeggenschap uitoefent. Exclusief het consolidatie-effect vertoonden de operationele bedrijfslasten een daling van EUR 37 miljoen.
- De stijging bij de BU Global Clients hield met name verband met een verschuiving in de productmix, die leidde tot een toename van de toegerekende infrastructuur- en productkosten. Daarnaast werd een bedrag

van EUR 19 miljoen toegerekend uit hoofde van herstructureringslasten voor de reorganisatie van Group Shared Services.
- De operationele bedrijfslasten in onze groeimarkten BU Latijns-Amerika en BU Azië stegen, mede door de opening van nieuwe vestigingen en marketingcampagnes. De operationele bedrijfslasten van de BU Latijns-Amerika werden ook beïnvloed door de waardestijging van de Braziliaanse real en de nieuwe cao's die in september 2005 en september 2006 van kracht werden.
- De toename van de operationele bedrijfslasten van Group Functions hield hoofdzakelijk verband met de vrijval van de voorziening ziektekostenverzekering na pensionering (EUR 392 miljoen) in 2005.
- De BU Nederland plukte ook in 2006 de vruchten van een strikte kostenbeheersing. Dit vertaalde zich in een vermindering van de personeelskosten.

Voorzieningen

De post bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico (hierna verder aangeduid als de 'voorzieningen') werd verhoogd met EUR 1.220 miljoen tot EUR 1.855 miljoen. Hiervan had EUR 1.154 miljoen betrekking op de particuliere kredietportefeuille en EUR 701 miljoen op de zakelijke kredietportefeuille. Deze aanzienlijke verhoging betrof met name de particuliere kredietverlening in de BU Latijns-Amerika (plus EUR 374 miljoen) en de BU Azië (plus EUR 191 miljoen), alsmede de consolidatie van Antonveneta (plus EUR 382 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen
- De hogere voorzieningen in de BU Latijns-Amerika weerspiegelden de absolute volumestijging van particulier krediet en de toegenomen insolventies.
- De stijging in de BU Azië betrof met name een hogere voorziening voor creditcardvorderingen in Taiwan, waar de banksector te kampen had met toenemende betalingsachterstanden op creditcards.

Effectieve belastingdruk

De effectieve belastingdruk daalde van 21,2% in 2005 naar 17,8% in 2006 door heffingskortingen, wijzigingen in belastingwetgeving, hogere belastingvrije winsten en tariefwijzigingen.

Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen

Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen bedroeg EUR 609 miljoen in 2006 tegenover EUR 187 miljoen in 2005. Op 1 december 2006 verkocht de groep de activiteiten van Bouwfonds op het gebied van vastgoedontwikkeling en -beheer. Deze transactie leverde een winst van EUR 505 miljoen op in de BU Nederland, waarvan EUR 338 miljoen netto verkoopwinst en EUR 167 miljoen uit bedrijfsactiviteiten. Op 22 januari 2007 maakte ABN AMRO de verkoop bekend van ABN AMRO Mortgage Group, Inc., het Amerikaanse bedrijfsonderdeel van de bank dat zich bezighoudt met de verkoop en administratie van woninghypotheken. Het resultaat van EUR 104 miljoen is verantwoord in de BU Noord-Amerika. Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen over 2005 (EUR 187 miljoen) vloeide voort uit de herrubricering van Bouwfonds (EUR 136 miljoen) in de BU Nederland en van ABN AMRO Mortgage Group, Inc. (EUR 51 miljoen) in de BU Noord-Amerika.

Resultaten 2005 versus 2004

De jaarwinst over 2005 nam toe met EUR 503 miljoen ofwel 12,8% naar EUR 4.443 miljoen. Het resultaat uit voortgezette activiteiten verbeterde met EUR 1.967 miljoen ofwel 85,9% naar EUR 4.256 miljoen. Alle BU's droegen hieraan bij, met uitzondering van Private Equity (minus EUR 142 miljoen) en de BU Azië (minus EUR 68 miljoen). Een sterke performance werd neergezet door de BU Nederland (EUR 373 miljoen), de BU Global Clients (plus EUR 364 miljoen), de BU Latijns-Amerika (plus EUR 361 miljoen), de BU Europa (plus EUR 321 miljoen), Group Functions (plus EUR 311 miljoen) en de BU Noord-Amerika (plus EUR 294 miljoen).

Operationele baten

De totale operationele baten stegen met EUR 3.543 miljoen ofwel 18,9% naar EUR 22.334 miljoen. Alle BU's behaalden een sterke autonome groei: de BU Latijns-Amerika met EUR 1.032 miljoen, Private Equity met

EUR 599 miljoen (niet-GAAP minus EUR 182 miljoen), de BU Europa met EUR 432 miljoen, de BU Nederland met EUR 402 miljoen, de BU Global Clients met EUR 362 miljoen, de BU Noord-Amerika met EUR 294 miljoen, de BU Azië met EUR 167 miljoen, de BU Private Clients met EUR 151 miljoen en de BU Asset Management met EUR 117 miljoen.

Belangrijkste ontwikkelingen
- De batengroei in de BU Latijns-Amerika was voor een deel te danken aan de winst op de verkoop van Real Seguros (EUR 229 miljoen), de forse groei van de particuliere kredietportefeuille en de waardevermeerdering van de Braziliaanse real.
- De toename bij Private Equity was te danken aan hogere operationele baten van geconsolideerde private equity-belangen.
- De batengroei bij de BU Nederland was het gevolg van een volumestijging van particulier krediet en spaargelden en de hogere baten uit ontvangen boeterente voor de vervroegde aflossing van hypotheken.
- De drijvende krachten achter de batenstijging van de BU Global Clients waren de toegenomen activiteiten van en investeringen door klanten.
- De operationele baten van de BU Noord-Amerika gingen omhoog door hogere baten uit commercial banking en lagere hedgingkosten met betrekking tot de AFS-portefeuille.
- De BU Azië zag de operationele baten sterk verder groeien, dankzij het creditcardbedrijf en het Van Gogh Preferred Banking-concept. Ook de baten uit klantrelaties van Global Markets waren aanzienlijk hoger. Deze groei was vooral afkomstig van vastrentende waarden, futures en valutaproducten, vooral via gestructureerde derivaten.

Rente

De nettorentebaten namen toe met EUR 260 miljoen ofwel 3,1% naar EUR 8.785 miljoen. De belangrijkste bijdragen werden geleverd door de BU Latijns-Amerika (plus EUR 674 miljoen) en de BU Nederland (plus EUR 237 miljoen). Hiertegenover stond een daling bij de BU Europa (minus EUR 459 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen
- De stijging bij de BU Latijns-Amerika kan vooral worden toegeschreven aan de autonome groei van de particuliere portefeuille.
- De groei bij de BU Nederland werd vooral aangedreven door hogere krediet- en spaarvolumes en hogere ontvangen boeterente voor vervroegde hypotheekaflossingen.
- De daling bij de BU Europa moet worden bezien tegen de achtergrond van de herrubricering in 2005 van posten tussen de nettorentebaten en het handelsresultaat in verband met de overgang naar IFRS. Het effect hiervan bedroeg circa EUR 550 miljoen. In het kader van de toepassing van IFRS moesten wijzigingen in de rapportages en gegevensstromen worden aangebracht. Deze werden in 2005 voltooid. Vanwege de complexiteit en het grote aantal transacties kan voor 2004 slechts een schatting worden gemaakt.

Provisie

De nettoprovisiebaten stegen met EUR 206 miljoen ofwel 4,6% naar EUR 4.691 miljoen. De toename bij de BU Noord-Amerika (plus EUR 115 miljoen), de BU Asset Management (plus EUR 61 miljoen) en de BU Private Clients (plus EUR 52 miljoen) werd voor een deel tenietgedaan door een daling bij de BU Europa (minus EUR 111 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen
- De stijging bij de BU Noord-Amerika was vooral te danken aan hogere provisiebaten uit klantrelaties van de BU Global Markets. Het aantal betaalrekeningen van particuliere en kleinzakelijke klanten in de BU Noord-Amerika nam toe met meer dan 27.000, hetgeen zich vertaalde in hogere rekening- en trusteeprovisies.
- De BU Asset Management dankte de hogere provisiebaten aan de verschuiving in de asset-mix naar meer winstgevende producten en hogere provisies op bestaande producten. Dit komt tot uitdrukking in de provisies uit vermogensbeheer en trustactiviteiten.

- De toename bij de BU Private Clients betrof met name effectenprovisies en hield verband met de introductie van een groot aantal nieuwe producten.
- De toename van de provisiebaten uit het betalingsverkeer kwam hoofdzakelijk tot stand in de BU Azië, gesteund door de groei van het creditcardbedrijf.

Handelsresultaat

Het handelsresultaat verbeterde met EUR 1.312 miljoen ofwel 100,2% naar EUR 2.621 miljoen. De belangrijkste aanjagers van deze groei waren de BU Europa (plus EUR 778 miljoen), de BU Global Clients (plus EUR 192 miljoen), de BU Nederland (plus EUR 179 miljoen) en de BU Noord-Amerika (plus EUR 87 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen

- De stijging bij de BU Europa moet worden bezien tegen de achtergrond van de voornoemde herrubricering van renteposten in verband met de overgang naar IFRS. Het effect hiervan bedroeg circa EUR 550 miljoen.
- Het hogere handelsresultaat van de BU Global Clients vloeide voort uit de toegenomen handel in derivaten.
- De toename bij de BU Nederland was vooral afkomstig van het hogere handelsresultaat uit klantrelaties van de BU Global Markets en van de verkoop van derivaten.
- De toename bij de BU Noord-Amerika was vooral te danken aan het hogere handelsresultaat uit klantrelaties van de BU Global Clients.
- In het handelsresultaat van Group Functions is een voorziening voor balansaanpassingen verwerkt (minus EUR 86 miljoen).

Resultaat uit financiële transacties

Het resultaat uit financiële transacties nam toe met EUR 376 miljoen ofwel 41,6% naar EUR 1.281 miljoen. De belangrijkste bijdragen waren afkomstig van de BU Noord-Amerika (plus EUR 275 miljoen), de BU Europa (plus EUR 143 miljoen) en Group Functions (plus EUR 136 miljoen). Private Equity zag het resultaat daarentegen teruglopen (minus EUR 226 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen

- De verbetering bij de BU Noord-Amerika hield verband met de lagere hedgingkosten voor de voor verkoop beschikbare activa portefeuille.
- De toename bij Group Functions vloeide hoofdzakelijk voort uit de herwaardering van opties Antonveneta, de winst op de verkoop van obligaties uit de voor verkoop beschikbare activa portefeuille en de winst op derivaten. In 2004 werd de winst op de verkoop van het belang in Bank Austria verantwoord.

Resultaat uit deelnemingen met invloed

Het resultaat uit deelnemingen met invloed was EUR 57 miljoen ofwel 27,7% hoger op EUR 263 miljoen. Het hogere resultaat dat Group Functions (plus EUR 94 miljoen) boekte, werd gedeeltelijk tenietgedaan door een daling bij de BU Azië (minus EUR 54 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen

- De stijging bij Group Functions had betrekking op ons belang in Capitalia en Antonveneta in Italië en ons belang in Kereskedelmi és Hitelbank Rt. in Hongarije.
- Hoofdoorzaak van de daling bij de BU Azië was de verwerking van de verkoop van de brokerage-activiteiten in Thailand in 2004.

Overige operationele baten

De overige operationele baten namen toe met EUR 311 miljoen ofwel 41,8% naar EUR 1.056 miljoen, hoofdzakelijk door de winst op de verkoop van Real Seguros (EUR 229 miljoen) in de BU Latijns-Amerika, van Nachenius, Tjeenk & Co (EUR 38 miljoen) in de BU Private Clients en van het kantoorgebouw aan Bishopsgate in Londen (EUR 43 miljoen) in de BU Europa.

Baten van geconsolideerde private equity-belangen

De baten van geconsolideerde private equity-belangen waren EUR 1.021 miljoen ofwel 39,0% hoger op EUR 3.637 miljoen. Private equity-belangen waarover zeggenschap wordt uitgeoefend, worden onder IFRS geconsolideerd.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 1.121 miljoen ofwel 7,4% naar EUR 16.301 miljoen (niet-GAAP: EUR 254 miljoen ofwel 2,0%). Hogere lasten werden gemeld door Private Equity (plus EUR 777 miljoen, niet-GAAP plus EUR 14 miljoen), de BU Latijns-Amerika (plus EUR 462 miljoen), de BU Azië (plus EUR 204 miljoen) en de BU Noord-Amerika (plus EUR 135 miljoen). De lasten van Group Functions (minus EUR 319 miljoen) en de BU Nederland (minus EUR 243 miljoen) waren lager.

Belangrijkste ontwikkelingen

- Alle BU's werden geconfronteerd met hogere uitgaven voor compliance. De totale uitgaven voor compliance in 2005 bedroegen ongeveer EUR 186 miljoen (2004: EUR 58 miljoen).
- De toename bij Private Equity werd veroorzaakt door de hogere operationele bedrijfslasten van geconsolideerde private equity-belangen. Het consolidatie-effect heeft betrekking op de resultaten van private equity-belangen waarover de groep zeggenschap uitoefent. Exclusief het consolidatie-effect (niet-GAAP) waren de operationele bedrijfslasten EUR 14 miljoen hoger.
- De stijging bij de BU Latijns-Amerika werd veroorzaakt door de gestegen personeelskosten als gevolg van de nieuwe cao, de waardestijging van de Braziliaanse real, de afwikkeling van pensioenverplichtingen uit hoofde van het eenmalige bonuselement in de cao's voor voorgaande jaren en IT-uitgaven.
- De toename bij de BU Azië was het gevolg van verdere investeringen (opening van nieuwe vestigingen en marketingcampagnes).
- De lastenstijging in de BU Noord-Amerika hield hoofdzakelijk verband met hogere aanloopkosten van projecten op concernniveau voor compliance, human resources en informatietechnologie.
- De operationele bedrijfslasten van de BU Nederland namen af doordat in 2004 herstructureringslasten (EUR 408 miljoen) voor de reorganisatie van het voormalige Wholesale Clients en Group Shared Services waren geboekt. Hier stond tegenover dat in 2005 de nieuwe cao, en in het bijzonder de afkoop van de winstdelingsregeling en het nieuwe flexibele bonussysteem dat daarvoor in de plaats kwam, een kostenverhogend effect had.
- De daling bij Group Functions vloeide met name voort uit de vrijval van een voorziening ziektekosten-verzekering na pensionering (minus EUR 392 miljoen). In de lasten voor 2004 was de afkoop van de winstdelingsregeling (EUR 177 miljoen) begrepen.

Voorzieningen

De voorzieningen werden met EUR 28 miljoen ofwel 4,6% verhoogd naar EUR 635 miljoen. Tegenover hogere voorzieningen bij de BU Latijns-Amerika (plus EUR 118 miljoen) en de BU Nederland (plus EUR 108 miljoen) stonden lagere voorzieningen bij de BU Noord-Amerika (minus EUR 247 miljoen).

Belangrijkste ontwikkelingen

- De hogere voorzieningen in de BU Latijns-Amerika moesten worden gezien tegen de achtergrond van de sterke kredietgroei.
- De hogere voorzieningen in de BU Nederland weerspiegelden de trage economische groei in Nederland en de forse toename van de particuliere kredietverlening.
- De BU Noord-Amerika profiteerde van de verbeterde kwaliteit van de kredietportefeuille evenals van de vrijval van voorzieningen en na afboeking ontvangen bedragen.

Effectieve belastingdruk

De effectieve belastingdruk van de groep daalde van 23,8% in 2004 naar 21,2% in 2005. Dit was hoofdzakelijk het gevolg van de lage effectieve belastingdruk bij Group Functions en Private Equity.

Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen

Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen bedroeg EUR 187 miljoen in 2005 en vloeide voort uit de herrubricering van de activiteiten van Bouwfonds op het gebied van vastgoedontwikkeling en -beheer (EUR 136 miljoen) in de BU Nederland en van ABN AMRO Mortgage Group, Inc. (EUR 51 miljoen) in de BU Noord-Amerika.

In 2004 bedroeg het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen EUR 1.651 miljoen. Dit betrof de netttowinst van LeasePlan (EUR 1.207 miljoen) in Group Functions, de Bank of Asia (EUR 240 miljoen) in de BU Azië, Bouwfonds (EUR 146 miljoen) in de BU Nederland en van ABN AMRO Mortgage Group, Inc. (EUR 58 miljoen) in de BU Noord-Amerika. LeasePlan en Bank of Asia werden verkocht in 2004; de winst van EUR 1.275 miljoen op de verkoop van deze bedrijfsonderdelen was ook opgenomen in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen.

Resultaten per bedrijfsonderdeel

Wijzigingen in rapportagestructuur en presentatie

De resultaten over 2005 en 2004 zijn herrekend naar de nieuwe rapportagestructuur alsof de nieuwe BU's reeds in beide jaren zou hebben bestaan. Om een schatting van de gepresenteerde resultaten van de nieuwe BU's te maken, zijn de resultaten van het voormalige Wholesale Clients toegerekend aan de regionale BU's, de BU Global Clients en Group Functions. De relevante toerekensleutels voor baten en lasten zijn hierbij consistent toegepast. De operationele baten zijn toegerekend aan de BU Global Clients op basis van een vastgestelde lijst van global clients. De operationele bedrijfslasten van de BU Global Clients omvatten de direct toerekenbare kosten van de BU alsmede de toegerekende kosten van de aan de BU Global Clients verkochte producten. De productkosten worden toegerekend op basis van vastgestelde kostendrijvers. In de resultaten van Group Functions zijn tevens begrepen de resultaten van een aantal producten waarvan de productkosten op basis van vastgestelde kostendrijvers worden toegerekend. De resultaten van de regionale BU's bevatten de resultaten uit zakelijke relaties in de respectievelijke regio's en uit producten van Global Markets, uitgezonderd de resultaten uit de handel voor eigen rekening en futures die onder Group Functions worden verantwoord. De operationele baten worden toegerekend aan de regio's waar de transacties plaatsvonden, terwijl de lasten op basis van de vastgestelde kostendrijvers worden toebedeeld.

- De resultaten van de BU Nederland omvatten de oude BU Nederland van het voormalige Consumer & Commercial Clients, de zakelijke relaties van het voormalige Wholesale Clients in Nederland en het hypotheekbedrijf van Bouwfonds.
- De resultaten van de BU Europa omvatten de zakelijke relaties van het voormalige Wholesale Clients in Europa (exclusief Nederland) en de BU New Growth Markets van het voormalige Consumer & Commercial Clients.
- De resultaten van de BU Noord-Amerika omvatten de oude BU Noord-Amerika van het voormalige Consumer & Commercial Clients en de zakelijke relaties van het voormalige Wholesale Clients in Noord-Amerika.
- De resultaten van de BU Latijns-Amerika omvatten de BU Brazilië van het voormalige Consumer & Commercial Clients en de zakelijke relaties van het voormalige Wholesale Clients in Latijns-Amerika.
- De resultaten van de BU Azië omvatten de Aziatische activiteiten van de BU New Growth Markets van het voormalige Consumer & Commercial Clients en het voormalige Wholesale Clients.
- In de resultaten van de BU Private Clients zijn ook die van de International Diamond & Jewelry Group opgenomen.
- De resultaten uit de handel voor eigen rekening en in futures (operationele baten van Global Markets die niet aan de regio's kunnen worden toegerekend omdat zij klantgerelateerd zijn) zijn onder Group Functions opgenomen. Ook de resultaten uit het belang dat wij hadden in Capitalia en Antonveneta (tot 31 december 2005) en Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (tot 29 mei 2006) zijn onder Group Functions verantwoord.

Constante valutakoersen

In deze analyse worden de financiële en overige resultaten bij vergelijking met de voorgaande periode, zowel in bedragen als in percentages, steeds in euro's uitgedrukt. Waar dit van significant belang wordt geacht, worden verschillen eventueel verklaard in termen als 'constante valutakoersen' of 'lokale valuta'. Bij zowel 'constante valutakoersen' als 'lokale valuta' is het effect van valutaomrekenverschillen geëlimineerd. Beide zijn volgens algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving (GAAP) gebruikelijke begrippen die, in tegenstelling tot feitelijke groei, niet rechtstreeks uit de in de jaarrekening opgenomen gegevens kunnen worden afgeleid. Het resultaat in 'lokale valuta' wordt gebruikt voor volumeverschillen in één bepaalde valuta. De leiding van de vennootschap beoordeelt – ten dele – de onderliggende resultaten van onze afzonderlijke bedrijfsonderdelen door valutakoerseffecten in de hele winst- en verliesrekening te elimineren teneinde inzicht te verwerven in de onderliggende trend van het behaalde resultaat. De correcties betreffen in het bijzonder het effect van wisselkoersschommelingen dat ontstaat wanneer de door de BU's

Noord-Amerika en Latijns-Amerika gerapporteerde resultaten worden omgerekend van respectievelijk de Amerikaanse dollar en de Braziliaanse real in de euro, alsmede bij omrekening van resultaten in de verschillende valuta's waarin de BU Azië opereert.

De leiding is van mening dat eliminatie van deze effecten een beter inzicht geeft in de onderliggende bedrijfsresultaten van onze bedrijfsonderdelen gedurende de betreffende periodes. Op wisselkoers-bewegingen kan de leiding immers geen invloed uitoefenen, terwijl hierdoor wel een vertekend beeld van de onderliggende resultaten van onze bedrijfsonderdelen kan ontstaan. Externe belanghebbenden, zoals analisten, gebruiken deze gegevens ook als maatstaf. Wij beseffen evenwel dat deze gegevens niet los van elkaar dienen te worden gebruikt en beginnen onze analyse van de resultaten van de groep en de BU's dan ook met vergelijkbare GAAP-cijfers, waarin met alle factoren die onze activiteiten beïnvloeden, rekening is gehouden.

Het vergelijkbare resultaat bij constante valutakoersen wordt berekend door de gedurende een bepaalde periode gerealiseerde volumes in lokale valuta te vermenigvuldigen met de gemiddelde maandelijkse wisselkoersen van de voorgaande periode waarmee het resultaat wordt vergeleken. Bij vergelijking van de resultaten over 2006 met die over 2005 bij constante valutakoersen worden dus de volumes voor het jaar eindigend per 31 december 2006 vermenigvuldigd met de gemiddelde maandelijkse wisselkoersen van 2005.

BU Nederland

De onderstaande tabel toont de belangrijkste cijfers van de BU Nederland, inclusief Bouwfonds Hypotheken, voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Rente	**3.078**	3.328	3.091
Provisie	**751**	710	668
Handelsresultaat	**486**	392	213
Resultaat uit financiële transacties	**28**	2	19
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**51**	13	32
Overige operationele baten	**246**	184	204
Operationele baten	**4.640**	4.629	4.227
Operationele bedrijfslasten	**3.118**	3.282	3.525
Bedrijfsresultaat	**1.522**	1.347	702
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**359**	285	177
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**1.163**	1.062	525
Belastingen	**319**	323	159
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**844**	739	366
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	**505**	136	146
Jaarwinst	**1.349**	875	512
Totaal activa	**169.862**	176.874	174.102
Naar risico gewogen activa	**75.617**	78.725	85.320
Aantal medewerkers (fte)	**21.778**	22.373	23.252
Aantal vestigingen	**643**	683	676
Efficiencyratio (in %)	**67,2%**	70,9%	83,4%

Resultaten 2006 versus 2005

De jaarwinst verbeterde met EUR 474 miljoen ofwel 54,2% naar EUR 1.349 miljoen. Het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten was EUR 105 miljoen ofwel 14,2% hoger op EUR 844 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de daling van de operationele bedrijfslasten met EUR 164 miljoen

en de verhoging van de voorzieningen met EUR 74 miljoen. Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen nam toe met EUR 369 miljoen. Hiervan betrof EUR 338 miljoen de nettowinst op de verkoop van de activiteiten van Bouwfonds op het gebied van vastgoedontwikkeling en -beheer, terwijl EUR 31 miljoen afkomstig was van bedrijfsactiviteiten (EUR 167 miljoen in 2006 tegenover EUR 136 miljoen in 2005).

Operationele baten

De totale operationele baten bleven vrijwel gelijk op EUR 4.640 miljoen.

- De nettorentebaten daalden met EUR 250 miljoen ofwel 7,5%, doordat slechts EUR 14 miljoen boeterente voor vervroegde hypotheekaflossingen werd ontvangen tegenover EUR 215 miljoen in 2005 zonder dat dit teniet werd gedaan.
- Exclusief het negatieve effect van EUR 201 miljoen uit hoofde van minder ontvangen boeterente voor vervroegde hypotheekaflossingen, vertoonden de operationele baten een stijging van 4,8% naar EUR 4.626 miljoen, gesteund door groei in zowel het particuliere als het zakelijke segment. Hierdoor stegen de baten dankzij hogere nettorentebaten.
- De nettoprovisiebaten namen toe met EUR 41 miljoen ofwel 5,8%. Deze stijging deed zich met name voor bij banktransacties, effectenverkeer en vermogensbeheer.
- Het handelsresultaat ging met EUR 94 miljoen ofwel 24,0% omhoog. Deze stijging kon vooral worden toegeschreven aan het verbeterde resultaat uit de verkoop van derivaten.
- De overige operationele baten kwamen EUR 62 miljoen ofwel 33,7% hoger uit door met name de winst op de verkoop van vastgoed.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten daalden met EUR 164 miljoen ofwel 5,0% naar EUR 3.118 miljoen, hoofdzakelijk door lagere personeelskosten als gevolg van de vermindering van het aantal medewerkers van 22.373 fte's in 2005 naar 21.778 fte's in 2006. Het positieve effect hiervan werd voor een deel tenietgedaan door de herstructureringslasten van EUR 29 miljoen voor het Services-programma en van EUR 14 miljoen voor de reorganisatie van Risk en de BU Global Markets.

Voorzieningen

De voorzieningen werden met EUR 74 miljoen ofwel 26,0% verhoogd naar EUR 359 miljoen. Dit betrof met name de particuliere en MKB-kredietportefeuilles. De verhoging van de voorzieningen hield verband met de totale groei van de kredietverlening en een verschuiving in de mix van activiteiten als gevolg van de groei van particulier en MKB-krediet, hetgeen in overeenstemming is met de strategie van de BU Nederland.

Resultaten 2005 versus 2004

De jaarwinst over 2005 nam toe met EUR 363 miljoen ofwel 70,9% naar EUR 875 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de stijging van de operationele baten met EUR 402 miljoen, de daling van de operationele bedrijfslasten met EUR 243 miljoen en de verhoging van de voorzieningen met EUR 108 miljoen.

Operationele baten

De totale operationele baten namen toe met EUR 402 miljoen ofwel 9,5% naar EUR 4.629 miljoen. De BU Nederland had onverminderd profijt van de ingeslagen strategische koers om de huisbankier voor al haar klanten te worden. Dankzij verdere verbeteringen in de dienstverlening en het productassortiment was de klanttevredenheid veel hoger, met name in het middensegment onder Preferred Banking-klanten en middelgrote en grote ondernemingen. Hierdoor kon de BU Nederland haar klantenbestand in het middensegment uitbreiden en ook meer producten verkopen. Daarnaast slaagde de BU Nederland erin marktaandeel te winnen in kredieten, spaargelden en levensverzekeringsproducten.

- De nettorentebaten stegen met EUR 237 miljoen ofwel 7,7%, voornamelijk door volumegroei van kredieten en spaargelden, alsmede hogere baten uit ontvangen boeterente in verband met de vervroegde aflossing van hypotheken. In 2005 bedroeg de ontvangen boeterente EUR 215 miljoen tegenover EUR 116 miljoen in 2004. Dit weerspiegelde het hoge niveau van hypotheekoversluitingen in Nederland.
- De nettoprovisiebaten gingen met EUR 42 miljoen ofwel 6,3% omhoog; met name de effectenprovisies stegen sterk onder invloed van het verbeterde beursklimaat.
- Het handelsresultaat nam toe met EUR 179 miljoen ofwel 84,0%, voornamelijk door hogere baten uit de BU Global Markets en de verkoop van derivaten. Dit illustreerde het succes van de regionale treasury desks, die de relatie van de BU Nederland met haar zakelijke klanten in het middensegment koppelen aan de productexpertise van het voormalige Wholesale Clients.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten waren EUR 243 miljoen ofwel 6,9% lager op EUR 3.282 miljoen. Deze daling kan worden toegeschreven aan met name het feit dat in het cijfer voor 2004 herstructureringslasten (EUR 408 miljoen) voor de reorganisatie van het voormalige Wholesale Clients en Group Shared Services zijn opgenomen. De zakelijke uitgaven en kosten in verband met de Sarbanes-Oxley Act, Bazel II en overige regelgeving namen daarentegen toe, terwijl ook de compensatie van medewerkers voor de beëindiging van de winstdelingsregeling een kostenverhogend effect had. In de nieuwe cao werd vastgelegd dat medewerkers in 2005 en 2006 compensatie voor 3,5 jaar winstdeling zouden ontvangen. De compensatie voor 2005 werd eind 2004 ten laste van het resultaat gebracht (in Group Functions). De kosten van de compensatie voor 2006 werden in 2005 gereserveerd (in de BU Nederland).

Voorzieningen

De voorzieningen werden met EUR 108 miljoen ofwel 61,0% opgetrokken naar EUR 285 miljoen, hoofdzakelijk in de MKB en particuliere kredietportefeuille. Dit weerspiegelde de verdere toename van het totale kredietvolume en de bovengemiddelde groei van de particuliere kredietportefeuille.

BU Europa

De tabel op pagina 117 toont de belangrijkste cijfers van de BU Europa inclusief Antonveneta, van Antonveneta en van de BU Europa exclusief Antonveneta voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

Antonveneta

Wij verwierven de zeggenschap over Antonveneta pas op 2 januari 2006. Er wordt dan ook geen vergelijking gemaakt van de resultaten van Antonveneta over 2006, 2005 en 2004.

De jaarwinst bedroeg EUR 192 miljoen na correctie voor de verantwoording van goodwill (EUR 1.194 miljoen) volgens de overnamemethode en reële-waardeveranderingen van financiële activa en verplichtingen. De immateriële activa worden afgeschreven over een periode van ongeveer acht jaar ten laste van de operationele bedrijfslasten. De reële-waardeveranderingen worden in essentie afgeschreven ten laste van de nettorentebaten over een periode variërend van één tot acht jaar, afhankelijk van de looptijd van de betreffende activa en verplichtingen en/of de gecorrigeerde gerealiseerde winsten op de verkoop van de betreffende activa en verplichtingen.

BU Europa exclusief Antonveneta

Resultaten 2006 versus 2005

Het jaarresultaat liep terug met EUR 46 miljoen tot EUR 149 miljoen negatief. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de groei van de operationele baten met EUR 231 miljoen, de stijging van de operationele bedrijfslasten met EUR 225 miljoen en de verhoging van de voorzieningen met EUR 50 miljoen.

BU Europa

(in miljoenen euro's)	BU Europa inclusief Antonveneta			Antonveneta			BU Europe exclusief Antonveneta		
	2006	2005	2004	**2006**	2005	2004	**2006**	2005	2004
Rente	**1.316**	– 248	211	**1.206**	–	–	**110**	– 248	211
Provisie	**783**	301	412	**596**	–	–	**187**	301	412
Handelsresultaat	**1.032**	957	179	**67**	–	–	**965**	957	179
Resultaat uit financiële transacties	**169**	25	– 118	**115**	–	–	**54**	25	– 118
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**1**	3	–	**1**	–	–	**–**	3	–
Overige operationele baten	**111**	72	– 6	**86**	–	–	**25**	72	– 6
Operationele baten	**3.412**	1.110	678	**2.071**	–	–	**1.341**	1.110	678
Operationele bedrijfslasten	**2.743**	1.208	1.293	**1.310**	–	–	**1.433**	1.208	1.293
Bedrijfsresultaat	**669**	– 98	– 615	**761**	–	–	**– 92**	– 98	– 615
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**397**	– 35	– 60	**382**	–	–	**15**	– 35	– 60
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**272**	– 63	– 555	**379**	–	–	**– 107**	– 63	– 555
Belastingen	**229**	40	– 131	**187**	–	–	**42**	40	– 131
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**43**	– 103	– 424	**192**	–	–	**– 149**	– 103	– 424
Jaarwinst	**43**	– 103	– 424	**192**	–	–	**– 149**	– 103	– 424
Totaal activa	**390.326**	304.818	236.558	**51.485**	–	–	**338.841**	304.816	236.558
Naar risico gewogen activa	**65.544**	28.127	27.681	**40.130**	–	–	**25.414**	28.127	27.681
Aantal medewerkers (fte)	**17.641**	6.221	6.013	**9.607**	–	–	**8.034**	6.221	6.013
Aantal vestigingen	**1.090**	63	59	**1.014**	–	–	**76**	63	59
Efficiencyratio (in %)	**80,4%**	108,8%	190,7%	**63,3%**	–	–	**106,9%**	108,8%	190,7%

Operationele baten

De totale operationele baten namen toe met EUR 231 miljoen ofwel 20,8% naar EUR 1.341 miljoen, hoofdzakelijk door hogere baten uit de BU Global Markets als gevolg van een sterke stijging van de baten uit klantactiviteiten.

- De baten van Equities gingen omhoog dankzij de toegenomen klantactiviteit, met name in derivaten- en gestructureerde producten. Fixed Income Capital Markets kende een goed jaar: voor regionale klanten werden diverse transacties met succes uitgevoerd. Financial Markets kan eveneens terugblikken op een goed jaar dankzij de introductie van een aantal innovatieve producten.
- Het aanbod van Private Investor Products, dat vooral is gericht op Duitsland, Zwitserland en Italië, werd in de loop van het jaar verder uitgebreid. Gesteund door forse transactievolumes, namen ook de baten van Mergers & Acquisitions en Equity Capital Markets toe.
- De baten uit Transaction Banking stegen door de sterke performance in Midden- en Oost-Europa; dit betrof met name adviesdiensten inzake kasstromen aan klanten in de Russische en Kazachstaanse energiesector.
- De sterkere focus en het gedurende 2006 verbeterde bedieningsconcept voor financiële instellingen vertaalde zich in een batengroei van bijna 75% in het klantsegment Financial Institutions & Public Sector. De baten uit grootzakelijke klantrelaties kregen eveneens een impuls van onze regionale klantbenadering en waren ruim 30% hoger.
- In de overige operationele baten in 2005 is de winst van EUR 43 miljoen op de verkoop van het kantoorgebouw aan Bishopsgate in Londen begrepen.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten namen toe met EUR 225 miljoen ofwel 18,6% naar EUR 1.433 miljoen. Deze stijging was vooral het gevolg van herstructureringslasten voor de BU Global Markets (EUR 40 miljoen) en Services (EUR 32 miljoen), gestegen uitgaven als gevolg van de groei van de operationele baten, hogere bonussen en hogere kosten in verband met de Sarbanes-Oxley Act en overige regelgeving.

Voorzieningen

De voorzieningen werden met EUR 50 miljoen verhoogd tot EUR 15 miljoen als gevolg van een geringere vrijval.

Resultaten 2005 versus 2004

Het jaarresultaat over 2005 verbeterde met EUR 321 miljoen, maar was niettemin nog EUR 103 miljoen negatief. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van hogere operationele baten (plus EUR 432 miljoen), lagere operationele bedrijfslasten (minus EUR 85 miljoen) en hogere voorzieningen (plus EUR 25 miljoen).

Operationele baten

De totale operationele baten namen toe met EUR 432 miljoen ofwel 63,7% naar EUR 1.110 miljoen, hoofdzakelijk door hogere baten uit de BU Global Markets. Vanwege de herrubricering in 2005 van bepaalde posten moet de ontwikkeling van de nettorentebaten en het handelsresultaat in zijn totaliteit worden bezien. Het effect hiervan bedroeg circa EUR 550 miljoen. In het kader van de toepassing van IFRS moesten wijzigingen in de rapportages en gegevensstromen worden aangebracht. Deze werden in 2005 voltooid. Vanwege de complexiteit en het grote aantal transacties kan voor 2004 slechts een schatting worden gemaakt.

- De nettorentebaten waren EUR 459 miljoen lager op EUR 248 miljoen negatief, maar het handelsresultaat was EUR 778 miljoen hoger op EUR 957 miljoen. Per saldo resteerde een stijging; deze was vooral te danken aan hogere resultaten uit de BU Global Markets.
- In de overige operationele baten in 2005 is de winst van EUR 43 miljoen op de verkoop van het kantoorgebouw aan Bishopsgate in Londen opgenomen.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten daalden met EUR 85 miljoen ofwel 6,6% naar EUR 1.208 miljoen. In het cijfer voor 2004 zijn herstructureringslasten (EUR 123 miljoen) voor de reorganisatie van het voormalige Wholesale Clients en Group Shared Services begrepen.

Voorzieningen

De vrijval van voorzieningen bedroeg EUR 35 miljoen. Dit was EUR 25 miljoen lager dan in 2004 als gevolg van een geringere vrijval.

BU Noord-Amerika

De onderstaande tabel toont de belangrijkste cijfers van de BU Noord-Amerika voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Rente	**2.348**	2.211	2.332
Provisie	**697**	734	619
Handelsresultaat	**229**	269	182
Resultaat uit financiële transacties	**155**	79	– 196
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**4**	4	2
Overige operationele baten	**313**	224	288
Operationele baten	**3.746**	3.521	3.227
Operationele bedrijfslasten	**2.457**	2.299	2.164
Bedrijfsresultaat	**1.289**	1.222	1.063
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**38**	– 86	161
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**1.251**	1.308	902
Belastingen	**167**	273	161
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**1.084**	1.035	741
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	**104**	51	58
Jaarwinst	**1.188**	1.086	799
Totaal activa	**163.276**	148.392	129.834
Naar risico gewogen activa	**71.697**	74.239	60.474
Aantal medewerkers (fte)	**14.833**	15.018	15.799
Aantal vestigingen	**441**	442	436
Efficiencyratio (in %)	**65,6%**	65,3%	67,1%

Op 22 januari 2007 maakte de groep bekend dat ABN AMRO Mortgage Group, Inc. (AAMG), het Amerikaanse bedrijfsonderdeel van de bank dat zich bezighoudt met de verkoop en administratie van woninghypotheken, wordt verkocht aan Citigroup. De verkoop van het Amerikaanse hypotheekbedrijf maakt deel uit van de concernstrategie om de activiteiten te stroomlijnen en te concentreren in het middensegment van de particuliere en zakelijke markt. LaSalle Bank Corporation, de moedermaatschappij van AAMG, blijft woninghypotheken aan particuliere klanten verstrekken via haar kantorennet. De transactie is in het eerste kwartaal van 2007 afgerond. De resultaten van dit bedrijfsonderdeel worden verantwoord onder resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen en zijn dan ook niet opgenomen in de vergelijking.

Resultaten 2006 versus 2005

De jaarwinst nam toe met EUR 102 miljoen ofwel 9,4% naar EUR 1.188 miljoen. Het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten verbeterde met EUR 49 miljoen ofwel 4,7% naar EUR 1.084 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de groei van de operationele baten met EUR 225 miljoen, de stijging van de operationele bedrijfslasten met EUR 158 miljoen en de verhoging van de voorzieningen met EUR 124 miljoen. Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen steeg met EUR 53 miljoen. De gemiddelde dollarkoers voor 2006 lag 2,1% onder de gemiddelde koers voor 2005.

Operationele baten

De totale operationele baten namen toe met EUR 225 miljoen ofwel 6,4% naar EUR 3.746 miljoen. Alle bedrijfsonderdelen leverden een hogere bijdrage ondanks het negatieve effect van de yieldcurve. Voor het grootste deel van het jaar was er sprake van een omgekeerde of vlakke yieldcurve met als gevolg dat rentemarges onder druk stonden. Verder stegen de operationele baten in verband met de uitspraak in het Talman-proces (EUR 110 miljoen).

- De nettorentebaten namen toe met EUR 137 miljoen ofwel 6,2%, vooral door een verdere groei van de zakelijke kredietverlening en de hogere marges op creditgelden.
- Het resultaat uit financiële transacties steeg met EUR 76 miljoen of 96,2%, hoofdzakelijk door hogere volumes van en winsten uit zakelijke conduit-faciliteiten en concernkredieten, en door een succesvollere cross-selling. De stijging van de baten uit cross-selling was vooral afkomstig van cashmanagement, syndicering en producten van de BU Global Markets (derivaten-, valuta- en kapitaalmarktproducten).
- De overige operationele baten waren EUR 89 miljoen ofwel 39,7% hoger dankzij de verwerking van de uitspraak in het Talman-proces. In december 2006 kreeg de BU Noord-Amerika, via LaSalle Bank Corporation, de vordering toegewezen die zij had ingesteld tegen de regering van de Verenigde Staten met betrekking tot de acquisitie van Talman Federal Home Savings and Loan Association in 1992. Hierdoor kon in december 2006 een bedrag van EUR 110 miljoen aan operationele baten worden geboekt.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten namen toe met EUR 158 miljoen ofwel 6,9% naar EUR 2.457 miljoen, hoofdzakelijk door herstructureringslasten van EUR 52 miljoen met betrekking tot een programma dat op 28 december 2006 werd aangekondigd, herstructureringslasten van EUR 12 miljoen voor het aanvullende Services-programma, hogere uitgaven voor investeringen in IT-projecten van Group Services en hogere compliance-kosten.

Voorzieningen

De voorzieningen werden met EUR 124 miljoen verhoogd van een nettovrijval van EUR 86 miljoen in 2005 tot een toevoeging van EUR 38 miljoen, vooral als gevolg van lagere na afboeking ontvangen bedragen en minder vrijval.

Belastingen

Door een belastingvrijval daalde de effectieve belastingdruk van 20,9% in 2005 naar 13,4% in 2006.

Resultaten 2005 versus 2004

De jaarwinst nam toe met EUR 287 miljoen ofwel 35,9% naar EUR 1.086 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van hogere operationele baten (plus EUR 294 miljoen), gestegen operationele bedrijfslasten (plus EUR 135 miljoen) en lagere voorzieningen (minus EUR 247 miljoen). De gemiddelde dollarkoers voor 2005 lag 0,8% boven de gemiddelde koers voor 2004.

Operationele baten

De totale operationele baten stegen met EUR 294 miljoen ofwel 9,1% naar EUR 3.521 miljoen dankzij met name hogere baten uit commercial banking en lagere hedgingkosten met betrekking tot de voor verkoop beschikbare activa portefeuille.

- De nettorentebaten waren EUR 121 miljoen ofwel 5,2% lager. De hoofdoorzaken van deze terugval waren de afvlakkende yieldcurve en de margedruk in de BU Global Markets en in de zakelijke kredietverlening als gevolg van de toegenomen concurrentie. Deze teruggang werd gedeeltelijk gecompenseerd door de solide groei van de particuliere kredietverlening en de hogere marges op creditgelden.
- Dankzij met name hogere provisiebaten uit klantrelaties van de BU Global Markets stegen de nettoprovisie-baten met EUR 115 miljoen ofwel 18,6%. Het aantal betaalrekeningen van particuliere en kleinzakelijke klanten nam toe met meer dan 27.000, hetgeen zich vertaalde in hogere rekening- en trusteeprovisies.
- Het handelsresultaat verbeterde met EUR 87 miljoen ofwel 47,8%. Ook hier was een belangrijke bijdrage afkomstig van de BU Global Markets.
- Lagere hedgingkosten en hogere winsten op effecten in de beleggingsportefeuille zorgden ervoor dat het resultaat uit financiële transacties verbeterde met EUR 275 miljoen naar EUR 79 miljoen. De hedgingkosten, die betrekking hadden op de voor verkoop beschikbare activa portefeuille, waren aanzienlijk lager door de afgenomen rentevolatiliteit in 2005.

- In de overige operationele baten in 2004 is ook de verkoop van de Professional Brokerage unit en de binnenlandse custody-activiteiten verwerkt (EUR 46 miljoen).

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten namen toe met EUR 135 miljoen ofwel 6,2% naar EUR 2.299 miljoen, hoofdzakelijk door hogere aanloopkosten van projecten op concernniveau voor compliance, human resources en informatietechnologie. In het cijfer voor 2004 zijn herstructureringslasten (EUR 89 miljoen) voor de reorganisatie van het voormalige Wholesale Clients en Group Shared Services begrepen.

Voorzieningen

De voorzieningen waren EUR 247 miljoen ofwel 153,4% lager door een nettovrijval van EUR 86 miljoen. Lagere brutovoorzieningen en hogere na afboeking ontvangen bedragen weerspiegelden de verbeterende kwaliteit van de kredietportefeuille.

BU Latijns-Amerika

De onderstaande tabel toont de belangrijkste cijfers van de BU Latijns-Amerika voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Rente	**2.905**	2.210	1.536
Provisie	**484**	379	344
Handelsresultaat	**209**	57	– 6
Resultaat uit financiële transacties	**34**	11	– 4
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**55**	37	9
Overige operationele baten	**51**	369	152
Operationele baten	**3.738**	3.063	2.031
Operationele bedrijfslasten	**2.219**	1.848	1.386
Bedrijfsresultaat	**1.519**	1.215	645
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**722**	348	230
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**797**	867	415
Belastingen	**149**	265	174
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**648**	602	241
Jaarwinst	**648**	602	241
Totaal activa	**36.169**	27.903	18.371
Naar risico gewogen activa	**19.416**	18.699	11.785
Aantal medewerkers (fte)	**28.180**	26.479	27.489
Aantal vestigingen	**2.151**	2.153	2.106
Efficiencyratio (in %)	**59,4%**	60,3%	68,2%

Resultaten 2006 versus 2005

De jaarwinst nam toe met EUR 46 miljoen ofwel 7,6% naar EUR 648 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de stijging van de operationele baten met EUR 675 miljoen, de toename van de operationele bedrijfslasten met EUR 371 miljoen en de verhoging van de voorzieningen met EUR 374 miljoen. De gemiddelde koers van de Braziliaanse real voor 2006 lag 8,3% boven de gemiddelde koers voor 2005.

Operationele baten

De totale operationele baten namen toe met EUR 675 miljoen ofwel 22,0% naar EUR 3.738 miljoen. Deze stijging was vooral te danken aan de aanhoudend forse groei van de Braziliaanse kredietportefeuille en een verdere verbetering van de niet-rentebaten. De batengroei werd echter gedrukt doordat in 2005 de winst op

de verkoop van Real Seguros (EUR 229 miljoen verantwoord in overige operationele baten) werd geboekt. De bijdrage van Brazilië aan de totale operationele baten van de BU Latijns-Amerika bleef ongewijzigd op 95%.

Bij constante valutakoersen namen in Brazilië de baten uit retail banking toe met 19,7%, gesteund door een groei van 31,8% van de particuliere kredietportefeuille bij iets lagere nettorentemarges. Hiermee vertegenwoordigde het retail banking-bedrijf 69,0% van de totale operationele baten uit Brazilië.

De baten van Aymoré (consumptief krediet) waren 34,4% hoger door de sterke kredietgroei (de gemiddelde uitstaande saldi stegen met 32,1%) en waren goed voor 12,0% van de totale operationele baten uit Brazilië. Gesteund door een toename van de kredietverlening, handelstransacties voor klanten en nettoprovisiebaten, gingen de operationele baten van het commercial banking-bedrijf met 18,8% omhoog. Zij vertegenwoordigden daarmee 6,2% van de totale operationele baten uit Brazilië.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten namen toe met EUR 371 miljoen ofwel 20,1% naar EUR 2.219 miljoen. Deze stijging kan vooral worden toegeschreven aan herstructureringslasten (EUR 12 miljoen), hogere investeringen in het kader van IT-outsourcingprojecten van Services, het effect van de nieuwe cao's die in september 2005 en 2006 van kracht werden en een stijging van de resultaatafhankelijke bonussen. De toename van de operationele bedrijfslasten moet voorts worden gezien tegen de achtergrond van de groei van het aantal klanten in Brazilië (met 8% tot 13,1 miljoen eind 2006) en een verdere uitbreiding van het distributienet.

Voorzieningen

De voorzieningen werden verhoogd met EUR 374 miljoen ofwel 107,5% naar EUR 772 miljoen. Dit weerspiegelde de toegenomen insolventies in Brazilië in met name het eerste halfjaar van 2006 als gevolg van de vanaf 2005 sterk toegenomen beschikbaarheid van krediet.

Belastingen

De effectieve belastingdruk daalde in 2006 met 11,9 procentpunt naar 18,7% door een heffingskorting met betrekking tot de acquisitie van het minderheidsbelang van Banca Intesa in Banco ABN AMRO Real.

Resultaten 2005 versus 2004

De jaarwinst over 2005 steeg met EUR 361 miljoen ofwel 149,8% naar EUR 602 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van hogere operationele baten (plus EUR 1.032 miljoen), gestegen operationele bedrijfslasten (plus EUR 462 miljoen) en hogere voorzieningen (plus EUR 118 miljoen). De gemiddelde koers van de Braziliaanse real voor 2005 lag 22,6% boven de gemiddelde koers voor 2004.

Operationele baten

De totale operationele baten vertoonden een stijging van EUR 1.032 miljoen ofwel 50,8% naar EUR 3.063 miljoen.

- De nettorentebaten namen toe met EUR 674 miljoen ofwel 43,9%, met als belangrijkste aanjager de krachtige autonome groei van de retail banking-activiteiten. De baten uit retail banking gingen met 16,0% omhoog dankzij de groei van de particuliere kredietportefeuille met 31,4%. De kredietverlening aan huishoudens – goed voor 53,8% van de particuliere kredietportefeuille – steeg met 35,1% door een sterke groei van persoonlijke leningen en rekening-courantkrediet. Gesteund door de toegenomen vraag naar debiteuren- en werkkapitaalfinanciering nam de kredietverlening aan het midden- en kleinbedrijf toe met 27,3%. De gemiddelde marge op de particuliere kredietportefeuille bleef vrijwel gelijk.
- De nettoprovisiebaten gingen met EUR 35 miljoen ofwel 10,2% omhoog. Bij constante valutakoersen was echter sprake van een daling, doordat enerzijds minder provisies uit het particuliere betalingsverkeer werden ontvangen en anderzijds meer provisies aan autodealers betaald werden als gevolg van de volumestijging van autofinancieringen.

- Het handelsresultaat verbeterde met EUR 63 miljoen naar EUR 57 miljoen door hogere opbrengsten uit de valutahandel en voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten.
- Door met name de investeringen in Visanet en Usiminas steeg het resultaat uit deelnemingen met invloed met EUR 28 miljoen naar EUR 37 miljoen.
- De stijging van de overige operationele baten met EUR 217 miljoen hield verband met de verwerking van de winst van EUR 229 miljoen op de verkoop van Real Seguros.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten namen toe met EUR 462 miljoen ofwel 33,3% naar EUR 1.848 miljoen. Deze stijging kon voornamelijk worden toegeschreven aan de hogere personeelskosten als gevolg van de nieuwe cao, de hogere bonusreserveringen, de uitgaven voor nieuwe marketing- en rekening-courantcampagnes, de waardevermeerdering van de Braziliaanse real en uitgaven (EUR 37 miljoen) in het laatste kwartaal van 2005 met betrekking tot de afwikkeling van pensioenverplichtingen uit hoofde van het eenmalige bonuselement in de cao's voor voorgaande jaren en IT-kosten.

Voorzieningen

De voorzieningen werden verhoogd met EUR 118 miljoen ofwel 51,3% naar EUR 348 miljoen. Dit was in overeenstemming met de sterke groei van de particuliere kredietportefeuille.

Belastingen

De effectieve belastingdruk daalde in 2005 met 11,3 procentpunt naar 30,6%. Dit was vooral te danken aan terugontvangen belastingen in het vierde kwartaal. De verdere waardestijging van de Braziliaanse real ten opzichte van de Amerikaanse dollar in 2005 resulteerde in hedge-gerelateerde belastinguitgaven van EUR 39 miljoen tegenover EUR 24 miljoen in 2004.

BU Azië

De onderstaande tabel toont de belangrijkste cijfers van de BU Azië voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Rente	**511**	564	421
Provisie	**593**	421	383
Handelsresultaat	**310**	131	120
Resultaat uit financiële transacties	**12**	4	– 3
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**62**	73	127
Overige operationele baten	**31**	44	22
Operationele baten	**1.519**	1.237	1.070
Operationele bedrijfslasten	**1.089**	914	710
Bedrijfsresultaat	**430**	323	360
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**218**	27	3
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**212**	296	357
Belastingen	**101**	90	83
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**111**	206	274
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten in belastingen	**–**	–	240
Jaarwinst	**111**	206	514
Totaal activa	**60.187**	57.280	46.943
Naar risico gewogen activa	**12.375**	11.902	9.394
Aantal medewerkers (fte)	**13.894**	11.590	8.491
Aantal vestigingen	**114**	144	140
Efficiencyratio (in %)	**71,7%**	73,9%	66,4%

Resultaten 2006 versus 2005

De jaarwinst daalde met EUR 95 miljoen ofwel 46,1% naar EUR 111 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de groei van de operationele baten met EUR 282 miljoen, de stijging van de operationele bedrijfslasten met EUR 175 miljoen en de verhoging van de voorzieningen met EUR 191 miljoen.

Operationele baten

De totale operationele baten stegen met EUR 282 miljoen ofwel 22,8% naar EUR 1.519 miljoen. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de sterke groei van het particuliere klantenbestand en hogere baten uit zakelijke klantrelaties. De toename van het aantal particuliere klanten werd vooral gestimuleerd door Van Gogh Preferred Banking, ons relatiebeheerconcept waarbij meer bemiddelde particulieren via één vaste contactpersoon worden bediend. Het aantal klanten in Azië steeg met 18% naar 3,3 miljoen en het aantal creditcards met 19% naar 2,8 miljoen. De sterkst presterende landen in het particuliere segment waren India, China, Hongkong en Taiwan, de Verenigde Arabische Emiraten en Indonesië. India en China, Hongkong en Taiwan behoren tot onze voornaamste bedrijfsonderdelen in Azië en staan centraal in onze groeistrategie aldaar. De toename van de operationele baten in het zakelijk segment werd veroorzaakt door een groei in Hongkong, de Verenigde Arabische Emiraten, Pakistan en China. De baten in Australië gingen met 59% omhoog dankzij een forse groei van de financiering van infrastructurele werken.

- De nettoprovisiebaten vertoonden een toename van EUR 172 miljoen ofwel 40,9%, voornamelijk uit het betalingsverkeer als uitvloeisel van de groei van het creditcardbedrijf en uit grote infrastructuur- en kapitaalstransacties in Australië.
- De verbetering van het handelsresultaat met EUR 179 miljoen tot EUR 310 miljoen werd vooral veroorzaakt door hogere baten uit aandelentransacties in Hongkong en Taiwan.
- Het resultaat uit deelnemingen met invloed kwam EUR 11 miljoen ofwel 15,1% lager uit. De bijdrage van ons 40%-belang in Saudi Hollandi Bank nam af met EUR 9 miljoen ofwel 12,3%; het verbeterde bedrijfsresultaat werd volledig tenietgedaan door ons aandeel in de voorziening van EUR 21 miljoen.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 175 miljoen ofwel 19,1% naar EUR 1.089 miljoen. Dit hield voornamelijk verband met het inhuren van personeel (van 11.590 fte's in 2005 naar 13.894 fte's in 2006), verdere investeringen in de uitbreiding van het kantorennetwerk om onze groeiambities ten aanzien van de Van Gogh Preferred Banking-activiteiten te ondersteunen, de aanhoudende groei van de particuliere creditcardactiviteiten en herstructureringslasten (EUR 10 miljoen) voor Global Markets en Risk.

Voorzieningen

De voorzieningen werden met EUR 191 miljoen verhoogd naar EUR 218 miljoen. Dit betrof met name hogere voorzieningen voor creditcardvorderingen in Taiwan.

Resultaten 2005 versus 2004

De jaarwinst over 2005 kwam EUR 308 miljoen ofwel 59,9% lager uit op EUR 206 miljoen. Het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten daalde met EUR 68 miljoen ofwel 24,8% naar EUR 206 miljoen. Dit werd grotendeels veroorzaakt door hogere operationele baten (plus EUR 167 miljoen), gestegen operationele bedrijfslasten (plus EUR 204 miljoen) en hogere voorzieningen (plus EUR 24 miljoen). Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen in 2004 had betrekking op de herrubricering van Bank of Asia, die in 2004 werd verkocht.

Operationele baten

De totale operationele baten stegen met EUR 167 miljoen ofwel 15,6% naar EUR 1.237 miljoen, hetgeen met name werd veroorzaakt door de groei van de baten uit consumer banking als uitvloeisel van de expansie van het creditcardbedrijf en Van Gogh Preferred Banking. Het aantal creditcards in Azië groeide met 48% naar 2,4 miljoen en het aantal klanten met 36% naar 2,8 miljoen.

- De nettorentebaten lieten een stijging van EUR 143 miljoen ofwel 34,0% zien dankzij de groei van creditcardvorderingen, consumptief krediet en spaarrekeningen.
- De nettoprovisiebaten vertoonden een toename van EUR 38 miljoen ofwel 9,9%, waarbij de hogere provisiebaten uit het betalingsverkeer als uitvloeisel van de groei van het creditcardbedrijf gedeeltelijk teniet werden gedaan door de herrubricering in 2005 van provisies op creditcardvorderingen van provisie naar rente.
- Het resultaat uit deelnemingen met invloed nam met EUR 54 miljoen ofwel 42,5% af, hoofdzakelijk omdat in 2004 de verkoop van de brokerage-activiteiten in Thailand was begrepen. De bijdrage van ons 40%-belang in Saudi Hollandi Bank nam toe.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 204 miljoen ofwel 28,7% naar EUR 914 miljoen. Dit was voornamelijk het gevolg van hogere lasten van Global Markets en verdere investeringen in de verschillende activiteiten in Azië, onder meer voor de introductie van nieuwe producten, de opening van nieuwe vestigingen en intensieve marketingcampagnes. In 2005 werden 14 kantoren geopend, waarmee het totaal aantal vestigingen in Azië kwam op 67, waarvan 23 in India. In het cijfer voor 2004 zijn herstructureringslasten (EUR 27 miljoen) voor de reorganisatie van het voormalige Wholesale Clients en Group Shared Services begrepen.

Voorzieningen

De voorzieningen werden verhoogd met EUR 24 miljoen naar EUR 27 miljoen, waarmede met de groei van de kredietportefeuille en de gestegen creditcardvorderingen wordt weergegeven.

BU Global Clients

De tabel op pagina 126 toont de belangrijkste cijfers van de BU Global Clients voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

Resultaten 2006 versus 2005

De jaarwinst kwam EUR 249 miljoen ofwel 45,0% lager uit op EUR 304 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de daling van de operationele baten met EUR 42 miljoen, de stijging van de operationele bedrijfslasten met EUR 275 miljoen en de verlaging van de voorzieningen met EUR 23 miljoen.

Operationele baten

De totale operationele baten namen af met EUR 42 miljoen ofwel 1,7% naar EUR 2.408 miljoen. Exclusief het consolidatie-effect (niet-GAAP cijfer) lieten de operationele baten een stijging van EUR 60 miljoen ofwel 2,5% zien.

- De nettoprovisiebaten gingen met EUR 415 miljoen ofwel 49,9% omhoog.
- Het handelsresultaat daalde met EUR 148 miljoen ofwel 20,8%. In 2005 uitgevoerde klanttransacties betroffen voor een derde fusies en overnames, vastrentende markten, aandelentransacties, gestructureerde kredieten en merchant banking, voor een derde aandelen- en financiële markten (rente-, valuta-, krediet- en alternatieve lokale producten) en voor een derde kredietproducten en transaction banking. De sterkere focus op provisiegedreven producten leidde tot een wijziging van de productmix, waarbij het aandeel van producten voor de primaire en secundaire kapitaalmarkt aanzienlijk groter werd.
- De cijfers zijn inclusief de fair/market value aanpassing van het indirecte belang in Korean Exchange Bank naar reële waarde (EUR 69 miljoen positief in 2005 en EUR 13 miljoen negatief in 2006).
- Het resultaat uit financiële transacties was EUR 80 miljoen ofwel 66,1% lager. In overeenstemming met de strategie van de groep om de balanspositie actiever te beheren, voerde de BU Global Clients vanaf de tweede helft van 2005 een doorlopend programma uit inhoudende het afdekken van het kredietrisico, securitisaties en de verkoop van kredietportefeuilles, waardoor de balans actiever wordt beheerst. De kosten voor kredietbeheer met betrekking tot dit programma worden netto ten laste van het resultaat uit financiële transacties gebracht.

BU Global Clients

(in miljoenen euro's)	IFRS			Consolidatie-effect[1]			Excl. consolidatie-effect (niet-GAAP cijfers)		
	2006	2005	2004	**2006**	2005	2004	**2006**	2005	2004
Rente	**555**	646	568	**–**	– 72	–	**555**	718	568
Provisie	**1.246**	831	860	**–**	–	–	**1.246**	831	860
Handelsresultaat	**563**	711	519	**–**	–	–	**563**	711	519
Resultaat uit financiële transacties	**41**	121	133	**–**	46	–	**41**	75	133
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**–**	–	–	**–**	–	–	**–**	–	–
Overige operationele baten	**3**	13	8	**–**	–	–	**3**	13	8
Baten van geconsolideerde private equity-belangen	**–**	128	–	**–**	128	–	**–**	–	–
Operationele baten	**2.408**	2.450	2.088	**–**	102	–	**2.408**	2.348	2.088
Operationele bedrijfslasten	**2.144**	1.869	1.782	**–**	104	–	**2.144**	1.765	1.782
Bedrijfsresultaat	**264**	581	306	**–**	– 2	–	**264**	583	306
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**– 27**	– 50	49	**–**	–	–	**– 27**	– 50	49
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**291**	631	257	**–**	– 2	–	**291**	633	257
Belastingen	**– 13**	78	68	**–**	– 2	–	**– 13**	80	68
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**304**	553	189	**–**	–	–	**304**	553	189
Jaarwinst	**304**	553	189	**–**	–	–	**304**	553	189
Totaal activa	**69.443**	54.585	32.137	**–**	–	–	**69.443**	54.585	32.137
Naar risico gewogen activa	**25.230**	26.171	22.429	**–**	–	–	**25.230**	26.171	22.429
Aantal medewerkers (fte)	**1.214**	1.153	1.778	**–**	–	–	**1.214**	1.153	1.778
Aantal vestigingen	**70**	69	65	**–**	–	–	**–**	69	65
Efficiencyratio (in %)	**89,0%**	76,3%	85,3%	**–**	102,0%	–	**89,0%**	75,2%	85,3%

1 *Dit geeft per post het effect weer van de consolidatie van private equity-belangen onder IFRS. Zie 'Jaarrekening 2006 – Grondslagen'. In 2005 werd één private equity belang (Priory) aan de BU Global Clients toegerekend en geconsolideerd.*

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 275 miljoen ofwel 14,7% naar EUR 2.144 miljoen (niet-GAAP EUR 379 miljoen) doordat een verschuiving in de productmix leidde tot een toename van de toegerekende infrastructuur- en productkosten. In het cijfer voor 2006 zijn herstructureringslasten (EUR 19 miljoen) voor de reorganisatie van Group Shared Services begrepen.

Voorzieningen

De voorzieningen werden met EUR 23 miljoen verlaagd tot een nettovrijval van EUR 27 miljoen, hoofdzakelijk door vrijval uit de Incurred But Not Identified (IBNI)-debiteurenvoorziening.

Resultaten 2005 versus 2004

De jaarwinst over 2005 steeg met EUR 364 miljoen ofwel 192,6% naar EUR 553 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van hogere operationele baten (plus EUR 362 miljoen), gestegen operationele bedrijfslasten (plus EUR 87 miljoen) en lagere voorzieningen (minus EUR 99 miljoen).

Operationele baten

De totale operationele baten namen toe met EUR 362 miljoen ofwel 17,3% naar EUR 2.450 miljoen, hoofdzakelijk door de operationele baten uit het private equity-belang (Priory) en de toegenomen klantactiviteit en het grotere aandeel in hun bankzaken.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten namen toe met EUR 87 miljoen ofwel 4,9% naar EUR 1.869 miljoen, voornamelijk door de consolidatie van de operationele bedrijfslasten van het private equity-belang (Priory). In

het cijfer voor 2004 zijn herstructureringslasten (EUR 49 miljoen) voor de reorganisatie van het voormalige Wholesale Clients en Group Shared Services begrepen.

Voorzieningen

Door met name vrijval konden de voorzieningen met EUR 99 miljoen worden verlaagd tot een nettovrijval van EUR 50 miljoen.

BU Private Clients

De onderstaande tabel toont de belangrijkste cijfers van de BU Private Clients voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Rente	**544**	529	459
Provisie	**700**	612	560
Handelsresultaat	**64**	44	53
Resultaat uit financiële transacties	**4**	11	1
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**2**	1	14
Overige operationele baten	**75**	100	59
Operationele baten	**1.389**	1.297	1.146
Operationele bedrijfslasten	**956**	915	869
Bedrijfsresultaat	**433**	382	277
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**40**	16	7
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**393**	366	270
Belastingen	**121**	87	78
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**272**	279	192
Jaarwinst	**272**	279	192
Totaal activa	**20.510**	19.111	16.416
Naar risico gewogen activa	**9.672**	9.437	7.498
Vermogen onder administratie (in miljarden euro's)	**142,0**	131,0	115,0
Aantal medewerkers (fte)	**3.365**	4.093	4.024
Aantal vestigingen	**96**	85	83
Efficiencyratio (in %)	**68,8%**	70,5%	75,8%

Resultaten 2006 versus 2005

De jaarwinst liep terug met EUR 7 miljoen ofwel 2,5% naar EUR 272 miljoen. Dit was het gecombineerde effect van de stijging van de operationele baten met EUR 92 miljoen, de toename van de operationele bedrijfslasten met EUR 41 miljoen, de verhoging van de voorzieningen met EUR 24 miljoen en een stijging van de belastingen met EUR 34 miljoen.

Operationele baten

De totale operationele baten stegen met EUR 92 miljoen ofwel 7,1% naar EUR 1.389 miljoen. Alle regio's droegen hieraan bij, vooral Nederland, Frankrijk en Duitsland, terwijl ook de geslaagde integratie van Bank Corluy in Private Clients België een positief effect had.

- De nettorentebaten gingen omhoog met EUR 15 miljoen ofwel 2,8% door de volumestijging van klantendeposito's.
- De toename van de niet-rentebaten kwam vooral uit de nettoprovisiebaten, die met EUR 88 miljoen ofwel 14,4% stegen. Dit was toe te schrijven aan de vraag van klanten naar aandelenproducten en Private Investor Products. Het toevertrouwde vermogen steeg met EUR 11,0 miljard naar EUR 142,0 miljard. Deze groei weerspiegelde de hogere nettoinleg van nieuwe gelden en de gestegen waarderingsniveaus dankzij

het verbeterde klimaat op de financiële markten. De asset-mix bleef relatief stabiel: 69% in aandelen en vastrentende waarden en 31% in liquide middelen.
- In de overige operationele baten in 2005 was de winst van EUR 38 miljoen begrepen op de verkoop van Nachenius, Tjeenk & Co.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten gingen met EUR 41 miljoen ofwel 4,5% omhoog naar EUR 956 miljoen. Dit was het gevolg van de fusie van Banque Neuflize met Banque OBC in Frankrijk, de BTW-verhoging in Frankrijk na een wetswijziging, de hogere lasten in Azië en Latijns-Amerika om de toekomstige groei te financieren en de hogere compliance-kosten. In het cijfer voor 2005 zijn herstructureringslasten (EUR 45 miljoen tegenover een vrijval van EUR 27 miljoen in 2006) met betrekking tot de fusie van Banque Neuflize en Banque OBC in Frankrijk begrepen.

Voorzieningen

De voorzieningen werden verhoogd met EUR 24 miljoen naar EUR 40 miljoen, met name in het diamantbedrijf (International Diamonds & Jewelry Group).

Resultaten 2005 versus 2004

De jaarwinst over 2005 nam toe met EUR 87 miljoen ofwel 45,3% naar EUR 279 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van hogere operationele baten (plus EUR 151 miljoen) en gestegen operationele bedrijfslasten (plus EUR 46 miljoen).

Operationele baten

De totale operationele baten stegen met EUR 151 miljoen ofwel 13,2% naar EUR 1.297 miljoen, voornamelijk dankzij een sterke performance in Nederland en Duitsland en de bijdrage van Bank Corluy (Private Clients België).

- De nettorentebaten gingen omhoog met EUR 70 miljoen ofwel 15,3% door hogere klanttegoeden op spaarrekeningen en deposito's en ruimere marges in Nederland, Duitsland en de groeimarkten in Europa.
- De stijging van de nettoprovisiebaten met EUR 52 miljoen ofwel 9,3% kon primair worden toegeschreven aan het gestegen toevertrouwde vermogen, maar ook het verbeterde aandelenklimaat en het aanzienlijke aantal productintroducties speelden een rol.
- Het resultaat uit deelnemingen met invloed liep terug met EUR 13 miljoen. In het resultaat over 2004 was evenwel een boekwinst begrepen op de verkoop van de activiteiten op het gebied van fondsbeheer in Frankrijk.
- De overige operationele baten kwamen EUR 41 miljoen hoger uit door de winst op de verkoop van Nachenius, Tjeenk & Co. (EUR 38 miljoen).

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 46 miljoen ofwel 5,3% naar EUR 915 miljoen, onder meer door hogere kosten voor de uitbreiding van activiteiten in Nederland. De lagere kosten in Duitsland weerspiegelden de synergie van de afgeronde integratie van Delbrück Bethmann Maffei. In het cijfer voor 2005 zijn herstructureringslasten (EUR 45 miljoen) met betrekking tot de fusie van Banque Neuflize en Banque OBC in Frankrijk begrepen, terwijl in het cijfer voor 2004 herstructureringslasten (EUR 56 miljoen) voor Group Shared Services zijn opgenomen.

Belastingen

De effectieve belastingdruk voor 2005 daalde met 5,1 procentpunt naar 23,8%. Dit hield vooral verband met de belastingvrije boekwinst op de verkoop van Nachenius, Tjeenk & Co en lagere belastinguitgaven als gevolg van de wettelijke verlaging van het Zwitserse vennootschapsbelastingtarief.

BU Asset Management

De onderstaande tabel toont de belangrijkste cijfers van de BU Asset Management voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Rente	**– 15**	6	5
Provisie	**717**	596	535
Handelsresultaat	**– 4**	14	9
Resultaat uit financiële transacties	**40**	55	10
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**1**	18	2
Overige operationele baten	**89**	23	34
Operationele baten	**828**	712	595
Operationele bedrijfslasten	**528**	501	444
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**300**	211	151
Belastingen	**65**	40	46
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**235**	171	105
Jaarwinst	**235**	171	105
Totaal activa	**1.402**	1.199	954
Naar risico gewogen activa	**870**	823	1.182
Beheerd vermogen (in miljarden euro's)	**193,3**	176,2	160,7
Aantal medewerkers (fte)	**1.563**	1.655	1.919
Aantal vestigingen	**22**	33	31
Efficiencyratio (in %)	**63,8%**	70,4%	74,6%

De BU Asset Management nam in februari 2006 International Asset Management Limited (IAM), een fund van hedge funds met een beheerd vermogen van circa USD 2,6 miljard, over.

Resultaten 2006 versus 2005

De jaarwinst nam toe met EUR 64 miljoen ofwel 37,4% naar EUR 235 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de toename van de operationele baten met EUR 116 miljoen en de stijging van de operationele bedrijfslasten met EUR 27 miljoen.

Operationele baten

De totale operationele baten stegen met EUR 116 miljoen ofwel 16,3% naar EUR 828 miljoen.

- De nettoprovisiebaten waren EUR 121 miljoen ofwel 20,3% hoger. Deze verbetering weerspiegelt de hogere nettoinleg, de hogere provisies op bestaande producten en een verdere verschuiving in de asset-mix naar meer winstgevende producten.
- Het resultaat uit deelnemingen met invloed kwam EUR 17 miljoen lager uit op EUR 1 miljoen door de verkoop van het trustbedrijf in 2005.
- Het resultaat uit financiële transacties liep terug met EUR 15 miljoen ofwel 27,3% ten gevolge van een daling van de opbrengsten uit investeringen voor het opstarten van beleggingsfondsen.
- De overige operationele baten kwamen als gevolg van de desinvesteringen EUR 66 miljoen hoger uit op EUR 89 miljoen. In het resultaat over 2006 zijn begrepen de winst op de verkoop van de vermogensbeheeractiviteiten in Curaçao (EUR 28 miljoen), de winst op de verkoop van de lokale asset management-activiteiten in Taiwan (EUR 38 miljoen) en de winst op de verkoop van onze activiteiten in de Verenigde Staten op het gebied van beleggingsfondsen (EUR 17 miljoen). Het cijfer voor 2005 is inclusief de verkoop van de activiteiten in Kazachstan (EUR 13 miljoen).

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 27 miljoen ofwel 5,4% naar EUR 528 miljoen. De lastendaling door de verkoop van het trustbedrijf werd ruimschoots tenietgedaan door de kostenstijging als gevolg van hogere bonusreserveringen en de integratie van IAM.

Belastingen

De effectieve belastingdruk steeg van 19,0% in 2005 naar 21,7% in 2006, hoofdzakelijk door geringere belastingvrije kapitaalwinsten op nieuw opgestarte beleggingsfondsen. De belastingdruk in 2006 werd ook beïnvloed door de belastingvrije winst op de verkoop van een aantal bedrijfsonderdelen, namelijk de vermogensbeheeractiviteiten in Curaçao (EUR 28 miljoen), de lokale asset management-activiteiten in Taiwan (EUR 38 miljoen) en de activiteiten in de Verenigde Staten op het gebied van beleggingsfondsen (EUR 17 miljoen). In 2005 werd de belastingdruk beïnvloed door de verwerking van de belastingvrije winst op de verkoop van het trustbedrijf (EUR 17 miljoen).

Resultaten 2005 versus 2004

De jaarwinst over 2005 steeg met EUR 66 miljoen ofwel 62,9% naar EUR 171 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van hogere operationele baten (plus EUR 117 miljoen) en gestegen operationele bedrijfslasten (plus EUR 57 miljoen).

Operationele baten

De totale operationele baten namen toe met EUR 117 miljoen ofwel 19,7% naar EUR 712 miljoen.

- De nettoprovisiebaten waren EUR 61 miljoen ofwel 11,4% hoger, ondanks het wegvallen van provisiebaten als gevolg van de verkoop van het trustbedrijf. De stijging is afkomstig van de verschuiving in de asset-mix naar meer winstgevende producten en van hogere provisies op bestaande producten. Verder nam het beheerd vermogen toe onder invloed van de verbeterde omstandigheden op de kapitaalmarkten en de betere resultaten uit mandaten.
- Het resultaat uit financiële transacties nam toe met EUR 45 miljoen naar EUR 55 miljoen dankzij het positieve rendement op investeringen voor het opstarten van beleggingsfondsen en de boekwinst op een aantal kleine desinvesteringen.
- Door de verkoop van het trustbedrijf steeg het resultaat uit deelnemingen met invloed met EUR 16 miljoen naar EUR 18 miljoen.
- De overige operationele baten kwamen EUR 11 miljoen ofwel 32,4% lager uit. Dit was het gevolg van de desinvesteringen die plaatsvonden door de sterke focus op de kernactiviteiten. In 2005 werden de activiteiten in Kazachstan (EUR 13 miljoen) afgestoten en in 2004 werd de winst van EUR 16 miljoen op de verkoop van de 401K-activiteiten in de Verenigde Staten en van EUR 12 miljoen op de verkoop van het Tsjechische pensioenfonds in het eerste kwartaal van het jaar geboekt.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 57 miljoen ofwel 12,8% naar EUR 501 miljoen. De voornaamste oorzaken waren de hogere resultaatafhankelijke beloningen, de advieskosten met betrekking tot de desinvesteringsprocessen, een uitbreiding van de commerciële activiteiten en de geboekte bijzondere waardevermindering van software en commerciële contracten.

Belastingen

De effectieve belastingdruk verminderde van 30,5% in 2004 naar 19,0% in 2005 door belastingvrije transacties, waaronder het effect van de verkoop van het trustbedrijf (EUR 17 miljoen), diverse kleinere desinvesteringen en de opbrengsten uit investeringen voor het opstarten van beleggingsfondsen. De belastingdruk in 2004 werd mede bepaald door de belastingvrije winst op de verkoop van het Tsjechische pensioenfonds (EUR 12 miljoen).

Private Equity

De tabel op pagina 132 toont de belangrijkste cijfers van Private Equity voor de jaren 2006, 2005 en 2004.

Resultaten 2006 versus 2005

In 2006 investeerde Private Equity voor een totaalbedrag van EUR 483 miljoen. De verkochte participaties brachten in totaal EUR 1.044 miljoen op. Door investeringen, verkopen en niet-gerealiseerde veranderingen in de reële marktwaarde van EUR 412 miljoen (inclusief valutakoerseffecten) daalde de waarde van de totale door Private Equity beheerde portefeuille van EUR 2.458 miljoen in 2005 naar EUR 2.309 miljoen in 2006.

Belangrijke buy-outinvesteringen in 2006 waren U-pol (Verenigd Koninkrijk, auto-industrie), OFIC (Frankrijk, isolatiemateriaal), Lucas Bols (Nederland, likeuren en gedestilleerde dranken), Nextira One (Frankrijk, geïntegreerde bedrijfsnetwerken), Volution (Verenigd Koninkrijk, bouw), Douglas Hanson (Verenigde Staten, verwerkende industrie, uitbreiding van belang in Loparex, Zweden), Amitco (Verenigd Koninkrijk, verwerkende industrie) en Saunatec (Finland, verwerkende industrie).
De belangrijkste participaties die werden verkocht, waren Holland Railconsult (Nederland, engineering voor spoorwegen), Kreatel Communications (Zweden, telecommunicatie), Sogetrel (Frankrijk, telecommunicatie), Radio Holland Group (Nederland, maritieme navigatie- en communicatiesystemen), RTD (Nederland, industriële niet-destructieve onderzoeksmethoden en inspectiediensten voor de industrie), Jessops (Verenigd Koninkrijk, detailhandel) en Dennis Eagle (Verenigd Koninkrijk, industrie).

De reële waarde van het niet-beursgenoteerde deel van de buy-out portefeuille bedroeg ultimo 2006 EUR 1.729 miljoen en die van het niet-beursgenoteerde deel van de Corporate Investments portefeuille EUR 533 miljoen. De reële waarde van het beursgenoteerde deel van de portefeuille bedroeg EUR 47 miljoen.

De jaarwinst nam toe met EUR 146 miljoen ofwel 55,5% naar EUR 409 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de groei van de operationele baten met EUR 1.796 miljoen en de toename van de operationele bedrijfslasten met EUR 1.640 miljoen.

Operationele baten

De totale operationele baten namen toe met EUR 1.796 miljoen ofwel 49,0% naar EUR 5.463 miljoen, hoofdzakelijk door hogere baten uit geconsolideerde private equity-belangen en hogere niet-gerealiseerde veranderingen in de reële marktwaarde van niet-geconsolideerde participaties. De rentelasten waren evenwel hoger. Het rendement van het beursgenoteerde deel van de portefeuille was daarentegen lager.

- De nettorentebaten daalden met EUR 99 miljoen tot EUR 299 miljoen negatief als gevolg van hogere rentelasten uit geconsolideerde private equity-belangen.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten gingen omhoog met EUR 1.640 miljoen ofwel 48,4% naar EUR 5.031 miljoen, hoofdzakelijk door hogere lasten van geconsolideerde private equity-belangen, lagere overheadkosten en lagere afboekingen op goodwill.

Resultaten 2005 versus 2004

De reële marktwaarde van de private equityportefeuille nam toe van EUR 1.993 miljoen in 2004 naar EUR 2.458 miljoen in 2005. Deze stijging was het resultaat van EUR 812 miljoen aan nieuwe participaties, EUR 497 miljoen aan verkochte participaties, EUR 188 miljoen (inclusief valutakoerseffecten) aan niet-gerealiseerde veranderingen in de reële marktwaarde van de bestaande portefeuille en EUR 38 miljoen (inclusief valutakoerseffecten) aan geherrubriceerde posten. Niet-gerealiseerde veranderingen in de reële waarde van de geconsolideerde portefeuille worden pas verantwoord als operationele baten op het moment dat een geconsolideerde participatie wordt verkocht.

Private Equity

(in miljoenen euro's)	IFRS			Consolidatie-effect[1]			Excl. consolidatie-effect (niet-GAAP cijfers)		
	2006	2005	2004	**2006**	2005	2004	**2006**	2005	2004
Rente	**– 299**	– 200	– 113	**– 342**	– 208	– 83	**43**	8	– 30
Provisie	**12**	17	8	**–**	–	–	**12**	17	8
Handelsresultaat	**13**	– 13	3	**– 3**	2	– 1	**16**	– 15	4
Resultaat uit financiële transacties	**422**	353	579	**15**	– 11	– 27	**407**	364	606
Overige operationele baten	**2**	1	– 25	**–**	– 6	–	**2**	7	– 25
Baten van geconsolideerde private equity-belangen	**5.313**	3.509	2.616	**5.313**	3.509	2.616	**–**	–	–
Operationele baten	**5.463**	3.667	3.068	**4.983**	3.286	2.505	**480**	381	563
Operationele bedrijfslasten	**5.031**	3.391	2.614	**4.939**	3.262	2.499	**92**	129	115
Bedrijfsresultaat	**432**	276	454	**44**	24	6	**388**	252	448
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**26**	34	16	**–**	–	–	**26**	34	16
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**406**	242	438	**44**	24	6	**362**	218	432
Belastingen	**– 3**	– 21	33	**44**	24	6	**– 47**	– 45	27
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**409**	263	405	**–**	–	–	**409**	263	405
Jaarwinst	**409**	263	405	**–**	–	–	**409**	263	405
Totaal activa	**7.706**	7.293	4.135	**4.537**	3.477	2.393	**3.169**	3.816	1.743
Naar risico gewogen activa	**2.379**	2.678	1.988	**–**	–	–	**2.379**	2.678	1.988
Aantal medewerkers (fte)	**30.974**	27.884	18.053	**30.881**	27.775	17.938	**93**	109	115
Aantal vestigingen	**7**	9	9	**–**	–	–	**7**	9	9
Efficiencyratio (in %)	**92,1%**	92,5%	85,2%	**99,1%**	99,3%	99,8%	**19,2%**	33,9%	20,4%

1 *Dit geeft per post het effect weer van de consolidatie van private equity-belangen onder IFRS. Zie 'Jaarrekening 2006 – Grondslagen'.*

Belangrijke buy-outinvesteringen in 2005 waren FlexLink (Zweden, engineering), Strix (Verenigd Koninkrijk, engineering), Fortex (Nederland, dienstverlening), Loparex (Finland, industriële producten), Everod (Australië, medische diensten), Bel'm (Frankrijk, consumentenproducten), IMCD (Nederland, chemie), Nueva Terrain (Spanje, bouw), Roompot (Nederland, vrije tijd), Scotts and McColls (Australië, transport), Bonna Sabla (Frankrijk, industriële producten & diensten) en Bianchi Vending (Italië, zakelijke diensten).

De belangrijkste participaties die werden verkocht, waren Handicare (Noorwegen, medische apparatuur), MobilTel (Bulgarije, communicatie), AUSDOC (Australië, ondersteunende diensten) en Puzzler Media (Verenigd Koninkrijk, media).

De reële waarde van het niet-beursgenoteerde deel van de buy-out portefeuille bedroeg ultimo 2005 EUR 1.711 miljoen en die van het niet-beursgenoteerde deel van de Corporate Investments portefeuille EUR 579 miljoen. De reële waarde van het beursgenoteerde deel van de portefeuille bedroeg EUR 168 miljoen.

De jaarwinst was EUR 142 miljoen ofwel 35,1% lager op EUR 263 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van hogere operationele baten (plus EUR 599 miljoen), gestegen operationele bedrijfslasten (plus EUR 777 miljoen) en hogere voorzieningen (plus EUR 18 miljoen).

Operationele baten

De totale operationele baten namen toe met EUR 599 miljoen ofwel 19,5% naar EUR 3.667 miljoen, hoofdzakelijk door hogere baten van geconsolideerde private equity-belangen.

- De nettorentebaten liepen terug met EUR 87 miljoen naar EUR 200 miljoen negatief door met name hogere resultaten uit geconsolideerde private equity-belangen.

- Het resultaat uit financiële transacties was EUR 226 miljoen ofwel 39,0% lager; hoofdoorzaak was het geringere aantal geconsolideerde participaties dat werd verkocht. Resultaten uit financiële transacties met betrekking tot geconsolideerde participaties worden pas op het moment van verkoop verantwoord. Niet-gerealiseerde veranderingen in de reële marktwaarde van niet-geconsolideerde participaties worden daarentegen direct in het resultaat verwerkt.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 777 miljoen ofwel 29,7% naar EUR 3.391 miljoen, hoofdzakelijk door hogere lasten van geconsolideerde private equity-belangen, alsmede door hogere bonusuitkeringen en uitgaven als gevolg van het in 2005 ten opzichte van 2004 gestegen investeringsvolume.

Voorzieningen

De voorzieningen werden met EUR 18 miljoen verhoogd naar EUR 34 miljoen vanwege een voorziening die in de Britse portefeuille werd getroffen.

Belastingen

Dankzij een belastingvrijval van EUR 45 miljoen daalde de post belastingen met EUR 54 miljoen naar EUR 21 miljoen negatief.

Group Functions

De onderstaande tabel toont de belangrijkste cijfers van Group Functions voor de jaren 2006, 2005 en 2004. Hierin zijn ook de bedrijfsresultaten van Group Services begrepen.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Rente	**– 368**	– 261	15
Provisie	**79**	90	96
Handelsresultaat	**77**	59	37
Resultaat uit financiële transacties	**182**	620	484
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**67**	114	20
Overige operationele baten	**461**	26	9
Operationele baten	**498**	648	661
Operationele bedrijfslasten	**428**	74	393
Bedrijfsresultaat	**70**	574	268
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**82**	96	24
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**– 12**	478	244
Belastingen	**– 233**	– 33	44
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**221**	511	200
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	**–**	–	1.207
Jaarwinst	**221**	511	1.407
Totaal activa	**68.183**	83.351	68.003
Naar risico gewogen activa	**– 2.096**	7.053	3.871
Aantal medewerkers (fte)	**4.438**	3.835	4.052
Efficiencyratio (in %)	**85,9%**	11,4%	59,5%

Bij de presentatie van de resultaten over het derde kwartaal van 2006 kondigden wij maatregelen aan om de kostenefficiency en productiviteit van Group Functions te verbeteren. De verbetering van de operationele efficiency zal leiden tot een vermindering van het aantal arbeidsplaatsen op met name het hoofdkantoor met meer dan 500 fte's. In het vierde kwartaal van 2006 werd een herstructureringslast van EUR 29 miljoen geboekt.

Resultaten 2006 versus 2005

De jaarwinst daalde met EUR 290 miljoen ofwel 56,8% naar EUR 221 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van de daling van de operationele baten met EUR 150 miljoen, de stijging van de operationele bedrijfslasten met EUR 354 miljoen en de toename van de belastingbate met EUR 200 miljoen.

Operationele baten

De totale operationele baten daalden met EUR 150 miljoen ofwel 23,1% naar EUR 498 miljoen, voornamelijk door lagere resultaten uit het balansbeheer en het gedaalde resultaat uit deelnemingen met invloed. Daar stonden echter de winst op de verkoop van Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (EUR 208 miljoen) en de winst op de verkoop van het Futures-bedrijf (EUR 229 miljoen) tegenover, terwijl in 2005 een voorziening voor balansaanpassingen (minus EUR 86 miljoen) werd getroffen.

De afgenomen baten uit balansbeheer waren te wijten aan hogere financieringskosten door de gestegen rente in de eurozone en de Verenigde Staten, een lager rendement op de beleggingsportefeuille onder invloed van de afvlakkende yieldcurve, verlies door reële-waardedalingen op kapitaal- en risicohedge posities (credit default swap-portefeuille) als gevolg van de verkrappende creditspreads. Het verlies op deze hedgeposities (credit default swap-portefeuille) van EUR 261 miljoen in 2006 zal in de loop van de tijd worden goedgemaakt naarmate de onderliggende activa vervallen.

- In de nettorentebaten zijn de financieringskosten van preferente aandelen begrepen.
- Het resultaat uit financiële transacties daalde met EUR 438 miljoen naar EUR 182 miljoen, hoofdzakelijk door lagere resultaten uit obligaties en credit default swaps.
- Het resultaat uit deelnemingen met invloed kwam EUR 47 miljoen ofwel 41,2% lager uit doordat de bijdragen van Antonveneta (geconsolideerd in 2006) en Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (verkocht in 2006) wegvielen. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door een hogere bijdrage van ons belang in Capitalia.
- De overige operationele baten stegen met EUR 435 miljoen naar EUR 461 miljoen door de opname van de winst op de verkoop van Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (EUR 208 miljoen) en het Global Futures-bedrijf (EUR 229 miljoen).

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten stegen met EUR 354 miljoen naar EUR 428 miljoen. In het cijfer voor 2006 zijn herstructureringslasten van EUR 29 miljoen met betrekking tot de op 30 oktober 2006 aangekondigde reorganisatie (met name Risk Management en IT) en hogere kosten voor compliance, de Sarbanes-Oxley Act, Bazel II en overige regelgeving begrepen. Het cijfer voor 2005 is inclusief de vrijval van de voorziening ziektekostenverzekering na pensionering (EUR 392 miljoen), de voorziening voor niet-opgenomen vakantiedagen door medewerkers (EUR 56 miljoen) en de kosten van een door de Amerikaanse toezichthouders opgelegde boete (EUR 67 miljoen).

Voorzieningen

De voorzieningen werden met EUR 14 miljoen verlaagd naar EUR 82 miljoen. Het cijfer voor 2006 is inclusief de voorziening voor het Futures-bedrijf (EUR 72 miljoen), terwijl het cijfer voor 2005 met name IBNI-debiteurenvoorzieningen betreft, die met ingang van 2006 aan de BU's worden toegerekend.

Belastingen

De belastingen waren EUR 200 miljoen lager op EUR 233 miljoen negatief. Dit hield met name verband met een forse belastingkorting in Nederland en kortingen in een aantal andere landen, het effect van de wijziging van het Nederlandse belastingtarief op de latente belastingen, alsmede met het effect van de belastingvrije winst op de verkoop van Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (EUR 208 miljoen). Het cijfer voor 2005 werd beïnvloed door een belastingvrijval van EUR 100 miljoen en het effect van de belastingvrije boete die door de Amerikaanse toezichthouders was opgelegd (EUR 67 miljoen).

Resultaten 2005 versus 2004

De jaarwinst liet een daling van EUR 896 miljoen ofwel 63,7% naar EUR 511 miljoen zien. Het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen in 2004 had betrekking op de herrubricering van LeasePlan, dat in 2004 werd verkocht. Het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten steeg met EUR 311 miljoen ofwel 155,5% naar EUR 511 miljoen. Dit was grotendeels het gecombineerde effect van lagere operationele baten (minus EUR 13 miljoen), gedaalde operationele bedrijfslasten (minus EUR 319 miljoen), hogere voorzieningen (plus EUR 72 miljoen) en lagere belastingen (minus EUR 77 miljoen).

Operationele baten

De totale operationele baten daalden met EUR 13 miljoen ofwel 2,0% naar EUR 648 miljoen, hoofdzakelijk door de lagere resultaten op de USD-winsthedge en een voorziening voor balansaanpassingen (minus EUR 86 miljoen). Hierdoor werd het hogere resultaat uit deelnemingen met invloed tenietgedaan.

- De nettorentebaten namen af met EUR 276 miljoen naar EUR 261 miljoen negatief, hoofdzakelijk door de lagere resultaten op de USD-hedge en lagere resultaten uit het balansbeheer.
- Door met name de verwerking van EUR 30 miljoen die aan de BU Global Markets als provisie werd betaald voor de aandelenuitgifte van ABN AMRO, kwamen de nettoprovisiebaten EUR 6 miljoen ofwel 6,3% lager uit.
- Het resultaat uit financiële transacties nam toe met EUR 136 miljoen ofwel 28,1%. Dit was vooral te danken aan de herwaardering van de opties Antonveneta, de hogere winst op de verkoop van obligaties en de resultaten uit derivaten. Het positieve effect hiervan werd evenwel gedeeltelijk tenietgedaan door de winst op de verkoop van het belang in Bank Austria in 2004.
- Het resultaat uit deelnemingen met invloed verbeterde met EUR 94 miljoen naar EUR 114 miljoen door de hogere opbrengsten uit ons belang in Capitalia en Antonveneta in Italië en Kereskedelmi és Hitelbank Rt. in Hongarije.

Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten daalden met EUR 319 miljoen naar EUR 74 miljoen. Het cijfer voor 2005 is inclusief de vrijval van de voorziening ziektekostenverzekering na pensionering (EUR 392 miljoen), de voorziening voor niet-opgenomen vakantiedagen door medewerkers (EUR 56 miljoen), de kosten van een door de Amerikaanse toezichthouders opgelegde boete (EUR 67 miljoen) en de gestegen kosten voor compliance, de Sarbanes-Oxley Act, Bazel II en overige regelgeving. In het cijfer voor 2004 is een bedrag van EUR 177 miljoen voor de afkoop van de beëindigde winstdelingsregeling conform de nieuwe cao begrepen.

Voorzieningen

De verhoging van de voorzieningen met EUR 72 miljoen naar EUR 96 miljoen had vooral betrekking op de IBNI-debiteurenvoorziening.

Belastingen

De belastingen waren EUR 77 miljoen lager, zodat een belastingbate van EUR 33 miljoen resteerde, hoofdzakelijk door een vrijval van de belastingvoorziening. Het cijfer voor 2005 werd ook beïnvloed door het effect van de niet aftrekbare boete die door de Amerikaanse toezichthouders was opgelegd (EUR 67 miljoen).

Groepsvermogen

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het vermogen per 31 december 2006, 2005 en 2004 volgens IFRS.

Groepsvermogen

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Ultimo			
Gewoon aandelenkapitaal	**1.085**	1.069	954
Agioreserve	**5.245**	5.269	2.604
Ingekochte eigen aandelen	**– 1.829**	– 600	– 632
Saldo van niet in het resultaat opgenomen winst- en verliesposten	**497**	1.246	309
Ingehouden winst	**18.599**	15.237	11.580
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	**23.597**	22.221	14.815
Belang van derden	**2.298**	1.931	1.737
Totaal eigen vermogen	**25.895**	24.152	16.552
Achtergestelde schulden	**19.213**	19.072	16.687
Groepsvermogen	**45.108**	43.224	33.239

Het groepsvermogen bedroeg ultimo 2006 EUR 45.108 miljoen, een toename van EUR 1.884 miljoen ofwel 4,4% ten opzichte van ultimo 2005. Het eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij steeg met EUR 1.376 miljoen ofwel 6,2%, hoofdzakelijk door ingehouden winst. De groei van het eigen vermogen werd gedrukt door mutaties in bijzondere componenten van het eigen vermogen met betrekking tot kasstroomhedges en voor verkoop beschikbare effecten, alsmede door valutakoerseffecten en de inkoop van eigen aandelen.

Het groepsvermogen bedroeg ultimo 2005 EUR 43.224 miljoen, een toename van EUR 9.985 miljoen ofwel 30,0% ten opzichte van ultimo 2004. Het eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij steeg met EUR 7.406 miljoen ofwel 50,0%, hoofdzakelijk door ingehouden winst, de onderhandse plaatsing van aandelen, valutakoersverschillen, op aandelen gebaseerde betalingen en de uitoefening van personeelsopties. De groei van het eigen vermogen werd gedrukt door mutaties in bijzondere componenten van het eigen vermogen met betrekking tot kasstroomhedges en voor verkoop beschikbare effecten.

De toevoeging aan de reserves uit de aan aandeelhouders van de moedermaatschappij toe te rekenen winst minus uitgekeerde dividenden bedraagt EUR 3.252 miljoen (2005: EUR 3.723 miljoen). De onderhandse plaatsingen in 2005 betroffen de uitgifte van 135 miljoen gewone aandelen tegen een koers van EUR 18,65 op 5 april 2005 en 10,3 miljoen gewone aandelen tegen een koers van EUR 19,66 op 20 juni 2005. De kosten van deze onderhandse plaatsingen (EUR 27 miljoen) zijn in mindering gebracht op het eigen vermogen.

Het saldo van niet in het resultaat opgenomen winst- en verliesposten in 2006 omvat de mutatie in de reserve voor verkoop beschikbare activa (niet-gerealiseerd verlies van EUR 233 miljoen op voor verkoop beschikbare activa en gerealiseerde winst van EUR 602 miljoen die naar de winst- en verliesrekening is geherrubriceerd), de mutatie in de reserve kasstroomhedges (niet-gerealiseerde winst van EUR 735 miljoen op kasstroomhedges en gerealiseerde winst van EUR 215 miljoen die naar de winst- en verliesrekening is geherrubriceerd) en een negatief valutakoerseffect van EUR 434 miljoen, waarvan EUR 59 miljoen betrekking heeft op de Amerikaanse dollar en EUR 101 miljoen op de Braziliaanse real. Op aandelen gebaseerde betalingen en de uitoefening van personeelsopties voegden respectievelijk EUR 111 miljoen (inclusief latente belastingen) en EUR 143 miljoen toe aan het eigen vermogen.

Het saldo van niet in het resultaat opgenomen winst- en verliesposten in 2005 omvat de mutatie in de reserve voor verkoop beschikbare activa (niet-gerealiseerde winst van EUR 717 miljoen op voor verkoop beschikbare activa minus gerealiseerde winst van EUR 348 miljoen die naar de winst- en verliesrekening is geherrubriceerd), de mutatie in de reserve kasstroomhedges (niet-gerealiseerd verlies van EUR 386 miljoen op kasstroomhedges en gerealiseerde winst van EUR 126 miljoen die naar de winst- en verliesrekening is geherrubriceerd) en een positief valutakoerseffect van EUR 1.080 miljoen, waarvan EUR 92 miljoen betrekking heeft op de Amerikaanse dollar en EUR 659 miljoen op de Braziliaanse real. Op aandelen gebaseerde betalingen en de uitoefening van personeelsopties voegden respectievelijk EUR 87 miljoen (inclusief latente belastingen) en EUR 34 miljoen toe aan het eigen vermogen.

Het aantal uitstaande gewone aandelen, na aftrek van ingekochte eigen aandelen, daalde met 24,1 miljoen naar 1.853,8 miljoen ultimo 2006. In verband met het slotdividend 2005 en het interimdividend 2006 werden respectievelijk 32,8 miljoen gewone aandelen tegen een gemiddelde koers van EUR 21,30 en 30,5 miljoen gewone aandelen tegen een gemiddelde koers van EUR 23,40 uitgegeven. De uitoefening van personeelsopties leidde in 2006 tot de uitgifte van 8,5 miljoen aandelen. Daar stond tegenover dat 95,9 miljoen gewone aandelen werden ingekocht.

Het aantal uitstaande gewone aandelen nam toe met 208,7 miljoen naar 1.887,9 miljoen ultimo 2005. Dit had betrekking had op de onderhandse plaatsing van 135 miljoen gewone aandelen tegen een koers van EUR 18,65 op 5 april 2005 en de uitgifte van 10,3 miljoen gewone aandelen tegen een koers van EUR 19,66 op 20 juni 2005. Met betrekking tot het slotdividend 2004 en het interimdividend 2005 werden respectievelijk 32,3 miljoen gewone aandelen tegen een gemiddelde koers van EUR 18,50 en 29,2 miljoen gewone aandelen tegen een gemiddelde koers van EUR 19,50 uitgegeven. De uitoefening van personeelsopties leidde in 2005 tot de uitgifte van 1,9 miljoen aandelen.

Het belang van derden steeg in 2006 met EUR 367 miljoen. Het valutakoerseffect bedroeg EUR 46 miljoen negatief, waarvan EUR 37 miljoen betrekking had op elementen van het kernvermogen. Daarnaast was er sprake van een toevoeging van per saldo EUR 413 miljoen.

In 2005 nam het belang van derden toe met EUR 194 miljoen. Het valutakoerseffect bedroeg EUR 133 miljoen positief, waarvan EUR 68 miljoen betrekking had op elementen van het kernvermogen. Daarnaast was er sprake van een toevoeging van per saldo EUR 61 miljoen.

Om middelen aan te trekken, kan de bank ook achtergestelde leningen uitgeven. In 2006 nam het achtergestelde vermogen toe met EUR 141 miljoen (2005: EUR 2.385 miljoen) naar EUR 19.213 miljoen (2005: EUR 19.072 miljoen).

In 2006 werd voor een bedrag van EUR 4.044 miljoen aan achtergesteld vermogen uitgegeven. Dit betrof onder meer perpetuele achtergestelde upper tier 2 obligaties (GBP 750 miljoen op 17 februari 2006, 5% vast met een opslag per 17 februari 2016), perpetuele preferente obligaties (EUR 1,0 miljard op 10 maart 2006) en lower tier 2 Floating Rates Notes (EUR 1 miljard op 31 augustus 2006, driemaands Euribor met een opslag per 14 september 2011). De aflossingen bedroegen EUR 4.430 miljoen, waaronder EUR 2,0 miljard aan perpetuele achtergestelde upper tier 2 6,5% obligaties in 2001. Door valutakoerseffecten nam het achtergesteld vermogen af met EUR 980 miljoen. De kosten en de beschikbaarheid van achtergesteld vermogen worden beïnvloed door onze creditratings. Een verlaging van de ratings kan leiden tot hogere kosten en kan de toegang tot de financiële markten kapitaalmarkten belemmeren.

In 2005 werd voor een bedrag van EUR 2.843 miljoen aan achtergesteld vermogen uitgegeven. Dit betrof onder meer Floating Rate Notes 2015 (EUR 1,5 miljard in juni 2005) en Floating Rate Notes 2015, vervroegd aflosbaar vanaf 2010 (USD 1,5 miljard, LIBOR +0,20%). De aflossingen bedroegen EUR 1.682 miljoen, waaronder 7,25% notes 1995-2005 (USD 1 miljard in mei 2005) en de vervroegde aflossing van Floating Rate Notes 2000-2010 (EUR 500 miljoen). Door valutakoerseffecten nam het achtergesteld vermogen toe met

EUR 1.199 miljoen. De kosten en de beschikbaarheid van achtergesteld vermogen worden beïnvloed door onze creditratings. Een verlaging van de ratings kan leiden tot hogere kosten en kan de toegang tot de financiële markten belemmeren.

De creditratings van ABN AMRO per 31 december waren als volgt:

	2006		2005	
	Lang	Kort	Lang	Kort
Standard & Poor's	AA–	A-1+	AA–	A-1+
Moody's	Aa3	P-1	Aa3	P-1
Fitch	AA–	F1+	AA–	F1+
DBRS	AA	R-1	–	–

Op grond van richtlijnen van de Bank for International Settlements (BIS) en de Nederlandsche Bank worden er eisen gesteld aan de omvang van het vermogen. Het vermogen van de bank wordt afgezet tegen de uitzettingen op en buiten de balans. Deze uitzettingen worden gewogen naar het daarin begrepen risico. Ook voor het in de handelsactiviteiten van de bank begrepen marktrisico moet vermogen worden aangehouden. Om onze AA- creditrating in stand te houden, heeft de verbetering van de verhouding tussen het kernvermogen en de naar risico gewogen activa onze voortdurende aandacht. De norm voor het kernvermogen (tier 1 ratio) bedraagt 4% en voor het totale toetsingsvermogen 8%. ABN AMRO voldoet ruimschoots aan deze normen: ultimo 2006 bedroeg de ratio voor het kernvermogen 8,45 (2005: 10,62%), waarvan core tier 1 ratio 6,18% (2005: 8,47%), en de BIS-ratio voor het totaal vermogen 11,14% (2005: 13,14%).

Het toetsingsvermogen is gedaald met 7,7% (2005: gestegen met 32,2%) naar EUR 31,1 miljard (2005: EUR 33,9 miljard) per 31 december 2006. De naar risico gewogen activa bedroegen ultimo 2006 EUR 280,7 miljard (2005: EUR 257,9 miljard), een stijging van EUR 22,9 miljard ofwel 8,9% (2005: EUR 26,2 miljard ofwel 11,3%) ten opzichte van het voorgaande jaarultimo. De securitisatieprogramma's namen in 2006 toe met EUR 23,6 miljard (2005: EUR 39,9 miljard) naar EUR 89,1 miljard (2005: EUR 65,5 miljard).

De onderstaande tabel toont de vermogensratio's per 31 December 2006, 2005 en 2004 volgens IFRS in overeenstemming met de voorschriften van toezichthouders.

Vermogensratio's

(in miljoenen euro's, tenzij in percentages)	**2006**	2005	2004
Ultimo			
Tier 1 vermogen (kernvermogen)	**23.720**	27.382	19.592
Tier 2 vermogen	**9.372**	9.851	7.433
Tier 3 vermogen	**272**	272	272
Vermogensaftrekposten	**– 2.089**	– 3.631	– 1.679
Totaal vermogen	**31.275**	33.874	25.618
Naar risico gewogen activa (op balans)	**209.134**	192.735	174.256
Buitenbalansposten	**67.489**	59.107	52.493
Marktrisico's	**4.081**	6.012	4.873
Totaal naar risico gewogen activa	**280.704**	257.854	231.622
Ratio kernvermogen (tier 1 ratio)	**8,45%**	10,62%	8,46%
Ratio totaal vermogen	**11,14%**	13,14%	11,06%

JAARREKENING 2006

JAARREKENING 2006

Inhoud

Geconsolideerde jaarrekening

Grondslagen	142
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over het jaar eindigend per 31 december	164
Geconsolideerde balans per 31 december	165
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen over het jaar eindigend per 31 december	166
Geconsolideerde integrale jaarwinst over het jaar eindigend per 31 december	167
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het jaar eindigend per 31 december	168
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	169

Vennootschappelijke jaarrekening

Grondslagen	261
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over het jaar eindigend per 31 december	262
Vennootschappelijke balans per 31 december	262
Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen over het jaar eindigend per 31 december	263
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	264

Grondslagen

Informatie over de vennootschap

ABN AMRO Holding N.V. is de uiteindelijke moedermaatschappij van de ondernemingen die tot de geconsolideerde ABN AMRO groep behoren (hierna te noemen de 'groep' of 'ABN AMRO'). De groep verleent wereldwijd een breed assortiment financiële diensten, onder meer op het gebied van consumer, commercial en investment banking.

Op 1 januari 2006 is de organisatiestructuur van de groep aangepast aan de strategische focus op het middensegment van de markt. Om de autonome groei te versnellen, beoogt de reorganisatie tevens het netwerk en het productaanbod van de groep beschikbaar te stellen voor al haar klanten. De gewijzigde organisatiestructuur en de belangrijkste activiteiten van de groep zijn nader beschreven in punt 1 van de toelichting, 'Gesegmenteerde informatie'.

ABN AMRO Holding N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, opgericht op 30 mei 1990 en statutair gevestigd op het adres Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Nederland. De groep staat genoteerd aan de effectenbeurzen van Amsterdam en New York. In verband met de notering van het gewone aandeel ABN AMRO Holding N.V. in de vorm van American Depositary Receipts op de New York Stock Exchange (NYSE) publiceert ABN AMRO ook een jaarverslag (Form 20-F) dat voldoet aan de regels van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (SEC) die gelden voor in het buitenland gevestigde ondernemingen. Het Form 20-F bevat een aansluiting van het eigen vermogen en de jaarwinst toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij naar de vergelijkbare cijfers volgens in de Verenigde Staten algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving ('US GAAP').

De geconsolideerde jaarrekening van de groep voor het boekjaar eindigend per 31 december 2006 omvat de gegevens voor de moedermaatschappij, de entiteiten waarover de moedermaatschappij zeggenschap uitoefent en de belangen in deelnemingen met invloed. Deze geconsolideerde jaarrekening is door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie bij besluit van 14 maart 2007.

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Bij de opstelling van de jaarrekening past de groep de International Financial Reporting Standards (IFRS) toe.

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening is als volgt van verschillende waarderingsgrondslagen gebruikgemaakt:

- De reële waarde wordt toegepast bij afgeleide financiële instrumenten, bij financiële activa en verplichtingen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden of die zijn aangewezen als tegen reële waarde op te nemen posten met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, en bij financiële activa die beschikbaar zijn voor verkoop.
- Overige financiële activa (met inbegrip van kredieten en vorderingen) en verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.
- De boekwaarde van tegen geamortiseerde kostprijs opgenomen activa en verplichtingen die deel van een reële-waardehedgerelatie uitmaken, wordt aangepast met betrekking tot reële-waardeveranderingen die voortvloeien uit het afgedekte risico.
- Niet-financiële activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen historische kostprijs.

De groep past IFRS toe met ingang van 1 januari 2004. De geconsolideerde jaarrekening voor alle periodes tot en met het boekjaar eindigend per 31 december 2004 is opgesteld in overeenstemming met de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving ('Dutch GAAP'). Het effect van de overgang naar IFRS, met inbegrip van de daarbij gemaakte keuzen en gebruikte vrijstellingen, is toegelicht in punt 47 van de toelichting op

de geconsolideerde jaarrekening 'Eerste toepassing van IFRS'.

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's, de rapporteringsvaluta van de groep, afgerond op het dichtstbijzijnde miljoen (tenzij anders aangegeven).

Bepaalde bedragen uit voorgaande perioden zijn geherrubriceerd conform de huidige presentatie van de jaarrekening.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals vastgesteld door de Europese Unie (EU). De groep maakt geen gebruik van de EU-uitzonderingsbepaling ('carve out') ten aanzien van portefeuille-hedging. De door de groep toegepaste grondslagen zijn dan ook volledig in overeenstemming met IFRS.

Belangrijkste grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management moeilijke, ingewikkelde danwel subjectieve beoordelingen en schattingen moet maken ten aanzien van zaken die op zich al onzeker zijn. Deze beoordelingen en schattingen zijn van invloed op de gerapporteerde bedragen en gepresenteerde informatie. De feitelijke resultaten kunnen afwijken van die beoordelingen en schattingen. De belangrijkste onderdelen waarvoor het management beoordelingen en schattingen moet maken die van invloed zijn op de gerapporteerde bedragen en gepresenteerde informatie, zijn de volgende:

Debiteurenvoorzieningen

Indien er twijfel bestaat over het vermogen van een kredietnemer om betalingen van hoofdsom en/of rente te voldoen, wordt een voorziening getroffen voor het geschatte verlies. De debiteurenvoorziening vormt een correctie van de waarde van de kredietportefeuille van de groep voor verwachte kredietverliezen per balansdatum. De voorzieningen worden bepaald aan de hand van gericht onderzoek, gecombineerd met statistische modellen en schattingen. Bepaalde aspecten moeten hierbij worden beoordeeld, zoals de vaststelling van kredieten waarvan de kwaliteit verslechtert, de waarschijnlijkheid dat een kredietnemer in gebreke blijft, het verwachte verlies, de waarde van verstrekte zekerheden en de huidige economische omstandigheden. Hoewel wij van mening zijn dat onze debiteurenvoorzieningen toereikend zijn, zou het hanteren van andere schattingen en aannames tot een ander voorzieningenniveau kunnen leiden. Ook kunnen in de toekomst wijzigingen in voorzieningen nodig zijn als gevolg van veranderingen in de waarde van zekerheden, wijzigingen in de te ontvangen bedragen of andere economische gebeurtenissen. Voor een nadere bespreking van ons voorzieningenbeleid wordt verwezen naar punt 19 van de geconsolideerde jaarrekening.

Reële waarde van financiële instrumenten

Voor financiële instrumenten die actief worden verhandeld en waarvoor genoteerde marktprijzen of parameters beschikbaar zijn, kan de reële waarde met weinig of geen subjectiviteit worden bepaald. Als er geen in de markt waarneembare prijzen en parameters beschikbaar zijn, zal het management een schatting van de reële waarde moeten maken. Indien er geen actieve markt is of genoteerde marktprijzen niet beschikbaar zijn, wordt de reële waarde geschat aan de hand van een verscheidenheid van waarderingstechnieken, waaronder contante-waardemethoden en andere prijsbepalingsmodellen. De in prijsbepalingsmodellen gehanteerde gegevens zijn in het algemeen afkomstig van betrouwbare externe bronnen. De gehanteerde modellen worden gevalideerd voordat zij worden gebruikt voor de financiële verslaggeving. Deze validatie geschiedt door daartoe bevoegde functionarissen die niet in eerste instantie bij de keuze of opstelling van het model betrokken zijn geweest. De mate waarin het management betrokken is bij het bepalen van de reële waarde van een financieel instrument hangt af van de beschikbaarheid van genoteerde marktprijzen of in de markt waarneembare parameters.

Andere factoren die de schattingen kunnen beïnvloeden, zijn verkeerde modelaannames, marktverstoringen en onverwachte correlatie. Hoewel bij het bepalen van de reële waarde een eigen beoordeling moet worden gemaakt, zijn wij van mening dat onze schattingen van de reële waarde adequaat zijn. Het hanteren van andere modellen of aannames kan echter leiden tot wijzigingen in de door ons gerapporteerde resultaten. Voor een nadere bespreking van het gebruik van reële waarden en van gehanteerde redelijke aannames als alternatief voor niet-beschikbare marktgegevens wordt verwezen naar punt 38 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Beoordeling van risico's en economische voordelen

Om te bepalen of activa of verplichtingen al dan niet in de balans worden opgenomen en dochterondernemingen al dan niet worden geconsolideerd, dient de groep de betrokken risico's en economische voordelen naar eigen inzicht te beoordelen. Hoewel bij het beoordelen van de risico's en economische voordelen het management naar beste weten de actuele gebeurtenissen en activiteiten inschat, kunnen de feitelijke risico's en economische voordelen uiteindelijk afwijken van deze schattingen.

Pensioen en andere regelingen na pensionering

Baten en lasten van significante omvang uit hoofde van pensioen en andere regelingen na pensionering zijn gebaseerd op actuariële berekeningen. Inherent aan deze berekeningen zijn aannames ten aanzien van onder meer disconteringsvoet, salarisstijgingen en het verwachte rendement op pensioenbeleggingen. Als gevolg van veranderingen in de rentevoet, het rendement op de pensioenbeleggingen of andere factoren, kunnen in de toekomst wijzigingen optreden in de pensioenlasten en kosten van andere regelingen na pensionering. Voor een nadere bespreking van de onderliggende aannames wordt verwezen naar punt 28 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Goodwill en immateriële activa

Goodwill wordt niet afgeschreven, maar jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering. Indien bepaalde gebeurtenissen of omstandigheden, zoals een verslechtering van het economisch klimaat, erop wijzen dat tussentijdse toetsing mogelijk gerechtvaardigd is, zal deze toets vaker worden uitgevoerd. Voor de eerste opname en waardering van goodwill en overige immateriële activa en een latere toetsing op bijzondere waardevermindering, moet het management subjectieve schattingen maken van de toekomstige performance van het verworven actief op basis van de contante-waardemethode. Geschatte kasstromen kunnen zich bovendien over een periode van meer dan tien jaar uitstrekken en zijn per definitie over een langere periode moeilijk te bepalen. Gebeurtenissen en factoren die een significant effect op de schattingen kunnen hebben, zijn onder meer wijzigingen in de concurrentieverhoudingen, het gedrag van klanten, het verloop in het klantenbestand, wijzigingen in de trendmatige batengroei, kostenstructuur en technologie, en veranderingen in disconteringsvoeten en in bedrijfstak- en sectorspecifieke omstandigheden. De overige immateriële activa worden systematisch afgeschreven gedurende de geschatte gebruiksduur. Indien gebeurtenissen of omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde wellicht niet kan worden gerealiseerd, worden zij onderworpen aan een toets op bijzondere waardevermindering.

Grondslagen voor consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening wordt jaarlijks voor de groep opgesteld voor het jaar eindigend per 31 december en omvat de moedermaatschappij en haar dochterondernemingen waarover zeggenschap wordt uitgeoefend, alsmede joint ventures op basis van evenredigheid. De jaarrekeningen van dochterondernemingen worden op grond van vergelijkbare grondslagen voor dezelfde verslagperiode opgesteld.

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de groep de zeggenschap heeft. Er wordt geacht sprake te zijn van zeggenschap indien de groep de mogelijkheid heeft om, direct of indirect, het financiële en operationele beleid van een onderneming te bepalen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten van de onderneming. Bij het beoordelen of er sprake is van zeggenschap wordt het bestaan van eventuele stemrechten die alsdan uitgeoefend of geconverteerd kunnen worden, alsmede het effect daarvan, in aanmerking genomen. De groep treedt op als sponsor bij het opzetten van entiteiten, met inbegrip van special purpose entities, die al dan niet direct het eigendom van de groep kunnen zijn, voor securitisatietransacties van activa en voor beperkte, goed gedefinieerde doelstellingen. Deze entiteiten kunnen met name bij securitisatietransacties activa van andere groepsmaatschappijen verwerven. In sommige gevallen betreft het entiteiten waarvan de activa niet beschikbaar zijn om vorderingen van schuldeisers van de groep of haar dochterondernemingen te voldoen. Dergelijke entiteiten worden door de groep geconsolideerd wanneer de groep op basis van de economische realiteit van de relatie tussen de groep en de entiteit de zeggenschap heeft over die entiteit.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen en special purpose entities zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de aanvangsdatum van de zeggenschap tot aan het moment waarop deze eindigt.

Het belang van derden in het eigen vermogen wordt afzonderlijk in de geconsolideerde balans gepresenteerd als component van het totale eigen vermogen. Het resultaat over de verslagperiode dat aan het belang van derden kan worden toegerekend, wordt apart zichtbaar gemaakt.

Fusies en overnames

IFRS 3 'Business Combinations' is toegepast op alle fusies en overnames die na 1 januari 2004 hebben plaatsgevonden. Goodwill op acquisities vóór deze datum werd ten laste van het eigen vermogen gebracht. De verkrijgingsprijs van een overgenomen entiteit wordt bepaald op de reële waarde van de opgegeven activa, de uitgegeven aandelen of de aangegane verplichtingen per de overnamedatum, vermeerderd met de direct aan de overname toe te rekenen kosten. Het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en het aandeel van de groep in de reële waarde van het saldo van identificeerbare activa en verplichtingen (waaronder begrepen bepaalde voorwaardelijke schulden) van de overgenomen entiteit wordt opgenomen als goodwill.

In het geval van een stapsgewijze acquisitie waarbij de zeggenschap in fasen tot stand komt, worden alle activa en verplichtingen van de overgenomen entiteit, met uitzondering van goodwill, gecorrigeerd naar de reële waarde per de datum van de laatste aandelenovernametransactie. Aanpassingen met betrekking tot de reële waarde van bestaande belangen worden direct ten gunste of ten laste van het eigen vermogen gebracht. Het feit dat alle overgenomen activa en verplichtingen tegen reële waarde worden opgenomen, leidt ertoe dat het belang van derden wordt berekend aan de hand van deze reële waarden.

Deelnemingen met invloed

Deelnemingen met invloed zijn die ondernemingen waarin de groep invloed van betekenis (over het algemeen wanneer de groep tussen 20% en 50% van de stemrechten bezit) heeft op het operationeel en financieel beleid, maar waarover ze geen zeggenschap heeft.

Belangen met een 'private equity'-karakter waarover invloed van betekenis wordt uitgeoefend, worden verantwoord tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, in overeenstemming met de basis waarop dergelijke belangen worden beheerd.

Overige investeringen waarbij invloed van betekenis wordt uitgeoefend, waaronder ook de strategische investeringen van de groep,

worden volgens de nettovermogenswaarde-methode verantwoord en gepresenteerd als deelnemingen met invloed. Volgens deze methode wordt de investering bij eerste opname verantwoord tegen kostprijs en vervolgens verhoogd (of verlaagd) met de nettowinst (of het nettoverlies) na de overname, overige mutaties die het eigen vermogen van de participatie beïnvloeden en eventueel noodzakelijke aanpassingen voor bijzondere waardeverminderingen. Indien het aandeel van de groep in verliezen hoger is dan de boekwaarde van de investering, wordt de boekwaarde verlaagd tot nihil, inclusief eventuele andere ongedekte vorderingen, en wordt de verantwoording van verdere verliezen stopgezet, behalve voor zover de groep verplichtingen is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de participatie.

Entiteiten waarover gezamenlijke zeggenschap wordt uitgeoefend

Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, zijn die ondernemingen waarover de groep gezamenlijke zeggenschap heeft, zoals vastgelegd in een overeenkomst. De geconsolideerde jaarrekening bevat het evenredige aandeel van de groep in de activa, de passiva, het eigen vermogen, de baten en de lasten van deze ondernemingen. Hierbij worden de posten regel voor regel verantwoord, vanaf de aanvangsdatum van de gezamenlijke zeggenschap tot aan de datum waarop deze eindigt.

Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Vaste activa en/of bedrijfsactiviteiten worden aangewezen als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde daarvan hoofdzakelijk gerealiseerd zal worden door middel van een verkooptransactie die volgens planning binnen twaalf maanden zal plaatsvinden, en niet door het voortgezette gebruik. Voor verkoop aangehouden activa worden gewaardeerd tegen de boekwaarde of, indien lager, de reële waarde minus de verkoopkosten. Activa en verplichtingen van voor verkoop aangehouden bedrijfsactiviteiten worden afzonderlijk gepresenteerd.

De opbrengsten van beëindigde bedrijfsactiviteiten (activiteiten die een afzonderlijk bedrijfssegment of geografisch gebied van betekenis vertegenwoordigen) worden in de winst- en verliesrekening gepresenteerd als één bedrag dat bestaat uit de nettowinst en/of het nettoverlies van de beëindigde bedrijfsactiviteit en het bij verkoop gerealiseerde resultaat na belastingen. Vergelijkende cijfers in de winst- en verliesrekening worden aangepast indien in de verslagperiode een bedrijfsactiviteit als te beëindigen wordt aangemerkt en voor afzonderlijke presentatie in aanmerking komt.

Private equity-belangen

Belangen met een ‘private equity’-karakter waarover de groep zeggenschap uitoefent, worden geconsolideerd. Alle overige belangen met een ‘private equity’-karakter worden opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

Verhoudingen en transacties tussen groepsmaatschappijen en daarmee verband houdende niet-gerealiseerde winsten worden geëlimineerd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening. Niet-gerealiseerde winsten op transacties met deelnemingen met invloed en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de groep in de onderneming heeft. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd, tenzij uit de transactie blijkt dat er sprake is van bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief.

Overzicht van de belangrijkste grondslagen

Valutaomrekenverschillen

De financiële resultaten van de buitenlandse activiteiten van de groep die worden uitgeoefend via kantoren, dochterondernemingen, deelnemingen met invloed en joint ventures, worden uitgedrukt

in de valuta die het best de economische betekenis van de onderliggende gebeurtenissen en omstandigheden weergeeft die relevant zijn voor die entiteit ('de functionele valuta').

Transacties in een andere valuta dan de functionele valuta van de entiteit die de transactie aangaat, worden omgerekend in de functionele valuta tegen de wisselkoers op de transactiedatum. Overlopende activa en passiva worden omgerekend op basis van de wisselkoers op de laatste dag van de maand waarop de resultaten betrekking hebben. Monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta luiden, worden omgerekend tegen de wisselkoers per balansdatum. In vreemde valuta luidende niet-monetaire activa en verplichtingen die tegen historische kostprijs worden gewaardeerd, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de datum van eerste opname.

Valutaomrekenverschillen op alle monetaire financiële activa en verplichtingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening onder valutakoersresultaten. Valuta-omrekenverschillen op niet-monetaire posten (zoals aandelen) die worden aangehouden tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, worden eveneens opgenomen in de winst- en verliesrekening. Valutaomrekenverschillen op voor verkoop beschikbare niet-monetaire posten worden direct opgenomen in het eigen vermogen, in de component 'Saldo van niet-gerealiseerde winsten / verliezen op activa beschikbaar voor verkoop'.

De activa en passiva van buitenlandse entiteiten, met inbegrip van goodwill en correcties voor 'purchase accounting', worden omgerekend in de rapporterings-valuta van de groep (de euro) tegen de wisselkoers per balansdatum. De baten en lasten van buitenlandse activiteiten worden omgerekend in euro tegen de wisselkoers per maandultimo. De aldus ontstane valutaomrekenverschillen worden direct opgenomen in het eigen vermogen (reserve valutaomrekenverschillen). Wanneer buitenlandse activiteiten geheel of gedeeltelijk worden verkocht, worden onder het eigen vermogen verantwoorde valuta-omrekenverschillen, voor zover ontstaan na de overgang naar IFRS per 1 januari 2004, in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Fiduciaire activiteiten

De groep treedt ook op als trustee en in andere fiduciaire hoedanigheden waarbij activa ten behoeve van particuliere personen, trusts of andere instellingen hetzij worden aangehouden hetzij worden geplaatst. Deze activa vormen geen activa van de groep en worden dan ook niet in deze geconsolideerde jaarrekening opgenomen.

Winst- en verliesrekening

Rente

Rentebaten en -lasten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen volgens de effectieve-rentemethode. De toepassing van deze methode omvat de amortisatie van een eventueel disagio of agio of andere verschillen (met inbegrip van transactiekosten en daarop betrekking hebbende provisies) tussen de eerste boekwaarde van een rentedragend instrument en het bedrag per vervaldatum, berekend op basis van de effectieve-rentevoet. Onder deze post worden tevens rentebaten en -lasten met betrekking tot handelsposities verantwoord.

Provisie

Provisies worden als volgt verantwoord:

- Provisies die ontstaan als een integraal onderdeel van het onderhandelen en arrangeren van financieringstransacties voor klanten, zoals de uitgifte van leningen, worden meegenomen in de berekening van de effectieve-rentevoet en verwerkt onder rentebaten en -lasten
- Provisies voor transacties of eenmalige handelingen worden opgenomen op het moment van afwikkeling van de transactie of handeling
- Provisies die afhankelijk zijn van de resultaten van een bepaalde gebeurtenis of van bepaalde prestaties worden opgenomen op het moment dat aan de desbetreffende criteria is voldaan

- Provisies voor verleende diensten worden in de regel lineair opgenomen gedurende de looptijd van het dienstverlenings-contract. Vergoedingen voor adviesdiensten en werkzaamheden met betrekking tot portefeuille- en overig beheer worden verwerkt op basis van de van toepassing zijnde dienstverleningscontracten
- Vergoedingen voor vermogensbeheer ten behoeve van beleggingsfondsen worden eveneens opgenomen gedurende de periode waarin de dienstverlening plaatsvindt. Dit principe wordt ook gehanteerd voor de opname van baten uit diensten op het gebied van wealth management, financial planning en bewaarneming die gedurende een langere periode worden verleend.

Handelsresultaat

Het handelsresultaat omvat winsten en verliezen die ontstaan uit veranderingen in de reële waarde en de verkoop van financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden, met inbegrip van ontvangen dividend uit handelsinstrumenten. Rentebaten of -lasten met betrekking tot activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden worden opgenomen onder rentebaten en -lasten.

Resultaat uit financiële transacties

Het resultaat uit financiële transacties omvat winsten en verliezen uit de verkoop van niet voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa en verplichtingen, de ineffectiviteit van bepaalde hedges, veranderingen in de reële waarde van derivaten die worden gebruikt om kredietrisico's af te dekken en die geen onderdeel uitmaken van hedgerelaties, reële-waardeveranderingen met betrekking tot activa en verplichtingen die zijn aangewezen als tegen reële waarde op te nemen posten met verwerking van veranderingen in de reële waarde in de winst- en verliesrekening, en veranderingen in de waarde van daaraan gekoppelde derivaten. Dividend uit niet voor handelsactiviteiten aangehouden aandelenbeleggingen wordt opgenomen in het resultaat uit financiële transacties op het moment dat de rechten daarop ontstaan.

Overige operationele baten

Baten uit vastgoed in ontwikkeling worden pas opgenomen wanneer een betrouwbare schatting van het resultaat van een ontwikkelingsproject kan worden gemaakt; daarna worden de contractuele baten en lasten in de winst- en verliesrekening verwerkt naar rato van de voortgang van het project. De voortgang wordt bepaald aan de hand van de uitgevoerde projectfasen. Verwachte verliezen op projecten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden lineair in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van de duur van de huurovereenkomst. Ontvangen vergoedingen in het kader van de totstandkoming van huurovereenkomsten worden als integraal onderdeel van de totale huuropbrengsten verwerkt.

De opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten worden opgenomen na aftrek van directe kosten en noodzakelijke voorzieningen met betrekking tot het verzekerde risico.

Winst per aandeel

De winst per aandeel wordt berekend door de winst uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten die kan worden toegerekend aan aandeelhouders van de moedermaatschappij, te delen door het gemiddelde aantal gedurende het verslagjaar uitstaande aandelen. Bij de berekening van de winst per aandeel na volledige verwatering worden alle instrumenten met een verwateringseffect, waaronder per balansdatum uitstaande opties en aandelenregelingen voor medewerkers, in aanmerking genomen.

Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten vormen de primaire segmenten voor rapportagedoeleinden. De opsplitsing naar bedrijfssegmenten vindt plaats op basis van de beoordeling van risico en rendement aan de hand van de eigenschappen van producten en diensten. De opsplitsing naar geografisch gebied is gebaseerd op een combinatie van factoren

zoals locatie, relaties tussen vestigingen en economische en valutaire overeenkomsten. Voor de presentatie van geografische gegevens is de locatie van de entiteit van de groep die de transactie verricht, bepalend.

Financiële activa en verplichtingen

Rubricering

De groep rubriceert de financiële activa en verplichtingen in de volgende waarderingscategorieën:

Financiële instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden zijn instrumenten die de groep voornamelijk aanhoudt met het oog op winstneming op korte termijn. Hiertoe behoren aandelen, rentedragende effecten en verplichtingen uit hoofde van short-posities in financiële instrumenten.

Derivaten zijn afgeleide financiële instrumenten die geen of een geringe netto-investering vereisen en waarbij de toekomstige verrekening afhankelijk is van een index, tarief of koers die als benchmark fungeert (bijvoorbeeld rentetarieven of aandelenkoersen). De reële waarde van derivaten wordt beïnvloed door mutaties in de verwachte toekomstige kasstromen als gevolg van veranderingen in de onderliggende benchmark. Alle derivaten worden in de balans tegen reële waarde opgenomen. Veranderingen in de reële waarde van derivaten worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht, behalve wanneer derivaten zijn aangewezen als kasstroomhedge of netto-investeringshedge (zie paragraaf over hedging).

Kredieten en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalbare betalingen, die niet in een actieve markt zijn genoteerd. Deze activa ontstaan in het algemeen wanneer de groep geldmiddelen of diensten direct aan een klant verstrekt zonder het voornemen de lening te verhandelen of te verkopen.

Activa aangehouden tot einde looptijd zijn actief verhandelde financiële activa (niet zijnde derivaten) met vaste of bepaalbare betalingen (bijvoorbeeld 'schuldbewijzen') en een vaste looptijd die de groep voornemens is en in staat is aan te houden tot het einde van de looptijd.

Posten opgenomen tegen reële waarde met waardeveranderingen via het resultaat zijn financiële activa en verplichtingen die bij eerste opname (of bij overgang naar IFRS per 1 januari 2004) door de groep worden (zijn) aangewezen als posten die tegen reële waarde worden opgenomen en waarbij veranderingen in de reële waarde in de winst- en verliesrekening worden verwerkt. Een dergelijke wijze van verantwoording vindt plaats indien:

- In het instrument een derivaat besloten is ('embedded derivative') dat anders daarvan gescheiden zou moeten worden. Dit betreft bepaalde structured notes met hybride kenmerken. Opname tegen reële waarde is ook een hulpmiddel om veranderingen op te vangen in de waarde van derivaten en andere reële-waardeposities die gebruikt worden om deze notes in economisch opzicht af te dekken.
- Dit een inconsistentie die zich anders zou voordoen bij de waardering, opheft of aanzienlijk vermindert. In dit opzicht worden unit-linked beleggingen die uit hoofde van verzekeringscontracten voor rekening en risico van polishouders worden aangehouden en daaraan gerelateerde verplichtingen jegens polishouders aangewezen als tegen reële waarde op te nemen posten met verwerking van waardeveranderingen via het resultaat.
- Het een portefeuille van financiële activa en/of financiële verplichtingen betreft die op basis van reële waarde worden beheerd en geëvalueerd. Dit geldt voor aandelen-beleggingen die het karakter van private equity-belangen hebben en de voor verkoopdoeleinden bestemde hypothecaire leningen van ons Noord-Amerikaanse bedrijf.

Activa beschikbaar voor verkoop omvatten rentedragende activa die hetzij zijn aangewezen als beschikbaar voor verkoop hetzij niet onder een van de bovenstaande categorieën vallen. Aandelenbeleggingen

zonder invloed van betekenis, die niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden of zijn aangewezen als tegen reële waarde op te nemen posten met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, worden gerubriceerd als beschikbaar voor verkoop.

Opname in en verwijdering van balans

Instrumenten die volgens standaardmarktconventies worden verhandeld, worden opgenomen op de transactiedatum. Dit is de datum waarop de groep zich verplicht tot het kopen of verkopen van het onderliggende instrument. Indien de transactie niet volgens standaardmarktconventies wordt afgewikkeld, wordt de daaruit voortvloeiende verplichting in de periode tussen de transactiedatum en de afwikkelingsdatum administratief als een derivaat verwerkt. Kredieten en vorderingen worden opgenomen op het moment dat zij door de groep worden verworven of gefinancierd en worden niet langer opgenomen op het moment dat zij worden afgewikkeld. Uitgegeven schuldbewijzen worden opgenomen per de uitgiftedatum; toevertrouwde middelen worden opgenomen wanneer de geldmiddelen bij de bank worden gestort. Overige financiële activa en verplichtingen, met inbegrip van derivaten, worden opgenomen op de balans wanneer de groep partij wordt in de contractuele bepalingen van het actief of de verplichting.

Financiële activa worden in het algemeen niet langer in de balans opgenomen wanneer de groep niet meer kan beschikken over, of voordelen kan ontlenen aan, de contractuele rechten waaruit het actief bestaat. Hiervan is sprake als de rechten worden gerealiseerd, aflopen of volledig worden overgedragen. In geval van aanhoudende betrokkenheid in de vorm van het verlenen van beheersdiensten tegen vergoeding, wordt daarvoor een actiefpost opgenomen. Een financiële verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen wanneer de contractueel vastgelegde verplichtingen zijn nagekomen, worden ontbonden of aflopen.

Financiële instrumenten blijven opgenomen in de balans, met een passiefpost voor de opbrengsten van de daaraan gerelateerde financieringstransactie, tenzij (i) een volledig proportioneel gedeelte van alle of van specifiek identificeerbare kasstromen zonder significante vertraging aan de kredietgever kan worden overgedragen en de vordering van de kredietgever beperkt blijft tot die kasstromen (in dat geval wordt dat gedeelte van het actief niet langer in de balans opgenomen) of (ii) alle aan de financiële instrumenten verbonden risico's, opbrengsten en beschikkingsrechten in aanzienlijke mate zijn overgedragen (in dat geval wordt het desbetreffende actief in zijn geheel niet langer in de balans opgenomen).

Financiële verplichtingen worden niet langer in de balans opgenomen wanneer zij worden afgewikkeld of indien de groep eigen schuldbewijzen inkoopt. Het verschil tussen de oude boekwaarde en de betaalde vergoeding wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening onder resultaat uit financiële transacties. Een eventuele latere wederverkoop wordt beschouwd als een nieuwe uitgifte.

De groep securitiseert diverse particuliere en zakelijke financiële activa. Dit proces vereist in het algemeen de verkoop van deze activa aan een special purpose entity (SPE), die in ruil daarvoor effecten uitgeeft aan beleggers. De groep zal mogelijk een belang in gesecuritiseerde activa behouden in de vorm van 'senior' of achtergestelde tranches, afgegeven garanties, rentegedeeltes van gestripte obligaties of overige resterende belangen, hierna gezamenlijk te noemen de 'aanhoudende betrokkenheid'. In veel gevallen is deze aanhoudende betrokkenheid van aanzienlijke omvang, zodat de special purpose entity wordt geconsolideerd en de gesecuritiseerde activa in de geconsolideerde balans blijven opgenomen.

Waardering

Alle voor handelsdoeleinden aangehouden instrumenten en financiële activa en verplichtingen die zijn aangewezen als tegen

reële waarde op te nemen posten, worden verwerkt tegen reële waarde, waarbij de transactiekosten met betrekking tot de aankoop alsmede veranderingen in de reële waarde direct ten laste van de winst- en verliesrekening worden gebracht.

Alle derivaten worden in de balans opgenomen tegen reële waarde, terwijl veranderingen in de reële waarde in de winst- en verliesrekening worden verwerkt, tenzij het derivaat in aanmerking komt voor verantwoording als kasstroom-hedge.

Activa beschikbaar voor verkoop worden tegen reële waarde opgenomen, terwijl niet-gerealiseerde winsten en verliezen, na aftrek van belastingen, direct ten gunste of ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. Agio's, disagio's en hiervoor in aanmerking komende transactiekosten van rentedragende, voor verkoop beschikbare activa worden geamortiseerd ten laste of ten gunste van de winst- en verliesrekening op basis van de effectieve-rentevoet. Indien voor verkoop beschikbare activa worden verkocht, worden geïncasseerd of een bijzondere waardevermindering ondergaan, wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies overgeboekt van het eigen vermogen naar het resultaat uit financiële transacties in de winst- en verliesrekening.

De eerste waardering van alle overige financiële activa en verplichtingen geschiedt tegen kostprijs, met inbegrip van direct toerekenbare marginale transactiekosten. Daarna worden zij gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met gebruikmaking van de effectieve-rentemethode. Door toepassing van deze methode worden agio's en disagio's, inclusief daarvoor in aanmerking komende transactiekosten, opgenomen in de boekwaarde van het desbetreffende instrument en geamortiseerd op basis van de oorspronkelijke effectieve-rentevoet van het instrument gedurende de periode tot de einddatum of de verwachte vervroegde aflossing.

Reële waarden worden ontleend aan genoteerde marktprijzen in liquide markten, mits deze beschikbaar zijn. Indien er geen actieve markt is of genoteerde marktprijzen niet beschikbaar zijn, wordt de reële waarde geschat aan de hand van een verscheidenheid van waarderingstechnieken, waaronder contante-waardemethoden en andere prijsbepalingsmodellen. De in prijs-bepalingsmodellen gehanteerde gegevens zijn, indien beschikbaar, marktgerelateerd en zijn in het algemeen afkomstig van betrouwbare externe bronnen. De gehanteerde modellen worden gevalideerd voordat zij worden gebruikt voor de financiële verslaggeving. Deze validatie geschiedt door medewerkers die niet in eerste instantie bij de keuze of opstelling van het model betrokken zijn geweest. Indien geen betrouwbare gegevens uit externe bronnen verkrijgbaar zijn, zal voor de eerste opname van een financieel actief of een financiële verplichting de afgewikkelde transactiewaarde worden gehanteerd. De eerste verandering in de reële waarde zoals bepaald met behulp van de waarderings-techniek, wordt vervolgens ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht op bepaalde momenten gedurende de looptijd van het instrument (rekening houdend met de mogelijkheid om betrouwbare markt-gerelateerde externe gegevens te verkrijgen, met tijdsverloop en met gebruikmaking van contratransacties). Bij toepassing van een contante-waardemethode worden de geschatte toekomstige kasstromen gebaseerd op de beste schattingen van het management. De bij deze methode gehanteerde disconteringsvoet is een marktgerelateerde voet per balansdatum voor instrumenten met vergelijkbare voorwaarden. De reële waarden worden ook aangepast voor de kredietkwaliteit van het instrument.

Professionele effectentransacties

Inleen- en uitleentransacties van effecten worden in het algemeen aangegaan op basis van onderpand, waarbij doorgaans effecten worden verstrekt of ontvangen als onderpand. De overdracht van de effecten zelf komt niet tot uitdrukking in de balans, tenzij de risico's en voordelen als

rechthebbende ook worden overgedragen. Indien onderpand wordt verstrekt of ontvangen, worden de inleen- en uitleenactiviteiten van effecten verwerkt tegen het betaalde bedrag (onder kredieten en vorderingen) of het ontvangen bedrag (onder verplichtingen bankiers of verplichtingen private en publieke sector). De marktwaarde van geleende en uitgeleende effecten wordt dagelijks bewaakt. Het onderpandniveau wordt aangepast in overeenstemming met de onderliggende transacties. Ontvangen of betaalde vergoedingen en rente worden opgenomen als rentebaten of -lasten op basis van effectieve rente.

Repotransacties betreffen de aankoop (verkoop) van beleggingen waarbij wordt overeengekomen dat nagenoeg identieke beleggingen op een bepaalde datum in de toekomst weer worden verkocht (teruggekocht) tegen een vastgestelde prijs. Gekochte beleggingen onder de verplichting deze in de toekomst weer te verkopen, worden niet opgenomen. De betaalde bedragen worden opgenomen onder hetzij kredieten en vorderingen bankiers hetzij kredieten en vorderingen private en publieke sector. De vorderingen worden gepresenteerd met de onderliggende effecten als onderpand. Verkochte beleggingen in het kader van repotransacties blijven opgenomen in de balans. De opbrengst uit de verkoop van de beleggingen wordt opgenomen onder hetzij verplichtingen bankiers hetzij verplichtingen private en publieke sector. Het verschil tussen het verkoop- en terugkoopbedrag wordt opgenomen onder rentebaten of rentelasten gedurende de transactieperiode.

Saldering en zakelijke zekerheden

De groep sluit waar mogelijk met tegenpartijen raamwerkovereenkomsten voor netting en bedingt in voorkomende gevallen zakelijke zekerheden. Indien de groep hetzij de wettelijke hetzij de contractuele bevoegdheid en tevens het voornemen heeft financiële activa en verplichtingen gesaldeerd of gelijktijdig af te wikkelen, worden deze gesaldeerd en wordt het saldo in de balans opgenomen. Vanwege tijdsverschillen in feitelijke kasstromen worden derivaten met een positieve reële waarde over het algemeen niet gesaldeerd met derivaten met een negatieve reële waarde, zelfs als zij bij dezelfde tegenpartij worden aangehouden.

Hedge accounting

De groep maakt gebruik van afgeleide instrumenten voor het beheer van posities die blootstaan aan rente-, valuta- en kredietrisico's, met inbegrip van posities die voortvloeien uit toekomstige transacties. De groep past reële-waardehedges, kasstroomhedges of netto-investeringshedges toe voor transacties die daarvoor in aanmerking komen en bij het aangaan van de hedgerelatie als zodanig worden gedocumenteerd.

Een afgedekte positie kan zijn een actief, een verplichting, een zeer waarschijnlijke toekomstige transactie of een netto-investering in een buitenlandse entiteit (a) waarmee de entiteit wordt blootgesteld aan het risico van veranderingen in de reële waarde of toekomstige kasstromen en (b) die wordt aangemerkt als afgedekte positie. Het afgedekte risico betreft met name rente- of valutabewegingen. Met het oog op het beheer van het kredietrisico maakt de groep ook gebruik van kredietrisicoderivaten (ook wel aangeduid als 'credit default swaps'). Voor deze derivaten wordt in het algemeen geen hedge accounting toegepast.

De groep beoordeelt formeel, zowel bij het aangaan van de hedgerelatie als gedurende de looptijd daarvan, of de derivaten waarvan gebruik is gemaakt ten behoeve van hedgetransacties zeer effectief zijn geweest voor het opvangen van veranderingen in de reële waarde of kasstromen van de afgedekte positie. Hiertoe beoordeelt en bepaalt de groep of veranderingen in de reële waarde of de kasstromen van de afgedekte positie worden gecompenseerd door veranderingen in de reële waarde of kasstromen van het hedge-instrument, binnen een bandbreedte van 80% tot 125%.

Het ineffectieve deel van een hedgerelatie is de mate waarin in een reële-waardehedge de veranderingen in de reële waarde van het derivaat verschillen van de veranderingen in de reële waarde van de afgedekte positie of de mate waarin in een kasstroomhedge veranderingen in de reële waarde van het derivaat uitstijgen boven de reële-waardeverandering van de verwachte kasstroom. Ineffectieve delen van hedgerelaties en winsten en verliezen op componenten van een derivaat die bij de beoordeling van de effectiviteit van de hedgetransactie buiten beschouwing worden gelaten, worden direct in het resultaat verwerkt.

De groep zal hedge accounting beëindigen indien de hedgerelatie niet langer effectief is of niet langer verwacht wordt dat deze effectief zal blijven of indien het derivaat of de afgedekte positie wordt verkocht of anderszins wordt beëindigd.

Reële-waardehedges

Wanneer een afgeleid financieel instrument dient ter afdekking van veranderingen in de reële waarde van opgenomen of toegezegde activa of verplichtingen, wordt de boekwaarde van de afgedekte post aangepast voor het afgedekte risico. Winsten of verliezen bij herwaardering van zowel het hedge-instrument als de afgedekte post worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, doorgaans onder resultaat uit financiële transacties.

De eventuele ineffectiviteit van hedges van rechten met betrekking tot het administratief beheer van hypotheken (Mortgage Servicing Rights / MSR's) wordt verantwoord onder overige baten.

Wanneer een reële-waardehedge van het renterisico wordt beëindigd, wordt een eventuele aanpassing van de reële waarde naar de boekwaarde van het afgedekte actief of de afgedekte verplichting geamortiseerd in de winst- en verliesrekening gedurende de oorspronkelijke hedgeperiode of, in geval van verkoop, afwikkeling of bijzondere waardevermindering van de afgedekte post, direct ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Kasstroomhedges

Wanneer een afgeleid financieel instrument dient ter afdekking van de variabiliteit van de kasstromen uit opgenomen activa of verplichtingen of verwachte transacties, wordt het effectieve deel van de winst of het verlies als gevolg van de herwaardering van het hedge-instrument direct opgenomen in het eigen vermogen. Indien een hedge-instrument of hedgerelatie ter afdekking van kasstromen wordt beëindigd, maar de afgedekte transactie naar verwachting nog steeds zal plaatsvinden, blijft de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies opgenomen in het eigen vermogen.

In het eigen vermogen verwerkte cumulatieve winst of verlies wordt overgeboekt naar de winst- en verliesrekening op het moment dat de afgedekte transactie het nettoresultaat beïnvloedt en wordt gepresenteerd op dezelfde regel als de afgedekte transactie. In het uitzonderlijke geval dat de afgedekte transactie naar verwachting niet langer zal plaatsvinden, wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies dat is opgenomen in het eigen vermogen, direct overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

Afdekking van netto-investering in buitenlandse entiteiten

De groep maakt gebruik van in vreemde valuta luidende derivaten en kredieten om diverse netto-investeringen in buitenlandse entiteiten af te dekken. Voor deze netto-investeringshedges worden valuta-omrekenverschillen bij conversie van deze instrumenten in euro's, voor zover er sprake is van een effectieve hedgerelatie, direct in het eigen vermogen opgenomen onder reserve valutaomrekenverschillen.

Bijzondere waardeverminderingen van financiële activa

De groep beoordeelt op elke balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van een financieel actief of een groep financiële

activa. Een financieel actief of een groep financiële activa heeft een bijzondere waardevermindering ondergaan indien er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering als gevolg van een of meer gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na de eerste opname van het actief en vóór de balansdatum (een 'tot verlies leidende gebeurtenis') en een dergelijke gebeurtenis een nadelig effect heeft op de geschatte toekomstige kasstromen uit het financieel actief of de groep financiële activa. Uitsluitend als en voor zover dit het geval is, wordt er een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen.

Kredieten en vorderingen

Aanwijzingen voor een bijzondere waardevermindering van een krediet worden verkregen via het kredietrevisieproces van de groep. Dit omvat het volgen van de betalingen door klanten en het uitvoeren van kredietenbeoordelingen ten minste elke zes of twaalf maanden, afhankelijk van de kredietwaardigheid van de debiteur.

De groep beoordeelt eerst of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van kredieten (met inbegrip van eventuele daaraan gerelateerde faciliteiten en garanties) die ieder afzonderlijk significant zijn, en doet dit individueel of collectief voor kredieten die afzonderlijk niet significant zijn. Indien de groep vaststelt dat er geen objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering van een individueel beoordeeld krediet, wordt dit actief toegevoegd aan een kredietportefeuille met vergelijkbare kenmerken qua kredietrisico, waarna deze groep collectief wordt beoordeeld op bijzondere waardevermindering. Kredieten waarvoor individueel wordt bepaald of er sprake is van bijzondere waardevermindering, worden niet betrokken bij een collectieve beoordeling van bijzondere waardevermindering.

Aanwijzingen dat er sprake is van een meetbare afname van geschatte toekomstige kasstromen uit een kredietportefeuille, hoewel de afname nog niet kan worden vastgesteld bij individuele kredieten in de portefeuille, zijn onder meer nadelige veranderingen in de betalingsstatus van kredietnemers in de portefeuille en nationale of lokale economische omstandigheden die samenhangen met wanbetalingen in de portefeuille.

Het verlies uit hoofde van bijzondere waardevermindering wordt bepaald op het verschil tussen de boekwaarde van het krediet en de contante waarde van toekomstige kasstromen, gedisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve-rentevoet van het krediet. Het verlies wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening onder bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico.

Bij de berekening van de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen van een financieel actief waarvoor zakelijke zekerheden zijn verstrekt, wordt rekening gehouden met de kasstromen die waarschijnlijk ontstaan bij uitwinning van de zekerheden, minus de kosten die gemaakt moeten worden om de zekerheden te verkrijgen en te verkopen.

Toekomstige kasstromen uit een kredietportefeuille die in zijn totaliteit op bijzondere waardevermindering wordt beoordeeld, worden geschat op basis van de contractuele kasstromen van de kredieten in de portefeuille en historische verliesgegevens voor kredieten met risicokenmerken die vergelijkbaar zijn met die van kredieten in de portefeuille. Historische verliesgegevens worden aangepast op basis van actuele waarneembare gegevens, zodat rekening wordt gehouden met actuele omstandigheden die geen rol speelden in de periode waarop de historische verliesgegevens betrekking hebben en de effecten worden geëlimineerd van omstandigheden in de historische periode die thans niet actueel zijn.

De methodologie en veronderstellingen waarvan bij het schatten van toekomstige kasstromen gebruik is gemaakt, worden regelmatig geëvalueerd om verschillen tussen geschatte verliezen en daadwerkelijk

opgetreden verliezen te verminderen. Het effect van veranderingen in schattingen en realiseringen wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening onder bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico.

Rentebaten na bijzondere waardevermindering worden opgenomen op basis van de oorspronkelijke effectieve-rentevoet. Wanneer een krediet geacht wordt niet langer inbaar te zijn, wordt het afgeboekt van de desbetreffende voorziening voor bijzondere waardevermindering kredieten. Afboeking van dergelijke kredieten vindt plaats nadat alle vereiste procedures zijn afgerond en het bedrag van het verlies is vastgesteld. Bedragen die na afboeking alsnog worden geïnd, worden ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht onder bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico. Activa die in het kader van een afwikkelingsprocedure worden verkregen in ruil voor kredieten, worden opgenomen in de balans als verkoop van het krediet en verkrijging van een nieuw actief dat bij eerste opname tegen reële waarde wordt verwerkt.

Overige financiële activa

Om te beoordelen of zich een bijzondere waardevermindering van voor verkoop beschikbare eigen-vermogeninstrumenten heeft voorgedaan, wordt een significante of langdurige daling van de reële waarde tot onder de verkrijgingsprijs eveneens in aanmerking genomen. Indien hiervoor aanwijzingen zijn, wordt het cumulatieve nettoverlies dat eerder direct ten laste van het eigen vermogen is gebracht, overgeboekt van het eigen vermogen naar resultaat uit financiële transacties in de winst- en verliesrekening.

Tot einde looptijd aangehouden en voor verkoop beschikbare schuldbewijzen worden op individuele basis beoordeeld en eventuele bijzondere waardeverminderingen worden individueel bepaald, volgens de voor kredieten en vorderingen gehanteerde methode.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

Eigen gebruik

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen worden gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Als onroerende zaken en bedrijfsmiddelen zijn samengesteld uit meerdere grotere componenten met een verschillende gebruiksduur, dan worden deze componenten elk afzonderlijk verwerkt. Toevoegingen en uitgaven (inclusief lopende rente) na eerste verwerking worden uitsluitend geactiveerd voor zover zij naar verwachting de toekomstige economische voordelen van het actief doen toenemen. Uitgaven ter vervanging van componenten worden afzonderlijk geactiveerd en de vervangen component wordt afgewaardeerd. Overige uitgaven na eerste opname worden uitsluitend geactiveerd indien zij de toekomstige economische voordelen van de desbetreffende onroerende zaken en bedrijfsmiddelen doen toenemen. Alle overige uitgaven, met inbegrip van onderhoud, worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat zij worden gedaan.

Wanneer onroerende zaken en bedrijfsmiddelen buiten gebruik worden gesteld of worden afgestoten, wordt het verschil tussen de boekwaarde en de verkoopopbrengst minus kosten opgenomen onder overige operationele baten.

Afschrijvingen worden lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht gedurende de geschatte gebruiksduur van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen en van belangrijke componenten die afzonderlijk worden verwerkt. De groep hanteert in het algemeen de volgende geschatte gebruiksduur:

• Terreinen	geen afschrijving
• Gebouwen	25 – 50 jaar
• Bedrijfsmiddelen	5 – 12 jaar
• Computerapparatuur	2 – 5 jaar.

Software, die onder immateriële activa valt, wordt afgeschreven over een periode van drie tot zeven jaar.

Om rekening te houden met eventuele wijzigingen in omstandigheden, worden afschrijvingspercentages en restwaarden minstens één keer per jaar getoetst. Bij de afschrijving van geactiveerde verbeteringen aan huurobjecten wordt rekening gehouden met de looptijd en de verlengings-voorwaarden van de desbetreffende huurovereenkomst.

Vastgoed in ontwikkeling

De activiteiten van de groep op het gebied van de ontwikkeling en bouw van vastgoed betreffen voor het merendeel projecten die bestemd zijn voor onmiddellijke verkoop of waarvoor vooraf contracten zijn afgesloten.

Vastgoed dat op basis van vooraf gesloten contracten wordt ontwikkeld, wordt gewaardeerd tegen kostprijs vermeerderd met de tot dan opgenomen winst en verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en met in rekening gebrachte bouwtermijnen. De kostprijs omvat alle uitgaven (inclusief lopende rente) die rechtstreeks verband houden met specifieke projecten en toegerekende vaste en variabele indirecte kosten in verband met de contractactiviteiten van de groep op basis van de normale productiecapaciteit. De specifieke componenten van vastgoed in ontwikkeling worden als volgt verantwoord.

Terreinen worden gewaardeerd tegen kostprijs, met inbegrip van toegerekende rente en bijkomende kosten voor de aankoop en het bouwrijp maken van terreinen. Voor grond waarop volgens het bestemmingsplan geen speciale bestemming rust, wordt, indien er geen zekerheid bestaat dat de grond bebouwd zal worden, geen rente toegerekend. Een eventueel noodzakelijk geachte voorziening, voor bij verkoop verwachte verliezen, wordt in mindering gebracht op de boekwaarde van het terrein.

Vastgoed in aanbouw betreft commercieel-vastgoedprojecten, alsmede onverkochte woningbouwprojecten in aanbouw of voorbereiding, en wordt gewaardeerd tegen gemaakte kosten vermeerderd met toegerekende rente en verminderd met eventueel noodzakelijke voorzieningen. Aan kopers en opdrachtgevers gefactureerde termijnen worden in mindering gebracht op vastgoed in aanbouw. Winsten en verliezen worden opgenomen op basis van de voortgang van het project ('percentage of completion'-methode). Commercieel vastgoed en woningbouwprojecten worden tot het moment van verkoop opgenomen tegen de productiekosten, verminderd met eventueel noodzakelijke voorzieningen. Onverkocht vastgoed dat in portefeuille wordt gehouden, wordt opgenomen als vastgoedbelegging.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden opgenomen tegen reële waarde op basis van de actuele marktprijzen voor soortgelijk vastgoed op dezelfde locatie en in dezelfde staat. Eventuele winsten of verliezen die voortvloeien uit reële-waardeveranderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden lineair gedurende de looptijd van de huurovereenkomst opgenomen, waarbij ontvangen vergoedingen in het kader van de totstandkoming van huurovereenkomsten als integraal onderdeel van de totale huuropbrengsten worden verwerkt.

Leasing

Als 'lessee': het merendeel van de door de groep aangegane leaseovereenkomsten betreft operationele leases (waaronder tevens begrepen de huur van vastgoed). De totale leasebetalingen uit hoofde van operationele leases worden lineair ten laste van het resultaat gebracht gedurende de leaseperiode. Ontvangen vergoedingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening als integraal onderdeel van de totale leaselasten. Wanneer een operationele lease naar verwachting vóór het einde van de leaseperiode zal worden beëindigd of geannuleerd, dan worden de eventueel verschuldigde boetebetalingen of, indien lager, de verschuldigde resterende termijnen

(onder aftrek van opbrengsten uit onderverhuur) als last opgenomen zodra het leaseobject vrijkomt.

Als 'lessor': activa die uit hoofde van een operationele-leaseovereenkomst in lease zijn gegeven, worden opgenomen onder onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. Het actief wordt lineair afgeschreven over de gebruiksduur tot de geschatte restwaarde. Leaseovereenkomsten waarbij de groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt aan de lessee, worden aangemerkt als financiële leases. De balanswaarde van een leasevordering is gelijk aan de contante waarde van de leasebetalingen, berekend op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst en met inbegrip van een eventuele gegarandeerde restwaarde. Financiële-leasevorderingen worden opgenomen onder kredieten en vorderingen private en publieke sector.

Immateriële activa

Goodwill

Goodwill wordt geactiveerd. Dit betreft het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs en de reële waarde van het aandeel van de groep in het saldo van identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen entiteit op de overnamedatum. Voor de berekening van goodwill worden de reële waarden van de verworven activa, verplichtingen en voorwaardelijke schulden bepaald aan de hand van de marktwaarden daarvan of door discontering van de verwachte toekomstige kasstromen. Een eventuele verandering in de beoordeelde reële waarde van verworven activa en verplichtingen per de verkrijgingsdatum die binnen één jaar na acquisitie wordt vastgesteld, wordt gecorrigeerd ten laste van de goodwill. Eventuele afwijkingen die na het verstrijken van een periode van één jaar worden vastgesteld, worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Goodwill die ontstaat bij de acquisitie van deelnemingen met invloed, wordt opgenomen in de boekwaarde van die deelneming.

Winsten en verliezen bij de verkoop van een entiteit, met inbegrip van deelnemingen met invloed, worden bepaald op het verschil tussen de verkoopopbrengst en de boekwaarde van de desbetreffende entiteit, inclusief goodwill, en eventuele valutaomrekenverschillen worden opgenomen in het eigen vermogen.

Software

Kosten die direct verband houden met identificeerbare softwareproducten waarover de groep de beschikkingsmacht heeft en waarmee waarschijnlijk in de toekomst economische voordelen zullen worden gegenereerd die hoger zijn dan deze kosten, worden geactiveerd als immateriële activa. Directe kosten omvatten de personeels-kosten van het softwareontwikkelingsteam. Uitgaven die de gebruiksmogelijkheden of -duur van computersoftware vergroten of verlengen ten opzichte van de oorspronkelijke specificatie worden beschouwd als investering en toegevoegd aan de oorspronkelijke historische kostprijs van de software. Software wordt afgeschreven over een periode van drie tot zeven jaar.

Kosten in verband met het onderhoud van computersoftware worden als last opgenomen in de periode waarin ze worden gemaakt.

Servicing-rechten van hypotheken

Mortgage Servicing Rights (MSR's) vertegenwoordigen het recht op uit provisies bestaande kasstromen en de verplichting om bepaalde diensten met betrekking tot de administratievoering van hypotheken te verrichten. De eerste opname van MSR's vindt plaats tegen reële waarde en afschrijving geschiedt over de geschatte toekomstige nettobaten uit de administratievoering van de onderliggende hypotheken. De looptijd van de batenstroom met betrekking tot servicing-rechten is afhankelijk van vervroegde aflossingen door klanten, die weer worden beïnvloed door factoren als de renteverwachtingen. De MSR-portefeuille wordt afgedekt door middel van reële-waardehedges, die zijn opgezet om het risico dat de groep loopt ten aanzien van

veranderingen in de reële waarde van de MSR-portefeuille, te beperken. De verandering in de reële waarde van de afgedekte MSR's en de verandering in de reële waarde van de hedgederivaten worden opgenomen in overige operationele baten als onderdeel van hypotheekbaten.

Overige immateriële activa

Overige door de groep verworven immateriële activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met cumulatieve amortisatie en bijzondere waardeverminderingsverliezen. De overige immateriële activa bestaan uit afzonderlijk identificeerbare posten die voortvloeien uit de overname van dochterondernemingen, zoals klantrelaties, en uit bepaalde verworven handelsmerken en soortgelijke activa. De amortisatie geschiedt lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gedurende de geschatte gebruiksduur van het immaterieel actief.

Bijzondere waardevermindering van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen en immateriële activa

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen en immateriële activa worden per iedere balansdatum of vaker beoordeeld om te bepalen of er aanwijzingen bestaan voor bijzondere waardevermindering. Indien er sprake is van een dergelijke aanwijzing, worden de activa getoetst op bijzondere waardevermindering. Ongeacht of er eventueel aanwijzingen zijn voor een mogelijke bijzondere waardevermindering, zal de boekwaarde van goodwill en nog niet in gebruik genomen immateriële activa minstens één keer per jaar aan een gedetailleerde waardeverminderingstoets worden onderworpen.

Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief dat kasstromen genereert die in hoge mate onafhankelijk zijn, of de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een actief is gelijk aan de opbrengstwaarde, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het berekenen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van zowel actuele markttarieven als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor het toetsen van bijzondere waardeverminderingen, met name van goodwill, vormen kasstroomgenererende eenheden het laagste niveau waarop het management het rendement op investeringen in activa bewaakt.

Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening als onderdeel van afschrijvingen. Bijzondere waardeverminderingsverliezen met betrekking tot goodwill kunnen niet worden teruggenomen. Overige bijzondere waardeverminderingsverliezen worden uitsluitend teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald indien er voorheen geen bijzonder waardeverminderingsverlies was opgenomen.

Pensioen en andere regelingen na pensionering

Voor de medewerkers in Nederland en voor de meeste medewerkers in het buitenland zijn pensioen- of andere oudedagsregelingen getroffen in overeenstemming met de in die landen bestaande voorschriften en usances. Deze regelingen zijn grotendeels bij afzonderlijke pensioenfondsen of bij derden ondergebracht en betreffen zowel 'defined contribution plans' als 'defined benefit plans'.

Toegezegde-bijdrageregelingen (defined contribution plans)

De verschuldigde premies voor pensioenregelingen op grond van het beschikbare-premiestelsel (toegezegde-bijdrageregelingen ofwel 'defined contribution plans') komen rechtstreeks ten laste van het resultaat over het jaar waarop zij betrekking hebben.

Toegezegd-pensioenregelingen (defined benefit plans)

De nettoverplichtingen voor pensioenregelingen op grond van het salaris- / dienstjarensysteem (toegezegd-pensioenregelingen ofwel 'defined benefit plans') worden beschouwd als eigen verplichtingen van de groep, ongeacht of de uitvoering is ondergebracht bij een pensioenfonds of op een andere wijze plaatsvindt. De nettoverplichting van elke pensioenregeling wordt bepaald op het verschil tussen de uitkeringsverplichtingen en de pensioenbeleggingen. De pensioenverplichtingen voor defined benefit plans worden berekend in overeenstemming met de 'projected unit credit method of actuarial cost allocation'. Volgens deze methode wordt de contante waarde van de pensioenverplichtingen bepaald op basis van het aantal actieve dienstjaren tot aan de balansdatum en het geraamde salaris van de medewerkers per de verwachte pensioneringsdatum, waarbij als disconteringsvoet de marktrente op kwalitatief hoogwaardige bedrijfsobligaties wordt gehanteerd. De pensioenbeleggingen worden opgenomen tegen de reële waarde.

De pensioenlasten voor het boekjaar worden aan het begin van het jaar vastgesteld op basis van de service- en rentekosten, het verwachte rendement op de pensioenbeleggingen en het effect van pensioenoverdrachten of wijzigingen in de pensioenregeling die zich eventueel gedurende de verslagperiode voordoen. Verschillen tussen het verwachte rendement en het gerealiseerde rendement op de pensioenbeleggingen, alsmede actuariële winsten en verliezen, worden uitsluitend als baten of lasten opgenomen indien de netto cumulatieve, niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen aan het einde van het voorgaande boekjaar groter zijn dan 10% van de verplichtingen uit hoofde van de pensioenregeling of, indien hoger, de reële waarde van de daaraan gerelateerde pensioenbeleggingen. Het gedeelte boven 10% wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de verwachte resterende dienstjaren van de medewerkers die deelnemen aan de pensioenregelingen. Verschillen tussen de aldus bepaalde pensioenlasten en de af te dragen premies worden als voorzieningen dan wel vooruitbetaalde bedragen verantwoord. Verplichtingen uit hoofde van vervroegde uittreding van medewerkers (VUT) worden als pensioenverplichtingen aangemerkt.

Wanneer de aanspraken uit hoofde van een pensioenregeling worden verbeterd, wordt het gedeelte van de verbeterde pensioenaanspraken dat betrekking heeft op de verstreken dienstjaren van medewerkers lineair als last in de winst- en verliesrekening opgenomen gedurende de gemiddelde periode totdat de pensioenaanspraken onvoorwaardelijk worden. Voor zover de aanspraken direct onvoorwaardelijk worden, worden de kosten van verstreken diensttijd onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Andere regelingen na pensionering

De nettoverplichting van de groep uit hoofde van regelingen op lange termijn en de bijdrage in de ziektekostenverzekering na pensionering betreft het bedrag van de toekomstige bijdrage die medewerkers hebben verdiend in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. De verplichting wordt berekend met behulp van de 'projected unit credit'-methode en wordt vervolgens contant gemaakt, waarna de reële waarde van eventuele gerelateerde beleggingen in mindering wordt gebracht.

Op aandelen gebaseerde betalingen

De vergoeding voor diensten van bepaalde medewerkers vindt plaats in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen die zowel in aandelen als contant kunnen worden afgewikkeld. De kosten van de ontvangen diensten worden bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende aandelen of aandelenopties per de toekenningsdatum. De kosten met betrekking tot de toegekende aandelen of aandelenopties worden opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de periode dat de diensten van de

medewerkers worden ontvangen. Deze periode is gelijk aan de wachtperiode voor onvoorwaardelijke toezegging van de aandelen of aandelenopties. Bij de afwikkeling van vergoedingen in de vorm van aandelen wordt het daarmee corresponderende bedrag ten gunste van het eigen vermogen gebracht; afwikkeling in contanten wordt onder verplichtingen opgenomen.

Voor de bepaling van de reële waarde van de toegekende opties wordt gebruikgemaakt van optiewaarderingsmodellen, waarbij de uitoefenprijs van de optie, de huidige aandelenkoers, de risicovrije rente, de volatiliteit van de koers van het aandeel ABN AMRO gedurende de looptijd van de optie en de toekenningsvoorwaarden in aanmerking worden genomen. Met niet-marktgerelateerde voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging wordt rekening gehouden door het aantal aandelen of aandelenopties op basis waarvan de kosten van door medewerkers verleende diensten zijn bepaald, aan te passen, zodat het cumulatief in de winst- en verliesrekening opgenomen bedrag het aantal aandelen of aandelenopties weergeeft dat uiteindelijk onvoorwaardelijk wordt. Als voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging marktgerelateerd zijn, worden deze volledig meegenomen in de reële waarde die bij eerste opname wordt bepaald op de toekenningsdatum. Dit houdt in dat de kosten van de ontvangen diensten worden opgenomen, ongeacht of aan de marktgerelateerde voorwaarde voor onvoorwaardelijke toezegging is voldaan, mits aan de niet-marktgerelateerde voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging is voldaan.

Voorzieningen

De groep treft een voorziening wanneer ze een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is en een betrouwbare schatting van de verplichting kan worden gemaakt. Indien het tijdswaarde-effect van materiële betekenis is, worden voorzieningen bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken tegen een disconteringsvoet vóór belasting waarin de actuele markttarieven tot uitdrukking komen, alsmede, voor zover van toepassing, de risico's die specifiek zijn voor de verplichting.

Een voorziening voor herstructurering wordt opgenomen indien er een verplichting bestaat. Dit is het geval wanneer de groep een gedetailleerd plan heeft goedgekeurd en bij de bij het plan betrokken partijen een gefundeerde verwachting heeft gewekt door met de uitvoering van het plan een aanvang te maken of de belangrijkste kenmerken van het plan bekend te maken. Er wordt geen voorziening getroffen voor toekomstige bedrijfslasten.

Voorzieningen voor verzekeringsrisico's worden bepaald aan de hand van actuariële methoden, waarbij gebruik wordt gemaakt van statistische gegevens, rentetarieven en verwachtingen ten aanzien van afwikkelingskosten.

Overige verplichtingen

Verplichtingen jegens polishouders, waarvan het rendement afhankelijk is van het rendement op in de balans opgenomen unit-linked beleggingen, worden opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Belastingen

De verschuldigde belastingen worden als last opgenomen in de periode waarin de winsten ontstaan, op basis van de geldende belastingwetgeving in het desbetreffende rechtsgebied. Het toekomstig fiscaal voordeel van voorwaarts verrekenbare verliezen wordt opgenomen als een actief wanneer het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze verliezen kunnen worden verrekend.

Latente belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke

verschillen. Dit betreft verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde daarvan. De belangrijkste tijdelijke verschillen vloeien voort uit de herwaardering van bepaalde financiële activa en verplichtingen waaronder derivatencontracten, bijzondere waardeverminderingen van kredieten, voorzieningen voor pensioenen en fusies en overnames. Voor de volgende verschillen wordt geen voorziening getroffen: fiscaal niet-verrekenbare geactiveerde goodwill, de eerste opname van activa of verplichtingen die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloeden, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen en deelnemingen met invloed voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden teruggenomen en de groep geen invloed heeft op het tijdstip van dergelijke terugnemingen. Het bedrag van de latente belastingen is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van de activa en passiva naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij gebruik wordt gemaakt van de belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten. Er wordt uitsluitend een latente belastingvordering opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn die voor de realisatie van de vordering kunnen worden aangewend.

Latente en niet-latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd als zij binnen dezelfde fiscale eenheid ontstaan en zowel de wettelijke bevoegdheid als het voornemen bestaat om de vorderingen en verplichtingen gesaldeerd af te wikkelen of gelijktijdig te realiseren.

Uitgegeven schuldbewijzen en eigen-vermogeninstrumenten

Uitgegeven schuldbewijzen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met gebruik van de effectieve-rentemethode, tenzij de schuldbewijzen een hybride / gestructureerd karakter hebben en worden aangemerkt als tegen reële waarde op te nemen posten met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Uitgegeven financiële instrumenten of hun componenten worden gerubriceerd als verplichtingen indien de groep volgens contractuele bepalingen in overwegende mate een verplichting heeft om geldmiddelen of een ander financieel actief te leveren of om aan de verplichting te voldoen op een andere wijze dan door de ruil van een vast aantal aandelen. Preferente aandelen die een onvoorwaardelijke coupon kennen of op een bepaalde datum aflosbaar zijn of naar keuze van de aandeelhouder aflosbaar zijn, worden aangemerkt als verplichting. Het dividend en de vergoedingen op preferente aandelen die als verplichting zijn gerubriceerd, worden als rentelast opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Uitgegeven financiële instrumenten of hun componenten worden gerubriceerd als eigenvermogeninstrumenten indien zij niet als verplichting kunnen worden aangemerkt en een restbelang in de activa van de groep vertegenwoordigen. Preferent aandelenkapitaal wordt als eigen vermogen gerubriceerd indien het niet aflosbaar is en eventuele dividenduitkeringen voorwaardelijk zijn. Als uitgegeven financiële instrumenten zowel een vreemd-vermogencomponent als een eigen-vermogencomponent bevatten, worden deze componenten afzonderlijk verwerkt. De eigen-vermogencomponent wordt alsdan opgenomen tegen het bedrag dat overblijft nadat op de initiële waarde van het instrument de reële waarde van de vreemd-vermogencomponent in mindering is gebracht.

Dividend op gewone aandelen en preferente aandelen die worden aangemerkt als eigen vermogen, wordt als een uitkering van het eigen vermogen opgenomen in de periode waarin het door de aandeelhouders wordt goedgekeurd.

Aandelenkapitaal

Marginale externe kosten die direct zijn toe te rekenen aan de uitgifte van nieuwe aandelen worden, onder aftrek van daarop

betrekking hebbende belastingen, in mindering gebracht op het eigen vermogen.

Bij inkoop van aandelenkapitaal dat als eigen vermogen in de balans is verwerkt, wordt het betaalde bedrag, met inbegrip van marginale direct toerekenbare kosten onder aftrek van belastingen, als mutatie in het eigen vermogen opgenomen. Ingekochte aandelen worden in mindering gebracht op het totale eigen vermogen. Wanneer dergelijke aandelen later worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt de ontvangen vergoeding toegevoegd aan het eigen vermogen aandeelhouders.

Overige eigen-vermogencomponenten

Reserve valutaomrekenverschillen

De reserve valutaomrekenverschillen bevat alle valutaverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten, na aftrek van het valutakoerseffect van de omrekening van schulden of valutaderivaten die worden aangehouden ter afdekking van de netto-investering van de groep. Deze valuta-koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer het bedrijfsonderdeel geheel of gedeeltelijk wordt afgestoten.

Reserve kasstroomhedges

De reserve kasstroomhedges bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve veranderingen in de reële waarde van gebruikte derivaten in het kader van kasstroomhedges, na aftrek van belastingen, mits de afgedekte transactie nog niet heeft plaatsgevonden.

Netto niet-gerealiseerde winsten en verliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop

In deze component worden winsten en verliezen als gevolg van veranderingen in de reële waarde van voor verkoop beschikbare activa verwerkt, onder aftrek van belastingen. Indien de desbetreffende activa worden verkocht, geïnd of anderszins worden vervreemd, wordt het daarop betrekking hebbende cumulatieve resultaat dat in het eigen vermogen is verwerkt alsnog overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

De reserve kasstroomhedges en de reserve activa beschikbaar voor verkoop worden soms samen aangeduid als bijzondere componenten van het eigen vermogen.

Kasstroomoverzicht

Voor wat betreft het kasstroomoverzicht worden onder liquide middelen verstaan de aanwezige kasmiddelen, direct opvraagbare tegoeden bij centrale banken en de per saldo aanwezige nostrotegoeden bij andere banken.

Het op de indirecte berekeningsmethode gebaseerde kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop de liquide middelen gedurende het jaar zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst naar operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Mutaties in kredieten en vorderingen en interbancaire deposito's zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Investeringsactiviteiten omvatten aan- en verkopen en aflossingen inzake financiële beleggingen, alsmede de aan- en verkopen van dochterondernemingen en deelnemingen met invloed en van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen. De uitgifte van aandelen en de opname en aflossing van lang vreemd vermogen worden als financieringsactiviteit aangemerkt. Mutaties uit hoofde van valutaomrekenverschillen worden, evenals de consolidatie-effecten bij de verwerving van deelnemingen, voor zover van materiële betekenis, uit de kasstromen geëlimineerd.

Toekomstige veranderingen in grondslagen

IFRS-standaarden die nog niet van kracht zijn

IFRS 7, gepubliceerd in augustus 2005, is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2007. Krachtens IFRS 7 moeten entiteiten aanvullende informatie verstrekken over in hun jaarrekening opgenomen

financiële instrumenten. De regels voor opname en waardering zoals vermeld in deze jaarrekening wijzigen hierdoor niet.

IFRS 8, gepubliceerd in november 2006, is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2009. Deze standaard treedt in de plaats van IAS 14 'Gesegmenteerde informatie' voor wat betreft de vereisten voor openbaarmaking van gegevens met betrekking tot de bedrijfsonderdelen van een entiteit, haar producten en diensten, de geografische gebieden waarin zij actief is en haar belangrijkste klanten. De groep zal IFRS 8 vanaf 2007 toepassen.

IFRIC-interpretaties die nog niet van kracht zijn

IFRIC-interpretatie 8 'Scope of IFRS 2', gepubliceerd in januari 2006, moet worden toegepast voor boekjaren die aanvangen op of na 1 mei 2006. In deze interpretatie is vastgelegd dat IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' moet worden toegepast op alle regelingen waarbij eigenvermogeninstrumenten worden uitgegeven tegen een vergoeding die onder de reële waarde lijkt te liggen. Aangezien eigenvermogeninstrumenten aan medewerkers uitsluitend worden uitgegeven in overeenstemming met de aandelenregeling voor medewerkers, heeft deze interpretatie geen gevolgen voor de financiële positie of de resultaten van de groep.

IFRIC-interpretatie 9 'Reassessment of Embedded Derivatives', gepubliceerd in maart 2006, moet worden toegepast voor boekjaren die aanvangen op of na 1 juni 2006. In deze interpretatie is vastgelegd dat op het moment van aangaan van het contract wordt beoordeeld of er sprake is van een in een basisinstrument besloten derivaat ('embedded derivative'). Herbeoordeling vindt uitsluitend plaats indien een contractwijziging significante gevolgen voor de kasstromen heeft. Deze interpretatie is in overeenstemming met onze waarderingsgrondslagen en zal dus bij toepassing vanaf 2007 geen gevolgen hebben voor de jaarrekening van de groep.

IFRIC-interpretatie 10 'Interim Financial Reporting & Impairment', gepubliceerd in juli 2006, moet worden toegepast voor boekjaren die aanvangen op of na 1 november 2006. In deze interpretatie is vastgelegd dat een bijzondere waardevermindering die in een tussentijds verslag is verwerkt met betrekking tot goodwill of een investering in een eigen-vermogeninstrument of in een tegen kostprijs gewaardeerd financieel actief, in een volgende periode niet mag worden teruggenomen. Toepassing van deze interpretatie zal geen gevolgen hebben voor de financiële positie of de resultaten van de groep.

IFRIC-interpretatie 11 'Group & Treasury Share Transactions', gepubliceerd in november 2006, moet worden toegepast voor boekjaren die aanvangen op of na 1 maart 2007. Deze interpretatie bevat nadere richtlijnen met betrekking tot de implementatie van IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen'. De groep onderzoekt de gevolgen van toepassing van deze interpretatie vanaf 2008.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over het jaar eindigend per 31 december

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Rentebaten	**37.698**	29.645	24.528
Rentelasten	**27.123**	20.860	16.003
Rente 3	**10.575**	8.785	8.525
Provisiebaten	**7.127**	5.572	5.185
Provisielasten	**1.065**	881	700
Provisie 4	**6.062**	4.691	4.485
Handelsresultaat 5	**2.979**	2.621	1.309
Resultaat uit financiële transacties 6	**1.087**	1.281	905
Resultaat uit deelnemingen met invloed 20	**243**	263	206
Overige operationele baten 7	**1.382**	1.056	745
Baten van geconsolideerde private equity-belangen 41	**5.313**	3.637	2.616
Totaal operationele baten	**27.641**	22.334	18.791
Personeelskosten 8	**8.641**	7.225	7.550
Algemene en beheerskosten 9	**7.057**	5.553	4.747
Afschrijvingen 10	**1.331**	1.004	1.218
Kostprijs van geconsolideerde private equity-belangen 41	**3.684**	2.519	1.665
Operationele bedrijfslasten	**20.713**	16.301	15.180
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico 19	**1.855**	635	607
Totaal lasten	**22.568**	16.936	15.787
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**5.073**	5.398	3.004
Belastingen 12	**902**	1.142	715
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**4.171**	4.256	2.289
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen 45	**609**	187	1.651
Jaarwinst	**4.780**	4.443	3.940
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders moedermaatschappij	**4.715**	4.382	3.865
Derden	**65**	61	75
Winst per aandeel over het boekjaar, toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij *(in euro's)* 13			
Uit voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Nominaal	**2,18**	2,33	1,34
Na verwatering	**2,17**	2,32	1,34
Uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Nominaal	**2,50**	2,43	2,33
Na verwatering	**2,49**	2,42	2,33

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting. De toelichting maakt deel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerde balans per 31 december

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005
Activa		
Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken **14**	**12.317**	16.657
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden **15**	**205.736**	202.055
Financiële beleggingen **16**	**125.381**	123.774
Kredieten en vorderingen bankiers **17**	**134.819**	108.635
Kredieten en vorderingen private en publieke sector **18**	**443.255**	380.248
Deelnemingen met invloed **20**	**1.527**	2.993
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen **21**	**6.270**	8.110
Goodwill en overige immateriële activa **22**	**9.407**	5.168
Activa aangehouden voor verkoop **45**	**11.850**	–
Overlopende activa	**9.290**	7.614
Overige activa **23**	**27.212**	25.550
Totaal activa	**987.064**	880.804
Passiva		
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden **15**	**145.364**	148.588
Verplichtingen bankiers **24**	**187.989**	167.821
Verplichtingen private en publieke sector **25**	**362.383**	317.083
Uitgegeven schuldbewijzen **26**	**202.046**	170.619
Voorzieningen **27**	**7.850**	6.411
Passiva aangehouden voor verkoop **45**	**3.707**	–
Overlopende passiva	**10.640**	8.335
Overige verplichtingen **29**	**21.977**	18.723
Totaal verplichtingen (exclusief achtergestelde schulden)	**941.956**	837.580
Achtergestelde schulden **31**	**19.213**	19.072
Totaal verplichtingen	**961.169**	856.652
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal **32**	**1.085**	1.069
Agioreserve	**5.245**	5.269
Ingekochte eigen aandelen	**– 1.829**	– 600
Ingehouden winst	**18.599**	15.237
Saldo van winst- en verliesposten niet opgenomen in resultaat	**497**	1.246
Eigen vermogen toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders moedermaatschappij	**23.597**	22.221
Belang van derden	**2.298**	1.931
Totaal eigen vermogen	**25.895**	24.152
Totaal passiva	**987.064**	880.804
Kredietgerelateerde voorwaardelijke schulden **35**	**51.279**	46.021
Onherroepelijke kredietfaciliteiten **35**	**145.418**	141.010

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting. De toelichting maakt deel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen over het jaar eindigend per 31 december

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Geplaatst en gestort gewoon aandelenkapitaal			
Stand per 1 januari	**1.069**	954	919
Uitgifte van aandelen	**–**	82	–
Uitoefening rechten uit opties en warrants	**16**	–	2
Dividenden uitgekeerd in aandelen	**–**	33	33
Stand per 31 december	**1.085**	1.069	954
Agioreserve			
Stand per 1 januari	**5.269**	2.604	2.549
Uitgifte van aandelen	**–**	2.611	–
Uitoefening rechten uit opties en conversie	**–**	–	48
Op aandelen gebaseerde betalingen	**111**	87	40
Dividenden uitgekeerd in aandelen	**– 135**	– 33	– 33
Stand per 31 december	**5.245**	5.269	2.604
Ingekochte eigen aandelen			
Stand per 1 januari	**– 600**	– 632	– 119
Ingekochte / verkochte eigen aandelen	**– 2.204**	32	– 513
Dividenden uitgekeerd in aandelen	**832**	–	–
Uitoefening rechten uit opties en Performance Share Plan	**143**	–	–
Stand per 31 december	**– 1.829**	– 600	– 632
Ingehouden winst*			
Stand per 1 januari	**15.237**	11.580	8.469
Winst toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	**4.715**	4.382	3.865
Contante dividenden betaald aan aandeelhouders moedermaatschappij	**– 807**	– 659	– 694
Dividenden uitgekeerd in aandelen aan aandeelhouders moedermaatschappij	**– 656**	–	–
Overige	**110**	– 66	– 60
Stand per 31 december	**18.599**	15.237	11.580
Derivaten op eigen aandelen, afgewikkeld in aandelen			
Stand per 1 januari	**–**	–	– 106
Toekenningen en afwikkelingen	**–**	–	106
Stand per 31 december	**–**	–	–
Saldo van winst- en verliesposten niet opgenomen in resultaat			
Reserve valutaomrekenverschillen			
Stand per 1 januari	**842**	– 238	–
Naar resultaat inzake verkopen	**– 7**	– 20	2
Valutaomrekenverschillen	**– 427**	1.100	– 240
Subtotaal – stand per 31 december	**408**	842	– 238
Saldo van niet-gerealiseerde winsten / verliezen op activa beschikbaar voor verkoop			
Stand per 1 januari	**1.199**	830	572
Saldo van niet-gerealiseerde winsten / verliezen op activa beschikbaar voor verkoop	**– 233**	717	509
Herrubricering van gesaldeerde winsten / verliezen naar resultaat	**– 602**	– 348	– 251
Subtotaal – stand per 31 december	**364**	1.199	830
Reserve kasstroomhedges			
Stand per 1 januari	**– 795**	– 283	– 165
Saldo van niet-gerealiseerde winsten / verliezen van kasstroomhedges	**735**	– 386	106
Herrubricering van gesaldeerde winsten / verliezen naar resultaat	**– 215**	– 126	– 224
Subtotaal – stand per 31 december	**– 275**	– 795	– 283
Saldo van winst- en verliesposten niet opgenomen in het resultaat – stand per 31 december	**497**	1.246	309
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij – stand per 31 december	**23.597**	22.221	14.815
Belang van derden			
Stand per 1 januari	**1.931**	1.737	1.301
Uitbreidingen	**208**	202	367
Verminderingen	**–**	– 49	–
Acquisities / verkopen	**203**	– 136	– 30
Winst toe te rekenen aan derden	**65**	61	75
Valutaomrekenverschillen	**– 46**	133	33
Overige	**– 63**	– 17	– 9
Eigen vermogen toe te rekenen aan derden – stand per 31 december	**2.298**	1.931	1.737
Totaal eigen vermogen – stand per 31 december	**25.895**	24.152	16.552

* *Het voorgestelde slotdividend van EUR 0,60 per aandeel over 2006 is niet verwerkt in het bovenstaande geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen. Het slotdividend over 2006 zal in 2007, na uitkering hiervan worden verwerkt.*

De toelichting maakt deel uit van deze jaarrekening.

Geconsolideerde integrale jaarwinst over het jaar eindigend per 31 december

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Jaarwinst toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	**4.715**	4.382	3.865
Winst- en verliesposten niet opgenomen in het resultaat:			
Valutaomrekenverschillen	**– 427**	1.100	– 240
Activa beschikbaar voor verkoop	**– 233**	717	509
Kasstroomhedges	**735**	– 386	106
	75	1.431	375
Saldo van niet-gerealiseerde winsten (-) / verliezen (+) geherrubriceerd in het resultaat:			
Valutaomrekenverschillen vanwege verkochte dochterondernemingen	**– 7**	– 20	2
Activa beschikbaar voor verkoop	**– 602**	– 348	– 251
Reserve kasstroomhedges	**– 215**	– 126	– 224
	– 824	– 494	– 473
Integrale jaarwinst	**3.966**	5.319	3.767

De integrale jaarwinst omvat alle mutaties in het aan aandeelhouders van de moedermaatschappij toe te rekenen eigen vermogen gedurende het jaar, met uitzondering van veranderingen in het geplaatste aandelenkapitaal, uitkeringen aan aandeelhouders en inkoop van eigen aandelen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het jaar eindigend per 31 december

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Operationele activiteiten			
Jaarwinst	**4.780**	4.443	3.940
Af: Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	**609**	187	1.651
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	**4.171**	4.256	2.289
Aanpassingen voor significante posten opgenomen in de winst- en verliesrekening die niet tot kasstroom hebben geleid			
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	**1.331**	1.004	1.218
Bijzondere waardevermindering kredieten	**2.108**	871	777
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**– 243**	– 263	– 206
Mutaties in operationele activa en verplichtingen			
Mutaties in activa uit operationele activiteiten **36**	**– 77.392**	– 105.368	– 119.343
Mutaties in verplichtingen uit operationele activiteiten **36**	**64.981**	80.461	98.722
Overige aanpassingen			
Ontvangen dividenden uit deelnemingen met invloed	**72**	63	59
Kasstroom uit voortgezette operationele activiteiten	**– 4.972**	– 18.976	– 16.484
Kasstroom uit beëindigde operationele activiteiten	**314**	200	437
Investeringsactiviteiten			
Aankopen van effecten	**– 180.228**	– 142.423	– 78.760
Verkopen en aflossingen van effecten	**172.454**	129.811	76.338
Investeringen in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**– 1.138**	– 2.028	– 1.966
Desinvesteringen onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**255**	1.063	1.131
Verkrijging van immateriële activa (exclusief goodwill en MSR's)	**– 800**	– 431	– 335
Verkoop van immateriële activa (exclusief goodwill en MSR's)	**12**	9	50
Acquisitie dochterondernemingen en deelnemingen met invloed	**– 7.449**	– 1.702	– 276
Verkoop dochterondernemingen en deelnemingen met invloed	**258**	530	153
Kasstroom uit voortgezette investeringsactiviteiten	**– 16.636**	– 15.171	– 3.665
Kasstroom uit beëindigde investeringsactiviteiten	**1.574**	– 14	2.513
Financieringsactiviteiten			
Opname achtergestelde schulden	**4.062**	2.975	2.203
Aflossing achtergestelde schulden	**– 4.430**	– 1.664	– 2.690
Opname overige langlopende schulden	**35.588**	35.483	21.863
Aflossing overige langlopende schulden	**– 14.343**	– 6.453	– 6.180
Uitgifte van aandelen	**–**	2.491	–
Ingekochte eigen aandelen (gesaldeerd)	**– 2.061**	32	– 513
Overige	**276**	92	334
Betaalde dividenden	**– 807**	– 659	– 694
Kasstroom uit voortgezette financieringsactiviteiten	**18.285**	32.297	14.323
Kasstroom uit beëindigde financieringsactiviteiten	**–**	– 1.185	2.422
Mutatie in liquide middelen	**– 1.435**	– 2.849	– 454
Beginstand liquide middelen	**6.043**	8.603	9.016
Valutaomrekenverschillen	**264**	289	41
Eindstand liquide middelen 36	**4.872**	6.043	8.603

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting. De toelichting maakt deel uit van deze jaarrekening.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

(alle bedragen zijn opgenomen in miljoenen euro's, tenzij anders aangegeven)

1 Gesegmenteerde informatie

De gesegmenteerde informatie betreft primair de opsplitsing van de activiteiten van de groep naar bedrijfssegment in overeenstemming met de in de verslagperiode van toepassing zijnde management- en interne rapportagestructuur van de groep.

De activa, verplichtingen, baten en resultaten van de verschillende bedrijfssegmenten worden bepaald in overeenstemming met de grondslagen van de groep. De activa, verplichtingen, baten en resultaten van de onderscheiden bedrijfssegmenten bevatten posten die hetzij direct hetzij redelijkerwijs aan het desbetreffende bedrijfssegment kunnen worden toegerekend. De transacties tussen bedrijfssegmenten vinden plaats tegen marktvoorwaarden.

Opsplitsing naar bedrijfssegment

Onderstaand is een toelichting opgenomen per bedrijfssegment. In het hoofdstuk 'Bedrijfsonderdelen' van het jaarverslag is een meer uitgebreide toelichting op de activiteiten van deze segmenten opgenomen.

Nederland

De BU Nederland verleent aan particuliere en zakelijke klanten een breed assortiment investment, commercial en retail banking-producten en diensten via meerdere distributiekanalen, waaronder het internet, een Customer Contact Center en geldautomaten verspreid over heel Nederland. In toenemende mate richt de BU Nederland zich op meer bemiddelde particulieren en het middensegment van de zakelijke markt. Tot de BU Nederland behoort ook de ABN AMRO Hypotheken Groep, waarin de hypotheekactiviteiten van Bouwfonds zijn ondergebracht. De overige activiteiten van Bouwfonds zijn de in loop van 2006 verkocht.

Europa (inclusief Antonveneta)

De BU Europa biedt particuliere en zakelijke klanten een gericht pakket financiële producten en diensten. De regionale strategieën en activiteiten sluiten nauw aan op die van de mondiaal opererende BU's van de bank. In de BU Europa zijn de activiteiten in 27 landen ondergebracht: 23 landen in Europa (uitgezonderd Nederland), alsmede Kazachstan, Oezbekistan, Egypte en Zuid-Afrika.

In januari 2006 verwierf ABN AMRO een meerderheidsbelang in Antonveneta. Op 27 februari 2006 werd een bod uitgebracht op de resterende aandelen. ABN AMRO kwam in juli 2006 in het bezit van alle aandelen van Antonveneta, nadat zij gebruik had gemaakt van haar recht tot aankoop van de aandelen die na afloop van het bod nog niet in haar bezit waren.

Antonveneta is vooral actief in het noordoosten van Italië en richt zich vooral op het middensegment van de particuliere en zakelijke markt.

Noord-Amerika

LaSalle Bank, dat de kern van de BU Noord-Amerika vormt, is gevestigd in Chicago in de staat Illinois. Het omvangrijke klantenbestand van de BU Noord-Amerika omvat onder meer kleine, middelgrote en grote ondernemingen, instellingen, niet-commerciële organisaties en gemeenten in de Verenigde Staten en Canada. Via een netwerk van kantoren en geldautomaten in de staten Illinois, Michigan en Indiana biedt de BU Noord-Amerika een breed pakket producten en diensten op het gebied van investment, commercial en retail banking. De BU Noord-Amerika richt zich in toenemende mate op meer bemiddelde particulieren en het middensegment van de zakelijke markt. Hoewel het zwaartepunt in het Midden-Westen van de Verenigde Staten ligt, breidt de BU Noord-Amerika via haar groeiende netwerk van regionale zakelijke kantoren haar activiteiten steeds verder naar andere delen van de Verenigde Staten uit.

Latijns-Amerika

De BU Latijns-Amerika is actief in negen Latijns-Amerikaanse landen: Brazilië, Argentinië, Chili, Colombia, Ecuador, Mexico, Paraguay, Uruguay en Venezuela. Banco ABN AMRO Real in Brazilië vertegenwoordigt het merendeel van de activiteiten van de BU Latijns-Amerika. Deze universele bank biedt een volledig pakket retail, corporate en investment banking-producten aan via een uitgebreid netwerk van kantoren en betaal- en geldautomaten. De BU Latijns-Amerika is via Aymoré ook een belangrijke speler op de Braziliaanse markt voor consumptief krediet (met name auto's en consumentengoederen).

Azië

ABN AMRO is al meer dan 100 jaar actief in meerdere Aziatische landen, waaronder Indonesië, China, Singapore en Japan. De BU Azië bestrijkt thans zestien landen en gebiedsdelen en breidt haar kantorennet verder uit. Het klantenbestand van de BU Azië bestaat uit zakelijke, particuliere en private banking-klanten.

Global Clients

De BU Global Clients verzorgt de dienstverlening aan klanten die zeer hoogwaardig financieel maatwerk verlangen.

Zij opereert wereldwijd vanuit zes centra: Amsterdam, Londen, New York, Hongkong, São Paulo en Sydney. In de financiële resultaten van de BU Global Clients is ook de bijdrage opgenomen van ABN AMRO Mellon, een joint venture met Mellon Financial Corporation die global custody- en gerelateerde diensten en diensten met toegevoegde waarde verleent aan institutionele beleggers wereldwijd.

Private Clients

De BU Private Clients verleent private banking-diensten aan vermogende particulieren en instellingen die over een belegbaar vermogen van minimaal EUR 1 miljoen beschikken. In de afgelopen jaren heeft de BU Private Clients een private banking-netwerk in Europa opgebouwd door middel van autonome groei in Nederland en Frankrijk en via de acquisitie van Delbrück Bethmann Maffei in Duitsland en Bank Corluy in België.

Asset Management

De BU Asset Management is het bedrijfsonderdeel van ABN AMRO voor internationaal vermogensbeheer. Het beheerd vermogen (ongeveer EUR 193 miljard) is belegd via individuele mandaten en in beleggingsfondsen. De BU Asset Management is actief in 26 landen wereldwijd en biedt beleggingsproducten aan in alle belangrijke regio's en vermogenscategorieën. De producten worden rechtstreeks verkocht aan institutionele klanten als centrale banken, pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen en grote liefdadigheidsinstellingen. De beleggingsfondsen voor particuliere beleggers worden via de retail- en private banking-kanalen van ABN AMRO gedistribueerd, alsmede via derden zoals verzekeraars en andere banken. Van het beheerd vermogen is iets meer dan de helft afkomstig van institutionele beleggers, 30% van particuliere beleggers en derden en de rest van separate portefeuilles die voor de BU Private Clients worden beheerd.

Private Equity

Private Equity opereert onder de merknaam ABN AMRO Capital. Het bedrijfsmodel bestaat uit het ter beschikking stellen van kapitaal, kennis en ervaring aan niet-beursgenoteerde bedrijven in een groot aantal sectoren. Daarbij wordt in de meeste gevallen een meerderheidsbelang genomen, zodat Private Equity invloed op de groeistrategie van het bedrijf kan uitoefenen en de winstgevendheid van het bedrijf kan worden verhoogd. Het uiteindelijke doel is het aandelenbelang na een aantal jaar met winst weer te verkopen. Private Equity heeft zich gespecialiseerd in Europese middelgrote buy-outs, maar de portefeuille omvat ook Australische buy-outs, aandelenbelangen zowel met als zonder zeggenschap in kleine tot middelgrote Nederlandse bedrijven (participaties) en gerichte investeringen in de media- en telecommunicatiesector. De activiteiten worden uitgevoerd vanuit zeven vestigingen verspreid over Europa en in Australië.

Group Functions, inclusief Group Services

Group Functions geeft richting aan de concernstrategie van ABN AMRO en ondersteunt de implementatie daarvan in overeenstemming met de Managing for Value-methodiek, de ABN AMRO Waarden en de Business Principles. Door functies over BU's en geografische grenzen heen te stroomlijnen en samen te voegen faciliteert Group Functions het concernbreed uitwisselen van best practices, innovatie alsmede de relaties met overheden en zorgt ze voor een bindend element in zowel operationeel als cultureel opzicht.

Een van de onderdelen van Group Functions is Group Asset and Liability Management, dat een beleggings- en derivatenportefeuille beheert om het liquiditeits- en renterisico van de groep te beheren. Group Functions is ook verantwoordelijk voor de strategische investeringen van de groep en de handelsportefeuille voor eigen rekening. De daarmee samenhangende winsten en verliezen worden in Group Functions geboekt.

Gegevens per bedrijfssegment over 2006

	Nederland	Europa	Noord-Amerika	Latijns-Amerika	Azië	Global Clients	Private Clients	Asset Management	Private Equity	Group Functions	Totaal
Rente – extern	2.574	3.414	2.224	2.970	240	1.355	– 959	9	– 160	– 1.092	**10.575**
Rente – intern	504	– 2.098	124	– 65	271	– 800	1.503	– 24	– 139	724	**–**
Provisies – extern	711	1.011	653	449	496	1.256	671	704	18	93	**6.062**
Provisies – intern	40	– 228	44	35	97	– 10	29	13	– 6	– 14	**–**
Handelsresultaat	486	1.032	229	209	310	563	64	– 4	13	77	**2.979**
Resultaat uit financiële transacties	28	169	155	34	12	41	4	40	422	182	**1.087**
Resultaat uit deelnemingen met invloed	51	1	4	55	62	–	2	1	–	67	**243**
Overige operationele baten	246	111	313	51	31	3	75	89	2	461	**1.382**
Baten van geconsolideerde private equity-belangen	–	–	–	–	–	–	–	–	5.313	–	**5.313**
Totaal operationele baten	4.640	3.412	3.746	3.738	1.519	2.408	1.389	828	5.463	498	**27.641**
Totaal operationele bedrijfslasten	3.118	2.743	2.457	2.219	1.089	2.144	956	528	5.031	428	**20.713**
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen	359	397	38	722	218	– 27	40	–	26	82	**1.855**
Totaal lasten	3.477	3.140	2.495	2.941	1.307	2.117	996	528	5.057	510	**22.568**
Bedrijfsresultaat voor belastingen	1.163	272	1.251	797	212	291	393	300	406	– 12	**5.073**
Belastingen	319	229	167	149	101	– 13	121	65	– 3	– 233	**902**
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	844	43	1.084	648	111	304	272	235	409	221	**4.171**
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	505	–	104	–	–	–	–	–	–	–	**609**
Jaarwinst	1.349	43	1.188	648	111	304	272	235	409	221	**4.780**
Overige gegevens per 31 december 2006											
Totaal activa	169.862	390.326	163.276	36.169	60.187	69.443	20.510	1.402	7.706	68.183	**987.064**
waarvan deelnemingen met invloed	189	14	–	39	369	–	6	10	23	877	**1.527**
Totaal verplichtingen	168.755	385.016	156.100	31.415	58.307	61.314	19.012	1.044	6.560	73.646	**961.169**
Kapitaaluitgaven	373	130	181	142	85	1	39	17	451	204	**1.623**

Gegevens per bedrijfssegment over 2005

	Neder-land	Europa	Noord-Amerika	Latijns-Amerika	Azië	Global Clients	Private Clients	Asset Manage-ment	Private Equity	Group Func-tions	Totaal
Rente – extern	758	2.163	2.291	2.225	323	1.549	– 690	– 11	– 93	270	**8.785**
Rente – intern	2.570	– 2.411	– 80	– 15	241	– 903	1.219	17	– 107	– 531	**–**
Provisies – extern	604	450	730	377	378	831	583	590	26	122	**4.691**
Provisies – intern	106	– 149	4	2	43	–	29	6	– 9	– 32	**–**
Handelsresultaat	392	957	269	57	131	711	44	14	– 13	59	**2.621**
Resultaat uit financiële transacties	2	25	79	11	4	121	11	55	353	620	**1.281**
Resultaat uit deelnemingen met invloed	13	3	4	37	73	–	1	18	–	114	**263**
Overige operationele baten	184	72	224	369	44	13	100	23	1	26	**1.056**
Baten van geconsolideerde private equity-belangen	–	–	–	–	–	128	–	–	3.509	–	**3.637**
Totaal operationele baten	4.629	1.110	3.521	3.063	1.237	2.450	1.297	712	3.667	648	**22.334**
Totaal operationele bedrijfslasten	3.282	1.208	2.299	1.848	914	1.869	915	501	3.391	74	**16.301**
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen	285	– 35	– 86	348	27	– 50	16	–	34	96	**635**
Totaal lasten	3.567	1.173	2.213	2.196	941	1.819	931	501	3.425	170	**16.936**
Bedrijfsresultaat voor belastingen	1.062	– 63	1.308	867	296	631	366	211	242	478	**5.398**
Belastingen	323	40	273	265	90	78	87	40	– 21	– 33	**1.142**
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	739	– 103	1.035	602	206	553	279	171	263	511	**4.256**
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	136	–	51	–	–	–	–	–	–	–	**187**
Jaarresultaat	875	– 103	1.086	602	206	553	279	171	263	511	**4.443**
Overige gegevens per 31 december 2005											
Totaal activa	176.874	304.818	148.392	27.903	57.280	54.585	19.111	1.199	7.293	83.349	**880.804**
waarvan deelnemingen met invloed	163	27	–	40	371	–	5	13	7	2.367	**2.993**
Totaal verplichtingen	175.851	300.386	142.426	23.812	55.746	53.267	17.642	1.051	6.268	80.203	**856.652**
Kapitaaluitgaven	286	91	301	145	70	25	26	41	190	91	**1.266**

Gegevens per bedrijfssegment over 2004

	Nederland	Europa	Noord-Amerika	Latijns-Amerika	Azië	Global Clients	Private Clients	Asset Management	Private Equity	Group Functions	Totaal
Rente – extern	1.234	1.391	2.681	1.688	334	1.423	– 429	– 12	– 80	295	**8.525**
Rente – intern	1.857	– 1.180	– 349	– 152	87	– 855	888	17	– 33	– 280	**–**
Provisies – extern	628	458	632	340	394	860	537	531	8	97	**4.485**
Provisies – intern	40	– 46	– 13	4	– 11	–	23	4	–	– 1	**–**
Handelsresultaat	213	179	182	– 6	120	519	53	9	3	37	**1.309**
Resultaat uit financiële transacties	19	– 118	– 196	– 4	– 3	133	1	10	579	484	**905**
Resultaat uit deelnemingen met invloed	32	–	2	9	127	–	14	2	–	20	**206**
Overige operationele baten	204	– 6	288	152	22	8	59	34	– 25	9	**745**
Baten van geconsolideerde private equity-belangen	–	–	–	–	–	–	–	–	2.616	–	**2.616**
Totaal operationele baten	4.227	678	3.227	2.031	1.070	2.088	1.146	595	3.068	661	**18.791**
Totaal operationele bedrijfslasten	3.525	1.293	2.164	1.386	710	1.782	869	444	2.614	393	**15.180**
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen	177	– 60	161	230	3	49	7	–	16	24	**607**
Totaal lasten	3.702	1.233	2.325	1.616	713	1.831	876	444	2.630	417	**15.787**
Bedrijfsresultaat voor belastingen	525	– 555	902	415	357	257	270	151	438	244	**3.004**
Belastingen	159	– 131	161	174	83	68	78	46	33	44	**715**
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	366	– 424	741	241	274	189	192	105	405	200	**2.289**
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	146	–	58	–	240	–	–	–	–	1.207	**1.651**
Jaarresultaat	512	– 424	799	241	514	189	192	105	405	1.407	**3.940**
Overige gegevens per 31 december 2004											
Totaal activa	174.102	236.558	129.834	18.371	46.943	32.137	16.416	954	4.136	68.003	**727.454**
waarvan deelnemingen met invloed	140	19	–	22	253	–	5	12	5	972	**1.428**
Totaal verplichtingen	202.650	196.839	123.702	15.703	41.164	35.899	45.307	1.113	2.843	45.682	**710.902**
Kapitaaluitgaven	367	57	380	112	50	26	48	6	83	23	**1.152**

Opsplitsing op geografische basis

Uitgangspunt voor de onderstaande geografische analyse vormt de locatie van de entiteit binnen de groep waar de transactie wordt geadministreerd.

	2006			2005			2004		
	Operationele baten	Totaal activa	Kapitaaluitgaven	Operationele baten	Totaal activa	Kapitaaluitgaven	Operationele baten	Totaal activa	Kapitaaluitgaven
Nederland	**11.440**	**289.984**	**899**	9.255	285.073	577	8.497	267.222	473
Europa	**6.040**	**419.691**	**179**	4.672	332.922	153	2.324	254.562	122
Noord-Amerika	**4.041**	**168.533**	**315**	3.911	167.128	314	4.467	133.592	391
Latijns-Amerika	**3.961**	**36.976**	**141**	3.271	28.420	145	2.305	18.274	113
Azië / Pacific	**2.159**	**71.880**	**89**	1.225	67.261	77	1.198	53.804	53
Totaal	**27.641**	**987.064**	**1.623**	22.334	880.804	1.266	18.791	727.454	1.152

2 Acquisities en verkopen van dochtermaatschappijen

Belangrijke acquisities in 2006, 2005 en 2004

De volgende belangrijke acquisities vonden plaats in 2006, 2005 en 2004 en zijn volgens de overnamemethode verantwoord:

	Verworven belang (in %)	Aankooprijs	Balanstotaal	Overnamedatum
2006				
Antonveneta	100	7.499	49.367	divers
Private equity-investeringen	51-100	105	1.295	divers
2005				
Bank Corluy	100	50	121	april 2005
Private equity-investeringen	51-100	43	2.174	divers
2004				
Bethmann Maffei	100	110	812	januari 2004
Private equity-investeringen	51-100	112	963	divers

Acquisities in 2006

Antonveneta

Op 2 januari 2006 verwierf de groep een meerderheidsbelang in Banca Antoniana Popolare Veneta (Antonveneta), met als doel de positie in het middensegment van de markt te versterken en het partnership met Antonveneta in versneld tempo verder uit te bouwen. De acquisitie geeft de groep toegang tot de omvangrijke Italiaanse bankmarkt en het klantenbestand van Antonveneta.

In de loop van 2005 had de groep het belang in Antonveneta al uitgebreid van 12,7% naar 29,9%. Door de overname van 79,9 miljoen aandelen Antonveneta van Banca Popolare Italiana op 2 januari 2006 verwierf de groep een meerderheidsbelang van 55,8%. Na aankopen in de openbare markt, een openbaar bod en de uitoefening van het recht krachtens de Italiaanse wet om minderheidsbelangen over te nemen, bezit ABN AMRO thans 100% van het uitstaande aandelenkapitaal van Antonveneta.

De groep betaalde EUR 26,50 per aandeel Antonveneta; de totale overnameprijs bedroeg EUR 7.499 miljoen. De totale goodwill uit de acquisitie van Antonveneta bedroeg EUR 4.399 miljoen door correcties op de aankoopprijs en de reële waarde van de gekochte kredietportefeuille tot boven het bedrag van EUR 4.273 miljoen waarop de voorlopige goodwill per 2 januari 2006 was berekend. Meer informatie omtrent de correcties op de aankoopprijs en de berekening van de goodwill is opgenomen in punt 22 van de toelichting. Daarnaast heeft de groep nieuwe identificeerbare immateriële activa verantwoord voor een bedrag van EUR 1.194 miljoen. Nadere bijzonderheden zijn opgenomen in punt 22.

De onderstaande tabel toont het effect van de consolidatie van Antonveneta in de cijfers van ABN AMRO Holding N.V. per 31 december 2006:

	Boekjaar 2006
Winst- en verliesrekening	
Operationele baten	2.071
Operationele bedrijfslasten	1.310
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	382
Bedrijfsresultaat voor belastingen	379
Belastingen	187
Jaarwinst	192

	31 december 2006
Balans	
Kredieten en vorderingen bankiers	4.640
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	38.070
Overige activa	8.775
Totaal activa	51.485
Verplichtingen bankiers	11.777
Verplichtingen private en publieke sector	19.742
Uitgegeven schuldbewijzen	9.803
Overige verplichtingen	6.623
Totaal verplichtingen	47.945

BU Asset Management

BU Asset Management nam in februari 2006 International Asset Management over. De integratie van deze beheerder van hedgefunds werd in mei 2006 afgerond. In juni 2006 verhoogde de BU Asset Management het belang in haar joint venture in Bejing uitgebreid tot 49%. Daarnaast kreeg zij een nieuwe lokale partner, namelijk Northern Trust, een lid van Tianjin TEDA Holdings, in plaats van XiangCai Securities.

VermogensGroep

Om haar Private Clients activiteiten in Nederland te versterken, nam de groep in oktober 2006 een meerderheidsbelang in VermogensGroep.

Banco ABN AMRO Real

Op 20 september 2006 maakte ABN AMRO gebruik van haar recht om het nog resterende belang van 3,86% in Banco ABN AMRO Real over te nemen. De totale vergoeding voor de verwerving van de aandelen bedroeg EUR 233 miljoen. Na de uitoefening van haar rechten bezit ABN AMRO thans 97,5% van de aandelen in Banco ABN AMRO Real.

Capitalia

Op 18 oktober 2006 nam de groep 24,6 miljoen aandelen in Capitalia, die een belang van 0,95% vertegenwoordigden, over van Pirelli S.p.A. Na deze aankoop heeft de groep thans een belang van 8,60% in Capitalia. ABN AMRO betaalde EUR 165 miljoen voor de aandelen.

Private Equity

Belangrijke buy-outinvesteringen in 2006 waren:
- U-pol (Verenigd Koninkrijk, auto-industrie);
- OFIC (Frankrijk, isolatiemateriaal);
- Lucas Bols (Nederland, likeuren en gedestilleerde dranken);
- Nextira One (Frankrijk, geïntegreerde bedrijfsnetwerken);
- Volution (Verenigd Koninkrijk, bouw);
- Douglas Hanson (Verenigde Staten, verwerkende industrie, uitbreiding van belang in Loparex, Zweden);
- Amitco (Verenigd Koninkrijk, verwerkende industrie);
- Saunatec (Finland, verwerkende industrie).

Verkopen in 2006

Asset Management

In april 2006 verkocht de BU Asset Management haar activiteiten in de Verenigde Staten aan Highbury Financial Inc. De verkoop betrof 19 beleggingsfondsen waarin op dat moment voor USD 6 miljard aan activa was belegd. De nettoverkoopwinst bedroeg EUR 17 miljoen.
In juli 2006 verkocht de BU Asset Management haar activiteiten, op het gebied van binnenlandse beleggingsfondsen in Taiwan aan ING Groep. De verkoopwinst bedroeg EUR 38 miljoen en is opgenomen onder overige operationele baten.

Kereskedelmi és Hitelbank Rt.

In mei 2006 werd de in december 2005 aangekondigde verkoop van het belang van 40% in Kereskedelmi és Hitelbank Rt. (Hongarije) aan KBC Bank afgerond. De overnameprijs bedroeg EUR 510 miljoen. De verkoopwinst van EUR 208 miljoen is opgenomen onder overige operationele baten in de winst- en verliesrekening.

Global Futures-bedrijf

Op 30 september 2006 verkocht ABN AMRO haar Global Futures-bedrijf voor een bedrag van EUR 305 miljoen (USD 386 miljoen). De nettowinst op de verkoop bedroeg EUR 190 miljoen (EUR 229 miljoen bruto). In 2006 droeg het Global Futures-bedrijf EUR 163 miljoen bij aan de operationele baten. De bijdrage aan het perioderesultaat was EUR 24 miljoen negatief.

Private Clients

In mei 2006 verkocht de BU Private Clients haar activiteiten in Denemarken en in december 2006 haar activiteiten in Monaco om zich beter te kunnen richten op groei in andere private banking-markten en de efficiency van haar mondiale structuur verder te kunnen verhogen.

Bouwfonds (ex-hypotheken)

Op 1 december 2006 verkocht de groep de activiteiten van haar dochteronderneming Bouwfonds op het gebied van vastgoedontwikkeling en -beheer. Bouwfonds Property Development, Bouwfonds Asset Management, Bouwfonds Fondsenbeheer, Rijnlandse Bank en Bouwfonds Holding werden voor een bedrag van EUR 852 miljoen in contanten verkocht aan Rabobank. De activiteiten van Bouwfonds Property Finance werden aan SNS Bank verkocht voor een bedrag van EUR 825 miljoen in contanten. De totale nettowinst op de verkoop van Bouwfonds bedroeg EUR 338 miljoen. Het bedrijfsresultaat en de winst op de verkoop van Bouwfonds zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening onder resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Private Equity

De belangrijkste participaties die in 2006 werden verkocht, waren:
- Holland Railconsult (Nederland, engineering voor spoorwegen);
- Kreatel Communications (Zweden, telecommunicatie);
- Sogetrel (Frankrijk, telecommunicatie);
- Radio Holland Group (Nederland, maritieme navigatie- en communicatiesystemen);

- RTD (Nederland, niet-destructieve onderzoeksmethoden en inspectiediensten voor de industrie);
- Jessops (Verenigd Koninkrijk, detailhandel);
- Dennis Eagle (Verenigd Koninkrijk, industrie).

Acquisities in 2005

Bank Corluy

In april 2005 werd de overname van Bank Corluy voor EUR 50 miljoen afgerond. Het beheerd vermogen van deze Belgische private bank bedroeg EUR 1,5 miljard. Gegeven de intrinsieke waarde van EUR 20 miljoen bij overname, werd EUR 30 miljoen aan goodwill betaald.

Bouwfonds

In april 2005 maakten wij gebruik van ons recht om de cumulatief preferente aandelen Bouwfonds te verwerven. Hiermee kregen wij ook de volledige juridische zeggenschap over Bouwfonds.

Artemis

In december 2005 werd het belang in de in het Verenigd Koninkrijk gevestigde vermogensbeheerder Artemis uitgebreid van 58% naar 71%. Hiermee was een bedrag van EUR 107 miljoen gemoeid.

Private Equity

Belangrijke buy-outinvesteringen in 2005 waren:
- FlexLink (Zweden, engineering);
- Strix (Verenigd Koninkrijk, engineering);
- Fortex (Nederland, dienstverlening);
- Loparex (Finland, industriële producten);
- Everod (Australië, medische diensten);
- Bel'm (Frankrijk, consumentenproducten);
- IMCD (Nederland, chemie);
- Nueva Terrain (Spanje, bouw);
- Roompot (Nederland, vrije tijd);
- Scotts en McColls (Australië, transport);
- Bonna Sabla (Frankrijk, industriële producten & diensten);
- Bianchi Vending (Italië, zakelijke diensten).

Verkopen in 2005

ABN AMRO Trust Holding

In juni 2005 werd de verkoop van ABN AMRO Trust Holding aan Equity Trust afgerond. Hierbij werden de trust- en beheerdiensten in Azië, Europa en het Caraïbisch gebied overgedragen aan Equity Trust. De winst op deze verkoop bedroeg EUR 17 miljoen.

Nachenius, Tjeenk & Co.

In juli 2005 werd de verkoop van Nachenius, Tjeenk & Co. aan BNP Paribas afgerond. Deze transactie leverde een nettowinst van EUR 38 miljoen op.

Real Seguros S.A.

ABN AMRO en Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co,. Ltd. (TMNF), een volledige dochter van Millea Holdings, Inc., kondigden in juli 2005 aan dat TMNF alle aandelen in Real Seguros S.A. van ABN AMRO zou overnemen om vervolgens een 50/50 joint venture in Real Vida e Previdência S.A. op te zetten. Als onderdeel van de overeenkomst ging ABN AMRO in Brazilië op basis van exclusiviteit verzekerings- en pensioenproducten verkopen via haar kantorennet. De nettowinst uit deze verkooptransactie bedroeg EUR 196 miljoen.

Private Equity

De belangrijkste participaties die in 2005 werden verkocht, waren:

- Handicare (Noorwegen, medische apparatuur);
- MobilTel (Bulgarije, communicatie);
- AUSDOC (Australië, ondersteunende diensten);
- Puzzler Media (Verenigd Koninkrijk, media).

Verwatering van investeringen in 2005

Capitalia

In december 2005 ging Capitalia over tot een uitgifte van extra aandelen. Omdat wij niet op deze emissie intekenden, verwaterde ons belang van 9% naar 8%.

Acquisities in 2004

Bethmann Maffei

In januari 2004 namen wij de Duitse private banker Bethmann Maffei over voor EUR 110 miljoen. Deze acquisitie werd vervolgens samengevoegd met Delbrück & Co tot Delbrück, Bethmann Maffei, dat met een beheerd vermogen van meer dan EUR 10 miljard tot de private banking top vijf in Duitsland behoort.

Sparebank 1 Aktiv Forvaltning

In februari 2004 werden de vermogensbeheeractiviteiten van Sparebank 1 Aktiv Forvaltning in Noorwegen verworven.

Verkopen in 2004

Bank Austria

In februari 2004 verkochten wij ons belang in Bank Austria met een nettowinst van EUR 115 miljoen.

Professional Brokerage-unit in de Verenigde Staten

De Professional Brokerage-unit in de Verenigde Staten werd in april 2004 verkocht aan Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated.

Bank of Asia

In juli 2004 verkochten wij ons meerderheidsbelang van 80,77% in Bank of Asia in Thailand aan United Overseas Bank voor een totaalbedrag van THB 22.019 miljoen ofwel EUR 442 miljoen in contanten per 27 juli 2004. Het bedrijfsresultaat en de verkoopwinst van EUR 224 miljoen zijn verantwoord als beëindigde bedrijfsactiviteiten in de winst- en verliesrekening.

LeasePlan Corporation

In november 2004 werd LeasePlan Corporation verkocht aan een consortium van investeerders onder leiding van Volkswagen Group. Deze transactie leverde volgens Dutch GAAP een nettowinst van EUR 844 miljoen op. Het bedrijfsresultaat en de verkoopwinst zijn verantwoord als beëindigde bedrijfsactiviteiten in de winst- en verliesrekening.

Executive Relocation Corporation

In november 2004 verkochten wij Executive Relocation Corporation, het bedrijfsonderdeel in de Verenigde Staten dat herplaatsers begeleidde, aan SIRVA Inc. voor een bedrag van USD 100 miljoen.

Amerikaanse pensioenactiviteiten

Op 31 december 2004 verkocht de Business Unit Asset Management haar Amerikaanse pensioenactiviteiten (401K) aan Principal Financial Group in de Verenigde Staten.

3 Rente

	2006	2005	2004
Rentebaten uit:			
Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken	**459**	348	218
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	**2.101**	1.559	1.389
Financiële beleggingen	**5.433**	5.191	4.186
Kredieten en vorderingen bankiers	**4.001**	2.660	2.078
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	**25.704**	19.887	16.657
Subtotaal	**37.698**	29.645	24.528
Rentelasten uit:			
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	**1.289**	1.054	976
Verplichtingen bankiers	**5.449**	5.037	3.941
Verplichtingen private en publieke sector	**12.208**	9.616	7.254
Uitgegeven schuldbewijzen	**7.140**	4.160	2.744
Achtergestelde schulden	**1.037**	993	1.088
Subtotaal	**27.123**	20.860	16.003
Totaal	**10.575**	8.785	8.525

4 Provisie

	2006	2005	2004
Provisiebaten			
Effectenbedrijf	**1.785**	1.560	1.548
Betalingsverkeer	**2.123**	1.530	1.401
Vermogensbeheer en trustactiviteiten	**1.562**	1.153	1.041
Kredietbedrijf	**248**	180	158
Adviesdiensten	**500**	336	311
Assurantiebedrijf	**168**	168	130
Garanties	**223**	218	160
Overige	**518**	427	436
Subtotaal	**7.127**	5.572	5.185
Provisielasten			
Effectenbedrijf	**330**	321	281
Betalingsverkeer	**287**	165	125
Vermogensbeheer en trustactiviteiten	**151**	127	126
Overige	**297**	268	168
Subtotaal	**1.065**	881	700
Totaal	**6.062**	4.691	4.485

5 Handelsresultaat

	2006	2005	2004
Effectenhandel	**61**	978	179
Valutahandel	**789**	662	687
Derivaten	**2.199**	933	380
Overige	**– 70**	48	63
Totaal	**2.979**	2.621	1.309

De rentebaten en -lasten op handelsposities worden opgenomen onder rentebaten en -lasten.

6 Resultaat uit financiële transacties

	2006	2005	2004
Resultaat uit verkoop van schuldbewijzen beschikbaar voor verkoop	**634**	431	179
Resultaat uit verkoop van aandelenbeleggingen beschikbaar voor verkoop	**158**	55	154
Dividend uit aandelenbeleggingen beschikbaar voor verkoop	**71**	54	48
Resultaat uit overige aandelenbeleggingen	**491**	514	694
Ineffectiviteit van hedges	**58**	39	– 112
Verandering in reële waarde van credit default swaps	**– 280**	– 51	– 12
Overige	**– 45**	239	– 46
Totaal	**1.087**	1.281	905

De nettowinst uit overige aandelenbeleggingen omvat winsten en verliezen op tegen reële waarde aangehouden beleggingen en het resultaat uit de verkoop van geconsolideerde private equity-belangen.

De groep gaat credit default swaps aan in het kader van het beheer van het kredietrisico. Hiervoor wordt in het algemeen geen hedge accounting toegepast, omdat het moeilijk aantoonbaar is dat deze relatie zeer effectief zal zijn. Dienovereenkomstig wordt elke reële-waardeverandering direct opgenomen in het resultaat, terwijl de winsten en verliezen op de afgedekte kredietposities worden opgenomen in rentebaten en -lasten en als bijzondere waardevermindering en andere kredietgerelateerde voorzieningen.

7 Overige operationele baten

	2006	2005	2004
Verzekeringsactiviteiten	**103**	150	177
Leasing	**61**	60	63
Verkoop bedrijfsactiviteiten en deelnemingen met invloed	**553**	347	187
Overige	**665**	499	318
Totaal	**1.382**	1.056	745

De baten uit verzekeringsactiviteiten betreffen:

	2006	2005	2004
Premie-inkomen	**1.273**	1.182	1.243
Opbrengst uit beleggingen	**308**	406	300
Voorziening voor verzekerde risico's	**– 1.478**	– 1.438	– 1.366
Totaal	**103**	150	177

Het resultaat uit de verkoop van bedrijfsactiviteiten (niet verantwoord als beëindigde bedrijfsactiviteiten) en deelnemingen met invloed van betekenis bevat de winst op de verkoop van Kereskedelmi és Hitelbank Rt. aan KBC Bank (EUR 208 miljoen), het Global Futures-bedrijf aan UBS (EUR 229 miljoen), Asset Management Taiwan aan ING Groep (EUR 38 miljoen) en Asset Management Mutual Funds USA aan Highbury Financial Inc. (EUR 17 miljoen).

Onder 'Overige' is in 2006 een bedrag van EUR 110 miljoen opgenomen dat betrekking heeft op de toegewezen vordering inzake een voormalige dochteronderneming van het Amerikaanse bedrijf.

8 Personeelskosten

	2006	2005	2004
Salarissen (inclusief bonussen en vergoedingen)	**6.469**	5.686	5.413
Sociale lasten	**873**	710	592
Pensioenlasten en bijdragen ziektekostenverzekering na pensionering	**404**	11	373
Op aandelen gebaseerde betalingen	**78**	61	4
Inhuur personeel	**309**	228	196
Beëindigingsuitkeringen	**144**	174	191
Kosten in verband met herstructurering **11**	**153**	42	502
Overige personeelskosten	**211**	313	279
Totaal	**8.641**	7.225	7.550
Gemiddeld aantal medewerkers (fte's):			
Bankactiviteiten in Nederland	**26.260**	26.960	27.819
Bankactiviteiten in overige landen	**79.173**	66.054	65.957
Geconsolideerde private equity-belangen **41**	**29.945**	22.201	17.938
Totaal	**135.378**	115.215	111.714

De stijging van de salarissen in 2006 wordt voornamelijk veroorzaakt door de consolidatie van Antonveneta en hogere bonusuitkeringen met betrekking tot de activiteiten van de BU Global Markets.

9 Algemene en beheerskosten

	2006	2005	2004
Professionele dienstverlening	**1.376**	1.055	763
Automatiseringskosten	**1.311**	909	800
Huisvestingskosten	**918**	751	725
Personeelgerelateerde kosten (inclusief opleidingen)	**204**	179	149
Zakenreizen en transport	**350**	296	258
Kantoorbenodigdheden en drukkosten	**112**	114	111
Communicatie en informatie	**603**	461	455
Commerciële kosten	**656**	547	410
Kosten van geconsolideerde private equity-belangen	**466**	352	284
Kosten in verband met herstructurering 11	**– 27**	– 9	179
Diverse kosten	**1.088**	898	613
Totaal	**7.057**	5.553	4.747

10 Afschrijvingen

	2006	2005	2004
Onroerende zaken	**207**	145	153
Bedrijfsmiddelen	**551**	538	512
Software	**385**	272	274
Overige immateriële activa	**170**	16	2
Bijzondere waardevermindering goodwill private equity-belangen	**1**	19	124
Bijzondere waardevermindering onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**1**	9	38
Bijzondere waardevermindering onroerende zaken en bedrijfsmiddelen in verband met herstructurering 11	**16**	4	109
Bijzondere waardevermindering software	**–**	1	6
Totaal	**1.331**	1.004	1.218

In deze post is een bedrag van EUR 212 miljoen (2005: EUR 133 miljoen en 2004: EUR 151 miljoen) begrepen aan afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot geconsolideerde private equity-belangen (zie punt 41). De afschrijving van overige immateriële activa in 2006 heeft voornamelijk betrekking op Antonveneta (zie punt 22).

11 Herstructurering

De volgende tabel geeft een overzicht van de herstructureringslasten van de groep, zoals opgenomen in de betreffende kostencategorieën.

	2006	2005	2004
Personeelgerelateerde kosten	**153**	42	502
Andere beheerskosten	**– 27**	– 9	179
Bijzondere waardevermindering onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**16**	4	109
Totaal	**142**	37	790

Herstructureringslasten en vrijval in winst- en verliesrekening

Voor initiatieven op het gebied van Services en IT is voor een bedrag van EUR 137 miljoen aan herstructureringslasten opgenomen. Daarnaast is een bedrag van EUR 123 miljoen met betrekking tot efficiencyverbeteringsprogramma's in Group Functions, de BU Noord-Amerika en de BU Global Markets. De cijfers over de BU Global Markets zijn begrepen in de regionale BU's.

- De groep heeft mogelijkheden bepaald om de productiviteit en efficiency te verbeteren, terwijl een effectief controlekader te allen tijde gewaarborgd blijft. Dit raakt met name hoofdkantoor en hoofdzakelijk Group Risk Management en IT-projecten op groepsniveau, doordat het operationele IT-model voor Group Functions versneld wordt ingevoerd. De hiervoor getroffen herstructureringsvoorziening bedraagt EUR 47 miljoen.
- Om de efficiencyratio op het niveau van vergelijkbare instellingen te brengen, is de BU Noord-Amerika een doorlopend efficiencyverbeteringsprogramma gestart. De eerste stap in dit proces was de aankondiging eind 2006 van het voornemen om het personeelsbestand van de BU Noord-Amerika terug te brengen. Hiervoor is een voorziening van EUR 41 miljoen getroffen.
- De BU Global Markets heeft nieuwe initiatieven aangekondigd om de efficiencyratio te verbeteren. Hiervoor is een voorziening van EUR 85 miljoen getroffen, inclusief EUR 25 miljoen inzake Services en EUR 25 miljoen inzake de Europese IT-voorziening.
- Services Operations is verantwoordelijk voor interne dienstverlening binnen de bank op het gebied van onder meer transactieverwerking, clearing en settlement. In het Services Operations-initiatief zijn meerdere projecten gebundeld die het hele spectrum van de wereldwijde bankactiviteiten bestrijken en die gericht zijn op het verbeteren van de efficiency van de interne processen. Het programma wordt over een periode van drie jaar (2006-2008) uitgevoerd. De gevolgen van het initiatief zullen vooral merkbaar zijn in Nederland, de Verenigde Staten, Brazilië en het Verenigd Koninkrijk. Een voorziening van EUR 108 miljoen is getroffen, waarvan EUR 25 miljoen betrekking heeft op de BU Global Markets.

- ABN AMRO gaat alle IT-gebieden binnen de bank verder afstemmen op het eerder ingevoerde wereldwijde Services IT-model. Alle sourcing-activiteiten worden onder één beheersstructuur gebracht, die wordt ondersteund door een multi-vendor operationeel model. In Europa zal de IT-stroomlijning voornamelijk gevolgen hebben voor de IT-gerelateerde activiteiten in het Verenigd Koninkrijk in de vorm van de consolidatie van de hardware-infrastructuur en de verdere offshoring van applicatieontwikkeling. Dit zal tevens leiden tot een aanzienlijke vermindering van het aantal leveranciers en adviseurs. Een voorziening van EUR 29 miljoen is getroffen waarvan EUR 25 miljoen betrekking heeft op de BU Global Markets.

Toetsing van diverse in de afgelopen jaren getroffen herstructureringsvoorzieningen heeft geresulteerd in een vrijval van EUR 118 miljoen. Deze toetsing betrof de status van bestaande herstructureringsinitiatieven, de gevolgen van nieuwe plannen en de bepaling van vrijval, onder meer als gevolg van een hogere vrijwillige uitstroom van medewerkers in verband met de beter dan verwachte werkgelegenheidsituatie.

12 Belastingen

Opgenomen in winst- en verliesrekening

	2006	2005	2004
Niet-latente belastingverplichtingen			
Verslagperiode	**944**	1.106	1.186
Te laag (+) / te hoog (–) verwerkt bedrag in voorgaande jaren	**– 96**	– 87	– 30
Subtotaal	**848**	1.019	1.156
Latente belastingverplichtingen			
Opname en terugneming van tijdelijke verschillen	**322**	257	– 373
Verlaging belastingtarief	**– 141**	– 35	– 13
Subtotaal	**181**	222	– 386
Totaal	**1.029**	1.241	770
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	**902**	1.142	715
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	**138**	99	55
Belastingen op verkopen	**– 11**	–	–
Totaal	**1.029**	1.241	770

De groep heeft per saldo EUR 1,2 miljard aan belastingen betaald in 2006 (2005: EUR 1,1 miljard).

Totale belastingdruk

De effectieve belastingdruk op de groepswinst voor belastingen verschilt van het bedrag dat in theorie verschuldigd zou zijn op grond van het basistarief in Nederland. In onderstaande tabel wordt dit verschil toegelicht:

(in %)	2006	2005	2004
Nominale belastingdruk Nederland	**29,6**	31,5	34,5
Effect afwijkende belastingdruk overige landen	**– 2,1**	– 5,0	– 4,2
Effect voorheen niet-verwerkte, gebruikte fiscaal verrekenbare verliezen	**–**	– 0,8	–
Effect belastingvrije baten in Nederland	**– 7,2**	– 1,2	– 3,7
Overige	**– 2,6**	– 2,7	– 3,0
Effectieve belastingdruk bedrijfsresultaat	**17,7**	21,8	23,6

Direct opgenomen in eigen vermogen

Baten (-) / Lasten (+)	2006	2005	2004
Valutaomrekenverschillen	**114**	– 198	51
Kasstroomhedges	**– 223**	– 235	– 54
Activa beschikbaar voor verkoop	**190**	169	118
Totaal	**81**	– 264	115

13 Winst per aandeel

De berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel is weergegeven in de volgende tabel.

	2006	2005	2004
Jaarwinst toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	**4.715**	4.382	3.865
Winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	**4.106**	4.195	2.214
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	**609**	187	1.651
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in miljoenen)	**1.882,5**	1.804,1	1.657,6
Verwateringseffect personeelsopties (in miljoenen)	**7,5**	4,3	3,1
Voorwaardelijke toekenning van aandelen (in miljoenen)	**5,5**	1,3	1,0
Voor verwatering gecorrigeerd aantal gewone aandelen (in miljoenen)	**1.895,5**	1.809,7	1.661,7
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Winst per gewoon aandeel (in euro's)	**2,18**	2,33	1,34
Winst per gewoon aandeel na volledige verwatering (in euro's)	**2,17**	2,32	1,34
Winst per aandeel uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Winst per gewoon aandeel (in euro's)	**2,50**	2,43	2,33
Winst per gewoon aandeel na volledige verwatering (in euro's)	**2,49**	2,42	2,33
Aantal uitstaande gewone aandelen per 31 december (in miljoenen)	**1.853,8**	1.877,9	1.669,2
Nettovermogenswaarde per gewoon aandeel (in euro's)	**12,73**	11,83	8,88
Aantal uitstaande preferente aandelen per 31 december (in miljoenen)	**1.369,8**	1.369,8	1.369,8
Rendement op gemiddeld eigen vermogen (in %)	**20,7**	23,5	29,7

14 Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken

Hieronder worden opgenomen kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken in landen waar de bank gevestigd is.

	2006	2005
Liquide middelen	**1.887**	1.590
Tegoeden bij centrale banken	**10.430**	15.067
Totaal	**12.317**	16.657

15 Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden

	2006	2005
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden		
Rentedragende waardepapieren:		
Nederlandse Staat	**976**	2.520
Amerikaans schatkistpapier en overheid	**1.115**	7.843
Overige OESO-staten	**29.529**	37.855
Overige rentedragende waardepapieren	**28.670**	13.789
Subtotaal	**60.290**	62.007
Aandelen	**40.112**	34.676
Financiële derivaten	**105.334**	105.372
Totaal	**205.736**	202.055
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden		
Short-posities in financiële activa	**45.861**	52.060
Financiële derivaten	**99.503**	96.528
Totaal	**145.364**	148.588

Winsten en verliezen uit financiële derivaten en veranderingen in de reële waarde van overige voor handelsdoeleinden aangehouden instrumenten worden verantwoord onder het handelsresultaat. Rentebaten en -lasten uit schuldbewijzen en overige vastrentende instrumenten die voor handelsdoeleinden worden aangehouden, worden opgenomen onder rente.

Handelsportefeuille financiële derivaten

		2006			2005		
			Reële waarden			Reële waarden	
		Gecontrac-teerde bedragen	Activa	Ver-plichtingen	Gecontrac-teerde bedragen	Activa	Ver-plichtingen
Rentederivaten							
OTC	Swaps	**5.788.088**	**57.947**	**55.768**	4.846.112	70.644	64.527
	Termijncontracten	**342.962**	**73**	**69**	220.612	80	73
	Gekochte opties	**280.482**	**4.679**	**–**	243.296	6.072	–
	Verkochte opties	**334.774**	**–**	**4.685**	266.718	–	6.321
Beurs	Futures	**277.120**	**64**	**41**	209.197	1	2
	Gekochte opties	**19**	**–**	**–**	292	3	–
	Verkochte opties	**–**	**–**	**–**	293	–	1
	Subtotaal	**7.023.445**	**62.763**	**60.563**	5.786.520	76.800	70.924
Valutaderivaten							
OTC	Swaps	**648.243**	**14.694**	**11.582**	518.012	12.356	10.431
	Termijncontracten	**637.773**	**7.460**	**6.723**	507.385	5.004	5.661
	Gekochte opties	**62.697**	**2.183**	**–**	63.835	1.524	–
	Verkochte opties	**62.168**	**–**	**2.291**	66.174	–	1.313
Beurs	Futures	**8.462**	**18**	**12**	2.855	5	8
	Opties	**2.752**	**15**	**9**	7.243	71	70
	Subtotaal	**1.442.095**	**24.370**	**20.617**	1.165.504	18.960	17.483
Overige							
OTC	Aandelen, commodity en overige	**1.540.334**	**11.271**	**10.340**	511.791	4.747	4.589
	Gekochte aandelenopties	**29.467**	**4.579**	**–**	24.116	3.507	–
	Verkochte aandelenopties	**27.630**	**–**	**5.495**	26.987	–	2.472
Beurs	Aandelen, commodity en overige	**12.439**	**338**	**27**	12.389	288	23
	Gekochte aandelenopties	**20.571**	**2.013**	**–**	14.848	1.070	–
	Verkochte aandelenopties	**22.916**	**–**	**2.461**	15.794	–	1.037
	Subtotaal	**1.653.357**	**18.201**	**18.323**	605.925	9.612	8.121
Totaal		**10.098.897**	**105.334**	**99.503**	7.557.949	105.372	96,528

Een analyse van markt- en liquiditeitsrisico's is opgenomen in punt 39.

16 Financiële beleggingen

	2006	2005
Rentedragende waardepapieren – beschikbaar voor verkoop		
Nederlandse Staat	**2.537**	2.781
Amerikaans schatkistpapier en overheid	**4.800**	6.618
Overige OESO-staten	**38.437**	51.760
Hypothecair gedekte waardepapieren	**14.655**	12.100
Overige rentedragende waardepapieren	**57.129**	39.918
Subtotaal	**117.558**	113.177
Rentedragende waardepapieren – aangehouden tot einde looptijd		
Nederlandse Staat	**1.285**	2.136
Amerikaans schatkistpapier en overheid	**14**	22
Overige OESO-staten	**2.001**	3.660
Hypothecair gedekte waardepapieren	**26**	36
Overige rentedragende waardepapieren	**403**	718
Subtotaal	**3.729**	6.572
Totaal	**121.287**	119.749
Aandelenbeleggingen		
Beschikbaar voor verkoop	**1.866**	2.337
Opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in resultaat	**2.228**	1.688
Subtotaal	**4.094**	4.025
Totaal	**125.381**	123.774

De overige rentedragende waardepapieren betreffen onder meer gedekte obligaties ('covered bonds'). Baten uit schuldbewijzen en overige vastrentende instrumenten worden opgenomen onder rentebaten volgens de effectieve-rentemethode. Dividenduitkeringen op overige aandelen worden opgenomen onder resultaat uit financiële transacties.

17 Kredieten en vorderingen bankiers

Deze post omvat vorderingen op en tegoeden bij bankinstellingen.

	2006	2005
Rekening-courant	**9.473**	5.479
Geplaatste termijndeposito's	**15.396**	11.613
Professionele effectentransacties **33**	**105.969**	87.281
Kredieten aan banken	**3.986**	4.279
Subtotaal	**134.824**	108.652
Voorziening voor bijzondere waardeverminderingen **19**	**– 5**	– 17
Totaal	**134.819**	108.635

De mutaties in 2006 worden met name veroorzaakt door toegenomen professionele effectentransacties in het Verenigd Koninkrijk.

18 Kredieten en vorderingen private en publieke sector

Hieronder worden opgenomen de vorderingen op niet-bancaire klanten uit hoofde van met name kredieten en hypothecaire leningen.

	2006	2005
Overheid	**11.567**	7.461
Zakelijk	**180.262**	152.411
Particulier	**135.484**	122.708
Professionele effectentransacties 33	**93.716**	74.724
Multi-seller conduits	**25.872**	25.931
Subtotaal	**446.901**	383.235
Voorziening voor bijzondere waardeverminderingen 19	**– 3.646**	– 2.987
Totaal	**443.255**	380.248

De stijging op jaarbasis weerspiegelt de consolidatie van Antonveneta (effect: EUR 38 miljard), en de groei van de kredietenportefeuille van de BU Azië en de BU Latijns Amerika.

Vorderingen op multi-seller conduits zijn doorgaans gedekt door een vorderingenportefeuille die groter is dan het bevoorschotte bedrag. Hierdoor is het kredietrisico zeer gering (zie punt 39). Deze conduits geven in commercial paper uit zoals gespecificeerd in punt 26.

In de informatie met betrekking tot het risicobeheer (zie punt 39) zijn in de paragraaf kredietrisico gegevens opgenomen over de concentratie van het kredietrisico naar bedrijfstak en geografische regio. Deze paragraaf bevat voorts een onderverdeling naar soort zekerheidstelling

19 Bijzondere waardevermindering kredieten en voorzieningen

	2006	2005
Stand per 1 januari	**3.004**	3.177
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico:		
Nieuw getroffen voorzieningen	**2.563**	1.409
Terugneming van niet langer vereiste voorzieningen	**– 455**	– 544
Na afboeking ontvangen bedragen	**– 253**	– 236
Overige kredietgerelateerde kosten	**–**	6
Totaal bijzondere waardevermindering kredieten en overige voorzieningen voor kredietrisico	**1.855**	635
Onder rentebaten verantwoord bedrag uit afwikkeling van discontering	**– 62**	– 32
Valutaomrekenverschillen	**– 56**	208
Afgeboekte bedragen (gesaldeerd)	**– 1.136**	– 1.070
Verkochte en beëindigde bedrijfsactiviteiten	**– 70**	13
Reserve niet-verdiende rente op in waarde verminderde kredieten	**116**	73
Stand per 31 december	**3.651**	3.004

Alle kredieten worden afzonderlijk en/of collectief op portefeuillebasis beoordeeld op mogelijke bijzondere waardevermindering. De voorziening voor bijzondere waardeverminderingen wordt als volgt toegerekend:

	2006	2005
Zakelijk krediet	**2.344**	2.146
Particulier krediet	**1.302**	841
Kredieten bankiers	**5**	17
Totaal	**3.651**	3.004

Voorzieningen zakelijk krediet

Zakelijke kredieten worden ten minste elke zes of twaalf maanden door de groep gereviseerd. Daarnaast houden kredietmedewerkers continu toezicht op de kwaliteit van het verstrekte krediet, de klanten en de nakoming van de overeengekomen kredietvoorwaarden. Als de kwaliteit van een krediet of de financiële situatie van een debiteur zodanig verslechtert dat er twijfel bestaat over het vermogen om aan de contractuele verplichtingen te voldoen, wordt het beheer van de relatie overgedragen aan Financial Restructuring and Recovery. Na evaluatie bepaalt Financial Restructuring and Recovery de hoogte van de eventuele specifieke voorziening die moet worden gevormd, waarbij rekening wordt gehouden met de waarde van de verstrekte zekerheden. Specifieke voorzieningen vallen volledig of gedeeltelijk vrij als de schuld wordt terugbetaald of de verwachte toekomstige kasstromen een verbetering laten zien als gevolg van positieve veranderingen in de economische of financiële omstandigheden.

Voorzieningen particulier krediet

De bank biedt een breed pakket particuliere kredietproducten en -programma's, zoals persoonlijke leningen, woninghypotheken, creditcards en woningverbeteringskrediet. Voorzieningen voor deze producten worden per portefeuille getroffen, waarbij een specifieke voorziening voor elk product wordt vastgesteld op basis van de omvang van de portefeuille en het historisch-verliespercentage.

In het beleid voor particuliere kredietverlening is bepaald dat in het algemeen de renteverantwoording wordt opgeschort als de betaling van rente of hoofdsom op een particulier krediet 90 dagen of langer achterstallig is. Dergelijke kredieten worden dan aangemerkt als non-performing en verondersteld in waarde te zijn verminderd.

Voorzieningen voor een specifieke portefeuille kunnen vrijvallen als de kwaliteit van de desbetreffende kredietportefeuille verbetert. De afboeking van particulier krediet geschiedt na het verstrijken van een bepaalde periode, die per soort product verschilt. Zo worden ongedekte faciliteiten, zoals creditcards en persoonlijke leningen, in het algemeen 180 dagen na de vervaldatum afgeboekt en door creditgelden en/of aandelen gedekte schulden en faciliteiten in het algemeen 90 dagen na de vervaldatum.

IBNI-voorziening

Naast de voorzieningen voor bijzondere waardevermindering die op specifieke of portefeuillebasis worden berekend, houdt de groep ook een voorziening aan voor niet-geïdentificeerde waardeverminderingen die in kredieten besloten liggen als gevolg van vertragingen bij het verkrijgen van informatie en die zouden duiden op verliezen per de balansdatum.

20 Deelnemingen met invloed

	2006	2005
Bankinstellingen	**1.436**	2.885
Overige deelnemingen	**91**	108
Totaal	**1.527**	2.993
Stand per 1 januari	**2.993**	1.428
Mutaties:		
Aankopen	**194**	1.554
Verkopen / herrubriceringen	**– 1.833**	– 265
Resultaat uit deelnemingen met invloed	**243**	263
Ontvangen dividenden uit deelnemingen met invloed	**– 72**	– 63
Valutaomrekenverschillen	**– 43**	31
Overige	**45**	45
Stand per 31 december	**1.527**	2.993

In deze post is een belang van 8,6% in Capitalia begrepen. ABN AMRO neemt dit belang op als een deelneming met invloed, omdat zij de grootste partij in een aandeelhoudersovereenkomst is en ook een zetel in de Raad van Commissarissen heeft.

De herrubriceringen in 2006 hebben voornamelijk betrekking op Antonveneta, dat per 2 januari 2006 een geconsolideerde groepsmaatschappij is geworden.

In de aankopen in 2005 is onder meer de uitbreiding van het belang in Antonveneta verwerkt. Aangezien de groep niet langer invloed van betekenis had, is het belang in Kereskedelmi és Hitelbank Rt. in 2005 geherrubriceerd naar activa beschikbaar voor verkoop, waarna het in 2006 is verkocht.

In de reserve kasstroomhedges en de reserve voor verkoop beschikbare activa van de groep is een bedrag van EUR 53 miljoen (2005: EUR 95 miljoen) begrepen aan niet-gerealiseerde winsten met betrekking tot deelnemingen met invloed.

Beursgenoteerde deelnemingen met invloed hadden een boekwaarde van EUR 875 miljoen (2005: EUR 2.345 miljoen) en een gecombineerde marktwaarde van EUR 1.601 miljoen (2005: EUR 3.399 miljoen).

Vorderingen op en verplichtingen aan deelnemingen met invloed, zoals opgenomen onder de diverse balansposten, bedroegen:

	2006	2005
Kredieten en vorderingen bankiers	**11**	1.151
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	**212**	495
Verplichtingen bankiers	**61**	138
Verplichtingen private en publieke sector	**258**	246

De belangrijkste deelnemingen met invloed op geaggregeerde basis (niet gecorrigeerd voor het procentuele belang van de groep) zijn voor de volgende totaalbedragen in de balans en de winst- en verliesrekening verwerkt:

	2006	2005
Totaal activa	**155.000**	192.927
Totaal passiva	**134.741**	180.577
Totaal operationele baten	**7.432**	8.887
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**2.355**	1.524

21 Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

De boekwaarde van onroerende zaken en bedrijfsmiddelen vertoonde in 2006 en 2005 het volgende verloop:

	Onroerende zaken			
	Eigen gebruik	Niet eigen gebruik	Bedrijfsmiddelen	Totaal
Stand per 1 januari 2006	3.340	2.979	1.791	8.110
Mutaties:				
Fusies en overnames	1.010	98	215	1.323
Desinvesteringen	– 269	– 2.846	– 171	– 3.286
Uitbreidingen	450	783	688	1.921
Verkopen	– 108	– 767	– 148	– 1.023
Bijzondere waardeverminderingen	– 17	–	–	– 17
Afschrijvingen	– 203	– 4	– 551	– 758
Valutaomrekenverschillen	– 93	– 7	– 43	– 143
Overige	153	11	– 21	143
Stand per 31 december 2006	4.263	247	1.760	6.270
waarvan:				
Kostprijs	5.881	276	4.448	10.605
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	– 44	– 17	– 4	– 65
Cumulatieve afschrijvingen	– 1.574	– 12	– 2.684	– 4.270

	Onroerende zaken			
	Eigen gebruik	Niet eigen gebruik	Bedrijfsmiddelen	Totaal
Stand per 1 januari 2005	2.994	2.677	1.502	7.173
Mutaties:				
Fusies en overnames	308	24	508	840
Desinvesteringen	– 36	– 182	– 186	– 404
Uitbreidingen	379	763	453	1.595
Verkopen	– 294	– 722	– 45	– 1.061
Bijzondere waardeverminderingen	– 13	– 11	– 1	– 25
Afschrijvingen	– 145	–	– 538	– 683
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	– 2	391	2	391
Valutaomrekenverschillen	149	39	96	284
Stand per 31 december 2005	3.340	2.979	1.791	8.110
waarvan:				
Kostprijs	4.802	3.091	3.801	11.694
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	– 48	– 103	– 2	– 153
Cumulatieve afschrijvingen	– 1.414	– 9	– 2.008	– 3.431

De desinvesteringen in 2006 betreffen voornamelijk vastgoedontwikkeling van Bouwfonds.

Als 'lessee'

De groep heeft een aantal financiële-leaseovereenkomsten gesloten voor het leasen van bedrijfsmiddelen. De nettoboekwaarde van de geleasede bedrijfsmiddelen die in onroerende zaken en bedrijfsmiddelen is opgenomen, bedroeg EUR 8 miljoen per 31 december 2006 (2005: EUR 23 miljoen).

Als 'lessor'

De groep is voor de verhuur van diverse bedrijfsmiddelen operationele-leaseovereenkomsten aangegaan, die zijn verwerkt onder de post 'Overige'. De leasebetalingen uit hoofde van niet-opzegbare operationele leases hebben de volgende looptijdstructuur:

	2006	2005
Korter dan één jaar	**56**	27
Van één jaar tot vijf jaar	**140**	100
Meer dan vijf jaar	**49**	30
	245	157

In 2006 is een bedrag van EUR 59 miljoen (2005: EUR 60 miljoen) als leasebaten opgenomen in de winst- en verliesrekening, terwijl een bedrag van EUR 48 miljoen (2005: EUR 51 miljoen) ten laste van het resultaat is gebracht met betrekking tot direct gerelateerde lasten.

22 Goodwill en overige immateriële activa

	2006	2005
Goodwill	**4.714**	198
Goodwill private equity-belangen	**2.436**	2.128
Software	**959**	758
Overige immateriële activa	**1.298**	99
Subtotaal	**9.407**	3.183
Servicing-rechten van hypotheken	**–**	1.985
Totaal	**9.407**	5.168

De boekwaarde van goodwill en overige immateriële activa, exclusief servicing-rechten van hypotheken, ontwikkelde zich als volgt:

	Goodwill	Goodwill private equity-belangen	Software	Overige immateriële activa	Totaal
Stand per 1 januari 2006	198	2.128	758	99	3.183
Mutaties:					
Fusies en overnames	4.399	270	133	1.095	5.897
Desinvesteringen	–	– 171	– 1	– 35	– 207
Uitbreidingen	115	297	485	315	1.212
Verkopen	–	– 87	– 6	– 6	– 99
Bijzondere waardeverminderingen	–	– 1	–	–	– 1
Afschrijvingen	–	–	– 385	– 170	– 555
Valutaomrekenverschillen	2	–	– 36	– 1	– 35
Overige	–	–	11	1	12
Stand per 31 december 2006	4.714	2.436	959	1.298	9.407
waarvan:					
Kostprijs	4.716	2.580	2.133	1.486	10.915
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	– 2	– 144	– 3	–	– 149
Cumulatieve afschrijvingen	–	–	– 1.171	– 188	– 1.359

	Goodwill	Goodwill private equity-belangen	Software	Overige immateriële activa	Totaal
Stand per 1 januari 2005	67	877	602	93	1.639
Mutaties:					
Fusies en overnames	35	1.281	5	51	1.372
Desinvesteringen	– 2	– 91	– 14	– 70	– 177
Uitbreidingen	97	80	425	42	644
Verkopen	–	–	– 9	–	– 9
Bijzondere waardeverminderingen	–	– 19	– 1	–	– 20
Afschrijvingen	–	–	– 272	– 16	– 288
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	–	–	– 7	– 2	– 9
Valutaomrekenverschillen	1	–	29	1	31
Stand per 31 december 2005	198	2.128	758	99	3.183
waarvan:					
Kostprijs	200	2.271	1.572	120	4.163
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	– 2	– 143	– 15	–	– 160
Cumulatieve afschrijvingen	–	–	– 799	– 21	– 820

Fusies en overnames

Op 2 januari 2006 verwierf de groep Antonveneta; voor nadere bijzonderheden, zie punt 2 van de toelichting. De reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van Antonveneta per 2 januari 2006 en de goodwill bij verkrijging was als volgt (in miljoenen euro's):

	Opgenomen bij acquisitie door de groep	Boekwaarde Banca Antonveneta
Immateriële activa	1.233	848
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	752	751
Financiële activa	43.058	41.936
Latente belastingvorderingen	958	736
Overige activa	3.366	3.461
Totaal identificeerbare activa	49.367	47.732
Latente belastingverplichtingen	654	147
Overige verplichtingen	45.463	44.487
Totaal identificeerbare verplichtingen	46.117	44.634
Totaal nettovermogen	3.250	3.098
Koopsom (100%)	7.499	
Nettovermogen	– 3.250	
Aanpassing naar reële waarde van reeds bestaand belang van 12,7% opgenomen in eigen vermogen	150	
Goodwill bij verkrijging van alle uitstaande aandelen	4.399	

Toetsen van goodwill op bijzondere waardevermindering

Voor het toetsen op bijzondere waardevermindering is goodwill toegerekend aan de afzonderlijke kasstroomgenererende eenheden binnen de onderneming. De enige post met een boekwaarde van significante omvang is de goodwill van EUR 4.399 miljoen die is toegerekend aan het kasstroomgenerende bedrijfsonderdeel Antonveneta. De resterende goodwill betreft een veelheid van kasstroomgenererende eenheden, waarvan de realiseerbare waarden afzonderlijk worden geschat.

De realiseerbare waarde van Antonveneta is berekend op basis van bedrijfswaarde. Bij deze berekening volgens de contante-dividendmethode, waarbij een dividenduitkeringspercentage wordt toegepast op de kasstroom van het bedrijf. Er wordt gebruikgemaakt van kasstroomprojecties over een periode van vijf jaar, op basis van financiële ramingen die door het management worden gebruikt voor het bepalen van doelstellingen. In dit geval is uitgegaan van een gedetailleerde raming voor de komende twee jaar, die naar de daaropvolgende drie jaar is geëxtrapoleerd. Voor de periode na de eerste vijf jaar is een maximum dividenduitkeringspercentage, met inachtneming van het bankbedrijf en regelgeving, toegepast op de kasstroom. De belangrijkste aannames die bij de schatting van de kasstromen zijn gehanteerd, zijn:

- Verwacht aandelenrendement op lange termijn 18,0%
- Verwachte groeivoet 1,5%.

Het management heeft deze belangrijkste aannames afgezet tegen marktramingen en -verwachtingen. Het dividendmodel is gebaseerd op kasstromen na belastingen. Deze kasstromen zijn contant gemaakt tegen een disconteringsvoet na belastingen van 8,5%, een disconteringsvoet die de risicoloze rentevoet, vermeerderd met een opslag voor het marktrisico dat de bank loopt, weerspiegelt.

Het management is van mening dat door wijzigingen in de belangrijkste aannames de boekwaarde van de kasstroomgenerende eenheid Antonveneta eventueel hoger zou kunnen worden dan de realiseerbare waarde. De berekende realiseerbare waarde van Antonveneta is thans EUR 126 miljoen hoger dan de boekwaarde. De realiseerbare waarde van Antonveneta zou gelijk zijn aan de boekwaarde als de feitelijke waarde van elk van de belangrijkste aannames, ceteris paribus, als volgt zou zijn:

• Feitelijke groeivoet	daalt tot	1,3%
• Feitelijk aandelenrendement	daalt tot	17,7%
• Disconteringsvoet	neemt toe tot	8,6%.

Overige immateriële activa

Als gevolg van de acquisitie van Antonveneta zal de groep de volgende nieuw identificeerbare immateriële activa opnemen:

Immateriële activa gerelateerd aan toevertrouwde middelen	400
Immateriële activa gerelateerd aan uitzettingen	224
Overige klantrelaties	325
Overige immateriële activa	245
Totaal	1.194

De afschrijvingsperiode voor immateriële activa gerelateerd aan toevertrouwde middelen en uitzettingen, overige klantrelaties en overige immateriële activa is circa acht jaar. De groep schat dat de totale afschrijvingskosten (voor belastingen) met betrekking tot de nieuw identificeerbare immateriële activa EUR 174 miljoen per jaar bedragen in 2007 en 2008, EUR 142 miljoen in 2009 en EUR 135 miljoen per jaar in de drie daaropvolgende jaren eindigend in 2012.

23 Overige activa

	2006	2005
Latente belastingvorderingen **30**	**3.479**	2.682
Belastingvorderingen	**1.189**	337
Derivaten gebruikt voor hedging-doeleinden **37**	**3.214**	3.213
Hypothecaire leningen voor verkoopdoeleinden	**331**	4.311
Unit-linked beleggingen voor polishouders	**5.462**	3.624
Pensioenbeleggingen **28**	**145**	119
Overige activa van geconsolideerde private equity-belangen, inclusief voorraden	**1.733**	1.531
Diverse activa en overige vorderingen	**11.659**	9.733
Totaal	**27.212**	25.550

Hypothecaire leningen aangehouden voor verkoop en unit-linked beleggingen voor polishouders zijn aangemerkt als tegen reële waarde op te nemen posten met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. De hypotheekproductie betreft het Noord-Amerikaanse bankbedrijf. Het volume van de hypotheekproductie voor verkoopdoeleinden was in 2005 significant hoger doordat hierin ook de hypotheekproductie van ABN AMRO Mortgage Group, Inc. was begrepen. Deze is thans gerubriceerd als aangehouden voor verkoop.

Onder diverse activa vallen verzekeringsgerelateerde depots en overige kortlopende vorderingen.

24 Verplichtingen bankiers

Hieronder worden opgenomen de verschuldigde bedragen aan bankinstellingen, waaronder ook centrale banken en multilaterale ontwikkelingsbanken.

	2006	2005
Professionele effectentransacties 33	**87.762**	71.231
Rekening-courant	**20.273**	23.573
Termijndeposito's	**70.127**	63.836
Voorschotten van Federal Home Loan banken	**7.293**	7.239
Overige	**2.534**	1.942
Totaal	**187.989**	167.821

25 Verplichtingen private en publieke sector

Hieronder worden opgenomen de verschuldigde bedragen aan niet-bancaire klanten.

	2006	2005
Rekening-courant particulier	**35.358**	21.502
Rekening-courant zakelijk	**75.689**	67.133
Spaargelden particulier	**89.893**	84.166
Deposito's zakelijk	**96.577**	87.099
Professionele effectentransacties 33	**57.828**	48.982
Overige	**7.038**	8.201
Totaal	**362.383**	317.083

26 Uitgegeven schuldbewijzen

	2006		2005	
	Effectieve rente (in %)		Effectieve rente (in %)	
Uitgegeven obligatieleningen en notes	**4,1**	**117.122**	3,2	90.050
Certificates of deposit en commercial paper	**4,8**	**56.375**	2,9	51.873
Kas- en spaarbiljetten, spaar- en bankbrieven	**5,6**	**2.269**	4,2	2.657
Subtotaal		**175.766**		144.580
Commercial paper uitgegeven door multi-seller conduits	**5,0**	**26.280**	3,4	26.039
Totaal		**202.046**		170.619

De obligatieleningen zijn vooral uitgegeven op kapitaalmarkten die sterk gericht zijn op de euromarkt en luiden voornamelijk in de euro en de Amerikaanse dollar. De commercial paper-programma's worden wereldwijd gevoerd, maar het zwaartepunt ligt in de Verenigde Staten en Europa. De overige schuldbewijzen zijn instrumenten voor de markten waarop ABN AMRO werkzaam is en luiden veelal in de lokale valuta. Van de totaal uitgegeven schuldbewijzen ultimo 2006 had EUR 75,3 miljard (2005: EUR 60,6 miljard) een variabele rente. Van de uitgegeven schuldbewijzen met een vastrentend karakter maakt EUR 20,1 miljard (2005: EUR 16,5 miljard) deel uit van reële-waardehedgerelaties.

Uitgegeven schuldbewijzen in:

	2006	2005
EUR	**95.452**	77.660
USD	**84.308**	75.243
Overige valuta's	**22.286**	17.716
Totaal	**202.046**	170.619

In de bovenstaande saldi zijn vanwege impliciete eigenschappen diverse gestructureerde verplichtingen opgenomen die zijn aangemerkt als tegen reële waarde op te nemen posten met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde van deze verplichtingen per 31 december 2006 bedroeg EUR 2.540 miljoen (2005: EUR 2.815 miljoen); de geamortiseerde kostprijs was EUR 2.661 miljoen (2005: EUR 2.882 miljoen).

Looptijdenoverzicht

	2006	2005
Korter dan één jaar	**103.531**	102.368
Van één tot twee jaar	**18.231**	11.770
Van twee tot drie jaar	**19.380**	7.175
Van drie tot vier jaar	**13.402**	7.521
Van vier tot vijf jaar	**7.903**	8.082
Langer dan vijf jaar	**39.599**	33.703
Totaal	**202.046**	170.619

27 Voorzieningen

	2006	2005
Voorziening voor pensioenverplichtingen **28**	**649**	942
Voorziening bijdragen ziektekostenverzekering na pensionering **28**	**111**	101
Overige personeelsvoorzieningen	**672**	459
Verzekeringstechnische voorzieningen	**4.080**	3.169
Herstructureringsvoorziening	**415**	501
Overige voorzieningen	**1.923**	1.239
Totaal	**7.850**	6.411

De overige personeelsvoorzieningen hebben met name betrekking op ingegane uitkeringen wegens arbeidsongeschiktheid en andere non-activiteitsregelingen niet zijnde VUT-uitkeringen. Voorzieningen voor personeelsregelingen in het kader van herstructureringen worden verantwoord als herstructurerings-voorziening. Onder de verzekeringstechnische voorzieningen zijn opgenomen de wiskundige reserves en de premie- en schadereserves van de tot de groep behorende verzekeringsmaatschappijen.

	Overige personeels-voorzieningen	Herstructurering	Overige voorzieningen
Stand per 1 januari 2006	459	501	1.239
Mutaties:			
Toevoegingen ten laste van resultaat	74	126	430
Uitgaven ten laste van voorzieningen	– 203	– 178	– 512
Acquisities / verkopen	89	– 40	416
Valutaomrekenverschillen	– 15	– 8	– 26
Overige	268	14	376
Stand per 31 december 2006	672	415	1.923

	Overige personeels-voorzieningen	Herstructurering	Overige voorzieningen
Stand per 1 januari 2005	448	752	880
Mutaties:			
Toevoegingen ten laste van resultaat	316	33	513
Uitgaven ten laste van voorzieningen	– 320	– 298	– 289
Acquisities / verkopen	–	–	28
Valutaomrekenverschillen	15	14	107
Stand per 31 december 2005	459	501	1.239

De verzekeringstechnische voorzieningen vertoonden het volgende verloop:

	2006	2005
Stand per 1 januari	**3.169**	3.111
Premie overgeboekt van winst- en verliesrekening	**370**	294
Uitbetaalde claims	**– 210**	– 14
Rente	**21**	34
Acquisities / verkopen	**825**	– 637
Veranderingen in schattingen en overige mutaties	**– 78**	97
Valutaomrekenverschillen	**– 17**	284
Stand per 31 december	**4.080**	3.169

28 Pensioen- en andere regelingen na pensionering

De voor rekening van de groep komende pensioenlasten en bijdragen ziektekostenverzekering na pensionering worden verantwoord onder personeelskosten. De betreffende bedragen zijn in onderstaande tabel gespecificeerd:

	Pensioen		Ziektekostenverzekering	
	2006	2005	**2006**	2005
Lasten met betrekking tot huidige dienstjaren	**374**	320	**5**	24
Rentelasten	**529**	510	**10**	39
Verwacht rendement op beleggingen	**– 632**	– 585	**– 5**	– 5
Afschrijving actuariële winst (-) / verlies (+) (gesaldeerd)	**27**	1	**– 1**	9
Afschrijving backservice-kosten (gesaldeerd)	**– 72**	1	**–**	–
Winst (-) / verlies (+) op pensioenoverdrachten	**1**	– 11	**–**	– 453
Defined benefit plans	**227**	236	**9**	– 386
Defined contribution plans	**168**	161	**–**	–
Totaal lasten	**395**	397	**9**	– 386

Verplichtingen 'defined benefit plans'

De groep draagt premie af voor 44 (2005: 58) 'defined benefit plans' die voorzien in pensioenuitkeringen aan medewerkers na hun pensionering. De volgende bedragen zijn in de balans opgenomen:

	Pensioen		Ziektekostenverzekering	
	2006	2005	**2006**	2005
Contante waarde gedekte verplichtingen	**12.167**	12.316	**81**	88
Contante waarde niet gedekte verplichtingen	**134**	87	**58**	51
Af: reële waarde pensioenbeleggingen	**11.149**	10.212	**60**	63
Contante waarde nettoverplichtingen	**1.152**	2.191	**79**	76
Niet opgenomen backservice-kosten	**– 7**	– 10	**–**	–
Niet opgenomen actuariële winsten / verliezen	**– 683**	– 1.400	**32**	25
Niet opgenomen activa	**42**	42	**–**	–
Opgenomen verplichtingen 'defined benefit plans' (gesaldeerd)	**504**	823	**111**	101

In de nettopensioenverplichting is een 'defined-benefit plan' van EUR 145 miljoen (2005: EUR 119 miljoen) begrepen.

De mutaties in de activa en verplichtingen die gesaldeerd zijn opgenomen in balans, waren als volgt:

	Pensioen		Ziektekostenverzekering	
	2006	2005	**2006**	2005
Stand per 1 januari (gesaldeerd)	**823**	1.144	**101**	524
Acquisities / verkopen	**30**	– 1	**–**	–
Betaalde premies	**– 582**	– 572	**– 6**	– 56
Lasten opgenomen in winst- en verliesrekening	**227**	236	**9**	– 386
Valutaomrekenverschillen	**6**	16	**7**	19
Stand per 31 december (gesaldeerd)	**504**	823	**111**	101

Toelichting op activa en verplichtingen

In de volgende tabellen wordt een samenvatting gegeven van de wijzigingen in uitkeringsverplichtingen en activa van de belangrijkste pensioen- en andere personeelsregelingen.

Mutaties in verwachte uitkeringsverplichtingen:

	Pensioen		Ziektekostenverzekering	
	2006	2005	**2006**	2005
Stand per 1 januari	**12.403**	10.715	**139**	760
Lasten met betrekking tot huidige dienstjaren	**374**	320	**5**	24
Rentelasten	**529**	510	**10**	39
Bijdragen / restituties medewerkers	**5**	15	**–**	–
Actuariële winsten (–) / verliezen (+)	**– 518**	925	**– 3**	45
Uitkeringen	**– 333**	– 312	**– 9**	– 50
Acquisities / verkopen	**30**	– 1	**–**	–
Aanpassingen pensioenregeling	**– 87**	2	**–**	–
Pensioenoverdrachten	**– 2**	– 25	**–**	– 707
Valutaomrekenverschillen	**– 100**	212	**– 10**	28
Overige	**–**	42	**7**	–
Stand per 31 december	**12.301**	12.403	**139**	139

Mutaties in de reële waarde van pensioenbeleggingen:

	Pensioen		Ziektekostenverzekering	
	2006	2005	**2006**	2005
Stand per 1 januari	**10.212**	8.754	**63**	46
Gerealiseerd rendement op beleggingen	**782**	984	**7**	2
Bijdragen / restituties werknemers	**5**	15	**–**	–
Werkgeversbijdrage	**571**	572	**–**	9
Uitkeringen	**– 322**	– 298	**– 3**	– 3
Valutaomrekenverschillen	**– 100**	195	**– 7**	9
Opgenomen pensioenoverdrachten	**–**	– 10	**–**	–
Overige	**1**	–	**–**	–
Stand per 31 december	**11.149**	10.212	**60**	63

De gewogen gemiddelden van de belangrijkste actuariële aannames voor de waardebepaling van de voorzieningen voor pensioenverplichtingen en bijdragen ziektekostenverzekering per 31 december waren:

	2006	2005
Pensioen		
Disconteringsvoet	**4,6%**	4,3%
Verwachte salarisstijging	**2,8%**	2,4%
Verwacht rendement op beleggingen	**6,0%**	6,2%
Ziektekostenverzekering		
Disconteringsvoet	**8,2%**	7,8%
Gemiddelde kostenstijging gezondheidszorg	**9,0%**	9,5%

Het verwacht rendement op pensioenbeleggingen is gewogen op basis van de reële waarde van die beleggingen. De gemiddelde kostenstijging van de gezondheidszorg is gebaseerd op de ziektekosten in 2006. Alle overige aannames zijn gewogen op basis van de verplichtingen uit hoofde van ‘defined benefit plans’.

De beoogde en feitelijke samenstelling van de pensioenbeleggingen was als volgt:

Allocatie van pensioenbeleggingen

	Beoogde allocatie 2006	Gerealiseerde allocatie 2006	Gerealiseerde allocatie 2005
Beleggingscategorie			
Aandelen	**53,2%**	**53,2%**	52,8%
Uitgegeven schuldbewijzen	**46,1%**	**45,6%**	45,3%
Vastgoed	**0,3%**	**0,2%**	0,1%
Overige	**0,4%**	**1,0%**	1,8%
Totaal	**100,0%**	**100,0%**	100,0%

De pensioenbeleggingen voor 2006 en 2005 bevatten geen beleggingen in gewone aandelen en schuldbewijzen uitgegeven door de groep en gebouwen in gebruik door de groep.

Prognose van pensioenuitkeringen

Per 31 december 2006 bedraagt de prognose van pensioenuitkeringen als volgt:

2007	338
2008	357
2009	386
2010	417
2011	447
2012 en later	2.663

De premieafdracht door de groep voor ‘defined-benefit plans’ zal in 2007 naar verwachting EUR 407 miljoen (2006: EUR 598 miljoen) bedragen.

Een wijziging van één procentpunt in het veronderstelde stijgingspercentage van ziektekosten zou het volgende effect hebben:

	Toename	Afname
2006		
Effect op huidige service-kosten en rentelasten	2	– 1
Effect op verplichtingen inzake ‘defined benefit plans’	9	– 7
2005		
Effect op huidige service-kosten en rentelasten	1	– 1
Effect op verplichtingen inzake ‘defined benefit plans’	11	– 9

De bedragen voor de huidige periode en voorgaande perioden waarvoor de groep volgens IFRS rapporteerde, zijn als volgt:

	2006	2005	2004
Pensioen			
Verplichtingen inzake 'defined benefit plans'	**– 12.301**	– 12.403.	– 10.715
Pensioenbeleggingen	**11.149**	10.212	8.754
Tekort	**– 1.152**	– 2.191	– 1.961
Correctie pensioenverplichtingen op basis van ervaringscijfers	**518**	– 925	– 962
Correctie pensioenbeleggingen op basis van ervaringscijfers	**150**	399	63
Ziektekostenverzekering			
Verplichtingen inzake 'defined benefit plans'	**– 139**	– 139	– 760
Pensioenbeleggingen	**60**	63	46
Tekort	**– 79**	– 76	– 714
Correctie pensioenverplichtingen op basis van ervaringscijfers	**3**	– 45	– 192
Correctie pensioenbeleggingen op basis van ervaringscijfers	**2**	– 3	2

29 Overige verplichtingen

	2006	2005
Latente belastingverplichtingen **30**	**2.463**	2.471
Belastingverplichtingen	**2.026**	1.032
Verplichtingen uit derivaten aangehouden voor hedging-doeleinden **37**	**3.965**	4.712
Verplichtingen jegens unit-linked polishouders	**5.462**	3.624
Overige verplichtingen van geconsolideerde private equity-belangen	**1.053**	768
Overige verplichtingen	**7.008**	6.116
Totaal	**21.977**	18.723

30 Latente belastingvorderingen en -verplichtingen

Opgenomen latente belastingvorderingen en -verplichtingen

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen kunnen als volgt worden toegerekend:

	Vorderingen		Verplichtingen		Netto	
	2006	2005	**2006**	2005	**2006**	2005
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**9**	44	**160**	155	**– 151**	– 111
Immateriële activa inclusief goodwill	**613**	341	**457**	–	**156**	341
Derivaten	**68**	52	**128**	330	**– 60**	– 278
Effectenbeleggingen	**170**	127	**170**	146	**–**	– 19
Personeelsregelingen	**288**	471	**–**	12	**288**	459
Servicing-rechten van hypotheken	**1**	–	**521**	613	**– 520**	– 613
Debiteurenvoorzieningen	**978**	650	**–**	42	**978**	608
Leasing	**–**	–	**399**	469	**– 399**	– 469
Fiscale verrekeningsmogelijkheden	**13**	77	**–**	–	**13**	77
Overige	**389**	309	**61**	193	**328**	116
Fiscale waarde van verrekeningsmogelijkheden	**950**	611	**567**	511	**383**	100
Totaal	**3.479**	2.682	**2.463**	2.471	**1.016**	211

Niet-opgenomen latente belastingvorderingen en -verplichtingen

Niet-opgenomen latente belastingvorderingen ten aanzien van voorwaarts verrekenbare verliezen bedroegen EUR 898 miljoen (2005: EUR 252 miljoen). Voor de betreffende posten zijn geen latente belastingvorderingen verwerkt omdat het niet waarschijnlijk is dat de daaruit voortvloeiende voordelen met de toekomstige fiscale winst op groepsniveau kunnen worden verrekend.

Overzicht van verrekeningsmogelijkheden

Specificatie van voorwaarts verrekenbare verliezen per 31 december 2006:

2007	19
2008	116
2009	27
2010	50
2011	69
2012 en later	2.455
Totaal	2.736

Belastingverplichting uitkeerbare reserves

ABN AMRO gaat ervan uit dat ongeveer EUR 1,4 miljard (2005: EUR 2,1 miljard) van het uitkeerbare eigen vermogen van buitenlandse entiteiten als een duurzame investering in die entiteiten moet worden beschouwd. Bij eventuele uitkering van de ingehouden winst is hierover geen buitenlandse belasting verschuldigd. Het geschatte effect van buitenlandse bronbelasting is EUR 6 miljoen (2005: EUR 9 miljoen).

31 Achtergestelde schulden

Uitgegeven schuldbewijzen worden aangemerkt als achtergestelde schulden indien de vorderingen van de houders achtergesteld zijn bij alle andere huidige en toekomstige verplichtingen van ABN AMRO Holding N.V., ABN AMRO Bank N.V. en andere groepsmaatschappijen. Deze verplichtingen worden voor de geconsolideerde solvabiliteitstoetsing door de Nederlandsche Bank tot het vermogen gerekend, rekening houdend met de resterende looptijden.

Overzicht resterende looptijden van achtergestelde schulden:

	2006	2005
Korter dan één jaar	**1.384**	1.156
Van één tot twee jaar	**726**	1.452
Van twee tot drie jaar	**2.165**	704
Van drie tot vier jaar	**811**	1.550
Van vier tot vijf jaar	**21**	1.395
Langer dan vijf jaar	**14.106**	12.815
Totaal	**19.213**	19.072

Het gemiddelde rentepercentage van de achtergestelde schulden bedroeg 5,2% (2005: 5,4%). Van de achtergestelde schulden ultimo 2006 luidde EUR 10.259 miljoen (2005: EUR 9.240 miljoen) in euro's en EUR 7.332 miljoen (2005: EUR 9.745 miljoen) in Amerikaanse dollars; een bedrag van EUR 8.522 miljoen (2005: EUR 5.703 miljoen) bestond uit verplichtingen met variabele rente.

De onderstaande tabel geeft een specificatie van de achtergestelde schulden naar emittent:

	2006	2005
ABN AMRO Holding N.V. preferente financieringsaandelen	**768**	768
ABN AMRO Bank N.V.	**13.101**	13.051
Overige groepsmaatschappijen	**5.344**	5.253
Totaal	**19.213**	19.072

In de achtergestelde schulden is een bedrag van EUR 6.122 miljoen (2005: EUR 5.261 miljoen) begrepen dat voor solvabiliteitsberekeningen als kernvermogen (tier 1) kan worden aangemerkt.

Preferente financieringsaandelen

Per 31 december 2006, 2005 en 2004 stonden 1.369.815.864 (EUR 767.096.884) in gewone aandelen converteerbare preferente financieringsaandelen ('preferente aandelen') uit. Elk aandeel heeft een nominale waarde van EUR 0,56. Aan de houders van deze aandelen wordt een dividend van EUR 0,02604 per aandeel uitgekeerd, zijnde 4,65% van de nominale waarde. Het dividendpercentage voor de preferente aandelen zal per 1 januari 2011, en vervolgens iedere tien jaar nadien, worden herzien op basis van het rekenkundig gemiddelde van de tienjarige, in euro luidende renteswap zoals door Reuters gepubliceerd op de dividendberekeningsdata daarvan, verhoogd met een door de Raad van Bestuur met instemming van de Raad van Commissarissen te bepalen opslag van minimaal 25 basispunten en ten hoogste 100 basispunten, afhankelijk van de marktsituatie op dat moment.

(Voorheen converteerbare) preferente aandelen

Er staan nog maar 44.988 (EUR 100,8 miljoen nominale waarde) preferente aandelen uit die voorheen converteerbaar waren in gewone aandelen ('converteerbare aandelen'). Aan de houders van deze aandelen wordt een dividend van EUR 0,95 per aandeel uitgekeerd, zijnde 3,32% over het op ieder aandeel gestorte bedrag per 1 januari 2004. Het dividend op de converteerbare preferente aandelen zal per 1 januari 2014, en vervolgens iedere tien jaar nadien, worden herzien op de wijze zoals beschreven in de statuten.

32 Aandelenkapitaal

Onderstaande tabel geeft een specificatie van het geplaatste aandelenkapitaal, de geplaatste en volgestorte gewone aandelen, de ingekochte eigen aandelen, de preferente financieringsaandelen en de (voorheen converteerbare) preferente aandelen.

		Nominale waarde	Miljoenen euro's
Geplaatst aandelenkapitaal			
4.000.000.400	gewone aandelen	EUR 0,56	2.240
4.000.000.000	converteerbare preferente financieringsaandelen	EUR 0,56	2.240
100.000.000	converteerbare preferente aandelen	EUR 2,24	224

	Aantal	Miljoenen euro's
Gewone aandelen		
Geplaatst en volgestort		
Stand per 1 januari 2006	1.909.738.427	1.069
Uitoefening rechten uit opties en warrants	27.109.089	16
Stand per 31 december 2006	1.936.847.516	1.085
Stand per 1 januari 2005	1.702.888.861	954
Uitgifte van aandelen	145.278.482	82
Dividenden uitgekeerd in aandelen	61.571.084	33
Stand per 31 december 2005	1.909.738.427	1.069
Stand per 1 januari 2004	1.643.220.517	919
Uitoefening rechten uit opties en warrants	3.159.695	2
Dividenden uitgekeerd in aandelen	56.508.649	33
Stand per 31 december 2004	1.702.888.861	954

Alle geplaatste gewone aandelen zijn volgestort.

	Aantal	Miljoenen euro's
Ingekochte eigen aandelen		
Stand per 1 januari 2006	31.818.402	600
Uitoefening rechten uit opties en Performance Share Plans	– 8.454.965	– 143
Inkoop van eigen aandelen	95.899.360	2.204
Dividenden uitgekeerd in aandelen	– 36.202.072	– 832
Stand per 31 december 2006	83.060.725	1.829
Stand per 1 januari 2005	33.686.644	632
Uitoefening rechten uit opties	– 1.868.242	– 32
Stand per 31 december 2005	31.818.402	600
Stand per 1 januari 2004	5.337.689	119
Inkoop van eigen aandelen	28.348.955	513
Stand per 31 december 2004	33.686.644	632

33 Professionele effectentransacties

Professionele effectentransacties betreffen tegoeden met betrekking tot omgekeerde repotransacties, onderpand in de vorm van geldmiddelen tegen geleende effecten en settlement-rekeningen voor de afwikkeling van transacties. De groep beperkt de aan deze activiteiten verbonden kredietrisico's tot een minimum door het tegenpartijrisico en de onderpandwaarde op dagelijkse basis te bewaken en door te verlangen dat aanvullende zekerheden aan de groep worden verstrekt of teruggegeven wanneer dit noodzakelijk wordt geacht.

	2006		2005	
	Bankiers	Private en publieke sector	Bankiers	Private en publieke sector
Activa				
Betaald onder effectenleenovereenkomsten	**1.268**	**47.422**	662	29.811
Omgekeerde repotransacties	**101.593**	**35.365**	83.260	29.548
Niet-afgewikkelde effectentransacties	**3.108**	**10.929**	3.359	15.365
Totaal	**105.969**	**93.716**	87.281	74.724
Verplichtingen				
Ontvangen onder effectenuitleen-overeenkomsten	**1.289**	**7.203**	1.715	7.616
Repotransacties	**83.687**	**42.848**	65.891	26.982
Niet-afgewikkelde effectentransacties	**2.786**	**7.777**	3.625	14.384
Totaal	**87.762**	**57.828**	71.231	48.982

Onder omgekeerde repotransacties, inleentransacties van effecten en andere overeenkomsten tegen onderpand verkrijgt de groep effecten onder zodanige voorwaarden dat zij deze weer aan derden kan verpanden of verkopen.

	2006	2005
Ontvangen effecten onder omgekeerde repotransacties en/of effectenleenovereenkomsten die weer kunnen worden verpand of verkocht	**40.149**	66.676
Waarvan weer verpand of anderszins overgedragen aan derden in verband met de financieringsactiviteiten van de groep of ter nakoming van verplichtingen onder ongedekte verkooptransacties	**35.700**	27.329

34 Securitisatie en verpande activa

De boekwaarde van tot zekerheid verpande activa is als volgt:

	2006	2005
Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken	**10.430**	10.737
Financiële beleggingen	**2.780**	12.074
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	**7.302**	32.656
Totaal	**20.512**	55.467

De bovenstaande activa zijn verpand voor de volgende verplichtingen en voorwaardelijke schulden:

	2006	2005
Verplichtingen bankiers	**9.355**	17.782
Verplichtingen private en publieke sector	**741**	4.266
Uitgegeven schuldbewijzen	**3**	21.440
Totaal	**10.099**	43.488

De daling van de tot zekerheid verpande activa en van de verplichtingen waarvoor deze activa zijn verpand, is voornamelijk het gevolg van de verkoop van Bouwfonds (ex-hypotheken).

Securitisatie

In het kader van de financieringsactiviteiten van de groep en de vermindering van het kredietrisico worden de kasstromen uit bepaalde financiële activa aan derden overgedragen. De financiële activa die onderwerp van deze transacties zijn, betreffen in essentie hypotheek- of andere kredietportefeuilles. De mate waarin de groep een duurzaam belang in deze financiële activa heeft, verschilt per transactie.

De groep gaat verkooptransacties aan waarbij kasstromen met betrekking tot diverse financiële activa worden overgedragen aan een geconsolideerde special purpose entity (SPE). Indien bij deze transacties noch het merendeel van de aan de financiële activa verbonden risico's en economische voordelen, noch de zeggenschap daarover, is overgedragen, wordt het actief voor het volledige bedrag verwerkt in de geconsolideerde balans. In het geval van verkooptransacties waarbij een geconsolideerde SPE is betrokken, betreffen de voor eigen rekening gehouden risico's en economische voordelen gebruikelijk de interestmarge en/of het risico van eerste kredietverliezen. De boekwaarde van de activa en de daaraan gerelateerde verplichtingen bedroeg bij benadering EUR 5.554 miljoen, EUR 6.290 miljoen en EUR 7.786 miljoen per respectievelijk 31 december 2006, 2005 en 2004.

Synthetische transacties

De groep is daarnaast synthetische-securitisatietransacties aangegaan tot een bedrag van EUR 83.588 miljoen (2005: EUR 59.255 miljoen). Door middel van een synthetische-securitisatietransactie wordt kredietbescherming gekocht zonder de feitelijke overdracht van de activa aan een special purpose entity. In het algemeen koopt de groep als eigenaar van de activa bescherming en draagt zij het kredietrisico over aan de entiteit die de bescherming verkoopt. Het kredietrisico van de portefeuille wordt overgedragen, maar het feitelijke eigendom van de activa berust nog altijd bij de groep.

Doorlopende betrokkenheid

Daarnaast gaat de groep in Nederland verschillende hypotheekgerelateerde transacties aan zonder dat hiervoor een SPE wordt opgezet. Deze transacties voldoen niet volledig aan de criteria voor het niet langer opnemen van activa in de balans; deze activa worden daarom voor het volledige bedrag opgenomen in de geconsolideerde balans van de groep. Ook bepaalde renterisico's blijft de groep zelf lopen. De boekwaarde van deze hypotheekgerelateerde activa en de daarmee samenhangende verplichtingen bedroeg bij benadering EUR 272 miljoen, EUR 772 miljoen en EUR 850 miljoen per respectievelijk 31 december 2006, 2005 en 2004.

De groep is geen transacties aangegaan waarbij selectief bepaalde bestanddelen van een financieel actief uit de consolidatie zijn verwijderd.

Credit default swaps

In aanvulling op de bovengenoemde transacties maakt de groep ook gebruik van credit default swaps om voor bepaalde delen van de kredietportefeuille het kredietrisico te verminderen. Hiertoe worden deze kredietrisico's direct in de kapitaalmarkt verkocht. Per 31 december 2006 kocht de groep bescherming voor kredieten tot een bedrag van EUR 56.801 miljoen (2005: EUR 30.352 miljoen).

Verwijdering van balans

Hoewel de groep een gedeelte van haar Noord-Amerikaanse hypotheekportefeuille heeft verkocht, berust het juridische eigendom van deze kredieten in sommige gevallen nog bij de groep. De meeste van deze kredieten worden ook door de groep beheerd. Daarnaast verzorgt de groep het beheer van door andere instellingen verstrekte kredieten. Onderstaand worden de totale uitstaande posities per 31 december 2006 vermeld.

Transactietype

	2006	2005
Kredieten verkocht met behoud van juridisch eigendom	**86**	136
Kredieten in beheer voor derden	**159.377**	160.654

35 Onherroepelijke faciliteiten en voorwaardelijke schulden

Kredietfaciliteiten

De groep heeft onherroepelijke verplichtingen uitstaan om krediet te verlenen. Dit betreft verplichtingen in de vorm van goedgekeurde kredieten, rekening-courantfaciliteiten en creditcardlimieten. De uitstaande kredietverplichtingen gelden gedurende een periode die niet langer is dan de normale verstrekkings- en afwikkelingsperiode van één tot drie maanden.

Garanties

De groep verstrekt financiële garanties en accreditieven om de nakoming van betalingsverplichtingen door klanten jegens derden te garanderen. Deze transacties hebben vaste limieten en hebben over het algemeen een looptijd van ten hoogste vijf jaar. De vervaldata zijn niet geconcentreerd in bepaalde perioden. De groep verstrekt tevens garanties door op te treden als 'settlement agent' bij inleen- en uitleentransacties van effecten.

De contractsom van verplichtingen en voorwaardelijke schulden wordt in de volgende tabel per categorie gespecificeerd. De vermelde bedragen zijn gebaseerd op de veronderstelling dat deze volledig zullen worden uitgekeerd. De bedragen in de tabel voor garanties en accreditieven vormen het maximale boekhoudkundige verlies dat per balansdatum zou worden opgenomen indien de desbetreffende contractpartijen volledig in gebreke zouden blijven bij de nakoming van hun contractuele verplichtingen.

Veel voorwaardelijke schulden en onherroepelijke faciliteiten zullen (gedeeltelijk) vervallen zonder dat deze (voor dat deel) voor de groep tot een uitstroom van geldmiddelen hebben geleid. De vermelde bedragen stellen derhalve geen verwachte toekomstige kasstromen voor. Daarnaast zijn zekerheden bedongen voor garanties en accreditieven; de waarde van het ontvangen onderpand varieert.

Naast de bovenstaande bedragen zijn niet-gekwantificeerde garanties afgegeven ten aanzien van het effectenbewaarbedrijf van ABN AMRO, interbancaire organen en instellingen en deelnemingen. Collectieve garantieregelingen zijn van toepassing bij groepsmaatschappijen in verschillende landen. Daarnaast is ten behoeve van een aantal groepsmaatschappijen een verklaring van aansprakelijkheidstelling afgegeven.

Onze verbintenissen per 31 december zijn hieronder samengevat:

(in miljoenen euro's)		Looptijdenoverzicht			
	Totaal	< 1 jaar	≥ 1 - < 3 jaar	≥ 3 - < 5 jaar	≥ 5 jaar
2006					
Onherroepelijke faciliteiten	145.418	93.365	19.129	21.458	11.466
Verbintenissen met betrekking tot:					
Verstrekte borgtochten en garanties	46.026	27.506	8.432	3.448	6.640
Onherroepelijke accreditieven	5.241	4.823	301	78	39
Regresrisico wegens gedisconteerde wissels	12	12	–	–	–
2005					
Onherroepelijke faciliteiten	141.010	82.165	17.801	24.269	16.775
Verbintenissen met betrekking tot:					
Verstrekte borgtochten en garanties	41.536	22.699	6.361	3.656	8.820
Onherroepelijke accreditieven	4.467	4.097	135	214	21
Regresrisico wegens gedisconteerde wissels	18	18	–	–	–

Leaseovereenkomsten aangegaan als lessee

De leasebetalingen uit hoofde van operationele leases hebben de volgende looptijdstructuur:

	2006	2005
Korter dan één jaar	**367**	255
Van één tot vijf jaar	**693**	614
Langer dan vijf jaar	**632**	912
	1.692	1.781

In 2006 is een bedrag van EUR 403 miljoen (2005: EUR 303 miljoen) als last opgenomen met betrekking tot operationele leases, terwijl een bedrag van EUR 30 miljoen (2005: EUR 48 miljoen) als bate is opgenomen met betrekking tot subleases.

Contractuele en voorwaardelijke verplichtingen

(in miljoenen euro's)		Looptijdenoverzicht			
	Totaal	< 1 jaar	≥ 1 - < 3 jaar	≥ 3 - < 5 jaar	≥ 5 jaar
2006					
Uitgegeven schuldbewijzen 1	202.046	103.531	37.611	21.305	39.599
Achtergestelde schulden 1	19.213	1.384	2.891	832	14.106
Koopverplichtingen	254	254	–	–	–
Overige langlopende verplichtinge	695.736	647.484	15.239	8.051	24.962
2005					
Uitgegeven schuldbewijzen 1	170.619	102.368	17.300	17.248	33.703
Achtergestelde schulden 1	19.072	1.156	2.156	2.944	12.816
Koopverplichtingen	243	243	–	–	–
Overige langlopende verplichtinge	633.492	583.119	15.820	7.010	27.543

1 *Contractuele verplichtingen uit hoofde van financiële leases bedroegen EUR 5 miljoen per 31 december 2006 (2005: EUR 15 miljoen), waarvan EUR 1 miljoen niet binnen één jaar betaalbaar is (2005: EUR 5 miljoen).*

Per 31 december 2006 bestaan de overige verplichtingen uit deposito's en overige klantrekeningen EUR 272.490 miljoen (2005: EUR 232.917 miljoen), bankiers EUR 187.989 miljoen (2005: EUR 167.821 miljoen), spaargelden EUR 89.893 miljoen (2005: EUR 84.166 miljoen) en financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden EUR 145.364 miljoen (2005: EUR 148.588 miljoen). Voor nadere informatie over de looptijd van verplichtingen wordt verwezen naar punt 39 (liquiditeitsgap) van de toelichting.

Overige voorwaardelijke schulden

In een aantal jurisdicties zijn juridische procedures aanhangig gemaakt tegen de groep. Op grond van thans beschikbare informatie en na raadpleging van juridisch adviseurs, is de groep van mening dat de uitkomst van die procedures naar verwachting geen wezenlijk nadelig effect zal hebben op de geconsolideerde financiële positie en de geconsolideerde winst van de groep.

36 Kasstroomoverzicht

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de bepaling van de liquide middelen.

	2006	2005	2004
Liquide middelen:			
Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken	**12.317**	16.657	17.896
Kredieten en vorderingen bankiers	**9.464**	5.455	3.954
Verplichtingen bankiers	**– 16.909**	– 16.069	– 13.247
Liquide middelen	**4.872**	6.043	8.603

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van mutaties als gevolg van acquisities en verkopen:

	2006	2005	2004
Liquide middelen van verworven / verkochte dochterondernemingen	**– 6.827**	309	– 157
Nettobedrag betaald / ontvangen aan liquide middelen bij acquisitie / verkoop van dochterondernemingen	**– 209**	57	– 16
	– 7.036	366	– 173
Mutatie in activa en verplichtingen (gesaldeerd):			
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	**378**	– 131	–
Financiële beleggingen	**1**	– 112	–
Kredieten en vorderingen bankiers	**491**	– 866	–
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	**16.762**	186	– 4
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**– 2.174**	396	108
Overige activa	**6.523**	1.109	366
Totaal	**21.981**	582	470
Verplichtingen bankiers	**– 6.632**	1.514	281
Verplichtingen private en publieke sector	**9.659**	– 812	108
Uitgegeven schuldbewijzen	**8.655**	–	21
Overlopende passiva	**– 621**	57	56
Achtergestelde schulden	**1.842**	45	56
Overige verplichtingen	**9.555**	– 192	– 96
Totaal	**22.458**	612	426
Kasstromen uit operationele activiteiten omvatten:			
Ontvangen rente	**36.036**	29.388	25.154
Betaalde rente	**26.311**	21.456	16.659
Ontvangen dividenden	**164**	158	170
Betaalde belastingen	**1.286**	1.056	511

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van de mutaties in de operationele activa en passiva:

	2006	2005	2004
Mutatie in activa uit operationele activiteiten:			
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden.	**– 2.567**	– 28.235	– 47.100
Kredieten en vorderingen	**– 77.182**	– 60.516	– 73.145
Overlopende activa	**– 2.231**	– 1.586	– 121
Overige activa	**4.588**	– 15.031	1.023
Totaal	**– 77.392**	– 105.368	– 119.343
Mutatie in verplichtingen uit operationele activiteiten:			
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	**– 4.907**	15.001	35.465
Verplichtingen bankiers	**19.930**	21.630	38.734
Verplichtingen private en publieke sector	**44.365**	18.056	82
Uitgegeven schuldbewijzen	**13.048**	20.760	21.436
Voorzieningen	**– 75**	– 567	380
Overlopende passiva	**3.129**	– 126	202
Overige verplichtingen	**– 10.509**	5.707	2.423
Totaal	**64.981**	80.461	98.722

37 Hedge accounting

De groep gaat transacties in diverse afgeleide financiële instrumenten aan om risico's met betrekking tot activa, verplichtingen, netto-investeringen en verwachte kasstromen af te dekken. De verantwoording van de afgedekte positie en het hedgederivaat is afhankelijk van het al dan niet toepassen van hedge accounting. Hedges die hiervoor in aanmerking komen, kunnen hetzij als reële-waardehedge hetzij als kasstroomhedge worden verantwoord.

Hedges die niet in aanmerking komen voor hedge accounting

Veranderingen in de reële waarde van derivaten die zijn gebruikt om economische risico's af te dekken en die niet in aanmerking komen voor hedge accounting of waarvoor het vanuit kostenoogpunt niet effectief is om hedge accounting toe te passen, worden direct in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Derivaten aangemerkt en verantwoord als hedge-instrumenten

Reële-waardehedges

De reële-waardehedges van de groep bestaan voornamelijk uit renteswaps, renteopties en cross-currency renteswaps die worden gebruikt als bescherming tegen veranderingen in de reële waarde van vastrentende activa, met name voor verkoop beschikbare financiële activa, en van verplichtingen als gevolg van wijzigingen in de marktrente.

Bij reële-waardehedges die als zodanig worden aangemerkt, worden veranderingen in de reële waarde van zowel het derivaat als de afgedekte positie opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Kasstroomhedges

Voor kasstroomhedges die als zodanig worden aangemerkt, wordt het effectieve gedeelte van de verandering in de reële waarde van het hedge-instrument verantwoord in de reserve kasstroomhedges en opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat de afgedekte positie ontstaat. Het ineffectieve gedeelte van als zodanig aangemerkte kasstroomhedges wordt direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Indien de hedgerelatie wordt beëindigd, wordt de verandering in de reële waarde van het in de hedgereserve verantwoorde derivaat opgenomen op het moment dat de afgedekte kasstromen zich voordoen, in overeenstemming met de oorspronkelijke hedgestrategie. Winsten en verliezen

uit derivaten, die worden overgeboekt van de reserve kasstroomhedges naar de winst- en verliesrekening, worden opgenomen onder netto rentebaten. De belangrijkste kasstroomhedge-programma's van de groep worden uitgevoerd door Group Asset and Liability Management en de BU Noord-Amerika.

Kasstroomhedge-accounting door Group Asset and Liability Management

De door Group Asset and Liability Management toegepaste kasstroomhedge-accounting betreft hedgetransacties die worden aangegaan met betrekking tot niet voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa en verplichtingen van de groep.

Het Group Asset and Liability Committee is het orgaan van de bank dat verantwoordelijk is het risicobeheer met betrekking tot het bankboek van de groep. Deze commissie bepaalt de omvang van het renterisico, de risicometing en het risicomodel, met inbegrip van de toepasselijke aannames, stelt limieten vast en is belast met het beleid ten aanzien van het balansbeheer.

ABN AMRO beheert het renterisico op de niet voor handelsdoeleinden aangehouden portefeuilles op groepsbasis per valuta. Om de volatiliteit van de rentebaten per valuta te beheersen, maakt de groep schattingen van de toekomstige rentebaten in verschillende groei- en rentescenario's. Zij heeft daarbij de beschikking over systemen om groepsbreed de relevante kritieke informatie te verzamelen over de bestaande financiële activa, financiële verplichtingen en termijnverplichtingen, met inbegrip van onherroepelijke faciliteiten. Voor de belangrijkste valuta's worden deze posities ten behoeve van het balansbeheer opgenomen in een geprognosticeerde balans. De voornaamste rentegevoelige posities in de balans die voortvloeien uit niet-handelsgerelateerde activiteiten, zijn kredieten en vorderingen, verplichtingen bankiers, verplichtingen private en publieke sector, en uitgegeven schuldbewijzen.

De in de systemen van Group Asset and Liability Management verzamelde informatie heeft betrekking op de contractvoorwaarden, zoals gecontracteerde bedragen, valuta, looptijd, rentebasis, effectieve rente en renteherzieningsdatum. Daarnaast wordt in de rentegevoeligheidmodellen van Group Asset and Liability Management gebruikgemaakt van andere informatie zoals schattingen van vervroegde aflossingen, groeipercentage en rentescenario's. Bij het opstellen van deze aannames worden de overeengekomen uitgangspunten gevolgd. Deze zijn gebaseerd op onder meer statistische markt- en klantgegevens en economische vooruitzichten. Geprognosticeerde activa en verplichtingen worden afgezet tegen de afwikkeling van de alsdan bestaande posities. Deze informatie wordt gebruikt om geprognosticeerde balansen op te stellen die de basis vormen voor het meten van de rentegevoeligheid. De nieuwe activa en verplichtingen en de toekomstige renteherziening van bestaande activa en verplichtingen worden tegen bepaalde rente-indices op de rentecurve uitgezet (één maand, twee maanden, drie maanden, zes maanden, één jaar, enz.). Op deze wijze worden bijvoorbeeld nieuwe, op driemaandsrente gebaseerde activa of verplichtingen uitgezet tegen een bepaalde driemaandsrente-index. Voor elke geprognosticeerde maand worden de activa en verplichtingen per rente-index en valuta gegroepeerd. De balansprognose, die in het renterisicobeheer is ingebed, stelt de groep niet alleen in staat toekomstige rentebaten te schatten en scenarioanalyses uit te voeren, maar biedt tevens de mogelijkheid te bepalen welke geprognosticeerde transacties in aanmerking komen als afgedekte posten in een kasstroomhedge. De afgedekte posities zijn de maandelijks per valuta en per rente-index geclusterde activa en verplichtingen. De clusters zijn homogeen ten aanzien van het afgedekte renterisico omdat zij zijn ontworpen om:
(a) Het renterisico dat wordt afgedekt te delen
(b) Gevoelig te zijn voor rentemutaties pro rato naar de algehele rentegevoeligheid van de cluster.

ABN AMRO maakt gebruik van derivaten, hoofdzakelijk renteswaps, om in de geprognosticeerde balans vastgestelde renterisico's te neutraliseren. In het kader van het balansbeheer worden activa en verplichtingen in een soortgelijke rente-indexcluster in een bepaalde maand in eerste instantie beschouwd als een natuurlijke compensatie voor economische hedging. Om de resterende rentegevoeligheid van de rentebaten te beheren, kan een swaptransactie worden aangegaan. Het gecontracteerde bedrag van een pay-floating respectievelijk receive-floating swap is bestemd ter afdekking van het renteherzieningsrisico op de

kasstroom van een bepaald deel van de in de hierboven beschreven clusters begrepen huidige en geprognosticeerde activa respectievelijk verplichtingen. De swaptransactie wordt voor hedge accounting aangewezen als afdekking van een brutopositie, zijnde een cluster van geprognosticeerde activa of een cluster van geprognosticeerde verplichtingen. Bijgevolg zal de swap slechts een vastgesteld deel van een cluster geprognosticeerde activa of verplichtingen afdekken. Ook zal de swap slechts het toepasselijke variabele-swaprentedeel van het renteherzieningrisico en het herbeleggingrisico van de cluster afdekken.

Hoe langer de looptijd van de hedgetransactie is, des te groter moet het overschot aan beschikbare kasstromen uit geprognosticeerde activa of verplichtingen in de clusters zijn. Dit houdt verband met het feit dat kasstroomprojecties per definitie onzekerder worden naarmate zij verder in de toekomst liggen. De beschikbaarheid van een overschot aan kasstromen in de clusters en de toename van het overschot in de loop van de tijd worden maandelijks getoetst.

In het kader van het renterisicobeheer wordt het gevoeligheidsmodel voorts getoetst aan historische gegevens, mede ter ondersteuning van kasstroomhedge-accounting. Deze back-testing betreft de toegepaste rentegevoeligheidmodellen en de aannames die zijn gehanteerd bij het verzamelen van de benodigde informatie voor het opstellen van de geprognosticeerde balans. De gehanteerde aannames worden getoetst op basis van historische gegevens.

Kasstroomhedge-accounting in Noord-Amerika

In het Noord-Amerikaanse bedrijf wordt kasstroomhedge-accounting toegepast om fluctuaties in de kasstromen uit bepaalde rentedragende activa of bepaalde rentedragende verplichtingen als gevolg van rentemutaties te beperken. Door middel van renteswaps verlengt de groep de duration, en vermindert zij dus de rentevolatiliteit, van toekomstige kasstromen uit zowel bepaalde variabelrentende zakelijke kredieten als uit de renteherziening van vastrentende, kortlopende zakelijke verplichtingen. In alle gevallen worden de individuele afgedekte toekomstige kasstromen gegroepeerd met andere posten met hetzelfde renterisicoprofiel in termen van rente-index en frequentie van renteherziening. Daarnaast is de afgedekte toekomstige kasstroom mogelijk niet gebaseerd op zakelijke kredieten met een contractueel vastgelegde maximum- of minimumrente en ook niet op variabelrentende kredieten die als ‘risicovol’ worden aangemerkt voor wat betreft mogelijke achterstallige betaling gedurende de hedgeperiode (in de regel worden aangegane hedges maandelijks getoetst en zo nodig aangepast), zoals vastgesteld door het interne kredietclassificatiesysteem van de groep.

Afdekking van netto-investering in buitenlandse entiteiten

Zoals vermeld in punt 39 beperkt de groep het valutarisico uit hoofde van investeringen in buitenlandse entiteiten door de netto-investering in buitenlandse entiteiten af te dekken met valutatermijncontracten in de valuta’s van de desbetreffende buitenlandse entiteiten of in een daaraan nauw gekoppelde valuta.

Bij netto-investeringshedges die als zodanig worden aangemerkt, worden veranderingen in de reële waarde van het derivaat verantwoord in het eigen vermogen onder de reserve valutaomrekenverschillen.

Overzicht van reële waarde van hedgederivaten

	2006		2005	
	Positief	Negatief	Positief	Negatief
Derivaten geschikt voor hedge accounting				
Reële-waardehedges				
Rentederivaten				
Swaps	**2.315**	**2.280**	2.228	2.198
Opties en futures	**30**	**235**	–	940
Valutaderivaten				
Swaps	**339**	**399**	464	289
Termijncontracten	**132**	**380**	2	2
Kasstroomhedges				
Rentederivaten				
Swaps	**369**	**584**	452	1.283
Valutaderivaten				
Swaps	**3**	**7**	63	–
Termijncontracten	**26**	**80**	4	–
Totaal	**3.214**	**3.965**	3.213	4.712

Gecontracteerde nominale bedragen

	2006	2005
Renterisico	**234.643**	224.871
Valutarisico	**21.797**	142.222

38 Informatie over reële waarde

Bepaling van reële waarde

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden geruild of een verplichting kan worden afgewikkeld door middel van een onafhankelijke transactie tussen goed geïnformeerde, daartoe bereid zijnde partijen. Indien er een actieve markt bestaat, zoals een officiële effectenbeurs, dan wordt de reële waarde van financiële instrumenten bepaald op basis van de marktprijs of -koers. Dit vormt immers de beste indicatie van de reële waarde van een financieel instrument.

Marktprijzen zijn echter niet voor alle door de groep aangehouden financiële activa en uitgegeven financiële verplichtingen beschikbaar. Indien er geen actieve marktprijs of -koers beschikbaar is, zal de reële waarde worden geschat aan de hand van de contante-waardemethode of andere waarderingstechnieken, waarbij de gebruikte gegevens zijn gebaseerd op de marktomstandigheden per balansdatum.

Waarderingstechnieken worden in het algemeen toegepast voor OTC-derivaten, niet-beursgenoteerde activa en verplichtingen in de handelsportefeuille en niet-beursgenoteerde financiële beleggingen (met inbegrip van private equity-belangen). Tot de prijsbepalingsmodellen en waarderingstechnieken die het meest frequent worden toegepast, behoren forward pricing- en swapmodellen waarbij contante-waardeberekeningen worden gemaakt, optiemodellen zoals het Black and Scholes-model en credit-modellen zoals ‘default rate’ en ‘credit spread’.

De waarden die door middel van deze technieken worden vastgesteld, kunnen aanzienlijk worden beïnvloed door de keuze van het waarderingsmodel en de aannames ten aanzien van factoren als omvang en timing van toekomstige kasstromen, disconteringsvoet, volatiliteit en kredietrisico.

De volgende methoden en significante aannames zijn gehanteerd om de reële waarde te bepalen van financiële instrumenten die tegen reële waarde zijn opgenomen:

(i) Activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden worden opgenomen tegen reële waarde op basis van genoteerde marktprijzen, mits deze beschikbaar zijn. Indien genoteerde marktprijzen niet beschikbaar zijn, wordt de reële waarde geschat aan de hand van prijsbepalingsmodellen of andere erkende waarderingstechnieken.

(ii) Financiële beleggingen die zijn gerubriceerd als beschikbaar voor verkoop (rentedragende waardepapieren en aandelen) worden opgenomen tegen reële waarde op basis van genoteerde marktprijzen, mits deze beschikbaar zijn. Indien genoteerde marktprijzen niet beschikbaar zijn, wordt de reële waarde geschat aan de hand van prijsbepalingsmodellen of andere erkende waarderingstechnieken.

(iii) De reële waarde van private equity-belangen kan in het algemeen niet rechtstreeks uit genoteerde marktprijzen worden afgeleid, en evenmin aan de hand van waarderingstechnieken of modellen die worden ondersteund door in de markt waarneembare prijzen of koersen. De reële waarde wordt indirect geschat op basis van waarderingstechnieken waarvoor de gegevens bestaan uit redelijke aannames op basis van marktomstandigheden. De toegepaste waarderingstechnieken zijn in overeenstemming met de richtlijnen van EVCA (European Private Equity & Venture Capital Association).

De onderstaande tabel geeft de waarderingstechnieken weer die zijn gebruikt om de reële waarden van tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten te bepalen:

	Waarderingstechnieken 2006			
	Genoteerde marktprijzen	In de markt waarneembare gegevens	Niet in de markt waarneembare gegevens	Totaal
Financiële activa				
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	100.032	104.233	1.471	205.736
Rentedragende waardepapieren – beschikbaar voor verkoop	100.450	7.912	9.196	117.558
Aandelen – beschikbaar voor verkoop	1.313	340	213	1.866
Aandelen – opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in resultaat	534	951	743	2.228
Overige activa – derivaten aangehouden voor hedging-doeleinden	476	2.738	–	3.214
Overige activa – unit-linked beleggingen	5.252	210	–	5.462
Overige activa – hypotheken aangehouden voor verkoop	–	331	–	331
Totaal activa tegen reële waarde	208.057	116.715	11.623	336.395
Financiële verplichtingen				
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	46.990	92.029	6.345	145.364
Uitgegeven schuldbewijzen	–	2.540	–	2.540
Overige verplichtingen – unit-linked	5.252	210	–	5.462
Overige verplichtingen – derivaten aangehouden voor hedging-doeleinden	880	3.083	2	3.965
Totaal verplichtingen tegen reële waarde	53.122	97.862	6.347	157.331

	Waarderingstechnieken 2005			
	Genoteerde marktprijzen	In de markt waarneembare gegevens	Niet in de markt waarneembare gegevens	Totaal
Financiële activa				
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	97.026	103.683	1.346	202.055
Rentedragende waardepapieren – beschikbaar voor verkoop	113.177	–	–	113.177
Aandelen – beschikbaar voor verkoop	1.016	391	930	2.337
Aandelen – opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in resultaat	445	–	1.243	1.688
Overige activa – derivaten aangehouden voor hedging-doeleinden	–	3.213	–	3.213
Overige activa – unit-linked beleggingen	3.624	–	–	3.624
Overige activa – hypotheken aangehouden voor verkoop	–	4.311	–	4.311
Totaal activa tegen reële waarde	215.288	111.598	3.519	330.405
Financiële verplichtingen				
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	52.410	95.570	608	148.588
Uitgegeven schuldbewijzen	–	2.815	–	2.815
Overige verplichtingen – unit-linked	3.624	–	–	3.624
Overige verplichtingen – derivaten aangehouden voor hedging-doeleinden	–	4.712	–	4.712
Totaal verplichtingen tegen reële waarde	56.034	103.097	608	159.739

Gevoeligheid van reële waarde

In de reële waarde van financiële instrumenten die tegen reële waarde in de balans zijn opgenomen, zijn tevens schattingen begrepen die volledig of gedeeltelijk zijn verricht met waarderingstechnieken op basis van aannames die niet worden ondersteund door in de markt waarneembare prijzen of koersen. De modellen waarvan in dergelijke situaties gebruik wordt gemaakt, worden intern gevalideerd voordat zij worden vrijgegeven voor gebruik. Eventuele onzekerheden met betrekking tot de modelgestuurde waardering worden gekwantificeerd en in mindering gebracht op de reële waarde die met de modellen is berekend. Het management is van mening dat de daaruit voortvloeiende geschatte reële waarde zoals opgenomen in de balans en de reële-waardeveranderingen zoals verantwoord in de winst- en verliesrekening redelijk zijn en de waarden per de balansdatum het beste weergeven.

Het potentiële effect van het gebruik van redelijke alternatieve aannames als input voor waarderingsmodellen op basis van niet in de markt waarneembare gegevens, is geschat op een vermindering van ongeveer EUR 157 miljoen (2005: EUR 150 miljoen) in het geval van minder gunstige aannames en op een toename van circa EUR 157 miljoen (2005: EUR 175 miljoen) in het geval van gunstigere aannames.

De totale reële-waardeverandering zoals geschat op basis van waarderingstechnieken en opgenomen in de winst- en verliesrekening over 2006 bedraagt EUR 1.516 miljoen (2005: EUR 1.354 miljoen).

Activa en verplichtingen tegen reële waarde met waardeveranderingen via het resultaat

De groep heeft deze methode gekozen voor niet-geconsolideerde private equity-belangen, voor verkoop aangehouden hypotheekportefeuille en bepaalde ‘structured notes’ met hybride kenmerken. De reële-

waardeveranderingen in deze activa en verplichtingen, die via het resultaat worden verwerkt, leverden een last op van EUR 141 miljoen (2005: een bate van EUR 401 miljoen).

Financiële activa en verplichtingen niet opgenomen tegen reële waarde

De volgende methoden en significante aannames zijn gehanteerd om de reële waarde te bepalen van de financiële instrumenten die in onderstaande tabel tegen kostprijs zijn opgenomen:

(i) De reële waarde van activa met een (resterende) looptijd korter dan 12 maanden wordt geacht ongeveer gelijk te zijn aan de boekwaarde.

(ii) De reële waarde van direct opvraagbare tegoeden en spaargelden (opgenomen onder verplichtingen private en publieke sector) zonder vaste looptijd wordt geacht gelijk te zijn aan het per de balansdatum direct betaalbare bedrag.

(iii) De reële waarde van variabelrentende financiële instrumenten wordt geacht ongeveer gelijk te zijn aan de boekwaarde daarvan. In het geval van kredieten komen veranderingen in de kredietkwaliteit derhalve niet tot uitdrukking in de reële waarde: het effect van het kredietrisico wordt immers afzonderlijk verantwoord door de debiteurenvoorzieningen in mindering te brengen op zowel de boekwaarde als de reële waarde.

(iv) De reële waarde van vastrentende kredieten en hypothecaire leningen die tegen geamortiseerde kostprijs worden opgenomen, wordt geschat door de marktrente op het moment van de kredietverlening af te zetten tegen de actuele marktrente voor soortgelijke kredieten en leningen. Wijzigingen in de kredietkwaliteit van leningen in de portefeuille worden niet in aanmerking genomen bij het bepalen van de bruto reële waarde, aangezien het effect van het kredietrisico afzonderlijk wordt verantwoord door de debiteurenvoorzieningen in mindering te brengen op zowel de boekwaarde als de reële waarde.

In de onderstaande tabel worden de boekwaarden van de financiële activa en verplichtingen die tegen kostprijs worden gewaardeerd, en de geschatte reële waarden weergegeven.

	2006			2005		
	Boek-waarde	Reële waarde	Verschil	Boek-waarde	Reële waarde	Verschil
Financiële activa						
Rentedragende waardepapieren – aangehouden tot einde looptijd	**3.729**	**3.763**	**34**	6.572	6.717	145
Kredieten en vorderingen bankiers	**134.819**	**134.819**	**–**	108.635	109.248	613
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	**443.255**	**446.589**	**3.334**	380.248	383.547	3.299
Totaal	**581.803**	**585.171**	**3.368**	495.455	499.512	4.057
Financiële verplichtingen						
Verplichtingen bankiers	**187.989**	**187.982**	**7**	167.821	168.469	– 648
Verplichtingen private en publieke sector	**362.383**	**362.303**	**80**	317.083	317.714	– 631
Uitgegeven schuldbewijzen	**199.506**	**198.531**	**975**	167.804	170.271	– 2.467
Achtergestelde schulden	**19.213**	**19.364**	**– 151**	19.072	19.551	– 479
Totaal	**769.091**	**768.180**	**911**	671.780	676.005	– 4.225

39 Beheer van financiële risico's en gebruik van derivaten

In dit punt van de toelichting wordt informatie verstrekt over de doelstellingen en het beleid van het beheer van de financiële risico's van de groep en worden de methoden beschreven die het management gebruikt om risico's te beheersen. Daarnaast wordt in dit punt ingegaan op de mate waarin van financiële instrumenten gebruik wordt gemaakt, de daaraan verbonden risico's en de zakelijke doeleinden. Dit punt van de toelichting dient te worden gelezen in samenhang met het hoofdstuk Risico- en kapitaalbeheer op pagina 75 tot en met 88 van het jaarverslag.

Beheer van financiële risico's

Risico's verbonden aan financiële instrumenten

De belangrijkste, aan financiële instrumenten verbonden risicotypen waaraan de groep blootstaat, zijn:
- Kredietrisico en risico uit landspecifieke gebeurtenissen
- Renterisico (bankboek)
- Marktrisico (omvat valutarisico, renterisico, aandelenkoersrisico en commodity-risico in het handelsboek)
- Valutarisico (bankboek)
- Liquiditeitsrisico.

Hieronder worden de verschillende risico's besproken waaraan de groep blootstaat als gevolg van haar bedrijfsactiviteiten, alsmede de gevolgde benadering om die risico's te beheren.

Kredietrisico

Risicometing en -beheersing

Het kredietrisico van de groep vloeit voort uit haar krediet-, handels-, hedging- en beleggingsactiviteiten, alsmede in sommige gevallen uit transacties waarbij de groep als intermediair optreedt namens klanten of andere derden of garanties afgeeft.

Het senior management van de groep is verantwoordelijk voor het vaststellen van het kredietbeleid en de mechanismen, organisatie en procedures die noodzakelijk zijn om het kredietrisico te analyseren, te beheren en te beheersen. In dit verband worden tegenpartijlimieten vastgesteld en wordt een intern systeem van creditratings toegepast.

Het kredietrisico van de groep vloeit voornamelijk voort uit kredieten, verstrekte faciliteiten en uitgegeven garanties. De groep loopt ook kredietrisico over diverse andere financiële activa, waaronder beleggingen (rentedragende waardepapieren) en kredieten en vorderingen bankiers, financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden (rentedragende waardepapieren en derivaten) en derivaten voor hedging-doeleinden. Het risico dat tegenpartijen in gebreke blijven bij het nakomen van hun verplichtingen, wordt voortdurend bewaakt. Voor elke transactie beoordeelt de groep of onderpand of een raamwerkovereenkomst voor netting is vereist om het kredietrisico te verminderen.

Maximaal kredietrisico

In de onderstaande tabel is het maximale kredietrisico weergegeven.

	2006	2005
Derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden	**105.334**	105.372
Financiële beleggingen – rentedragende waardepapieren	**121.287**	119.749
Kredieten en vorderingen bankiers	**28.855**	21.371
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	**327.313**	282.580
Professionele effectentransacties	**199.685**	162.005
Multi-seller conduits	**25.872**	25.931
Onherroepelijke kredietfaciliteiten	**145.418**	141.010
Voorwaardelijke kredietgerelateerde schulden	**51.279**	46.021
Totaal	**1.005.043**	904.039

Het kredietrisico op voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten wordt bepaald als de huidige positieve vervangingswaarde. Voor rentedragende waardepapieren wordt de geamortiseerde kostprijs opgenomen om het kredietrisico tot uitdrukking te brengen. Het kredietrisico dat uit professionele effectentransacties voortvloeit, is vanwege de aard van deze transacties beperkt. Ook aan kredieten en vorderingen uit multi-seller conduits is slechts een beperkt kredietrisico verbonden, omdat deze volledig door zekerheden zijn gedekt.

Concentratie van kredietrisico

Er is sprake van concentratie van kredietrisico (al dan niet in de balans opgenomen) uit hoofde van financiële instrumenten wanneer groepen van tegenpartijen soortgelijke economische kenmerken bezitten, waardoor de mate waarin zij in staat zijn om aan hun contractuele verplichtingen te voldoen, op een soortgelijke wijze wordt beïnvloed door veranderingen in economische of andere omstandigheden. Met het oog op de bewaking van de risicoconcentratie worden het landenrisico in opkomende markten en het sectorrisico op portefeuillebasis beheerd. De volgende tabellen geven nadere bijzonderheden over de concentratie van het kredietrisico in de private en publieke sector.

Concentratie van kredietrisico uit hoofde van kredieten en vorderingen private en publieke sector:

	2006		2005	
		% [1]		% [1]
Nederland				
Overheid	**3.286**	**29**	2.300	31
Zakelijk	**55.951**	**31**	56.182	37
Particulier	**97.600**	**72**	94.603	77
Totaal	**156.837**		153.085	
Europa (exclusief Nederland)				
Overheid	**1.527**	**13**	1.454	19
Zakelijk	**57.425**	**32**	30.882	20
Particulier	**12.529**	**9**	1.539	1
Totaal	**71.481**		33.875	
Noord-Amerika				
Overheid	**677**	**6**	735	10
Zakelijk	**42.179**	**23**	44.693	29
Particulier	**13.017**	**10**	15.218	13
Totaal	**55.873**		60.646	
Latijns-Amerika				
Overheid	**507**	**4**	596	8
Zakelijk	**10.095**	**6**	8.024	5
Particulier	**8.320**	**6**	7.270	6
Totaal	**18.922**		15.890	
Azië / Pacific				
Overheid	**5.570**	**48**	2.376	32
Zakelijk	**14.612**	**8**	12.630	9
Particulier	**4.018**	**3**	4.078	3
Totaal	**24.200**		19.084	
Groep				
Overheid	**11.567**		7.461	
Zakelijk	**180.262**		152.411	
Particulier	**135.484**		122.708	
Subtotaal	**327.313**		282.580	
Professionele effectentransacties	**93.716**		74.724	
Multi-seller conduits	**25.872**		25.931	
Totaal kredieten en vorderingen private en publieke sector	**446.901**		383.235	

1 *Berekend als een percentage van het groepstotaal voor respectievelijk overheid, zakelijk en particulier.*

Concentratie van kredietrisico uit hoofde van kredietfaciliteiten en afgegeven garanties:

	2006		2005	
		%[1]		%[1]
Nederland				
Kredietgerelateerde voorwaardelijke schulden	**3.445**	**7**	4.194	9
Onherroepelijke kredietfaciliteiten	**14.487**	**10**	17.881	13
Totaal	**17.932**		22.075	
Europa (exclusief Nederland)				
Kredietgerelateerde voorwaardelijke schulden	**24.839**	**48**	20.222	44
Onherroepelijke kredietfaciliteiten	**38.512**	**26**	28.400	20
Totaal	**63.351**		48.622	
Noord-Amerika				
Kredietgerelateerde voorwaardelijke schulden	**15.662**	**31**	15.830	34
Onherroepelijke kredietfaciliteiten	**72.580**	**50**	78.660	55
Totaal	**88.242**		94.490	
Latijns-Amerika				
Kredietgerelateerde voorwaardelijke schulden	**1.877**	**4**	1.364	3
Onherroepelijke kredietfaciliteiten	**6.682**	**5**	5.214	4
Totaal	**8.559**		6.578	
Azië / Pacific				
Kredietgerelateerde voorwaardelijke schulden	**5.456**	**10**	4.411	10
Onherroepelijke kredietfaciliteiten	**13.157**	**9**	10.855	8
Totaal	**18.613**		15.266	
Groep				
Kredietgerelateerde voorwaardelijke schulden	**51.279**		46.021	
Onherroepelijke kredietfaciliteiten	**145.418**		141.010	
Totaal	**196.697**		187.031	

1 *Berekend als een percentage van de totalen van respectievelijk kredietgerelateerde voorwaardelijke schulden en onherroepelijke kredietfaciliteiten.*

Onderverdeling van zakelijke kredieten en vorderingen naar bedrijfstak:

	2006		2005	
		%		%
Grondstofindustrie	**15.126**	**8**	8.263	5
Vastgoed	**23.712**	**13**	26.301	17
Industrie	**39.666**	**22**	22.757	15
Energie	**5.424**	**3**	7.391	5
Financiële instellingen	**21.407**	**12**	22.555	15
Telecommunicatie, media & technologie	**10.092**	**6**	10.575	7
Cyclische consumentengoederen	**43.775**	**24**	36.673	24
Niet-cyclische consumentengoederen	**16.204**	**9**	12.291	8
Gezondheidszorg	**4.856**	**3**	5.605	4
Totaal	**180.262**		152.411	

De in de tabellen opgenomen bedragen vormen het maximale boekhoudkundige verlies dat per de balansdatum zou worden opgenomen indien de tegenpartijen volledig in gebreke zouden blijven en zakelijke zekerheden waardeloos zouden blijken te zijn. De bedragen zijn derhalve significant hoger dan de verwachte verliezen in het geval een tegenpartij in gebreke blijft.

Voor een onderverdeling van concentratie van het tegenpartijrisico met betrekking tot rentedragende waardepapieren beschikbaar voor verkoop en rentedragende waardepapieren aangehouden tot einde looptijd wordt verwezen naar punt 16 van de toelichting. Voor wat betreft kredieten en vorderingen private en publieke sector staat de groep niet bloot aan een significant risico op individuele klanten of tegenpartijen conform de vereisten van de Nederlandsche Bank.

Zakelijke zekerheden

Het beleid van de groep is erop gericht om, indien vereist, zakelijke zekerheden te bedingen voordat goedgekeurde kredieten ter beschikking worden gesteld. Ook voor garanties en accreditieven geldt een proces van strikte kredietbeoordeling voordat deze worden verstrekt. De transacties bevatten monetaire limieten ten aanzien van de verplichtingen van de groep. De mate waarin voor garanties en accreditieven zekerheden worden aangehouden, bedraagt gemiddeld 25% (2005: 20%).

In de onderstaande tabel wordt de onderverdeling van zakelijke en particuliere kredieten en vorderingen naar soort zekerheidstelling weergegeven.

	2006	2005
Zakelijk		
Garantie van overheden	**5.417**	4.404
Hypothecaire dekking	**18.490**	28.441
Effectendekking	**2.039**	3.487
Bankgaranties	**2.954**	3.121
Overige zekerheden	**31.206**	50.439
Ongedekt	**120.156**	62.519
Totaal	**180.262**	152.411
Particulier		
Garantie van overheden	**159**	3
Hypothecaire dekking	**103.272**	93.826
Effectendekking	**872**	2.074
Bankgaranties	**31**	856
Overige zekerheden	**12.062**	7.077
Ongedekt	**19.088**	18.872
Totaal	**135.484**	122.708

Renterisico (bankboek)

Risicometing en -beheersing

Voor de bewaking en beperking van het renterisico (bankboek) worden verschillende methoden gehanteerd, waaronder simulatie van inkomsten, duration een gapanalyse. Hierbij worden limieten gesteld aan de gevoeligheid van inkomen en marktwaarde. Scenarioanalyse wordt aan de hand van simulatiemodellen toegepast om in euro, Braziliaanse real en Amerikaanse dollar luidende renterisicoposities te bewaken, voor zover deze posities in Europa, Brazilië en de Verenigde Staten worden aangehouden. Dit betreft ongeveer 85% tot 90% (2005: 85% tot 90%) van de totale renterisicopositie van de groep. De beheersing van renterisicoposities in overige muntsoorten en andere landen vindt plaats op basis van een gapanalyse, omdat deze posities doorgaans minder complex zijn.

Het rentesaldo betreft ontvangen minus betaalde rente. Het gaat hierbij om grote aantallen contracten en transacties en allerlei verschillende producten. Om de nettorentebaten in te schatten en de gevoeligheid daarvan voor mutaties in de vorm en de hoogte van de rentecurve te bepalen, worden simulatiemodellen en schattingstechnieken gehanteerd. Aannames ten aanzien van het gedrag van klanten spelen bij deze berekeningen een belangrijke rol. Dit is met name relevant voor uitzettingen zoals hypotheken, waarbij de klant de mogelijkheid van vervroegde aflossing heeft. Aan de passiefzijde wordt de rentegevoeligheid van de tarieven van spaargelden en deposito's vastgesteld op basis van schattingen, waarbij ook historische gegevens worden gebruikt. De tarieven voor deze producten zijn immers niet aan een specifieke marktrente of vervaldatum gekoppeld. Voor prognoses en gevoeligheidsanalyses wordt bij deze producten een statistische benadering gevolgd omdat deze methode het beste aansluit bij het karakter daarvan. Gedetailleerde informatie wordt gebruikt om onze hedgestrategie uit te voeren. Meer informatie betreffende hedge accounting is opgenomen in punt 37.

Rentegevoeligheid bankboek

Voor de beoordeling van het renterisico in het bankboek hanteert Group Asset and Liability Management een aantal indicatoren. Group Asset and Liability Management berekent voor EUR, USD en BRL het inkomstenrisico ('Earnings-at-Risk') en het marktwaarderisico en brengt hierover verslag uit aan het Group Asset and Liability Committee. Hiermee wordt 85% tot 90% (2005: 85% tot 90%) van de nettorentebaten uit het bankboek afgedekt. De rentegevoeligheid van het handelsboek wordt bepaald via het marktrisico.

De tabel Earnings-at-Risk toont de cumulatieve gevoeligheid van de nettorentebaten in een aantal vooraf bepaalde scenario's en gedurende een tijdshorizon van 6, 12 en 24 maanden. Gevoeligheid is gedefinieerd als de procentuele verandering in de rentebaten ten opzichte van een basisscenario. Dit basisscenario is dat de huidige yieldcurve ongewijzigd blijft. De scenario's van stijgende rente en dalende rente gaan uit van een geleidelijke parallelle verschuiving van de yieldcurve over een periode van 12 maanden, waarna de curve onveranderd blijft. Om de verschillen in yieldcurves tussen markten tot uitdrukking te brengen, zijn de scenario's gekoppeld aan de ontwikkeling van de desbetreffende valuta.

Als gevolg van de lage rentestand gaat het dalende-rentescenario voor de euro uit van een daling met 150 bp (2005: 100 bp) en het stijgende-rentescenario van een stijging met 200 bp in beide jaren. De scenario-wijziging die wij vanaf het eerste kwartaal 2006 hebben toegepast, geeft de hogere EUR-yieldcurve weer en het daardoor vergrote neerwaartspotentieel. De USD-scenario's laten voor beide jaren een geleidelijke wijziging zien van 200 bp naar boven en 200 bp naar beneden. Voor de BRL komt het stijgende-rentescenario uit op 1.100 bp en het dalende-rentescenario op 800 bp voor beide jaren.

Het volumescenario gaat in alle gevallen uit van de commerciële omzetprognose voor het eerste jaar en van een constant balanstotaal in volgende jaren.

De onderstaande tabel geeft de cumulatieve procentuele wijziging in het resultaat over de desbetreffende periode weer.

Earnings-at-Risk

		December 2006			December 2005		
	Horizon	EUR	USD	BRL	EUR	USD	BRL
Stijgende rente	Zes maanden	**– 1,7%**	**– 0,2%**	**– 1,2%**	– 2,4%	– 2,1%	– 4,2%
	Eén jaar	**– 2,6%**	**2,6%**	**– 2,2%**	– 2,9%	– 1,6%	– 2,8%
	Twee jaar	**– 1,6%**	**4,2%**	**1,8%**	0,7%	0,3%	3,1%
Dalende rente	Zes maanden	**1,2%**	**– 6,9%**	**1,3%**	1,1%	– 2,2%	2,6%
	Eén jaar	**1,6%**	**– 4,5%**	**2,3%**	1,3%	– 1,1%	1,3%
	Twee jaar	**– 1,5%**	**– 3,7%**	**– 0,7%**	– 1,1%	– 8,8%	– 3,1%

De onderstaande Earnings-at-Risk tabel geeft de cumulatieve wijziging in baten over de desbetreffende periode in absolute cijfers weer, tegen de valutakoersen per 31 december 2006.

Earnings-at-Risk

(in miljoenen euro's)		December 2006			December 2005		
	Horizon	EUR	USD	BRL	EUR	USD	BRL
Stijgende rente	Zes maanden	**– 31**	**– 2**	**– 19**	– 30	– 19	– 55
	Eén jaar	**– 97**	**44**	**– 71**	– 75	– 30	– 77
	Twee jaar	**– 123**	**150**	**123**	35	12	179
Dalende rente	Zes maanden	**23**	**– 58**	**20**	15	– 20	35
	Eén jaar	**59**	**– 76**	**74**	33	– 21	36
	Twee jaar	**– 115**	**– 131**	**– 46**	– 58	– 343	– 180

De onderstaande tabel marktwaarderisico toont de gevoeligheid van de marktwaarde van eigenvermogeninstrumenten voor rentebewegingen in EUR, USD en BRL. Marktwaarde van eigenvermogeninstrumenten is gedefinieerd als de berekende contante waarde van activa, verminderd met de berekende contante waarde van verplichtingen, plus de marktwaarde van derivaten en andere rentegevoelige posten in het bankboek. Gevoeligheid wordt gemeten als de procentuele waardeverandering als gevolg van een plotselinge externe schok.

In 2006 zijn alle marktwaardewijzigingen beoordeeld en zij weerspiegelen nu een plotselinge externe schok. De omvang van de wijziging is gebaseerd op vastgestelde veranderingen in de curve per maand met een betrouwbaarheidsniveau van 99%. Eind 2005 waren de wijzigingen gebaseerd op jaarlijkse veranderingen. De wijziging voor de EUR in 2006 bedraagt 50 bp (2005: een daling van 100 bp, stijging van 200 bp). De wijziging voor de USD in 2006 bedraagt 50 bp (2005: 200 bp). Voor BRL bedraagt de daling 230 bp in 2006 (2005: 800 bp) en de stijging 320 bp (2005: 1.100 bp).

Marktwaarderisico (scenario's 2006)

	December 2006		
	EUR	USD	BRL
Stijgende rente	**– 1,8%**	**– 1,7%**	**– 4,9%**
Dalende rente	**1,4%**	**0,3%**	**3,8%**

Marktwaarderisico (scenario's 2005)

	December 2006			December 2005		
	EUR	USD	BRL	EUR	USD	BRL
Stijgende rente	**– 8,3%**	**– 11,4%**	**– 15,0%**	– 2,7%	– 4,1%	– 11,3%
Dalende rente	**2,6%**	**– 9,1%**	**14,8%**	0,7%	– 13,4%	4,7%

Marktrisico

Risicoposities

Alle handelsportefeuilles zijn onderhevig aan marktrisico. Diverse belangrijke bronnen voor het marktrisico zijn rentepercentage, valutakoers, aandelenkoers, grondstoffenprijzen, creditspreads, volatiliteitsrisico en correlatierisico. We definiëren marktrisico als het risico dat onze handelsportefeuilles als gevolg van koers- of prijsschommelingen op de financiële markten in waarde dalen. De instrumenten in onze handelsportefeuilles worden opgenomen tegen reële waarde en alle veranderingen in marktomstandigheden hebben direct effect op het handelsresultaat.

Risicometing en -beheersing

Om het marktrisico van handelsportefeuilles en het verwachte maximumverlies te schatten, past de groep een Value-at-Risk (VaR) methodologie toe. Hierbij wordt een aantal aannames voor diverse veranderingen in marktomstandigheden gehanteerd. Binnen de groep is VaR het belangrijkste instrument voor de dagelijkse toetsing van het marktrisico. Group Asset and Liability Committee stelt limieten vast voor het maximale niveau van de VaR op het hoogste geaggregeerde niveau. De risicocommissies kunnen VaR-limieten vaststellen op lagere geaggregeerde niveaus.

Andere niet-statistische controlemaatregelen die in het kader van het marktrisicobeheer worden toegepast, betreffen historische- en stress-testscenario's, limieten voor netto openstaande posities, rentegevoeligheid per basispunt, spreadgevoeligheden, optieparameters, positieconcentraties en positielooptijden.

Value-at-Risk

VaR is een methodologie waarmee marktrisicoposities door één indicator worden beoordeeld. Het is een statistisch model voor het inschatten van potentiële verliezen. VaR is gedefinieerd als het verwachte 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. De groep gebruikt een eigen VaR-model dat door de Nederlandsche Bank is goedgekeurd.
De 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 99%, een tijdshorizon van één dag, absolute veranderingen van historische koersen voor rentegerelateerde, en alle impliciete volatiliteit-gerelateerde risicofactoren en relatieve veranderingen van historische koersen en prijzen voor overige risicofactoren. In onze VaR-berekeningen worden ook posities in derivaten en liquide middelen, die worden verantwoord als activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden, meegenomen. De VaR wordt dagelijks voor iedere handelsportefeuille en productlijn, alsmede voor de groep als geheel, gerapporteerd aan de leiding van de betreffende BU's, Group Risk Management en de verantwoordelijke leden van de Raad van Bestuur.

Vanaf 1 januari 2006 hebben wij voor het meten van het marktrisico een herziene VaR-methode ingevoerd. In het tot en met 2005 toegepaste model zijn de volgende verbeteringen aangebracht:
- Gebruik van absolute in plaats van relatieve historische veranderingen als input in het model voor rentegerelateerde en alle impliciete volatiliteit-gerelateerde risicofactoren
- Gebruik van een historische periode van ongeveer anderhalf in plaats van ongeveer vier jaar
- Invoering van een wegingsfactor voor de historische gegevens.

Uit waarnemingen en back-testing was gebleken dat in bepaalde omstandigheden de uitkomsten van ons vorige model niet langer de beste schatting van het marktrisico gaven (dit omvatte tevens de vaststelling van het aantal dagen waarop de verliezen groter waren dan de geschatte VaR voor die dagen). Door de kortere historische periode en de wegingsfactor voor historische gegevens werkten recente marktbewegingen sterker door in geschatte toekomstige risico's. Hierdoor werd het model gevoeliger voor de huidige marktomstandigheden. De modelaanpassingen hebben geleid tot een nauwkeurigere risicoinschatting. Als gevolg van de invoering van het nieuwe model, in combinatie met gunstige marktomstandigheden

gedurende een significante periode, zijn onze VaR-cijfers in 2006 aanzienlijk gedaald. Wij zijn van mening dat het huidige model het feitelijke marktrisico waaraan wij op enig moment blootstaan, beter weergeeft.

Onderstaande tabellen tonen onze VaR-cijfers voor 2006 volgens de nieuwe methode, alsmede voor 2006 en 2005 volgens de oude methode.

VaR per risicotype (99% betrouwbaarheid, eendaagsrisico) volgens nieuwe methode 2006

(in miljoenen euro's)	Boekjaar 2006			
	Minimum	Maximum	Gemiddeld	Ultimo
Renterisico	**10,5**	**34,6**	**18,7**	**12,9**
Aandelenkoersrisico	**11,4**	**35,3**	**23,3**	**15,2**
Valutarisico	**1,8**	**10,8**	**4,7**	**3,2**
Commodity-risico	**1,6**	**13,6**	**3,4**	**1,7**
Diversificatie-effect	**–**	**–**	**–**	**– 13,6**
Totaal VaR [1]	**19,4**	**49,8**	**31,8**	**19,4**

1 *De maxima en minima per risicotype werden op verschillende dagen bereikt en hebben derhalve geen directe relatie met het maximum en minimum van de totale VaR. De totale VaR omvat het diversificatie-effect dat door imperfecte of negatieve correlaties tussen bepaalde risicotypen wordt veroorzaakt. Hierdoor kan de totale VaR lager zijn dan de som van de afzonderlijke risicotypen op dezelfde dag (bijvoorbeeld het jaarultimo).*

VaR per risicotype (99% betrouwbaarheid, eendaagsrisico) volgens oude methode 2005

(in miljoenen euro's)	Boekjaar 2006				Boekjaar 2005			
	Minimum	Maximum	Gemiddeld	Ultimo	Minimum	Maximum	Gemiddeld	Ultimo
Renterisico	**18,4**	**63,7**	**30,4**	**20,8**	17,7	68,3	30,4	23,3
Aandelenkoersrisico	**11,6**	**72,6**	**31,1**	**17,3**	13,0	70,6	36,8	36,2
Valutarisico	**2,3**	**12,3**	**5,2**	**4,2**	1,2	15,7	4,2	3,0
Commodity-risico	**1,6**	**12,7**	**3,0**	**1,9**	0,7	5,9	2,0	2,1
Diversificatie-effect	**–**	**–**	**–**	**– 17,1**	–	–	–	– 20,9
Totaal VaR [1]	**27,1**	**84,1**	**46,8**	**27,1**	25,3	80,2	50,0	43,7

1 *De maxima en minima per risicotype werden op verschillende dagen bereikt en hebben derhalve geen directe relatie met het maximum en minimum van de totale VaR. De totale VaR omvat het diversificatie-effect dat door imperfecte of negatieve correlaties tussen bepaalde risicotypen wordt veroorzaakt. Hierdoor kan de totale VaR lager zijn dan de som van de afzonderlijke risicotypen op dezelfde dag (bijvoorbeeld het jaarultimo).*

Bij een betrouwbaarheidsniveau van 99% zal, statistisch gezien, het negatieve handelsresultaat eens in de honderd handelsdagen groter zijn dan de VaR voor die dag. Back-testing wordt uitgevoerd op zowel het feitelijke handelsresultaat als een hypothetisch handelsresultaat, waarbij het effect van provisies, emissievergoedingen en intradagtransacties buiten beschouwing wordt gelaten. De uitkomsten van back-testing op het feitelijke en hypothetische handelsresultaat worden op kwartaalbasis aan de Nederlandsche Bank gerapporteerd. Back-testing is een belangrijk instrument voor de ex-post validering van ons interne VaR-model.

Stresstests

De VaR geeft een goede indicatie van het potentiële verlies onder normale omstandigheden, maar gaat voorbij aan het effect van eenmalige gebeurtenissen. Vanwege zijn beperkingen moet het VaR-model worden aangevuld met andere tests. Daarom voeren wij ook een reeks stresstestscenario's en sensitiviteit-stresstests uit. Deze geven inzicht in de hypothetische ontwikkeling van een portefeuille en het financieel resultaat bij extreme marktbewegingen. Sensitiviteit-stresstests en stresstestscenario's zijn intern ontwikkeld om specifieke kenmerken van de portefeuilles van de bank tot uitdrukking te brengen en worden dagelijks voor elke handelsportefeuille berekend en op meerdere niveaus geaggregeerd. Hierbij worden parallelle toenames en afnames in een aantal risicofactoren, historische scenario's (niet-parallelle verschuivingen in een aantal risicofactoren) en vermoedelijke toekomstige externe schokken in aanmerking genomen.

Valutarisico (bankboek)
De operationele entiteiten van de groep zijn verplicht om valutaposities die ontstaan als gevolg van lokale transacties, in dezelfde valuta te financieren of aan de groep over te dragen. De groep is dan in staat om het valutarisico af te dekken via de netto-investeringen in entiteiten die niet in de euro rapporteren.

Om het geïnvesteerd vermogen in entiteiten die niet in euro rapporteren, te beschermen tegen eventuele nadelige effecten van de conversie van de betreffende vreemde valuta naar de euro, worden diverse hedgestrategieën toegepast.

Vermogensratiohedge
Om onze vermogensratio's (kernvermogen (tier 1), core tier 1 en totaal vermogen als percentage van de naar risico gewogen activa) te beschermen tegen ongunstige koersbewegingen van de Amerikaanse dollar, de belangrijkste buitenlandse valuta van de groep, moet het dollargevoelige gedeelte van het vermogen gelijk zijn aan het dollargevoelige gedeelte van de naar risico gewogen balansposten. De ratio's worden voorts afgedekt tegen schommelingen in de EUR/USD-koers, zodat er geen sprake zal zijn van een materieel valutakoerseffect op de vermogensratio's van de bank.

Kapitaalhedge
De strategie voor de vermogensratiohedge impliceert dat het kapitaal gedeeltelijk USD-gevoelig moet zijn om de gevoeligheid van de naar risico gewogen activa voor veranderingen in de waarde van de USD te neutraliseren. Een deel van het vermogen staat dan ook bloot aan het EUR/USD-valutarisico.

Het in buitenlandse entiteiten geïnvesteerd vermogen in andere muntsoorten dan de Amerikaanse dollar wordt selectief afgedekt. Hedging wordt overwogen wanneer het verwachte valutaverlies groter is dan het renteverschil tussen de twee muntsoorten; het renteverschil is namelijk de kostprijs van de hedgetransactie.

Per 31 december 2006 was het in buitenlandse entiteiten geïnvesteerde kapitaal voor 29% (2005: 56%) afgedekt. Ongeveer EUR 9,4 miljard (2005: EUR 5 miljard) is niet afgedekt, waaronder USD 2,6 miljard en BRL 4,6 miljard (2005: USD 1 miljard en BRL 2 miljard) waarbij de bedragen in USD en BRL beide zijn opgenomen in EUR. De onderstaande tabel toont de gevoeligheid van het kapitaal voor een waardevermeerdering en waardevermindering van de euro met 10% ten opzichte van alle buitenlandse valuta's.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005
Euro stijgt 10%	**– 944**	– 559
Euro daalt 10%	**944**	559

Liquiditeitsrisico

Risicometing en -beheersing
Er doet zich een liquiditeitsrisico voor bij de algehele financiering van de activiteiten van een bank als deze bijvoorbeeld niet in staat is de benodigde gelden voor de juiste looptijden en tegen de juiste tarieven aan te trekken of een positie niet tijdig kan afwikkelen tegen een redelijke prijs. Om onverwachte verliezen op te vangen, wordt kapitaal aangehouden. Liquiditeitsbeheer heeft tot doel ervoor te zorgen dat er voldoende middelen beschikbaar zijn om niet alleen voorziene maar ook onvoorziene financieringsbehoeften te kunnen opvangen. Op groepsniveau wordt een hoeveelheid liquide middelen aangehouden die naar de inschatting van de groep te allen tijde voldoende is om geldopnames te honoreren, opgenomen leningen terug te betalen en nieuwe uitzettingen te financieren, zelfs onder moeilijke omstandigheden.

Liquiditeitsbeheer binnen onze bank vindt plaats op dagelijkse basis in alle landen waar wij actief zijn. Financiële markten, concurrentie, productenpakket en klantprofiel verschillen per land, zowel in de breedte als in de diepte. Het lokale lijnmanagement is dan ook verantwoordelijk voor het beheer van de lokale liquiditeitsbehoeften, onder toezicht van Group Asset and Libility Management namens het Group Asset and Liability Committee.

Het dagelijks liquiditeitsbeheer is onder meer afhankelijk van het effectief functioneren van de nationale en internationale financiële markten. Aangezien dit niet altijd het geval is, hebben wij groepsbrede draaiboeken opgesteld om de financiering te waarborgen in het geval van een crisis. Deze groepsbrede plannen treden in werking zodra zich een drastische wijziging voordoet in onze normale bedrijfsactiviteiten of in de stabiliteit van de lokale of internationale financiële markten. Het Group Strategic Funding Committee heeft volledige bevoegdheid van handelen om een dergelijke crisis het hoofd te bieden. In het kader van de planning van liquiditeitsbeheer in noodsituaties beoordelen wij voortdurend mogelijke trends, behoeften, commitments, gebeurtenissen en onzekerheden die redelijkerwijs zouden kunnen leiden tot een toename of afname van onze liquiditeit. Meer specifiek kijken wij naar het effect dat deze mogelijke veranderingen hebben op onze bronnen voor korte financiering en liquiditeitsplanning op lange termijn.

Voor wat betreft onherroepelijke kredietfaciliteiten die zijn aangegaan, beoordelen wij als onderdeel van ons liquiditeitsbeheer ook het potentieel effect dat dergelijke transacties in noodsituaties redelijkerwijs op onze normale bronnen van liquiditeit en financiering kunnen hebben.

Liquiditeitsgap

De onderstaande tabel geeft een looptijdenoverzicht van de balans van de groep op basis van de resterende contractuele looptijden.

Looptijdenoverzicht voor boekjaar 2006:

	Direct opvraagbaar	< 1 jaar	≥ 1 jaar - < 5 jaar	≥ 5 jaar	Totaal
Activa					
Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken	12.317	–	–	–	12.317
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden 1	205.736	–	–	–	205.736
Financiële beleggingen	–	29.999	33.097	62.285	125.381
Kredieten en vorderingen bankiers	9.473	90.637	18.595	16.114	134.819
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	17.202	202.880	61.100	162.073	443.255
Overige activa 1	3.212	26.560	–	35.784	65.556
Totaal	247.940	350.076	112.792	276.256	987.064
Verplichtingen					
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden 1	145.364	–	–	–	145.364
Verplichtingen bankiers	20.273	148.157	6.911	12.648	187.989
Verplichtingen private en publieke sector	111.250	222.440	16.379	12.314	362.383
Uitgegeven schuldbewijzen	–	103.531	58.916	39.599	202.046
Achtergestelde schulden	–	1.384	3.723	14.106	19.213
Overige verplichtingen 1	3.965	18.836	–	21.373	44.174
Totaal	280.852	494.348	85.929	100.040	961.169
Liquiditeitsgap (gesaldeerd)	– 32.912	– 144.272	26.863	176.216	25.895

1 *Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden en hedging derivaten zijn opgenomen als direct opvraagbaar omdat dit volgens het management het kortetermijnkarakter van handelsactiviteiten en derivaten het beste weergeeft.*

Looptijdenoverzicht voor boekjaar 2005:

	Direct opvraagbaar	< 1 jaar	≥ 1 jaar - < 5 jaar	≥ 5 jaar	Totaal
Activa					
Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken	16.657	–	–	–	16.657
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden 1	202.055	–	–	–	202.055
Financiële beleggingen	12.366	12.047	35.425	63.936	123.774
Kredieten en vorderingen bankiers	7.251	80.091	5.922	15.371	108.635
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	24.101	171.824	84.497	99.826	380.248
Overige activa 1	3.213	21.268	4.341	20.613	49.435
Totaal	265.643	285.230	130.185	199.746	880.804
Verplichtingen					
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden 1	148.588	–	–	–	148.588
Verplichtingen bankiers	30.905	117.150	8.349	11.417	167.821
Verplichtingen private en publieke sector	147.846	138.630	14.481	16.126	317.083
Uitgegeven schuldbewijzen	1.495	100.873	34.548	33.703	170.619
Achtergestelde schulden	–	1.156	5.101	12.815	19.072
Overige verplichtingen 1	4.712	15.335	2.771	10.651	33.469
Totaal	333.546	373.144	65.250	84.712	856.652
Liquiditeitsgap (gesaldeerd)	– 67.903	– 87.914	64.935	115.034	24.152

1 *Financiële activa en verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden en hedging derivaten zijn opgenomen als direct opvraagbaar omdat dit volgens het management het kortetermijnkarakter van handelsactiviteiten en derivaten het beste weergeeft.*

Gebruik van derivaten

Derivaten

De groep maakt gebruik van derivaten (a) om haar klanten risicobeheerdiensten aan te bieden, (b) om de verschillende risico's waaraan de groep zelf blootstaat, te beheren (waaronder het rente-, valuta- en kredietrisico) en (c) voor handelsdoeleinden voor eigen rekening.

Derivaten zijn afgeleide financiële instrumenten die geen of een geringe netto-investering vereisen en waarbij verrekening op een datum in de toekomst plaatsvindt. De waarde van derivaten is afhankelijk van veranderingen in de prijs of koers van een ander financieel instrument, een index of een andere variabele.

In de meeste gevallen worden bedrag, looptijd en prijs van derivatencontracten direct met de tegenpartij overeengekomen in de over-the-counter (OTC)-markt. Daarnaast zijn er gestandaardiseerde derivatencontracten met vaste bedragen en afwikkelingsdatums; deze worden ter beurze verhandeld.

Het gecontracteerde bedrag (ook wel aangeduid als 'notional amount') van derivaten vertegenwoordigt de referentiehoeveelheid van het onderliggende financiële instrument waarop het derivaat is gebaseerd. De waarde van het derivatencontract wordt doorgaans bepaald door op het gecontracteerde bedrag een rekenprijs toe te passen. Op basis hiervan worden veranderingen in de waarde van het contract gemeten. Het gecontracteerde bedrag geeft een indicatie van de omvang van de door de groep uitgevoerde transactie, maar vormt geen maatstaf voor het daaraan verbonden risico. Gecontracteerde bedragen worden niet in de balans opgenomen.

Positieve en negatieve reële waarden op verschillende transacties worden uitsluitend gesaldeerd indien het transacties met dezelfde tegenpartij betreft, de desbetreffende kasstromen eveneens op gesaldeerde basis worden verrekend en de groep het recht heeft om afzonderlijke transacties met die tegenpartij te salderen.

Soorten derivaten

De meest gebruikelijke typen derivaten zijn:

Termijncontracten zijn bindende contracten voor de aan- of verkoop van financiële instrumenten, doorgaans valuta's, op een bepaalde datum in de toekomst tegen een vastgestelde prijs. Termijncontracten zijn overeenkomsten op maat die partijen in de OTC-markt met elkaar aangaan.

Futures zijn ter beurze verhandelde contracten voor de aan- of verkoop van een standaardhoeveelheid van een bepaalde klasse of type financieel instrument, valuta of commodity op een bepaalde datum in de toekomst.

Commodity-derivaten zijn contracten voor de aan- of verkoop van een niet-financieel product. Zij kunnen ter beurze of in de OTC-markt worden verhandeld.

Swaps zijn contracten tussen twee partijen om de kasstromen die gedurende een bepaalde periode uit de gecontracteerde bedragen ontstaan, te ruilen. De meeste swaps worden in de OTC-markt verhandeld. De belangrijkste typen swaptransacties die de groep aangaat, zijn:

- Renteswap – een contract waarbij partijen doorgaans overeenkomen om vaste en variabele rentebetalingen over de gecontracteerde hoofdsom in dezelfde valuta te ruilen op basis van een referentierente (meestal LIBOR).
- Cross-currency renteswap – het ruilen van rentebetalingen op basis van hoofdsommen in twee verschillende valuta's en twee verschillende referentierentes. De hoofdsommen worden doorgaans bij aanvang en bij afwikkeling van het contract geruild.
- Credit default swap – een bilaterale overeenkomst waarbij de ene partij (koper van bescherming) een of meer betalingen doet aan de andere partij (verkoper van bescherming). In ruil daarvoor verbindt de verkoper zich om een betaling aan de koper te doen zodra zich een bepaalde gebeurtenis met betrekking tot het onderliggende krediet ('credit event') voordoet. Een credit default swap kan luiden op een enkele naam (tegenpartij) of op meerdere (of een reeks van) namen (tegenpartijen). Afwikkeling nadat zich een credit event heeft voorgedaan, kan netto contant plaatsvinden of tegen contanten in ruil voor fysieke levering van een of meer verplichtingen van de kredietentiteit, en vindt altijd plaats, ongeacht of de koper van de bescherming de facto een verlies heeft geleden.
- Totaalrendement-swap – deze swap geeft de koper de beschikkingsmacht over alle kasstromen en economische voordelen en risico's verbonden aan het onderliggende actief zonder daarvan eigenaar te zijn. In ruil daarvoor verricht hij een reeks betalingen, veelal op basis van een referentierente als LIBOR. De verkoper heeft een gelijke, maar tegenovergestelde positie. Een aandelenswap is een bepaald type totaalrendement-swap.

Opties zijn contracten die in de regel de koper het recht, maar niet de verplichting, geven om tegen een vastgestelde prijs op of vóór een bepaalde datum een bepaalde hoeveelheid van een financieel instrument of commodity van de verkoper (schrijver) te kopen (calloptie) dan wel aan de schrijver daarvan te verkopen (putoptie). De koper betaalt voor dit recht aan de verkoper een premie. Opties kunnen zowel in de OTC-markt als op een gereglementeerde beurs worden verhandeld, en eveneens in de vorm van effecten (warrants).

Derivaten voor handelsdoeleinden

De meeste derivatentransacties van de groep hebben betrekking op verkoop- en handelsactiviteiten. Onder verkoopactiviteiten wordt mede begrepen het structureren en aan klanten aanbieden van afgeleide producten als instrument om actuele of verwachte risico's te dragen, over te dragen, te wijzigen of te verminderen. Handelsactiviteiten worden hoofdzakelijk ontplooid om winst te genereren uit kortetermijnfluctuaties in prijs of marge. Onder handelsactiviteiten worden begrepen market-making, positionering en arbitrage:

- Market-making houdt in het afgeven van bied- en laatprijzen aan andere marktpartijen teneinde opbrengsten op basis van spread en volume te genereren.

- Positionering betekent marktrisicoposities beheren in de verwachting voordeel te behalen uit gunstige ontwikkelingen van prijzen, koersen of indices.
- Arbitrage houdt in het traceren en het benutten van prijsverschillen tussen markten en producten.

Derivaten voor hedging-doeleinden

De groep maakt gebruik van derivaten om activa, verplichtingen, verwachte transacties, kasstromen en kredietrisico's af te dekken. De wijze waarop hedgetransacties administratief worden verwerkt, hangt af van de aard van het afgedekte instrument en van het feit of de transactie in aanmerking komt voor hedge accounting (zie grondslagen).

De groep maakt ook gebruik van derivaten die een economische hedge verschaffen voor kredietrisico, maar niet in aanmerking komen voor hedge accounting. De groep gebruikt bijvoorbeeld CDS's als economische hedge voor kredietrisico in haar krediet- en handelsportefeuilles, maar kan op deze posities in het algemeen geen hedge accounting toepassen.

Risico's van derivaten

Derivaten worden in veel handelsportefeuilles gebruikt waarin doorgaans meerdere typen instrumenten – niet alleen derivaten – zijn opgenomen. Het marktrisico van derivaten wordt als een integraal onderdeel van het marktrisico van deze portefeuilles beheerd en beheerst. Het beleid van de groep ten aanzien van marktrisicobeheer is in de paragraaf 'Marktrisico' hiervoor beschreven.

Derivatencontracten worden met veel verschillende tegenpartijen afgesloten. Het aan derivaten verbonden kredietrisico wordt beheerd en beheerst in het kader van het totale kredietrisico dat de groep op elke tegenpartij loopt. Het beleid van de groep ten aanzien van kredietrisicobeheer is in de paragraaf 'Beheer van financiële risico's' hiervoor beschreven. Opgemerkt dient te worden dat, hoewel de in de balans getoonde bedragen een belangrijke component van het kredietrisico van de groep kunnen uitmaken, de positieve reële waarden per tegenpartij slechts in uitzonderingsgevallen een juiste indicatie geven van het kredietrisico dat de groep in haar derivatentransacties met die tegenpartij loopt. Redenen hiervoor zijn dat enerzijds reële waarden in de loop van de tijd kunnen stijgen ('potentiële toekomstige risico's') en anderzijds het risico kan worden verminderd door raamwerkovereenkomsten voor netting en bilaterale overeenkomsten tot het stellen van zekerheden aan te gaan.

40 Solvabiliteit

Om de toereikendheid van het vermogen te bewaken hanteert de groep ratio's die zijn vastgesteld door de Bank for International Settlements (BIS). Deze ratio's drukken de solvabiliteit uit (het minimaal door de BIS vereiste percentage is 8%) door het daarvoor in aanmerking komende vermogen van de groep te vergelijken met de in de balans opgenomen activa, niet in de balans opgenomen verplichtingen en markt- en overige risicoposities op basis van naar risico gewogen bedragen. De marktrisicobenadering omvat het algemene marktrisico en het risico van ongedekte posities in valuta's en schuldbewijzen en aandelen. Activa worden gewogen op basis van ruime risicocategorieën, waarbij de risicoweging plaatsvindt op basis van het vermogensbedrag dat verondersteld wordt tegenover de activa te moeten worden aangehouden. Er worden vier categorieën van risicoweging gehanteerd (0%, 20%, 50% en 100%). Kasmiddelen en geldmarkt-instrumenten bijvoorbeeld hebben een risicoweging van nihil, wat betekent dat tegenover deze activa geen vermogen hoeft te worden aangehouden. Voor onroerende zaken en bedrijfsmiddelen geldt een risicoweging van 100%. Dit houdt in dat tegenover deze activa vermogen moet worden aangehouden dat gelijk is aan 8% van de boekwaarde daarvan. Met niet in de balans opgenomen kredietgerelateerde verplichtingen en derivaten wordt rekening gehouden door verschillende soorten conversiefactoren toe te passen. Hiermee worden deze posten omgezet in balanspostequivalenten. De hieruit voortvloeiende equivalente bedragen worden vervolgens gewogen naar risico op basis van dezelfde percentages als gehanteerd worden voor andere activa dan derivaten.

Het tier 1 vermogen bestaat uit het eigen vermogen aandeelhouders en daarvoor in aanmerking komende achtergestelde schulden verminderd met goodwill en bepaalde immateriële activa. Het tier 2 vermogen bestaat uit aanvullende en daarvoor in aanmerking komende achtergestelde schulden, met inachtneming van de resterende looptijden.

Core tier 1 is het kernvermogen exclusief de preferente aandelen.

De solvabiliteit van de groep ontwikkelde zich als volgt:

	Balans, ongewogen		Gewogen, na effect van contractuele netting	
	2006	2005	**2006**	2005
***Activa** (na aftrek van voorzieningen):*				
Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken	**12.317**	16.657	**296**	432
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	**205.736**	202.055	**–**	–
Financiële beleggingen	**125.381**	123.774	**14.142**	11.620
Kredieten en vorderingen bankiers	**134.819**	108.635	**7.215**	4.992
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	**443.255**	380.248	**162.315**	152.044
Deelnemingen met invloed	**1.527**	2.993	**943**	727
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**6.270**	8.110	**4.419**	6.638
Goodwill en overige immateriële activa	**9.407**	5.168	**2.801**	4.437
Activa aangehouden voor verkoop	**11.850**	–	**6.433**	–
Overlopende activa	**9.290**	7.614	**3.794**	2.952
Overige activa	**27.212**	25.550	**6.776**	8.893
Subtotaal	**987.064**	880.804	**209.134**	192.735
Niet in balans opgenomen posities en derivaten:				
Kredietgerelateerde (voorwaardelijke) verplichtingen	**196.697**	187.031	**53.336**	48.621
Kredietequivalent van derivaten			**13.960**	10.815
Verzekeringsmaatschappijen en overige			**193**	275
Subtotaal			**67.489**	59.711
Totaal kredietrisico			**276.623**	252.446
Marktrisicovereisten			**4.081**	5.408
Totaal naar risico gewogen balansposten			**280.704**	257.854

De volgende tabel geeft een overzicht van het aanwezige vermogen en het volgens de normen van de toezichthouder minimaal vereiste vermogen.

	2006		2005	
	Vereist	Aanwezig	Vereist	Aanwezig
Totaal vermogen	**22.457**	**31.275**	20.628	33.874
Ratio totaal vermogen	**8,0%**	**11,14%**	8,0%	13,14%
Kernvermogen	**11.228**	**23.720**	10.314	27.382
Ratio kernvermogen (tier 1 ratio)	**4,0%**	**8,45%**	4,0%	10,62%
Core tier 1	**–**	**17.336**	–	21.828
Core tier 1 ratio	**–**	**6,18%**	–	8,47%

Bij de bepaling van het voor de solvabiliteitstoetsing vereiste vermogen wordt naast het huidige kredietrisico ook rekening gehouden met het toekomstige kredietrisico. Dit gebeurt door het huidige potentiële verlies uit derivaten, namelijk de reële waarde op basis van de marktomstandigheden op de balansdatum, te verhogen met een van de aard en de resterende looptijd van het contract afhankelijk percentage van de relevante gecontracteerde bedragen. Op deze manier wordt rekening gehouden met het mogelijk nadelige verloop van de reële vervangingswaarde gedurende de resterende looptijd van het contract. In de volgende tabel wordt het totaal zowel ongewogen als gewogen voor het tegenpartijrisico (voornamelijk banken) weergegeven. Hierbij is wel rekening gehouden met de invloed van netting-transacties en andere zekerheden.

Kredietequivalent van derivatencontracten

(in miljarden euro's)	**2006**	2005
Rentecontracten	**76,1**	84,8
Valutacontracten	**35,0**	28,2
Overige contracten	**70,9**	32,2
	182,0	145,2
Effect van contractuele netting	**126,7**	97,4
Ongewogen kredietequivalent	**55,3**	47,8
Gewogen kredietequivalent	**13,9**	10,8

Gedurende 2006 en 2005 voldeed ABN AMRO aan de externe vermogenseisen op geconsolideerde basis.

41 Private equity-belangen

Private equity-belangen worden hetzij geconsolideerd hetzij aangehouden tegen reële waarde.

Geconsolideerde private equity-belangen

Beleggingen met het karakter van private equity-belangen waarover de groep zeggenschap uitoefent, worden geconsolideerd. Dergelijke belangen strekken zich uit over een breed scala van niet-bancaire activiteiten. Personeels- en overige kosten met betrekking tot productie en fabricage zijn opgenomen in de kostprijs. Het effect van de consolidatie van deze beleggingen op de winst- en verliesrekening is in onderstaande tabel weergegeven.

	2006	2005	2004
Baten geconsolideerde private equity-belangen	**5.313**	3.637	2.616
Overige baten opgenomen in operationele baten	**– 340**	– 242	– 96
Totaal operationele baten van geconsolideerde private equity-belangen	**4.973**	3.395	2.520
Kostprijs geconsolideerde private equity-belangen	**3.684**	2.519	1.665
Opgenomen in personeelskosten	**577**	362	399
Opgenomen in beheerskosten	**466**	352	284
Opgenomen in afschrijvingen	**212**	133	151
Totaal operationele bedrijfslasten	**4.939**	3.366	2.499
Bedrijfsresultaat voor belastingen van geconsolideerde private equity-belangen	**34**	29	21

In de kostprijs van private equity-belangen zijn de personeelskosten van de fabricage- en productieactiviteiten begrepen.

De activa en verplichtingen van deze geconsolideerde belangen zijn opgenomen in de balans van de groep. Gezien het niet-bancaire karakter van de onderliggende activiteiten zijn deze belangen met name van invloed op goodwill, onroerende zaken en bedrijfsmiddelen, overige activa en uitgegeven schuldbewijzen. De totale activa van de geconsolideerde private equity-belangen bedroegen EUR 4.537 miljoen per 31 december 2006 (2005: EUR 3.477 miljoen), exclusief goodwill.

Niet-geconsolideerde private equity-belangen

De private equity-belangen waarover de groep geen zeggenschap uitoefent, worden verantwoord tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Hoewel de zeggenschap niet bij de groep berust, heeft de groep in veel gevallen wel invloed van betekenis. Dit blijkt doorgaans uit het percentage van het aandelenbelang, dat tussen 20% en 50% ligt. De groep heeft invloed van betekenis in ongeveer 88 (2005: 100) bedrijven die in verschillende sectoren actief zijn, waaronder informatie-technologie, life sciences, media en telecommunicatie. De reële waarde van deze beleggingen bedroeg EUR 387 miljoen per 31 december 2006 (2005: EUR 603 miljoen).

42 Joint ventures

De activiteiten die de groep via joint ventures uitoefent, omvatten onder meer verzekeringen, trust en projectontwikkeling (zie punt 49 voor verdere informatie). In de geconsolideerde jaarrekening van de joint ventures zijn de onderstaande activa, verplichtingen, baten en lasten opgenomen. Deze vertegenwoordigen het procentuele aandeel van de groep daarin.

	2006	2005
Activa		
Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken	**12**	11
Financiële beleggingen	**3.355**	2.748
Kredieten en vorderingen bankiers en private en publieke sector	**1.722**	925
Deelnemingen met invloed	**–**	6
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	**4**	1.011
Overlopende activa	**84**	58
Overige activa	**4.080**	2.161
Totaal	**9.257**	6.920
Verplichtingen		
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	**6**	871
Verplichtingen private en publieke sector	**1.128**	896
Uitgegeven schuldbewijzen	**22**	7
Overlopende passiva	**35**	23
Overige verplichtingen	**7.827**	4.994
Totaal	**9.018**	6.791
Totaal operationele baten	**102**	150
Operationele bedrijfslasten	**51**	71
Bedrijfsresultaat	**51**	79
Belastingen	**16**	21
Nettowinst	**35**	58

43 Bezoldiging Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

Beloningsbeleid

Het huidige beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur werd ingevoerd in 2001 en is in 2005 en 2006 gewijzigd. Het belangrijkste doel van het beleid is te waarborgen dat ABN AMRO in staat is deskundige en ervaren leden van de Raad van Bestuur zowel intern als extern te werven en hen te behouden. Hiertoe ontvangt de Raad van Bestuur een pakket arbeidsvoorwaarden dat in zijn totaliteit concurrerend is met het pakket dat vergelijkwaardige instellingen, namelijk andere grote Nederlandse ondernemingen en andere Europese banken, in de markt bieden.

Het beloningspakket van de leden van de Raad van Bestuur bestaat uit de volgende elementen:
- Basissalaris
- Prestatiegebonden bonus
- Instrumenten op lange termijn: het Performance Share Plan en het Share Investment & Matching Plan.

Daarnaast ontvangen zij een aantal andere beloningselementen.

Basissalaris

Het basissalaris is hetzelfde voor alle leden van de Raad van Bestuur, met uitzondering van de voorzitter, die een 40% hoger basissalaris ontvangt. Het lid van de Raad van Bestuur dat een andere dan de Nederlandse nationaliteit bezit, ontvangt ook een marktgerelateerde toelage. Het basissalaris wordt jaarlijks getoetst en eventueel per 1 januari aangepast. In 2006 is het basissalaris van de Raad van Bestuur verhoogd met een inflatiecorrectie van 1,5%, namelijk van EUR 650.000 naar EUR 659.750 bruto per jaar voor de leden en van EUR 910.000 naar EUR 923.650 bruto per jaar voor de voorzitter.

Prestatiegebonden bonus

De jaarlijkse prestatiegebonden bonus voor leden van de Raad van Bestuur is gebaseerd op kwantitatieve en kwalitatieve prestatiedoelstellingen op groeps- en BU-niveau. De doelstellingen worden jaarlijks door het Nomination & Compensation Committee vastgesteld en door de Raad van Commissarissen bekrachtigd. Met ingang van 2006 wordt de performance van alle individuele leden van de Raad van Bestuur uitsluitend afgezet tegen de prestatiedoelstelligen op groepsniveau. Hiermee is de gedeeltelijke koppeling aan de doelstellingen voor Business Units losgelaten.

In 2006 is de kwantitatieve prestatie op groepsniveau afgemeten aan doelstellingen voor de economische winst, de efficiencyratio en het bedrijfsresultaat. Deze doelstellingen zijn alle drie gericht op groei en winstgevendheid en hebben een gelijke weging van elk een derde. Daarnaast zijn ook kwalitatieve doelstellingen geformuleerd, zoals Compliance en Leadership / Employee Engagement. Specifieke jaarlijkse prestatiedoelstellingen worden niet gepubliceerd vanwege de gevoeligheid vanuit concurrentieoogpunt.

Met ingang van 2006 is de bonus gelijk aan 150% van het basissalaris, als de kwantitatieve doelstellingen volledig worden gehaald, met een maximum van 200% in het geval dat de doelstellingen ruimschoots worden overtroffen. Het Nomination & Compensation Committee kan, aan de hand van de beoordeling van de individuele prestatie van een lid van de Raad van Bestuur ten opzichte van kwalitatieve criteria, de bonusuitkering met maximaal 20% van het basissalaris verhogen of verlagen.

De bonus voor de leden van de Raad van Bestuur over 2006 is op basis van de nieuwe percentages vastgesteld. Het Nomination & Compensation Committee heeft de gerealiseerde performance in 2006 afgezet tegen de vastgestelde kwantitatieve doelstellingen. De bonus over 2006 is voor alle leden van de Raad van Bestuur, met inbegrip van de voorzitter, vestgesteld op 125% van het jaarlijkse basissalaris in 2006. De evaluatie van de kwalitatieve doelstellingen vormde voor de commissie geen aanleiding gebruik te maken van het recht om onderscheid te maken in de hoogte van de individuele bonusbetalingen. De bonus voor de leden van de Raad van Bestuur die in 2006 terugtraden, is eveneens op 125% gesteld over de periode van

hun actieve dienstverband in 2006. De toegekende individuele bonussen zijn ogenomen in de tabel op pagina 240.

ABN AMRO Share Investment & Matching Plan

De aandeelhouders keurden in 2004 een regeling goed die het houden van aandelen door bestuurders stimuleert. Onder deze regeling kunnen leden van de Raad van Bestuur ervoor kiezen om een deel van hun jaarlijkse bonus, tot een maximum gelijk aan 25% van hun jaarlijkse basissalaris, om te zetten in aandelen ABN AMRO Holding N.V. ('investment shares'). De aankoopprijs moet worden gefinancierd uit de netto uit te keren bonus over het betreffende jaar. Indien de netto uit te keren bonus niet voldoende is om de volledige aankoopprijs te voldoen, wordt de deelname ingetrokken. Na afloop van een periode van drie jaar kent de bank voor elk investment share één extra aandeel ABN AMRO Holding N.V. ('matching share') toe, mits het lid van de Raad van Bestuur gedurende deze periode steeds in dienst van de ABN AMRO groep is gebleven. De investment shares, inclusief opgebouwde dividenden, komen na deze periode van drie jaar beschikbaar. De matching shares moeten gedurende een periode van minstens vijf jaar na onvoorwaardelijke toekenning worden aangehouden. Wel mag een deel van deze aandelen worden verkocht om de hieruit voortvloeiende belastingverplichting te voldoen.

In 2006 namen alle leden van de Raad van Bestuur, met hun bonus over 2005, deel aan deze regeling. Van de zes leden die al in 2005 in de Raad van Bestuur zitting hadden, namen er vijf deel voor het maximum van 25% van hun basissalaris en nam één lid deel voor 12,5% van zijn basissalaris. De drie nieuw benoemde leden van de Raad van Bestuur namen elk voor een vast bedrag van EUR 100.000 deel. Dit is het bedrag dat in 2005 voor hen gold als Senior Executive Vice President. Het totale bedrag dat voor de aankoop van Investment Shares werd gebruikt, bedroeg EUR 1.258.596 voor de negen leden van de Raad van Bestuur gezamenlijk. Het deelnemingspercentage met betrekking tot de bonus over 2006 bedroeg 25% van het jaarsalaris voor zes van de huidige zeven leden; één lid koos voor deelname met een bedrag van EUR 75.000.

Aandelenopties

De toekenning van aandelenopties vormt al enige jaren een integraal onderdeel van het beloningspakket van ABN AMRO Top Executives. Met ingang van 2005 maken aandelenopties niet langer deel uit van het beloningspakket op lange termijn voor de Raad van Bestuur en de Top Executives als groep. De opties die in 2004 en voorgaande jaren zijn toegekend, blijven van kracht. In 2006 liepen er geen opties af. De in 2003 toegekende opties werden onvoorwaardelijk op 24 februari 2006 en kunnen gedurende de resterende periode van de tienjarige looptijd worden uitgeoefend (dus tot en met 23 februari 2013). De in 2004 toegekende opties zijn op 13 februari 2007 onvoorwaardelijk geworden, omdat aan het eind van de driejarige prestatiecyclus in 2006 was voldaan aan het criterium voor het rendement op eigen vermogen. De opties kunnen tot en met 12 februari 2014 worden uitgeoefend.

Op 30 januari 2006 maakte de Raad van Bestuur aan het Nomination & Compensation Committee het unanieme besluit bekend dat de momenten waarop de opties mogen worden uitgeoefend, zijn beperkt tot de eerste dag van de eerste open periode na de datum waarop de toekenning onvoorwaardelijk wordt, de afloopdatum van de opties en contractueel vastgelegde datums conform de optieregeling, zoals de datum van pensionering. Voor de in 2004 toegekende opties houdt dit in dat zij voor het eerst kunnen worden uitgeoefend gedurende de tweede open periode in 2007. De theoretische waarde van de opties wordt hierdoor beperkt, maar de Raad van Bestuur is van mening dat de grotere transparantie voor de markt zwaarder weegt dan dit theoretische nadeel.

Performance Share Plan

Het in 2001 geïntroduceerde Performance Share Plan (PSP) is een belangrijk onderdeel van het beloningspakket van de leden van de Raad van Bestuur. Ook Senior Executive Vice Presidents komen in aanmerking voor een jaarlijkse toekenning van aandelen onder dit plan.

In 2006 werden aan de leden van de Raad van Bestuur 60.000 aandelen voorwaardelijk toegekend en aan de voorzitter 84.000 aandelen. De toekenning in 2006 was of is voor de helft gebaseerd op de performance qua totaalrendement voor aandeelhouders (Total Return to Shareholders / TRS) en voor de helft op het gemiddeld rendement op eigen vermogen (Return on Equity / RoE) gedurende een meetperiode van vier jaar (het jaar van toekenning en de drie daaropvolgende jaren).

Het uitgangspunt voor het onvoorwaardelijk worden van het TRS-gedeelte van de toegekende aandelen is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren. Het aantal aandelen dat uiteindelijk wordt uitgekeerd, hangt af van het totaalrendement voor aandeelhouders na vier jaar ten opzichte van de peer group. Hiertoe is een glijdende schaal opgesteld, waarbij een vijfde plaats binnen de peer group van 21 banken als norm geldt en recht geeft op 100% van de aandelen. Bij een elfde of lagere positie krijgen de leden geen aandelen, terwijl de eerste plaats recht geeft op 150% van de norm.

De gedeeltelijke koppeling van het PSP aan het rendement op eigen vermogen werd in 2005 ingevoerd. Het onvoorwaardelijk worden van het RoE-gerelateerde gedeelte van de toegekende aandelen is afhankelijk van de verwezenlijking van de doelstelling voor het gemiddeld rendement op eigen vermogen over de meetperiode. Hierbij wordt een glijdende schaal met een drempel van 25% en een maximum van 100% gehanteerd. Een andere voorwaarde is dat de houder van de aandelen aan het eind van de meetperiode nog steeds in dienst van de groep moet zijn.

De vierjarige meetperiode voor de in 2003 voorwaardelijk toegekende aandelen liep eind 2006 af. ABN AMRO stond op dat moment op de zestiende positie in de peer group. Dit houdt in dat de voorwaardelijke toekenning niet definitief is geworden.

Pensioen

Het pensioengevend salaris van de leden van de Raad van Bestuur is gelijk aan 100% van het jaarlijkse basissalaris. Tot 31 december 2005 was de normale pensioenleeftijd 62 jaar. Met ingang van 1 januari 2006 is de pensioenregeling gewijzigd. De normale pensioenleeftijd is gesteld op 65 jaar en de pensioenopbouw geschiedt op basis van middelloon (2,15% per jaar). Vervroegde pensionering is mogelijk. De pensioenregeling is ondergebracht bij het ABN AMRO Pensioenfonds.

Overige beloningselementen

Het beloningspakket van de leden van de Raad van Bestuur omvat voorts de volgende elementen:

- Gebruik van leaseauto van de bank met chauffeur
- Vergoeding van de kosten voor adequate beveiliging van de hoofdwoning
- Doorlopende persoonlijke ongevallenverzekering met een vast verzekerd bedrag van EUR 1,8 miljoen voor leden van de Raad van Bestuur en EUR 2,5 miljoen voor de voorzitter
- Bijdrage in de particuliere ziektekostenverzekering, conform de regeling voor alle ABN AMRO medewerkers in Nederland
- Korting op bankproducten zoals hypotheek en leningen, conform de regeling voor alle ABN AMRO medewerkers in Nederland.

De volgende tabel geeft een totaaloverzicht van bezoldiging, ABN AMRO opties en aandelen en uitstaande kredieten van leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

(in duizenden euro's)	Raad van Bestuur		Raad van Commissarissen	
	2006	2005	**2006**	2005
Betaalde beloningen	**9.247**[1]	4.639	**1.041**	787
Winstdeling en bonusbetalingen	**6.999**	4.787	**–**	–
Op aandelen gebaseerde betalingen	**6.882**	6.063	**–**	–
Pensioenlasten	**1.683**	1.324	**–**	–
Kredieten (uitstaand)	**11.667**	11.518	**257**	2.100
(aantal aandelen, personeelsopties)				
ABN AMRO aandelen (voorwaardelijk, toegekend)	**610.299**	429.058	**–**	–
ABN AMRO personeelsopties (uitoefenbaar)	**1.955.857**	2.380.835	**–**	–
ABN AMRO aandelen (uitstaand)	**1.161.322**	1.196.835	**–**	–
ABN AMRO aandelen (in bezit)	**341.354**	124.004	**27.567**	34.847

1 *In dit bedrag is begrepen een vergoeding van EUR 3 miljoen aan de heer C.H.A. Collee in verband met de beëindiging van zijn dienstverband.*

De volgende tabel geeft een overzicht van de salarissen, de overige beloningen en de bonussen van de individuele leden van de Raad van Bestuur.

(in duizenden euro's)	**2006**					2005				
	Basis-salaris	Overige belo-ningen[1]	Bonus	Op aan-delen ge-baseerde betalingen[2]	Pensioen-lasten[3]	Basis-salaris	Overige belo-ningen[1]	Bonus	Op aan-delen ge-baseerde betalingen[2]	Pensioen-lasten[3]
R.W.J. Groenink	**924**	**–**	**1.155**	**1.290**	**286**	910	4	1.047	1.331	263
W.G. Jiskoot	**660**	**–**	**825**	**922**	**205**	650	2	748	951	185
T. de Swaan **4**	**220**	**–**	**275**	**877**	**75**	650	2	748	951	206
J.Ch.L. Kuiper	**660**	**–**	**825**	**922**	**284**	650	4	748	951	264
C.H.A. Collee **5**	**660**	**3.000**	**619**	**938**	**184**	650	3	748	951	168
H.Y. Scott-Barrett	**660**	**483**	**825**	**880**	**189**	650	464	748	928	238
H. Boumeester	**660**	**–**	**825**	**331**	**203**					
P. Overmars	**660**	**–**	**825**	**361**	**128**					
R. Teerlink	**660**	**–**	**825**	**361**	**129**					

1 *Overige beloningen betreffen de bijdrage in de particuliere ziektekostenverzekering, de buitenlandertoelage en een vergoeding beëindiging dienstverband. De heer H.Y. Scott-Barrett ontving een buitenlandertoelage van EUR 471 duizend in 2006 en een belastingtoelage van EUR 12 duizend. In 2005 bedroeg de toelage EUR 464 duizend. De heer C.H.A. Collee ontving een vergoeding beëindiging dienstverband van EUR 3 miljoen.*
2 *Op aandelen gebaseerde betalingen worden berekend op grond van IFRS 2; gedurende de periode van voorwaardelijke toekenning wordt de reële waarde van de aandelen of opties per de toekenningsdatum opgenomen.*
3 *Als pensioenlasten zijn uitsluitend aangemerkt de zogeheten 'servicekosten' voor pensioen, berekend op basis van IAS 19.*
4 *De heer T. de Swaan trad af per 1 mei 2006.*
5 *De heer C.H.A. Collee trad terug per 31 december 2006.*

De volgende tabellen geven een overzicht van het verloop van de openstaande opties voor de gehele Raad van Bestuur en per individueel lid. De voorwaarden waaronder de opties zijn toegekend, zijn beschreven in punt 44 van de toelichting.

	2006		2005	
	Opties Raad van Bestuur	Gemiddelde uit-oefenprijs (in euro's)	Opties Raad van Bestuur	Gemiddelde uit-oefenprijs (in euro's)
Mutaties:				
Stand per 1 januari	**2.380.835**	**18,83**	2.382.251	18,84
Uitgeoefende en / of vervallen opties	**252.500**	**14,45**	1.416	22,23
Overige	**172.478**	**21,34**	–	–
Stand per 31 december	**1.955.857**	**19,18**	2.380.835	18,83

	Stand per 1 januari	Uitoefen-prijs (in euro's)	Uit-geoefend / vervallen	Erbij (nieuw) / eraf (ex-lid)	Stand per 31 december	Beurskoers op uitoefen-datum	Uitoefen-periode tot en met
R.W.J. Groenink							
Executive 2000	60.000	21,30	–	–	60.000	–	2007
Executive 2001	55.000	23,14	–	–	55.000	–	2008
Executive 2002 **1, 2**	112.000	19,53	–	–	112.000	–	2012
Executive 2003 **1, 3**	133.000	14,45	–	–	133.000	–	2013
Executive 2004 **1, 4**	126.000	18,86	–	–	126.000	–	2014
AOR 2001	271	22,34	–	–	271	–	2008
AOR 2002	296	20,42	–	–	296	–	2009
	486.567		–	–	486.567		
W.G. Jiskoot							
Executive 2000	60.000	21,30	–	–	60.000	–	2007
Executive 2001	55.000	23,14	–	–	55.000	–	2008
Executive 2002 **1, 2**	80.000	19,53	–	–	80.000	–	2012
Executive 2003 **1, 3**	95.000	14,45	– 95.000	–	–	21,55	2013
Executive 2004 **1, 4**	90.000	18,86	–	–	90.000	–	2014
AOR 2001	271	22,34	–	–	271	–	2008
AOR 2002	296	20,42	–	–	296	–	2009
	380.567		– 95.000		285.567		
T. de Swaan **5**							
Executive 2000	60.000	21,30	–	– 60.000	–	–	2007
Executive 2001	55.000	23,14	–	– 55.000	–	–	2008
Executive 2002 **1, 2**	80.000	19,53	–	– 80.000	–	–	2012
Executive 2003 **1, 3**	95.000	14,45	–	– 95.000	–	–	2013
Executive 2004 **1, 4**	90.000	18,86	–	– 90.000	–	–	2014
AOR 2001	271	22,34	–	– 271	–	–	2008
AOR 2002	296	20,42	–	– 296	–	–	2009
	380.567			– 380.567	–		

1 *Voorwaardelijk toegekend.*
2 *Onvoorwaardelijk per 25 februari 2005.*
3 *Onvoorwaardelijk per 24 februari 2006.*
4 *Onvoorwaardelijk per 13 februari 2007.*
5 *De heer T. de Swaan trad af per 1 mei 2006.*
6 *De heer C.H.A. Collee trad terug per 31 december 2006.*

	Stand per 1 januari	Uitoefen-prijs (in euro's)	Uit-geoefend / vervallen	Erbij (nieuw) / eraf (ex-lid)	Stand per 31 december	Beurskoers op uitoefen-datum	Uitoefen-periode tot en met
J.Ch.L. Kuiper							
Executive 2000	60.000	21,30	–	–	60.000	–	2007
Executive 2001	55.000	23,14	–	–	55.000	–	2008
Executive 2002 **1, 2**	80.000	19,53	–	–	80.000	–	2012
Executive 2003 **1, 3**	95.000	14,45	– 95.000	–	–	21,55	2013
Executive 2004 **1, 4**	90.000	18,86	–	–	90.000	–	2014
AOR 2001	271	22,34	–	–	271	–	2008
AOR 2002	296	20,42	–	–	296	–	2009
	380.567		– 95.000	–	285.567		
C.H.A. Collee **6**							
Executive 2000	56.000	21,30	–	– 56.000	–	–	2007
Executive 2001	55.000	23,14	–	– 55.000	–	–	2008
Executive 2002 **1, 2**	80.000	19,53	–	– 80.000	–	–	2012
Executive 2003 **1, 3**	95.000	14,45	– 35.000	– 60.000	–	21,55	2013
Executive 2004 **1, 4**	90.000	18,86	–	– 90.000	–	–	2014
AOR 2001	271	22,34	–	– 271	–	–	2008
AOR 2002	296	20,42	–	– 296	–	–	2009
	376.567		– 35.000	– 341.567	–		
H.Y. Scott-Barrett							
Executive 2000	56.000	21,30	–	–	56.000	–	2007
Executive 2001	55.000	23,14	–	–	55.000	–	2008
Executive 2002 **1, 2**	80.000	19,53	–	–	80.000	–	2012
Executive 2003 **1, 3**	95.000	14,45	–	–	95.000	–	2013
Executive 2004 **1, 4**	90.000	18,86	–	–	90.000	–	2014
	376.000		–	–	376.000		
H.G. Boumeester							
Executive 2000	–	21,30	–	20.000	20.000	–	2007
Executive 2001	–	23,14	–	16.875	16.875	–	2008
Executive 2002 **1, 2**	–	19,53	–	25.000	25.000	–	2012
Executive 2003 **1, 3**	–	14,45	–27.500	27.500	–	21,55	2013
Executive 2004 **1, 4**	–	18,86	–	52.500	52.500	–	2014
	–		– 27.500	141.875	114.375		
P.S. Overmars							
Executive 2000	–	21,30	–	25.000	25.000	–	2007
Executive 2001	–	23,14	–	16.875	16.875	–	2008
Executive 2002 **1, 2**	–	19,53	–	50.000	50.000	–	2012
Executive 2003 **1, 3**	–	14,45	–	55.000	55.000	–	2013
Executive 2004 **1, 4**	–	18,86	–	52.500	52.500	–	2014
	–		–	199.375	199.375		

1 *Voorwaardelijk toegekend.*
2 *Onvoorwaardelijk per 25 februari 2005.*
3 *Onvoorwaardelijk per 24 februari 2006.*
4 *Onvoorwaardelijk per 13 februari 2007.*
5 *De heer T. de Swaan trad af per 1 mei 2006.*
6 *De heer C.H.A. Collee trad terug per 31 december 2006.*

	Stand per 1 januari	Uitoefen-prijs (in euro's)	Uit-geoefend / vervallen	Erbij (nieuw) / eraf (ex-lid)	Stand per 31 december	Beurskoers op uitoefen-datum	Uitoefen-periode tot en met
R. Teerlink							
Executive 2000	–	21,30	–	15.000	15.000	–	2007
Executive 2001	–	23,14	–	16.406	16.406	–	2008
Executive 2002 **1, 2**	–	19,53	–	50.000	50.000	–	2012
Executive 2003 **1, 3**	–	14,45	–	74.500	74.500	–	2013
Executive 2004 **1, 4**	–	18,86	–	52.500	52.500	–	2014
	–		–	208.406	208.406		

1 *Voorwaardelijk toegekend.*
2 *Onvoorwaardelijk per 25 februari 2005.*
3 *Onvoorwaardelijk per 24 februari 2006.*
4 *Onvoorwaardelijk per 13 februari 2007.*
5 *De heer T. de Swaan trad af per 1 mei 2006.*
6 *De heer C.H.A. Collee trad terug per 31 december 2006.*

De volgende tabel toont het verloop van de voorwaardelijk toegekende aandelen in het kader van het Performance Share Plan. Voor de jaren 2002 tot en met 2005 was de voorwaardelijke toekenning volledig gebaseerd op de positie van de bank in haar peer group qua totaalrendement voor aandeelhouders (Total Return to Shareholders / TRS). De toekenning voor 2005 en 2006 is nog voor de helft gebaseerd op deze positie en voor de helft op het gemiddeld rendement op eigen vermogen (Return on Equity / RoE) over de meetperiode. Het aantal voorwaardelijk toegekende aandelen in het TRS-gedeelte, zoals vermeld in onderstaande tabel, is erop gebaseerd dat de TRS-norm van een vijfde positie in de peer group, die in overeenstemming is met onze ambitie, wordt gerealiseerd. Voor wat betreft het RoE-gedeelte is aangenomen dat de norm van een gemiddeld rendement op eigen vermogen van meer dan 20% per jaar, onze doelstelling voor de cyclus 2005-2008 en 2006-2009, wordt gehaald.

	Criterium	Cyclus	Stand per 1 januari	Toegekend	Erbij (nieuw lid)	Eraf (ex-lid)	Verlopen / vervallen	Stand per 31 december
R.W.J. Groenink	TRS	2003-2006	98.000	–	–	–	– 98.000	–
	TRS	2004-2007	70.000	–	–	–	–	70.000
	TRS	2005-2008	42.000	–	–	–	–	42.000
	RoE	2005-2008	42.000	–	–	–	–	42.000
	TRS	2006-2009	–	42.000	–	–	–	42.000
	RoE	2006-2009	–	42.000	–	–	–	42.000
W.G. Jiskoot	TRS	2003-2006	70.000	–	–	–	– 70.000	–
	TRS	2004-2007	50.000	–	–	–	–	50.000
	TRS	2005-2008	30.000	–	–	–	–	30.000
	RoE	2005-2008	30.000	–	–	–	–	30.000
	TRS	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
	RoE	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
T. de Swaan **1**	TRS	2003-2006	70.000	–	–	–	– 70.000	–
	TRS	2004-2007	50.000	–	–	– 37.500	– 12.500	–
	TRS	2005-2008	30.000	–	–	– 15.000	– 15.000	–
	RoE	2005-2008	30.000	–	–	– 15.000	– 15.000	–
	TRS	2006-2009	–	30.000	–	– 7.500	– 22.500	–
	RoE	2006-2009	–	30.000	–	– 7.500	-22.500	–

1 *De heer T. de Swaan trad af per 1 mei 2006.*
2 *De heer C.H.A. Collee trad terug per 31 december 2006.*

	Criterium	Cyclus	Stand per 1 januari	Toegekend	Erbij (nieuw lid)	Eraf (ex-lid)	Verlopen / vervallen	Stand per 31 december
J.Ch.L. Kuiper	TRS	2003-2006	70.000	–	–	–	– 70.000	–
	TRS	2004-2007	50.000	–	–	–	–	50.000
	TRS	2005-2008	30.000	–	–	–	–	30.000
	RoE	2005-2008	30.000	–	–	–	–	30.000
	TRS	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
	RoE	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
C.H.A. Collee **2**	TRS	2003-2006	70.000	–	–	–	– 70.000	–
	TRS	2004-2007	50.000	–	–	– 37.500	– 12.500	–
	TRS	2005-2008	30.000	–	–	– 15.000	– 15.000	–
	RoE	2005-2008	30.000	–	–	– 15.000	– 15.000	–
	TRS	2006-2009	–	30.000	–	– 7.500	– 22.500	–
	RoE	2006-2009	–	30.000	–	– 7.500	– 22.500	–
H.Y. Scott-Barrett	TRS	2003-2006	70.000	–	–	–	– 70.000	–
	TRS	2004-2007	50.000	–	–	–	–	50.000
	TRS	2005-2008	30.000	–	–	–	–	30.000
	RoE	2005-2008	30.000	–	–	–	–	30.000
	TRS	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
	RoE	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
H. Boumeester	TRS	2004-2007	–	–	20.000	–	–	20.000
	TRS	2005-2008	–	–	15.000	–	–	15.000
	RoE	2005-2008	–	–	15.000	–	–	15.000
	TRS	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
	RoE	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
P. Overmars	TRS	2003-2006	–	–	20.000	–	– 20.000	–
	TRS	2004-2007	–	–	20.000	–	–	20.000
	TRS	2005-2008	–	–	15.000	–	–	15.000
	RoE	2005-2008	–	–	15.000	–	–	15.000
	TRS	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
	RoE	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
R. Teerlink	TRS	2003-2006	–	–	20.000	–	– 20.000	–
	TRS	2004-2007	–	–	20.000	–	–	20.000
	TRS	2005-2008	–	–	15.000	–	–	15.000
	RoE	2005-2008	–	–	15.000	–	–	15.000
	TRS	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000
	RoE	2006-2009	–	30.000	–	–	–	30.000

1 *De heer T. de Swaan trad af per 1 mei 2006.*
2 *De heer C.H.A. Collee trad terug per 31 december 2006.*

De onderstaande tabel toont het aantal matching shares dat de leden van de Raad van Bestuur aan het eind van de periode van voorwaardelijke toekenning zullen ontvangen in het kader van het Share Investment & Matching Plan, mits zij gedurende deze periode steeds in dienst van de ABN AMRO groep zijn gebleven.

	Stand per 1 januari	Verleend	Erbij (nieuw lid)	Eraf (ex-lid)	Verlopen / vervallen	Stand per 31 december	Cyclus
R.W.J. Groenink	10.692	9.530	–	–	–	20.222	2005-2008
W.G. Jiskoot	7.637	6.807	–	–	–	14.444	2005-2008
T. de Swaan 1	7.637	378	–	– 3.348	– 4.667	–	2006-2007
J.Ch.L. Kuiper	7.637	6.807	–	–	–	14.444	2005-2008
C.H.A. Collee 2	7.637	6.807	–	– 6.557	– 7.887	–	2005-2008
H.Y. Scott-Barrett	3.818	3.403	–	–	–	7.221	2005-2008
H. Boumeester	–	4.189	4.808	–	–	8.997	2005-2008
P. Overmars	–	4.189	4.808	–	–	8.997	2005-2008
R. Teerlink	–	4.189	4.808	–	–	8.997	2005-2008

1 *De heer T. de Swaan trad af per 1 mei 2006.*
2 *De heer C.H.A. Collee trad terug per 31 december 2006.*

Gewone aandelen ABN AMRO in bezit van leden van de Raad van Bestuur per 31 december 1

	2006	2005
R.W.J. Groenink	**77.012**	30.574
W.G. Jiskoot	**62.377**	28.827
T. de Swaan 2	**–**	15.259
J.Ch.L. Kuiper	**65.315**	16.442
C.H.A. Collee 3	**–**	8.778
H.Y. Scott-Barrett	**51.577**	24.124
H. Boumeester	**47.465**	
P. Overmars	**16.842**	
R. Teerlink	**20.766**	
Totaal	**341.354**	124.004

1 *Geen enkel lid van de Raad van Bestuur was in het bezit van preferente financieringsaandelen.*
2 *De heer T. de Swaan trad af per 1 mei 2006.*
3 *De heer C.H.A. Collee trad terug per 31 december 2006.*

Kredieten van ABN AMRO aan leden van de Raad van Bestuur

	2006		2005	
	Uitstaand ultimo	Rentepercentage	Uitstaand ultimo	Rentepercentage
R.W.J. Groenink	**4.800**	**3,46**	5.136	3,58
W.G. Jiskoot	**1.674**	**3,60**	1.674	3,94
T. de Swaan 2	**–**	**–**	1.407	2,75[1]
J.Ch.L. Kuiper	**655**	**3,83**	681	3,72
C.H.A. Collee 3	**–**	**–**	2.620	3,27
H. Boumeester	**2.649**	**4,64**		
P. Overmars	**1.163**	**4,00**		
R. Teerlink	**726**	**4,50**		

1 *Variabele rente.*
2 *De heer T. de Swaan trad af per 1 mei 2006.*
3 *De heer C.H.A. Collee trad terug per 31 december 2006.*

De afname in de uitstaande kredieten tussen 31 december 2005 en 31 december 2006 is veroorzaakt door aflossingen.

De volgende tabel bevat informatie over de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Commissarissen. Per 1 mei 2006 is de bezoldiging aangepast. De leden van de Raad van Commissarissen ontvangen een gelijke bezoldiging van EUR 60.000 per jaar, met uitzondering van de vice-voorzitter en de voorzitter die een bezoldiging van respectievelijk EUR 70.000 en EUR 85.000 per jaar ontvangen. De leden van het Audit Committee krijgen daarnaast een vergoeding van EUR 15.000 op jaarbasis en de leden van het Nomination & Compensation Committee en het Compliance Oversight Committee een vergoeding van EUR 10.000 op jaarbasis. De vergoeding voor de voorzitter van het Audit Committee bedraagt EUR 20.000 per jaar en voor de voorzitter van de twee andere commissies EUR 15.000 per jaar. De algemene onkostenvergoeding is afgeschaft. Reële, gemaakte zakelijke onkosten kunnen worden gedeclareerd en komen voor vergoeding in aanmerking. Leden van de Raad van Commissarissen die geen ingezetene van Nederland zijn, hebben per bijgewoonde bijeenkomst van de Raad van Commissarissen recht op een algemene vergoeding van EUR 7.500 indien zij buiten Europa woonachtig zijn en van EUR 5.000 indien zij binnen Europa woonachtig zijn. Deze vergoeding geldt voor vergaderingen van zowel de Raad van Commissarissen als de verschillende commissies en wordt slechts eenmaal uitgekeerd indien vergaderingen op dezelfde dag of op aansluitende dagen plaatsvinden. Fysieke aanwezigheid is vereist om voor deze vergoeding in aanmerking te komen.

Alle bedragen zijn op jaarbasis. De feitelijke uitkering is afhankelijk van de periode van lidmaatschap gedurende het jaar. Leden van de Raad van Commissarissen krijgen geen vergoeding in de vorm van aandelen ABN AMRO of opties op aandelen ABN AMRO.

Bezoldiging Raad van Commissarissen

(in duizenden euro's)	**2006**	2005
A.C. Martinez **1**	**113**	56
A.A. Olijslager	**73**	45
Mw. L.S. Groenman	**53**	40
D.R.J. Baron de Rothschild **1**	**53**	40
Mw. T.A. Maas-de-Brouwer	**75**	48
M.V. Pratini de Moraes **1**	**66**	45
P. Scaroni **1**	**53**	40
Lord Sharman of Redlynch **1**	**69**	48
R. van den Bergh **1**	**60**	27
A. Ruys	**60**	27
G.J. Kramer	**40**	–
H.G. Randa	**40**	–
A.A. Loudon **2**	**21**	63
A. Burgmans **2**	**22**	48
W. Dik **3**	**–**	16
M.C. van Veen **3**	**–**	20

1 *Exclusief presentievergoeding.*
2 *De heren A.A. Loudon en A. Burgmans traden af per 27 april 2006.*
3 *De heren W. Dik en M.C. van Veen traden af per 29 april 2005*

Gewone aandelen ABN AMRO in bezit van leden van de Raad van Commissarissen 1

	2006	2005
A.C. Martinez 2	**3.000**	3.000
A.A. Olijslager	**3.221**	3.221
M.V. Pratini de Moraes 2	**5.384**	5.384
R.F. van den Bergh	**13.112**	8.167
A. Ruys	**2.850**	–
A.A. Loudon 3	**–**	5.421
A. Burgmans 3	**–**	9.654
Totaal	**27.567**	34.847

1 *Geen enkel lid van de Raad van Commissarissen was in het bezit van preferente financieringsaandelen.*
2 *ADR's.*
3 *De heren A.A. Loudon en A. Burgmans traden af per 27 april 2006.*

Kredieten van ABN AMRO aan leden van de Raad van Commissarissen

De uitstaande kredieten per 31 december 2006 bedroegen EUR 0,3 miljoen met een rentepercentage van 3,83% (2005: EUR 2,1 miljoen – 3,00%), verstrekt aan mevrouw L.S. Groenman (2005: de heer A. Burgmans).

Beloning Senior Executive Vice Presidents in 2006

In 2001 werd ook het beloningspakket voor Senior Executive Vice Presidents (SEVP's) – het tweede echelon van Top Executives binnen ABN AMRO – ingevoerd, eveneens met als belangrijkste doel het rendement voor aandeelhouders te maximeren.

De beloning van SEVP's bestaat uit de volgende hoofdelementen:

- Basissalaris, dat is afgestemd op de desbetreffende lokale markten. Het huidige mediane basissalaris bedraagt EUR 402.000 (2005: EUR 396.000).
- Prestatiegebonden bonus. De jaarlijkse resultaatafhankelijke bonus is gekoppeld aan de relevante markten in de landen waar wij actief zijn. De mediaan van de over 2006 uitgekeerde bonussen bedroeg EUR 1,3 miljoen (2005: EUR 1 miljoen). Er zijn hierbij grote individuele verschillen, als afspiegeling van markt en locatie. Er is geen absoluut maximum gesteld aan de bonus voor SEVP's.
- Instrumenten op lange termijn zoals het Performance Share Plan en het Share Investment & Matching Plan. Deze instrumenten zijn op een lager niveau vastgesteld dan de jaarlijkse toekenning aan leden van de Raad van Bestuur. De SEVP's ontvangen een toekenning in het kader van het Performance Share Plan voor Top Executives en kunnen op vrijwillige basis deelnemen aan het Share Investment & Matching Plan. De toekenning is voor alle SEVP's op hetzelfde niveau.

Daarnaast ontvangen SEVP's een aantal specifieke beloningselementen, afhankelijk van de markt en locatie waar zij werkzaam zijn.

De beloning van SEVP's bedroeg in 2006 in totaal EUR 47 miljoen (2005: EUR 51 miljoen).

44 Op aandelen gebaseerde betalingen

ABN AMRO heeft een aantal op aandelen gebaseerde beloningsregelingen op lange termijn voor leden van de Raad van Bestuur, overige Top Executives en Key Employees.

De huidige regelingen voor de Raad van Bestuur (het Performance Share Plan en het Share Investment & Matching Plan) zijn beschreven onder punt 43. Het Performance Share Plan geldt op een lager niveau ook voor SEVP's (het tweede echelon van Top Executives). Zowel SEVP's als Executive Vice Presidents (EVP's) en Managing Directors (MD's) (het derde echelon) kunnen hun bonus gedeeltelijk inbrengen in het Share Investment & Matching Plan. Voor EVP's en MD's is er ook een Restricted Share Plan, waarbij de prestatienormen gekoppeld zijn aan het gemiddeld rendement op eigen vermogen, in lijn met het Performance Share Plan voor de Raad van Bestuur. Bij al deze regelingen vindt de afwikkeling plaats in de vorm van aandelen.

Daarnaast is er voor EVP's en MD's een Performance Share Plan voor de cyclus 2005-2008 waarbij de afwikkeling contant geschiedt.

Vanaf 2006 worden geen aandelenopties meer verleend aan Key Employees. De opties zijn vervangen door niet vrij beschikbare aandelen ('restricted shares') in lijn met de veranderingen die zijn doorgevoerd voor de Top Executives in 2005.

De totale uitgaven voor op aandelen gebaseerde betalingen bedroegen EUR 78 miljoen in 2006 (EUR 61 miljoen in 2005 en EUR 4 miljoen in 2004). De totale boekwaarde van verplichtingen in verband met op aandelen gebaseerde, contant afgewikkelde betalingen bedroeg EUR 10 miljoen per 31 december 2006 (2005: EUR 22 miljoen).

Optieregelingen

De reële waarde van toegekende opties wordt bepaald aan de hand van het Lattice-model voor de prijsbepaling van opties. De onderstaande tabel geeft de aannames weer die bij de berekening van de reële waarde van deze opties zijn gehanteerd. De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit.

Voor de berekening van de reële waarde van opties die in 2004 aan Top Executives zijn toegekend, zijn dezelfde aannames gehanteerd. De in 2006 verantwoorde uitgaven voor alle optieregelingen bedroegen EUR 28 miljoen (2005: EUR 43 miljoen).

	2005	2004
Toekenningsdatum	16 februari 2005	13 februari 2004
Expiratiedatum	16 februari 2015	13 februari 2014
Uitoefenprijs (in euro's)	21,24	18,86
Aandelenkoers op toekenningsdatum (in euro's)	21,24	18,86
Volatiliteit	34%	35%
Verwacht dividendrendement	5,2%	4,7%
Rentevoet	3,7%	4,3%
Reële waarde op toekenningsdatum (in euro's)	4,24	3,98

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het verloop in uitstaande opties.

	2006		2005		2004	
	Aantal opties (in duizenden)	Gemiddelde uitoefenprijs (in euro's)	Aantal opties (in duizenden)	Gemiddelde uitoefenprijs (in euro's)	Aantal opties (in duizenden)	Gemiddelde uitoefenprijs (in euro's)
Stand per 1 januari	**62.269**	**19,06**	63.050	18,94	59.149	19,30
Mutaties:						
Opties toegekend aan Raad van Bestuur	**–**	**–**	–	–	576	18,86
Opties toegekend aan overige Top Executives	**–**	**–**	–	–	6,.175	18,86
Overige toegekende opties	**–**	**–**	7.939	21,24	8.254	18,76
Vervallen opties	**– 1.225**	**19,04**	– 2.780	18,29	– 760	18,03
Uitgeoefende opties	**– 7.791**	**17,11**	– 1.868	18,05	– 3.160	18,10
Afgelopen opties	**–**	**–**	– 4.072	22,43	– 7.184	22,04
Stand per 31 december	**53.253**	**19,35**	62.269	19,06	63.050	18,94
waarvan uitoefenbaar	**32.757**	**19,15**	26.873	20,96	19.599	21,96
waarvan uitoefenbaar en in-the-money	**32.601**	**19,14**	17.413	20,01	1.551	17,95
waarvan ingedekt	**19.177**	**18,59**	26.968	18,14	28.837	18,06

In 2006 en 2005 lag de prijs van uitgeoefende opties binnen een bandbreedte van EUR 23,14 tot EUR 14,45. De gemiddelde aandelenkoers bedroeg EUR 22,81 in 2006 en EUR 20,11 in 2005. Bij uitoefening van alle uitoefenbare rechten zou het eigen vermogen met EUR 627 miljoen (2005: EUR 563 miljoen) toenemen. Voor de levering van aandelen bij de uitoefening van opties zijn aandelen ingekocht op de toekenningsdatum (2006: 7.791.365 aandelen; 2005: 1.868.242 aandelen) en nieuw uitgegeven op de uitoefendatum (2006 en 2005: geen uitgifte).

De onderstaande tabellen geven een overzicht van de uitstaande opties per 31 december:

	Uitstaande opties (in duizenden)	Gemiddelde uitoefenprijs (in euro's)	Bandbreedte uitoefenprijs (in euro's)
Uitoefenperiode tot en met			
2007	3.776	21,30	21,30
2008	8.764	22,73	23,14-22,34
2009	3.827	20,42	20,42
2010	807	15,06	15,06
2011	495	17,12	17,12
2012	6.855	19,17	19,53-17,46
2013	8.727	14,45	14,65-14,45
2014	12.749	18,86	19,06-18,86
2015	7.253	21,24	21,24
Totaal	53.253	19,35	23,14-14,45

	Uitstaande opties			Uitoefenbare opties	
	Uitstaand (in duizenden)	Gewogen uitoefenprijs (in euro's)	Gewogen resterende looptijd	Uitoefenbaar (in duizenden)	Gewogen uitoefenprijs (n euro's)
Bandbreedte uitoefenprijs *(in euro's)*					
14,45-17,50	11.232	14,93	5,82	10.737	14,83
17,51-20,00	18.402	19,07	6,52	5.653	19,53
20,01-22,50	19.224	21,35	3,91	11.972	21,41
> 22,51	4.395	23,07	1,14	4.395	23,07
Totaal	53.253	19,35	4,99	32.757	19,15

Aandelenregelingen

De kosten van aandelenregelingen worden op basis van verschillende modellen berekend. De totale uitgaven in 2006 bedroegen EUR 50 miljoen (2005: EUR 19 miljoen). In de onderstaande tabel zijn alle voorwaardelijk toegekende aandelen opgenomen. Het aantal aandelen dat onder het Performance Share Plan is toegekend op basis van de vijfde positie in de peer group qua totaalrendement voor aandeelhouders, berust op aannames.

(in duizenden euro's)	**2006**	2005	2004
Stand per 1 januari	**5.637**	3.688	4.741
Verleend	**6.212**	2.892	1.797
Vervallen	**– 1.633**	– 283	– 2.850
Onvoorwaardelijk geworden	**– 1.037**	– 660	–
Stand per 31 december	**9.179**	5.637	3.688

45 Beëindigde bedrijfsactiviteiten en activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop

Op 1 december 2006 verkocht de groep de activiteiten van haar dochteronderneming Bouwfonds op het gebied van het ontwikkelen en beheren van vastgoed. Bouwfonds Property Development, Bouwfonds Asset Management, Bouwfonds Fondsenbeheer, Rijnlandse Bank en Bouwfonds Holding werden verkocht aan Rabobank voor een bedrag van EUR 852 miljoen in contanten en Bouwfonds Property Finance werd verkocht aan SNS Bank voor een bedrag van EUR 825 miljoen in contanten. De totale nettowinst op de verkoop van Bouwfonds bedroeg EUR 338 miljoen.

In de loop van 2006 is de groep actief op zoek gegaan naar gegadigden voor de overname van haar woninghypotheekbedrijf in de Verenigde Staten (ABN AMRO Mortgage Group, Inc., een dochteronderneming van ABN AMRO LaSalle Bank Midwest. De transactie werd gesloten op 28 februari 2007.

De resultaten van deze transacties zijn gepresenteerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten, waarbij de vergelijkende cijfers voor 2005 en 2004 opnieuw zijn opgesteld. Bovendien zijn de activa en de verplichtingen van ABN AMRO Mortgage Group, Inc. opgenomen in de geconsolideerde balans als activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen aangehouden voor verkoop.

Winst- en verliesrekening van beëindigde bedrijfsactiviteiten:

	2006	2005	2004
Operationele baten	**934**	881	844
Operationele bedrijfslasten	**525**	595	585
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**409**	286	259
Winst op verkoop	**327**	–	–
Resultaat voor belastingen	**736**	286	259
Belasting over bedrijfsresultaat	**138**	99	55
Belasting over verkoopwinst	**– 11**	–	–
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten			
verwerkt in huidige periode	**609**	187	204
verwerkt in voorgaande periode	**–**	–	1.447
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	**609**	187	1.651

In de volgende tabel zijn voor de belangrijkste beëindigde bedrijfsactiviteiten het bedrijfsresultaat en de verkoopwinst weergegeven. In de toelichting die informatie per bedrijfssegment verstrekt, zijn de resultaten van Bouwfonds opgenomen in de BU Nederland en die van ABN AMRO Mortgage Group, Inc. in de BU Noord-Amerika.

	2006	2005	2004
***Bouwfonds** (ex hypotheken)*			
Operationele baten	**534**	505	406
Operationele bedrijfslasten	**273**	287	208
Bijzondere waardevermindering kredieten en overige			
voorzieningen voor kredietrisico	**19**	13	9
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**242**	205	189
Winst opgenomen bij verkoop	**327**	–	–
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten voor belastingen	**569**	205	189
Belasting over bedrijfsresultaat	**75**	69	43
Belasting over verkoopwinst	**– 11**	–	–
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	**505**	136	146
ABN AMRO Mortgage Group Inc.			
Operationele baten	**400**	376	438
Operationele bedrijfslasten	**233**	295	368
Bedrijfsresultaat voor belastingen	**167**	81	70
Belasting over bedrijfsresultaat	**63**	30	12
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na belastingen	**104**	51	58

Winst per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten, toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij

(in euro's)	**2006**	2005	2004
Winst per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	**0,32**	0,10	0,99
Winst per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten na verwatering	**0,32**	0,10	0,99

De belangrijkste activa en verplichtingen die per 31 december zijn aangemerkt als aangehouden voor verkoop, zijn als volgt:

	2006
Activa	
Kasmiddelen en tegoeden bij centrale banken	14
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	104
Financiële beleggingen	132
Kredieten en vorderingen bankiers	53
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	4.532
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	1.012
Goodwill en overige immateriële activa	2.449
Overlopende activa	62
Overige activa	3.492
Activa aangehouden voor verkoop	11.850
Verplichtingen	
Verplichtingen bankiers	973
Verplichtingen private en publieke sector	2.397
Voozieningen	22
Overlopende passiva	71
Overige verplichtingen	244
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	3.707
Activa aangehouden voor verkoop	8.143

Deze saldi hebben voornamelijk betrekking op ABN AMRO Mortgage Group, Inc.

46 Verbonden partijen

De groep verbonden partijen omvat deelnemingen met invloed (zie punten 20 en 41), joint ventures (zie punt 42), pensioenfondsen (zie punt 28) en Key Management (zie punt 43).

In het kader van de gewone bedrijfsuitoefening gaat de groep een aantal bancaire transacties met verbonden partijen aan. Dit betreft onder meer kredieten, deposito's en valutatransacties. Deze transacties werden, uitgevoerd tegen commerciële voorwaarden en tegen markttarieven, met uitzondering van bepaalde bankproducten die aan medewerkers tegen personeelscondities worden aangeboden. Voor kredieten aan verbonden partijen zijn in 2006 en 2005 geen voorzieningen wegens oninbaarheid getroffen.

47 Eerste toepassing van IFRS

De effecten van de overgang van in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving ('Dutch GAAP') naar IFRS zijn in onderstaande tabellen samengevat:

Aansluiting eigen vermogen aandeelhouders tussen Dutch GAAP en IFRS

	1 januari 2004	31 december 2004
Eigen vermogen aandeelhouders volgens Dutch GAAP	13.047	14.972
Vrijval fonds voor algemene bankrisico's I	1.143	1.149
Herrubricering preferente aandelen naar achtergestelde schulden II	– 813	– 767
Terugneming herwaardering onroerende zaken III	– 130	– 87
Herrubricering inzake Banco ABN AMRO Real naar achtergestelde schulden IV	– 231	– 231
Overgangseffecten		
Vrijval rente-egalisatiereserve voor beleggingsportefeuille V	1.563	
Derivaten en hedging VI	– 560	
Reële-waardeaanpassingen VII	– 160	
Private equity-belangen (consolidatie en opname tegen reële waarde) VIII	56	
Bijzondere waardevermindering kredieten IX	– 405	
Projectontwikkeling X	– 108	
LeasePlan Corporation XI	– 148	
Deelnemingen met invloed XII	– 100	
Verplichtingen personeelsregelingen XIII	– 1.475	
Overige XIV	– 355	
Totaal overgangseffect voor belastingen	– 1.692	
Belastingeffect	– 577	
Totaal overgangseffect (na belastingen)	– 1.115	– 1.115
Verschil in jaarwinst 2004	–	– 244
Effect van winst- en verliesposten niet opgenomen in resultaat		
Reserve voor verkoop beschikbare activa XV	489	818
Reserve kasstroomhedges XVI	– 165	– 283
Pensioenverplichtingen volgens Dutch GAAP naar eigen vermogen, niet van toepassing volgens IFRS XVII	–	479
Verschil in mutaties in reserve valutaomrekenverschillen XVIII	–	– 40
Overige verschillen in eigen vermogen tussen IFRS en Dutch GAAP		
Derivaten op eigen aandelen, afgewikkeld in aandelen XIX	– 106	16
Activering goodwill volgens IFRS in 2004 XX	–	46
Overige XXI	–	102
Totaal effect	– 928	– 157
Eigen vermogen aandeelhouders volgens IFRS	12.119	14.815

I Vrijval fonds voor algemene bankrisico's

Het fonds voor algemene bankrisico's wordt beschouwd als een algemene reserve en is onder IFRS niet toegestaan. Het saldo van het fonds per 1 januari 2004 is overgeboekt naar het eigen vermogen.

II Herrubricering preferente aandelen naar achtergestelde schulden

Onder IFRS dienen preferente aandelen (evenals andere instrumenten, indien van toepassing) aan het eigen vermogen te worden onttrokken en als verplichting te worden aangemerkt indien ABN AMRO, in de

hoedanigheid van uitgevende instelling, niet volledig vrij zijn in het al dan niet uitkeren van dividend en terugbetalen van de nominale waarde.

III Terugneming herwaardering onroerende zaken

Onder Dutch GAAP werden gebouwen van de bank, inclusief grond, gewaardeerd tegen vervangingskosten en lineair afgeschreven gedurende de gebruiksduur met een maximum van vijftig jaar. Veranderingen in de waarde werden, onder aftrek van belastingen, ten gunste of ten laste gebracht van een afzonderlijke component van het eigen vermogen, de zogenaamde herwaarderingsreserve. Onder IFRS worden onroerende zaken gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen, en lineair afgeschreven gedurende de gebruiksduur.

IV Herrubricering inzake Banco ABN AMRO Real naar achtergestelde schulden

Als onderdeel van de overname van Banco Sudameris Brasil S.A. werd een voorwaardelijk verschuldigd bedrag, dat onder Dutch GAAP als een minderheidsbelang werd aangemerkt, onder IFRS aangewezen als een verplichting en opgenomen tegen reële waarde.

V Vrijval rente-egalisatiereserve voor beleggingsportefeuille

Onder Dutch GAAP werden tot de beleggingsportefeuilles behorende obligaties en vergelijkbare schuldbewijzen (uitgezonderd effecten waarvan de rente grotendeels of geheel op het moment van aflossing wordt verrekend) opgenomen tegen aflossingswaarde, indien nodig na aftrek van eventuele waardevermindering. Vóór de vervaldatum in verband met vervangingstransacties gerealiseerde nettowinsten, werden als overlopende rentebaten opgenomen in de rente-egalisatiereserve en ten laste van het resultaat afgeschreven gedurende de looptijd van de beleggingsportefeuille.

Onder IFRS worden alle tot de beleggingsportefeuille behorende obligaties en vergelijkbare schuldbewijzen gerubriceerd als hetzij 'aangehouden tot einde looptijd', hetzij 'beschikbaar voor verkoop'. In tegenstelling tot Dutch GAAP worden gerealiseerde winsten en verliezen op voor verkoop beschikbare effecten bij verkoop direct opgenomen in het resultaat.

VI Derivaten en hedging

Onder Dutch GAAP werden derivaten die werden gebruikt om het structurele renterisico van de groep in zijn totaliteit te beheren, dan wel bedoeld waren om het renterisico binnen bepaalde groepen activa en verplichtingen te beheren, opgenomen op het moment dat zij werden aangegaan. Veranderingen in de reële waarde van de derivaten werden dan ook niet verantwoord. Onder IFRS worden alle derivaten als hetzij activa hetzij verplichtingen opgenomen en gewaardeerd tegen reële waarde. Indien het derivaat een hedge is en voldaan is aan de hedge accounting vereisten, worden veranderingen in de reële waarde van een als zodanig aangemerkt derivaat dat zeer effectief is als reële-waardehedge, samen met de verandering in de reële waarde van het actief, de verplichting of de vaste toezegging die aan het afgedekte risico kan worden toegerekend, direct verwerkt in het resultaat. Veranderingen in de reële waarde van een als zodanig aangemerkt derivaat dat zeer effectief is als kasstroomhedge, worden opgenomen in het eigen vermogen en ten laste of ten gunste van het resultaat gebracht in dezelfde periode als de afgedekte toekomstige kasstroom gevolgen heeft voor het resultaat. Het ineffectieve deel wordt direct in het resultaat verwerkt.

VII Reële-waardeaanpassingen

Onder Dutch GAAP werden alle financiële instrumenten, uitgezonderd handelsposities, opgenomen tegen kostprijs, met inbegrip van niet voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten (zie hierboven) en activa en verplichtingen, niet zijnde derivaten, met impliciete kenmerken waardoor deze onder IFRS wel als derivaten moeten worden verantwoord. Door de overgang naar IFRS moesten diverse niet voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten en instrumenten waarin derivaten impliciet zijn besloten ('embedded derivatives'), alsmede activa en verplichtingen die zijn aangewezen als tegen reële waarde op te nemen posten, worden opgenomen tegen reële waarde. Onder deze rubriek valt ook de toepassing van de richtlijnen van IFRS inzake reële waardebepaling.

VIII Private equity-belangen (consolidatie en opname tegen reële waarde)

Onder Dutch GAAP werden private equity-belangen aangehouden tegen kostprijs (waar nodig onder aftrek van bijzondere waardevermindering). Onder IFRS worden private equity-belangen zonder zeggenschap verantwoord tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Private equity-belangen met zeggenschap worden geconsolideerd.

IX Bijzondere waardevermindering kredieten

Onder Dutch GAAP werden specifieke voorzieningen voor non-performing kredieten per post (indien van significante omvang) of per portefeuille bepaald door schatting van de toekomstige kasstromen zonder discontering naar contante waarde. Onder IFRS worden speciale debiteurenvoorzieningen bepaald op basis van de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet. Dit vormt het grootste deel van het vastgestelde overgangseffect.

X Projectontwikkeling

Dit betrof het effect van het waarderen van de woningbouwprojecten van onze dochteronderneming Bouwfonds op basis van de voortgang van het project

XI LeasePlan Corporation

Onder Dutch GAAP werden de leaseactiviteiten van de groep voor het merendeel verantwoord als een financieringsarrangement. Onder IFRS wordt een belangrijk deel van de leaseactiviteiten van de groep beschouwd als operationele lease. Verantwoording van operationele leases onder IFRS vereist dat het leaseobject wordt opgenomen onder onroerende zaken en bedrijfsmiddelen en wordt afgeschreven, waarbij de baten worden geboekt als een huuropbrengst.

XII Deelnemingen met invloed

Deze aanpassing van EUR 100 miljoen betreft het geschatte bedrag dat voortvloeit uit de toepassing van IFRS op onze belangrijkste deelnemingen met invloed (Antonveneta en Capitalia), die op 1 januari 2004 de overgang op IFRS nog niet hadden voltooid. Het feitelijke effect was EUR 130 miljoen. Het verschil werd verwerkt in het resultaat over 2005.

XIII Verplichtingen personeelsregelingen

Onder Dutch GAAP pasten wij SFAS 87 toe: Employers Accounting for Pensions. Onder IFRS implementeerde de groep IAS 19 Employee Benefits. Zoals is toegestaan onder IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, hebben wij ervoor gekozen om alle cumulatieve actuariële winsten en verliezen per 1 januari 2004 op te nemen in het eigen vermogen.

XIV Overige

De belangrijkste post in overige overgangseffecten betreft kredietprovisies en bedroeg EUR 150 miljoen per 1 januari 2004. Onder IFRS worden niet-realiseerbare kredietprovisies uitgesteld zolang de betreffende faciliteit uitstaat.

XV Reserve voor verkoop beschikbare activa

Deze post geeft het effect weer van de opname van voor verkoop beschikbare schuldbewijzen en aandelen tegen reële waarde.

XVI Reserve kasstroomhedges

Deze post geeft de reële waarde bij overgang weer van alle als zodanig aangewezen derivaten in kasstroomhedge-programma's.

XVII Pensioenverplichtingen volgens Dutch GAAP naar eigen vermogen, niet van toepassing volgens IFRS

Onder Dutch GAAP heeft de groep een voorziening voor minimale pensioenverplichtingen opgevoerd, zoals vereist volgens SFAS 87. Onder IFRS is dit niet vereist.

XVIII Verschil in mutaties in reserve valutaomrekenverschillen

De reserve valutaomrekenverschillen is op 1 januari 2004 (de overgangsdatum) op nihil gezet. Het verschil in mutaties in de reserve valutaomrekenverschillen in 2004 heeft betrekking op verschillen in de boekwaarde volgens IFRS van onze dochterondernemingen en deelnemingen met invloed die niet in euro rapporteren.

XIX Derivaten op eigen aandelen, afgewikkeld in aandelen

Dit verschil betreft op eigen aandelen uitgeschreven opties die in eigen aandelen konden worden afgewikkeld. Onder IFRS wordt de nominale waarde van de aandelen afzonderlijk verantwoord in het eigen vermogen, waartegenover een verplichting wordt opgenomen onder overige verplichtingen.

XX Activering goodwill volgens IFRS

In 2004 werd goodwill op nieuwe acquisities onder IFRS wel, maar onder Dutch GAAP niet geactiveerd. De groep heeft gebruikgemaakt van de onder IFRS 1 toegestane uitzondering voor fusies en overnames. Daarom is er geen overgangseffect voor deze post.

XXI Overige

Hierin is begrepen de terugneming van het effect van het dividend op preferente aandelen, dat in 2004 onder Dutch GAAP ten laste van het eigen vermogen werd gebracht en onder IFRS ten laste van het resultaat, alsmede emissiekosten die onder IFRS werden gerubriceerd onder verplichtingen en onder Dutch GAAP onder het eigen vermogen.

Aansluiting nettowinst 2004 tussen Dutch GAAP en IFRS

	2004
Nettowinst volgens Dutch GAAP	4.109
Opgelopen dividend op preferente aandelen	– 43
Nettowinst toe te rekenen aan aandeelhouders volgens Dutch GAAP	4.066
Aansluitingsposten:	
Rente-egalisatiereserve voor afschrijving beleggingsportefeuille	– 454
Gerealiseerde activa beschikbaar voor verkoop en overige (inclusief hedging)	– 19
Mortgage banking-activiteiten XXII	– 161
Reële-waardeaanpassingen	– 230
Derivaten	11
Private equity-belangen	129
Verplichtingen personeelsregelingen XXIII	89
Personeelsopties	– 21
Verschillen in verkoopwinst LeasePlan Corporation en Bank of Asia	224
Aflossingskosten preferente aandelen opgenomen als rentelasten volgens IFRS XXIV	– 42
Bijzondere waardevermindering kredieten	29
Overige	– 39
Totaal effect voor belastingen	– 484
Belastingeffect	283
Effect op nettowinst	– 201
Winst toe te rekenen aan aandeelhouders volgens IFRS	3.865

XXII Mortgage banking-activiteiten

Onder Dutch GAAP werden alle servicing-rechten van hypotheken (Mortgage Servicing Rights / MSR's) opgenomen tegen de oorspronkelijke boekwaarde onder aftrek van afschrijvingen of, indien lager, tegen de reële waarde. Afschrijving van MSR's vond plaats in verhouding tot en over de looptijd van de geschatte nettobaten uit de servicing-rechten. Tot de boekwaarde van servicing-rechten werden gerekend de niet-afgeschreven kostprijs van servicing-rechten, overlopende posten uit vroegtijdig afgewikkelde derivatenhedges en waarderingsreserves.

Onder IFRS is de basis voor de bepaling van de reële waarde van servicing-rechten van hypotheken in overeenstemming met Dutch GAAP. Overlopende posten uit na 1 januari 2004 afgewikkelde derivatenhedges worden onder IFRS echter niet gerekend tot de boekwaarde van servicing-rechten. Onder IFRS bestaat de boekwaarde van servicing-rechten uit de niet-afgeschreven kostprijs en de basisaanpassing die voortvloeit uit reële-waardehedgerelaties.

XXIII Verplichtingen personeelsregelingen

Onder Dutch GAAP werden in aandelen afgewikkelde optieregelingen opgenomen tegen de intrinsieke waarde op de datum van toekenning, die in alle gevallen nihil was. Onder IFRS worden in aandelen afgewikkelde optieregelingen en andere aandelenregelingen bij eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum van toekenning en gedurende de periode van voorwaardelijke toekenning ten laste van het resultaat gebracht.

XXIV Aflossingskosten preferente aandelen opgenomen als rentelasten volgens IFRS

Op preferente aandelen uitgekeerd dividend werd onder Dutch GAAP geboekt als uitkering aan aandeelhouders. Deze dividenduitkeringen worden onder IFRS als rentelasten verantwoord, in overeenstemming met de opname van deze preferente aandelen als verplichting.

48 Gebeurtenissen na balansdatum

ABN AMRO Mortgage Group, Inc.

Op 22 januari 2007 maakte ABN AMRO bekend dat overeenstemming was bereikt over de verkoop aan Citigroup van ABN AMRO Mortgage Group, Inc., het Amerikaanse bedrijfsonderdeel van de bank dat zich bezighoudt met de verkoop en administratie van woninghypotheken en dat bestaat uit ABN AMRO Mortgage Group, InterFirst en Mortgage.com. Citigroup zal circa EUR 7,8 miljard aan activa kopen, waarvan circa EUR 2,1 miljard servicing rechten was verbonden met de MSR-portefeuille van EUR 170 miljard van ABN AMRO Mortgage Group. Deze verkooptransactie is op 28 februari 2007 gesloten.

49 Belangrijkste deelnemingen

(Tenzij anders vermeld is het deelnemingspercentage per 14 maart 2007 100% of bijna 100%. Bij de belangrijke deelnemingen, die niet 100% geconsolideerd worden, is afzonderlijk aangegeven of de vermogensmethode (a) of proportionele consolidatie (b) is toegepast.)

ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam

Nederland

AAGUS Financial Services Group N.V., Amersfoort (67%)
AA Interfinance B.V., Amsterdam
ABN AMRO Arbo Services B.V., Amsterdam
ABN AMRO Asset Management (Netherlands) B.V., Amsterdam
ABN AMRO Effecten Compagnie B.V., Amsterdam
ABN AMRO Hypotheken Groep B.V., Amersfoort
ABN AMRO Mellon Global Securities Services B.V., Amsterdam (50%) (b)
ABN AMRO Participaties B.V., Amsterdam
ABN AMRO Projectontwikkeling B.V., Amersfoort
ABN AMRO Ventures B.V., Amsterdam
Altajo B.V., Amsterdam (50%) (b)
Amstel Lease Maatschappij N.V., Utrecht
Delta Lloyd ABN AMRO Verzekeringen Holding B.V., Zwolle (49%) (a)
Hollandsche Bank-Unie N.V., Rotterdam
IFN Group B.V., Rotterdam
Solveon Incasso B.V., Utrecht
Stater N.V., Hoevelaken

Buiten Nederland

Europa

ABN AMRO Asset Management Holdings Ltd., Londen
ABN AMRO Asset Management Ltd., Londen
ABN AMRO Asset Management (Deutschland) GmbH, Frankfurt am Main
ABN AMRO Asset Management Fondsmaeglerselskab AS, Kopenhagen
ABN AMRO Asset Management (Schweiz) A.G., Zürich
ABN AMRO Bank (Deutschland) AG, Frankfurt am Main
ABN AMRO Bank (Luxembourg) S.A., Luxemburg
ABN AMRO Bank (Polska) S.A., Warschau
ABN AMRO Bank (Romania) S.A., Boekarest
ABN AMRO Bank (Schweiz) A.G., Zürich
ABN AMRO Bank ZAO, Moskou
ABN AMRO Capital Ltd., Londen
ABN AMRO Corporate Finance Ltd., Londen
ABN AMRO Forvaltning ASA, Oslo
ABN AMRO France S.A., Parijs
  Banque Neuflize OBC, Parijs
ABN AMRO Fund Managers (Ireland) Ltd., Dublin
ABN AMRO Infrastructure Capital Management Limited, Londen
ABN AMRO International Financial Services Company, Dublin
ABN AMRO Investment Funds S.A., Luxemburg
ABN AMRO Kapitalförvaltning AB, Helsinki
Alfred Berg Holding AB, Stockholm
Alfred Berg Asset Management AB, Stockholm

Antonveneta ABN AMRO Società di Gestione del Risparmio SpA, Milaan
(45% ABN AMRO Bank N.V.; 55% Banca Antonveneta Group) (a)
Artemis Investment Management Ltd., Edinburgh (69%)
Aspis International Mutual Funds Management S.A., Athene (45%) (a)
Banca Antonveneta SpA, Padua
Capitalia SpA, Rome (8,6%)
CM Capital Markets Holding S.A., Madrid (45%) (a)
Delbrück Bethmann Maffei AG, Frankfurt am Main
Hoare Govett Ltd., Londen

Noord-Amerika

ABN AMRO Asset Management Canada Ltd, Toronto
ABN AMRO Capital Markets Canada Ltd., Toronto
ABN AMRO Bank (Mexico) S.A., Mexico City
ABN AMRO North America Holding Company, Chicago
(holding company, stemrecht 100%, kapitaalbelang 92%)
- LaSalle Bank Corporation, Chicago
  - LaSalle Bank N.A., Chicago
    - LaSalle Financial Services, Inc., Chicago
    - LaSalle National Leasing Corporation, Chicago
      - LaSalle Business Credit, LLC., Chicago
  - LaSalle Bank Midwest N.A., Troy
    - ABN AMRO Mortgage Group, Inc., Chicago
  - ABN AMRO Advisory, Inc., Chicago (81%)
  - ABN AMRO Capital (USA) Inc., Chicago
  - ABN AMRO Incorporated, Chicago
  - ABN AMRO Rothschild LLC, New York (50%) (b)

ABN AMRO Asset Management Holdings, Inc., Chicago
- ABN AMRO Asset Management Inc., Chicago
- ABN AMRO Investment Fund Services, Inc, Chicago
- Montag & Caldwell, Inc., Atlanta

Midden-Oosten

Saudi Hollandi Bank, Riyadh (40%) (a)

Overig Azië

ABN AMRO Asia Ltd., Hongkong
ABN AMRO Asia Corporate Finance Ltd., Hongkong
ABN AMRO Asset Management (Asia) Ltd., Hongkong
ABN AMRO Asset Management (Japan) Ltd., Tokio
ABN AMRO Asset Management (India) Ltd., Mumbai (75%)
ABN AMRO Asset Management (Singapore) Ltd., Singapore
ABN AMRO Bank Berhad, Kuala Lumpur
ABN AMRO Bank (Kazakhstan) Ltd., Almaty (80%)
ABN AMRO Bank N.B., Uzbekistan A.O., Tashkent (58%)
ABN AMRO Bank (Philippines) Inc., Manilla
ABN AMRO Central Enterprise Services Private Ltd., Mumbai
ABN AMRO Securities (India) Private Ltd., Mumbai (75%)
ABN AMRO Securities Investment Consultant Co. Ltd., Taipei
ABN AMRO Securities (Japan) Ltd., Tokio
PT ABN AMRO Finance Indonesia, Jakarta (70%)
PT ABN AMRO Manajemen Investasi Indonesia, Jakarta (96%)

Australië

ABN AMRO Asset Management (Australia) Ltd., Sydney
ABN AMRO Australia Ltd., Sydney
  ABN AMRO Asset Securitisation Australia Pty Ltd., Sydney
  ABN AMRO Corporate Finance Australia Ltd., Sydney
  ABN AMRO Equities Australia Ltd., Sydney
ABN AMRO Capital Management (Australia) Pty Limited, Sydney
ABN AMRO Equities Capital Markets Australia Ltd., Sydney
ABN AMRO Investments Australia Ltd., Sydney
ABNED Nominees Pty Ltd., Sydney

Nieuw-Zeeland

ABN AMRO Equity Derivatives New Zealand Limited, Auckland
ABN AMRO New Zealand Ltd., Auckland
ABN AMRO Nominees Pty Ltd., Auckland

Latijns-Amerika

ABN AMRO Asset Management DVTM S.A., São Paulo
ABN AMRO Bank (Chile) S.A., Santiago de Chile
ABN AMRO Bank (Colombia) S.A., Bogotá
ABN AMRO Brasil Participaçôes Financeiras S.A., São Paulo
ABN AMRO Brasil Dois Participaçôes S.A., São Paulo
  Banco ABN AMRO Real S.A., São Paulo (96,65%)
  Banco de Pernambuco S.A. - BANDEPE, Recife
  Banco Sudameris Brasil S.A., São Paulo (94,58%)
  Real Tokio Marine Vida e Previdência S.A., São Paulo (50%) (b)
ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A., Santiago de Chile
ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A., Santiago de Chile
Real Paraguaya de Seguros S.A., Asunción
Real Uruguaya de Seguros S.A., Montevideo

De lijst van deelnemingen, waaronder die waarvoor een verklaring van aansprakelijkheidstelling is afgegeven, is gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Vennootschappelijke jaarrekening 2006 ABN AMRO Holding N.V. (moedermaatschappij)

Grondslagen

De vennootschappelijke jaarrekening van ABN AMRO Holding N.V. is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van titel 9 boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De groep stelt de geconsolideerde jaarrekening op volgens International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals vastgesteld door de Europese Unie. In de vennootschappelijke jaarrekening zijn dezelfde grondslagen toegepast als in de geconsolideerde jaarrekening. Deelnemingen in groepsmaatschappijen zijn gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, die is bepaald op basis van IFRS zoals vastgesteld door de Europese Unie. Voor nadere gegevens wordt verwezen naar pagina 142.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

ABN AMRO Holding N.V. heeft één deelneming en is de enige aandeelhouder van ABN AMRO Bank N.V, Amsterdam.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening luidt in miljoenen euro's. De euro is de rapporteringsvaluta van de vennootschap. Tenzij anders vermeld, zijn bedragen afgerond tot het dichtstbijzijnde miljoen.

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over het jaar eindigend per 31 december

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Resultaat deelnemingen na belastingen	**4.681**	4.398	3.948
Overig resultaat na belastingen	**34**	– 16	– 83
Jaarwinst	**4.715**	4.382	3.865

Vennootschappelijke balans per 31 december

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005
Activa		
Financiële beleggingen **a**	**20**	20
Kredieten en vorderingen bankiers **b**	**2.487**	3.685
Deelnemingen in groepsmaatschappijen **c**	**21.939**	19.332
Overlopende activa **d**	**4**	4
Totaal activa	**24.450**	23.041
Passiva		
Verplichtingen private en publieke sector	**20**	20
Overige verplichtingen **e**	**65**	32
Totaal verplichtingen (exclusief achtergestelde schulden)	**85**	52
Achtergestelde schulden **f**	**768**	768
Totaal verplichtingen	**853**	820
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	**1.085**	1.069
Agioreserve	**5.245**	5.269
Ingekochte eigen aandelen	**– 1.829**	– 600
Ingehouden winst	**18.599**	15.237
Saldo van winst- en verliesposten niet opgenomen in resultaat	**497**	1.246
Eigen vermogen aandeelhouders **g**	**23.597**	22.221
Totaal passiva	**24.450**	23.041

Opgesteld in overeenstemming met artikel 2:402 van het Burgerlijk Wetboek.
De bij de posten vermelde letters verwijzen naar de toelichting. De toelichting maakt onderdeel uit van deze jaarrekening.

Vennootschappelijk mutatieoverzicht eigen vermogen over het jaar eindigend per 31 december

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal			
Stand per 1 januari	**1.069**	954	919
Uitgifte van aandelen	**–**	82	–
Uitoefening rechten uit opties en warrants	**16**	–	2
Dividenden uitgekeerd in aandelen	**–**	33	33
Stand per 31 december	**1.085**	1.069	954
Agioreserve			
Stand per 1 januari	**5.269**	2.604	2.549
Uitgifte van aandelen	**–**	2.611	–
Uitoefening rechten uit opties en conversie	**–**	–	48
Op aandelen gebaseerde betalingen	**111**	87	40
Dividenden uitgekeerd in aandelen	**– 135**	– 33	– 33
Stand per 31 december	**5.245**	5.269	2.604
Ingekochte eigen aandelen			
Stand per 1 januari	**– 600**	– 632	– 119
Ingekochte / verkochte eigen aandelen	**– 2.204**	32	– 513
Dividenden uitgekeerd in aandelen	**832**	–	–
Uitoefening rechten uit opties en Performance Share Plans	**143**	–	–
Stand per 31 december	**– 1,829**	– 600	– 632
Ingehouden winst			
Stand per 1 januari	**15.237**	11.580	8.469
Winst toe te rekenen aan aandeelhouders moedermaatschappij	**4.715**	4.382	3.865
Contante dividenden betaald aan aandeelhouders moedermaatschappij	**– 807**	– 659	– 694
Dividenden uitgekeerd in aandelen aan aandeelhouders moedermaatschappij	**– 656**	–	–
Overige	**110**	– 66	– 60
Stand per 31 december	**18.599**	15.237	11.580
Derivaten op eigen aandelen, afgewikkeld in aandelen			
Stand per 1 januari	**–**	–	–106
Mutatie in marktwaarde en afwikkelingen	**–**	–	106
Stand per 31 december	**–**	–	–
Saldo van winst- en verliesposten niet opgenomen in resultaat			
Reserve valutaomrekenverschillen			
Stand per 1 januari	**842**	– 238	–
Naar resultaat inzake verkopen	**– 7**	– 20	2
Valutaomrekenverschillen	**– 427**	1.100	– 240
Subtotaal – Stand per 31 december	**408**	842	– 238
Saldo van niet-gerealiseerde winsten / verliezen op activa beschikbaar voor verkoop			
Stand per 1 januari	**1.199**	830	572
Saldo van niet-gerealiseerde winsten / verliezen op activa beschikbaar voor verkoop	**– 233**	717	509
Herrubricering van gesaldeerde winsten / verliezen naar resultaat	**– 602**	– 348	– 251
Subtotaal – Stand per 31 december	**364**	1.199	830
Reserve kasstroomhedges			
Stand per 1 januari	**– 795**	– 283	– 165
Saldo van niet-gerealiseerde winsten / verliezen van kasstroomhedges	**735**	– 386	106
Herrubricering van gesaldeerde winsten / verliezen naar resultaat	**– 215**	– 126	– 224
Subtotaal – Stand per 31 december	**– 275**	– 795	– 283
Saldo van winst- en verliesposten niet opgenomen in het resultaat – stand per 31 december	**497**	1.246	309
Eigen vermogen aandeelhouders stand per 31 december	**23.597**	22.221	14.815

De toelichting maakt onderdeel uit van deze jaarrekening.

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

(alle bedragen zijn opgenomen in miljoenen euro's)

a Financiële beleggingen

Het bedrag onder dit hoofd betreft commercial paper.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005
Stand per 1 januari	**20**	10
Aankopen	**108**	89
Verkopen	**– 108**	– 79
Stand per 31 december	**20**	20

b Kredieten en vorderingen bankiers

De onder dit hoofd opgenomen bedragen betreffen kredieten aan, tegoeden bij en andere interbancaire verhoudingen met groepsmaatschappijen met een looptijd korter dan één jaar.

c Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Het door ABN AMRO Bank N.V. aan ABN AMRO Holding N.V. te betalen dividend bedraagt EUR 2.211 miljoen (2004: EUR 1.520 miljoen).

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005
Stand per 1 januari	**19.332**	15.843
Jaarwinst	**4.681**	4.398
Ontvangen dividenden	**– 1.520**	– 1.751
Valutaomrekenverschillen	**– 433**	1.080
Overige mutaties	**– 121**	– 238
Stand per 31 december	**21.939**	19.332

d Overlopende activa

Onder deze post worden baten en lasten gerubriceerd, die zijn toegerekend aan de verslagperiode, maar waarvan de feitelijke ontvangst of betaling valt in een andere periode.

e Overige verplichtingen

Onder deze post zijn onder meer een te betalen belastingbedrag van EUR 29 miljoen en een overlopende post voor betalingen ten aanzien van preferente aandelen opgenomen.

f Achtergestelde schulden

In 2004 zijn in het kader van de herziene corporate governance-structuur de ultimo 2003 uitstaande preferente aandelen op naam met beschermingsconstructie ingetrokken en zijn nieuwe converteerbare preferente financieringsaandelen op naam zonder beschermingsconstructie uitgegeven. In 2005 en 2006 is het aantal uitstaande converteerbare preferente financieringsaandelen met een nominale waarde van EUR 0,56 ongewijzigd gebleven (1.369.815.864). Ook het aantal uitstaande (voorheen converteerbare) preferente aandelen met een nominale waarde van EUR 2,24 bleef onveranderd (44.988). Het dividend op deze preferente financieringsaandelen is met ingang van 1 oktober 2004 vastgesteld op 4,65% van de nominale waarde. Dit percentage zal conform de statutaire bepalingen per 1 januari 2011 worden herzien.

Dividend- en liquidatie-uitkeringen op (voorheen converteerbare) preferente aandelen worden met voorrang gedaan boven uitkeringen op gewone aandelen. Het dividend op deze preferente aandelen, die tot en met 31 oktober 2003 converteerbaar waren, is op 1 januari 2004 vastgesteld op EUR 0,95 per aandeel per jaar tot en met het boekjaar 2013.

g Eigen vermogen aandeelhouders

Eigen vermogen aandeelhouders

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005
Aandelenkapitaal	**1.085**	1.069
Reserves	**22.512**	21.152
Totaal	**23.597**	22.221

Aandelenkapitaal

	2006	2005
Mutaties in aantal uitgegeven gewone aandelen		
Stand per 1 januari	**1.909.738.427**	1.702.888.861
Uitgifte van aandelen	**–**	145.278.482
Dividenden uitgekeerd in aandelen	**27.109.089**	61.571.084
Stand per 31 december	**1.936.847.516**	1.909.738.427

	2006	2005
Mutaties in aantal ingekochte eigen aandelen		
Stand per 1 januari	**31.818.402**	33.686.644
Uitoefening rechten uit opties en Performance Share Plans	**– 8.454.965**	– 1.868.242
Inkoop van eigen aandelen	**95.899.360**	–
Dividenden uitgekeerd in aandelen	**– 36.202.072**	–
Stand per 31 december	**83.060.725**	31.818.402

Reserves

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005
Mutaties in reserves		
Agioreserve	**5.245**	5.269
Reserve niet-uitkeerbare aandelen	**10**	10
Niet-uitkeerbare winstdelingen	**491**	542
Reserve valutaomrekenverschillen	**408**	842
Reserve kasstroomhedges	**– 275**	– 795
Reserve activa beschikbaar voor verkoop	**364**	1.199
Niet-gerealiseerde winsten op financiële instrumenten aangewezen voor opname tegen reële waarde	**222**	381
Overige reserves	**16.047**	13.704
Totaal reserves	**22.512**	21.152

De agioreserve is grotendeels fiscaal erkend. Van de totale reserves is EUR 1.548 miljoen (2005: EUR 3.104 miljoen) niet uitkeerbaar.

Garanties

ABN AMRO Holding N.V. heeft een verklaring van aansprakelijkheidstelling ten behoeve van ABN AMRO Bank N.V. afgegeven.

Bezoldiging Raad van Bestuur

Voor nadere informatie wordt verwezen naar punt 43 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Amsterdam, 14 maart 2007

Raad van Commissarissen

Arthur Martinez (voorzitter)
André Olijslager (vice-voorzitter)
Louise Groenman
David Baron de Rothschild
Trude Maas-de Brouwer
Marcus Pratini de Moraes
Paolo Scaroni
Lord Sharman of Redlynch
Rob van den Bergh
Anthony Ruys
Gert-Jan Kramer
Gerhard Randa

Raad van Bestuur

Rijkman Groenink
Wilco Jiskoot
Joost Kuiper
Hugh Scott-Barrett
Huibert Boumeester
Piero Overmars
Ron Teerlink

OVERIGE GEGEVENS

OVERIGE GEGEVENS

Aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van ABN AMRO Holding N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2006 van ABN AMRO Holding N.V. te Amsterdam gecontroleerd (zoals opgenomen op pagina 141 tot en met 266). De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, de winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2006 alsmede een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2006 en de vennootschappelijke winst- en verliesrekening en het mutatieoverzicht eigen vermogen over 2006 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, met International Financial Reporting Standards en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van de overige paragrafen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en instandhouden 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 vennootschap 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 ABN AMRO Holding N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met International Financial Reporting Standards 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 ABN AMRO Holding N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 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.

Amsterdam, 14 maart 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze

w.g. drs. C.B. Boogaart RA

Statutaire bepalingen inzake winstverdeling

De winstverdeling vindt plaats overeenkomstig artikel 37 van de statuten. In hoofdlijnen is deze voor de thans uitstaande soorten dan wel series aandelen als volgt:

1 Aan de houders van preferente in gewone aandelen converteerbare financieringsaandelen ('preferente aandelen') die krachtens besluit van de buitengewone vergadering van aandeelhouders gehouden op 25 augustus 2004 zijn uitgegeven, wordt een dividend uitgekeerd van EUR 0,02604 per aandeel, zijnde 4,65% over het nominale bedrag. Het dividendpercentage voor de preferente aandelen zal per 1 januari 2011 en vervolgens iedere tien jaar nadien worden herzien op basis van het rekenkundig gemiddelde van de tienjarige in euro gedenomineerde interest rate swap zoals door Reuters gepubliceerd op de betreffende dividendberekeningsdata, verhoogd met een opslag zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Deze opslag zal, afhankelijk van de alsdan heersende marktomstandigheden, minimaal 25 basispunten en ten hoogste 100 basispunten bedragen (artikel 37, lid 2, sub a.1. en a.2.).

Aan de houders van voorheen in gewone aandelen converteerbare preferente aandelen ('converteerbare aandelen') wordt een dividend uitgekeerd van EUR 0,95 per aandeel, zijnde 3,3231% over het op ieder aandeel gestorte bedrag per 1 januari 2004. Het dividend op de converteerbare aandelen zal per 1 januari 2014 en vervolgens iedere tien jaar nadien worden herzien op de wijze zoals beschreven in de statuten (artikel 37, lid 2, sub a.4.).

Aan de houders van preferente aandelen en van converteerbare aandelen wordt geen winstuitkering boven de bovengenoemde maximumniveaus gedaan (artikel 37, lid 2, sub a.6.).

2 De Raad van Bestuur kan besluiten om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, ten laste van de na deze uitkeringen resterende winst toevoegingen aan de reserves te doen (artikel 37, lid 2, sub b.).

3 Het bedrag dat daarna overblijft, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, doet daartoe een voorstel. Het voorstel tot uitkering van dividend wordt als apart agendapunt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders behandeld (artikel 37, lid 2, sub b.).

Het reserverings- en dividendbeleid van ABN AMRO Holdings N.V. wordt vastgesteld en kan worden gewijzigd door de Raad van

Commissarissen, op voorstel van de Raad van Bestuur. De vaststelling en nadien elke wijziging van het reserverings- en dividendbeleid wordt als apart agendapunt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders behandeld en verantwoord (artikel 37, lid 2, sub c.).

In afwijking van het in artikel 37, lid 2, a.1. en a.2. bepaalde zoals hierboven onder 1 bedoeld, kan de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, na 1 januari 2011 besluiten om het dividend op de desbetreffende preferente aandelen niet uit te keren in contanten ten laste van de winst hetzij besluiten het dividend op de desbetreffende preferente aandelen uit te keren ten laste van een vrij uitkeerbare reserve, in welke gevallen het niet-uitgekeerde deel van de winst wordt toegevoegd aan de algemene reserve. Een dergelijk besluit kan de Raad van Bestuur alleen dan nemen indien in het betreffende jaar geen dividend, overeenkomstig het bepaalde in artikel 37 onder 2.c., zal worden uitgekeerd op de gewone aandelen.

De Raad van Bestuur kan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het dividend of interimdividend op de gewone aandelen, ter keuze van de houders daarvan, in contanten of, mits bevoegd tot uitgifte van aandelen, gedeeltelijk dan wel geheel in de vorm van gewone dan wel preferente aandelen van de vennootschap dan wel in een door de Raad van Bestuur te bepalen combinatie daarvan, ter beschikking stellen (artikel 37, lid 3).

Statutaire bepalingen van Holding en Administratiekantoor inzake aandelen en stemrechten

Ieder gewoon aandeel van nominaal EUR 0,56 in het kapitaal van ABN AMRO Holding N.V. geeft recht op het uitbrengen van één stem. De preferente aandelen hebben, net als de gewone aandelen, een nominale waarde van EUR 0,56. Elk preferent aandeel geeft recht op één stem. De converteerbare aandelen in het kapitaal hebben een nominale waarde van EUR 2,24 en geven recht op het uitbrengen van vier stemmen. Behoudens bepaalde wettelijke en statutaire uitzonderingen worden besluiten met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen.

Alle preferente aandelen worden gehouden door de Stichting Administratiekantoor Preferente Financieringsaandelen ABN AMRO Holding (de 'Stichting'), die daartegenover certificaten uitgeeft aan de uiteindelijk begunstigden als bewijs van hun gerechtigdheid ten aanzien van de preferente aandelen.

In tegenstelling tot in de oude structuur worden de aan de preferente aandelen verbonden stemrechten, ondanks het feit dat deze formeel berusten bij de Stichting, in de praktijk door de certificaathouders uitgeoefend, aangezien de Stichting onder alle omstandigheden stemvolmachten zal verstrekken aan de certificaathouders. De Stichting zal in principe niet het stemrecht uitoefenen. Het stemrecht dat aan certificaathouders toekomt, wordt berekend op basis van het kapitaalbelang van de (certificaten van) preferente aandelen in verhouding tot de waarde van de gewone aandelen. Stemrechten op preferente aandelen die bij volmacht aan een certificaathouder zijn verstrekt, komen overeen met het bedrag van de in het bezit van de certificaathouder zijnde certificaten ten opzichte van de slotkoers van het gewoon aandeel op de laatste beursdag op Euronext Amsterdam in de maand voorafgaand aan de bijeenroeping van de aandeelhoudersvergadering.

Behoudens bepaalde uitzonderingen, genieten houders van gewone aandelen bij de uitgifte van gewone aandelen en converteerbare aandelen een voorkeursrecht in verhouding tot hun belang.

In het geval van ontbinding en liquidatie van ABN AMRO Holding N.V. worden de na voldoening van alle schulden resterende activa uitgekeerd allereerst pro rata aan de houders van preferente aandelen en

converteerbare aandelen tot een bedrag gelijk aan het totaal opgelopen dividend vanaf het begin van het meest recente volledige boekjaar tot en met de datum van uitkering en vervolgens tot een bedrag gelijk aan de nominale waarde van de preferente aandelen en het op de converteerbare aandelen gestorte bedrag, en tenslotte pro rata aan de houders van gewone aandelen.

Voorstel voor winstverdeling

Verdeling van de nettowinst volgens artikel 37 lid 2 en 3 van de statuten.

(in miljoenen euro's)	**2006**	2005	2004
Toevoeging aan reserves	**2.562**	2.332	1.663
Dividenden op gewone aandelen	**2.153**	2.050	2.202
Totaal	**4.715**	4.382	3.865
Dividenden op preferente aandelen	**36**	36	43

Gebeurtenissen na balansdatum

Prime Bank

Op 5 maart 2007 maakte ABN AMRO bekend dat overeenkomsten zijn gesloten om van aandeelhouders in Prime Bank een belang van 93,4% over te nemen voor een bedrag in contanten van PKR 13,8 miljard (EUR 172 miljoen). ABN AMRO kondigde bovendien aan een bod uit te brengen op alle resterende aandelen Prime Bank die in handen van minderheidsaandeelhouders zijn.

ABN AMRO Holding N.V.

Organisatie ABN AMRO Holding N.V. en ABN AMRO Bank N.V.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van ABN AMRO Holding N.V. en ABN AMRO Bank N.V. was per 14 maart 2007 als volgt samengesteld:

		Hoofdfunctie	Nevenfunctie(s)
Raad van Commissarissen			
A.C. Martinez **1, 2, 3** (67, Amerikaanse, M) *Voorzitter*	2002 **4** 2010 **5**	Oud-Voorzitter, President en Chief Executive Officer Sears, Roebuck & Co. Inc., Chicago	• Lid Raad van Commissarissen International Flavors and Fragrances, Inc. • Lid Raad van Commissarissen Liz Claiborne, Inc. • Lid Raad van Commissarissen PepsiCo, Inc. • Lid Raad van Commissarissen IAC/Interactive Corp. • Lid Raad van Advies Marakon Associates
A.A. Olijslager **1** (63, Nederlandse, M) *Vice-voorzitter*	2004 **4** 2008 **5**	Oud-Voorzitter Concerndirectie Koninklijke Friesland Foods N.V.	• Vice-voorzitter Raad van Commissarissen Avebe U.A. • Lid Raad van Commissarissen Center Parcs N.V. • Lid Raad van Commissarissen Samas-Groep N.V. • Lid Investeringscommissie NPM Capital N.V. • Lid Bestuur Stichting Administratiekantoor Unilever N.V. • Voorzitter Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen
L.S. Groenman (66, Nederlandse, V)	1999 **4** 2007 **5**	Oud-Kroonlid Sociaal-Economische Raad (SER)	• Voorzitter LBL (Expertise Centrum Leeftijd en Maatschappij) • Voorzitter Aids Fund Foundation • Voorzitter Clara Wichmann Instituut • Voorzitter Humanistisch Instituut voor Ontwikkelingssamenwerking • Lid Raad van Advies Landelijk Bureau Leeftijdsdiscriminatie

Leeftijd, nationaliteit en geslacht staan tussen haakjes

1 *Lid van het Audit Committee.*
2 *Lid van het Nomination & Compensation Committee.*
3 *Lid van het Compliance Oversight Committee.*
4 *Jaar van benoeming.*
5 *Jaar van periodiek aftreden.*

		Hoofdfunctie	Nevenfunctie(s)
Raad van Commissarissen *(vervolg)*			
D.R.J. Baron de Rothschild (64, Franse, M)	1999 **4** 2007 **5**	Senior partner Rothschild & Cie. Banque	• Voorzitter Rothschilds Continuation Holdings AG • Voorzitter Rothschild Group • Vice-voorzitter Rothschild Bank AG • Vice-voorzitter Raad van Commissarissen Paris Orléans • Lid Raad van Commissarissen Compagnie Financière Saint-Honoré • Lid Raad van Commissarissen Compagnie Financière Martin Maurel • Lid Raad van Commissarissen Group Casino
T.A. Maas-de Brouwer **2, 3** (60, Nederlandse, V)	2000 **4** 2008 **5**	Oud-president Hay Vision Society	• Lid Raad van Commissarissen Schiphol Groep • Lid Raad van Commissarissen Koninklijke Philips Electronics Netherlands (PEN) • Lid Raad van Commissarissen Arbo Unie • Lid Raad van Commissarissen Twynstra Gudde Management Consultants B.V. • Voorzitter Raad van Toezicht Nuffic • Lid Governing Council Van Leer Group Foundation • Lid Eerste Kamer
M.V. Pratini de Moraes **1** (67, Braziliaanse, M)	2003 **4** 2007 **5**	Oud-minister van Landbouw, Veeteelt en Voedingsmiddelen in Brazilië	• Lid Raad van Commissarissen COSAN S.A. (suiker en alcohol) • Bestuursvoorzitter ABIEC (Braziliaanse Federatie van Vleesexporteurs) • Bestuurslid FIESP (Federation of Industries São Paulo)

Leeftijd, nationaliteit en geslacht staan tussen haakjes

1 *Lid van het Audit Committee.*
2 *Lid van het Nomination & Compensation Committee.*
3 *Lid van het Compliance Oversight Committee.*
4 *Jaar van benoeming.*
5 *Jaar van periodiek aftreden.*

		Hoofdfunctie	Nevenfunctie(s)
Raad van Commissarissen *(vervolg)*			
P. Scaroni (60, Italiaanse, M)	2003 **4** 2007 **5**	Chief Executive Officer ENI S.p.A.	• Lid Raad van Commissarissen 'Il Sole 24 Ore' Group • Lid Raad van Commissarissen Veolia Environment • Bestuurslid Teatro alla Scala • Lid Raad van Toezicht Columbia Business School, New York
Lord C.M. Sharman of Redlynch **1** (64, Britse, M)	2003 **4** 2007 **5**	Oud-voorzitter KPMG International	• Voorzitter Raad van Commissarissen Aviva plc • Voorzitter Raad van Commissarissen Aegis plc • Lid Raad van Commissarissen BG Group plc • Lid Raad van Commissarissen Reed Elsevier plc en Reed Elsevier N.V. • Lid van het Britse Hogerhuis
R.H. van den Bergh **3** (56, Nederlandse, M)	2005 **4** 2009 **5**	Oud-voorzitter Raad van Bestuur VNU N.V.	• Voorzitter Raad van Commissarissen N.V. Deli Universal • Lid Raad van Commissarissen Pon Holdings B.V. • Lid Raad van Commissarissen NPM Capital N.V. • Lid Raad van Toezicht Nationale Postcode Loterij
A. Ruys **2** (59, Nederlandse, M)	2005 **4** 2009 **5**	Oud-voorzitter Raad van Bestuur Heineken N.V.	• Voorzitter Raad van Commissarissen Lottomatica S.p.A. • Lid Raad van Commissarissen Sara Lee / DE International B.V. • Lid Raad van Commissarissen British American Tobacco • Lid Raad van Commissarissen Schiphol Groep • Voorzitter Raad van Toezicht Rijksmuseum Amsterdam • Voorzitter Raad van Toezicht Stop Aids Now!

Leeftijd, nationaliteit en geslacht staan tussen haakjes

1 *Lid van het Audit Committee.*
2 *Lid van het Nomination & Compensation Committee.*
3 *Lid van het Compliance Oversight Committee.*
4 *Jaar van benoeming.*
5 *Jaar van periodiek aftreden.*

		Hoofdfunctie	Nevenfunctie(s)
Raad van Commissarissen *(vervolg)*			
G.-J. Kramer (64, Nederlandse, M)	2006 **4** 2010 **5**	Voormalig President-directeur Fugro N.V.	• Voorzitter Raad van Commissarissen Koninklijke BAM Groep N.V. • Voorzitter Raad van Commissarissen Damen Shipyards Group • Lid Raad van Commissarissen Fugro N.V. • Lid Raad van Commissarissen Mammoet B.V. • Lid Raad van Commissarissen Bronwaterleiding Doorn • Lid Raad van Commissarissen Energie Beheer Nederland B.V. • Voorzitter Raad van Toezicht Technische Universiteit Delft • Lid Raad van Toezicht TNO • Voorzitter IRO (Brancheverenigingvoor de Nederlandse Toeleveranciers in de Olie- en Gasindustrie)
H.G. Randa (62, Oostenrijkse, M)	2006 **4** 2010 **5**	Executive Vice President Magna International Inc.	• Lid Generalrat der Österreichischen Nationalbank • Bestuursvoorzitter B&C Privatstiftung • Bestuursvoorzitter Immobilien Privatstiftung

Leeftijd, nationaliteit en geslacht staan tussen haakjes

1 *Lid van het Audit Committee.*
2 *Lid van het Nomination & Compensation Committee.*
3 *Lid van het Compliance Oversight Committee.*
4 *Jaar van benoeming.*
5 *Jaar van periodiek aftreden.*

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van ABN AMRO Holding N.V. en ABN AMRO Bank N.V. was per 14 maart 2007 als volgt samengesteld:

		Hoofdtaken 2007	Hoofdtaken 2006
Raad van Bestuur			
R.W.J. Groenink (57, Nederlandse, M)	1988 **2** 2012 **3**	Voorzitter Raad van Bestuur, Group Audit, Group Compliance & Legal, Group Human Resources	Voorzitter Raad van Bestuur, Group Audit, Group Compliance & Legal, Group Human Resources
W.G. Jiskoot (56, Nederlandse, M)	1997 **2** 2013 **3**	BU Nederland, BU Private Clients, BU Global Clients, BU Asset Management, Private Equity	BU Nederland, BU Global Clients, BU Asset Management, Private Equity
J.Ch.L Kuiper (59, Nederlandse, M)	1999 **2** 2010 **3**	BU Noord-Amerika, voorzitter Group Business Committee	BU Noord-Amerika, voorzitter Group Business Committee
H.Y. Scott-Barrett (48, Britse, M)	2000 **2** 2021 **3**	Chief Financial Officer, Group Finance, Investor Relations, Group Communications, Group Public Affairs, Group Strategic Decision Support	Chief Financial Officer, Group Finance, Investor Relations, Group Communications, Group Strategic Decision Support
H.G. Boumeester (47, Nederlandse, M)	2006 **2** 2010 **3, 4**	Group Risk Management, Corporate Development, Group M&A Portfolio, Antonveneta	Group Risk Management, Corporate Development, Group M&A Portfolio
P.S. Overmars (42, Nederlandse, M)	2006 **2** 2010 **3, 4**	BU Azië, BU Europa, BU Global Markets, voorzitter Commercial Client Segment	BU Azië, BU Global Markets, voorzitter Commercial Client Segment
R. Teerlink (46, Nederlandse, M)	2006 **2** 2010 **3, 4**	BU Latijns-Amerika, BU Transaction Banking, Services, Market Infrastructures, voorzitter Consumer Client Segment	BU Latijns-Amerika, BU Transaction Banking, Services, EU Affairs & Market Infrastructure

Leeftijd, nationaliteit en geslacht staan tussen haakjes

1 *De leden van de Raad van Bestuur zijn benoemd tot de datum waarop zij de contractueel overeengekomen pensioneringsleeftijd van 62 jaar bereiken, tenzij anders is aangegeven.*
2 *Jaar van benoeming.*
3 *Jaar van (periodiek) aftreden.*
4 *In overeenstemming met de best practice bepaling van de Nederlandse Corporate Governance Code zijn de heren Boumeester, Overmars en Teerlink benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.*

Curricula vitae – leden Raad van Bestuur (per 14 maart 2007)

Rijkman Groenink werd in mei 2000 benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur. Hij is verantwoordelijk voor de strategie van ABN AMRO, alsmede Group Audit, Group Legal & Compliance en Human Resources.

De heer Groenink werd geboren op 25 augustus 1949 en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij trad in 1974 in dienst van Amro Bank en werd in 1976 benoemd tot hoofd van de afdeling Productmanagement Particulier, in 1978 tot hoofd van de afdeling Gesyndiceerde Leningen, in 1980 tot hoofd International Corporate Accounts in de Divisie Buitenland, in 1982 tot Directeur Bijzondere Kredieten Nederland en in 1986 tot Directeur-Generaal Zaken. In 1988 volgde zijn benoeming tot lid van de Raad van Bestuur van Amro Bank. Na de fusie van ABN en Amro Bank in 1990 werd hij benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van ABN AMRO; vanaf 1995 was hij verantwoordelijk voor de Divisie Nederland. Buiten ABN AMRO vervult de heer Groenink nevenfuncties bij onder meer Flint Holding, Struik Holding en een aantal liefdadigheids-instellingen en stichtingen. Hij is afgestudeerd als meester in de rechten aan de Universiteit van Utrecht.

Wilco Jiskoot is binnen de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor de BU Nederland, de BU Global Clients, de BU Private Clients, de BU Asset Management en Private Equity (ABN AMRO Capital). Bij zijn aantreden als lid van de Raad van Bestuur in 1997 werd hij verantwoordelijk voor een aantal product-lijnen van onze investment bank. Van november 2001 tot januari 2006 was hij als lid van de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor de SBU Wholesale Clients.

De heer Jiskoot werd geboren op 2 juni 1950 en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij trad in 1976 in dienst van Amro Bank en bekleedde in de volgende tien jaar diverse posities binnen de afdelingen Concern-relaties, Projectfinanciering en Relationship Management. Hij werd in 1986 benoemd tot hoofd van de Capital Markets Group, in 1987 tot hoofd van de Divisie Institutional Banking en in 1988 tot Directeur-Generaal van de Financial Markets Group. Na de fusie van ABN en Amro Bank in 1990 werd hij benoemd tot Directeur-Generaal New Issues & Corporate Finance, en in 1994 tot Directeur-Generaal Equity & Merchant Banking.
De heer Jiskoot heeft geen bestuursfuncties buiten ABN AMRO. Hij behaalde de graad van Master of Business Administration aan de Universiteit van Rotterdam.

Joost Kuiper is binnen de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor de BU Noord-Amerika en is tevens voorzitter van het Group Business Committee (GBC). Van november 2003 tot januari 2006 was hij verantwoor-delijk voor de BU's Nederland en Noord-Amerika binnen de SBU Consumer & Commercial Clients. Samen met de heer Collee was hij vanaf 2000 verantwoordelijk voor Consumer & Commercial Clients. Bij zijn aantreden als lid van de Raad van Bestuur in mei 1999 kreeg hij de verantwoordelijkheid voor de Divisie Buitenland.

De heer Kuiper werd geboren op 23 juli 1947 en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij trad in 1998 in dienst van ABN AMRO als Directeur-Generaal Treasury & Fixed Income. Daarvoor bekleedde hij diverse topfuncties in de Nederlandse financiële sector, onder meer als bestuursvoorzitter van MeesPierson (1996-1998) en Algemeen Directeur van de EOE-Optiebeurs (1993-1996). Hij begon zijn carrière in 1973 op de afdeling Effecten en Syndicaten van Amro Bank. Vanaf 1976 was hij in diverse functies werkzaam bij de Banque Européene de Crédit in Brussel en Sogen-Swiss International in New York, waarna hij weer terugkeerde bij Amro Bank, eerst in New York en vervolgens in Londen en Nederland.
Buiten ABN AMRO vervult de heer Kuiper nevenfuncties bij onder meer Hespri Holding en een aantal liefdadigheidsinstellingen en stichtingen. Hij is afgestudeerd als meester in de rechten aan de Universiteit van Leiden.

Hugh Scott-Barrett is Chief Financial Officer sinds 1 januari 2006. Hij is tevens verantwoordelijk voor Group Finance,

Investor Relations, Group Communications, Group Public Affairs en Group Strategic Decision Support. Van november 2003 tot januari 2006 was hij als Chief Operating Officer verantwoordelijk voor Group Shared Services, Transaction Banking, Group Human Resources, Group Communications en Investor Relations. Hij was belast met de uitvoering van het concernbrede Services-programma dat was gericht op het verbeteren van de kwaliteit van de dienst-verlening, het verhogen van de efficiency en het vergroten van de slagkracht. Daarvoor was hij medeverantwoordelijk voor de SBU Wholesale Clients, en met name voor de BU's Corporate Finance (inclusief de joint venture ABN AMRO Rothschild), Working Capital, Change Management en Technology Operations & Property Services. Hij werd benoemd tot lid van de Raad van Bestuur in juni 2000.

De heer Scott-Barrett werd geboren op 26 september 1958 en heeft de Britse nationaliteit. Hij trad in 1996 in dienst van ABN AMRO als hoofd Corporate Finance Europa. Later werd hij benoemd tot Global Head of Mergers & Acquisitions. Hij begon zijn loopbaan in 1980 bij de afdeling Corporate Finance van Kleinwort Benson. In 1984 maakte hij de overstap naar Swiss Bank Corporation (SBC), waar hij in 1994 Deputy Chief Executive van het Europese bedrijf werd en later Managing Director Corporate Finance van SBC Warburg.
De heer Scott-Barrett heeft geen bestuurs-functies buiten ABN AMRO. Hij studeerde aan de Sorbonne in Parijs en het Merton College in Oxford.

Huibert Boumeester is binnen de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor Corporate Development, Group M&A Portfolio, Group Risk Management en Antonveneta. Hij is lid van de Raad van Bestuur sinds januari 2006. Daarvoor bekleedde hij de functie van Chief Executive van ABN AMRO Asset Management.

De heer Boumeester werd geboren op 16 maart 1960 en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij trad in 1987 in dienst van ABN als management trainee Investment Banking. Achtereenvolgens bekleedde hij de volgende functies: hoofd van de Energy Desk Europa, hoofd Power – Projectfinanciering Europa, hoofd Projectfinanciering Azië in Hongkong, hoofd Structured Finance Azië, met Singapore als standplaats waar hij verantwoordelijk was voor Project Finance, Structured Trade Finance, Financial Engineering, Loan Syndication, Asset Securitisation en Project Advisory. In de periode 1998–2000 was hij landenmanager voor ABN AMRO Malaysia Berhad. In 2000 werd hij benoemd tot Directeur Global Financial Markets, in welke hoedanigheid hij verantwoordelijk was voor Leveraged Finance, Emerging Markets Debt Origination en Asset Securitisation. In mei 2002 volgde zijn benoeming tot Global Head of Integrated Energy.
Binnen ABN AMRO bekleedt de heer Boumeester bestuursfuncties bij Montag & Caldwell Inc. en Artemis Investment Ltd. en buiten ABN AMRO bij drie liefdadigheids-instellingen. Hij is afgestudeerd als meester in de rechten aan de Universiteit van Leiden.

Piero Overmars is binnen de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor de BU Azië, de BU Europa en de BU Global Markets en is tevens voorzitter van het Commercial Client Segment. Hij is lid van de Raad van Bestuur sinds januari 2006.

De heer Overmars werd geboren op 22 april 1964 en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij trad in 1989 in dienst van ABN als dealer derivaten en werd in 1996 benoemd tot Chief Dealer Cross Market Arbritrage, Bond Trading Europe. Vanaf 1997 was hij adjunct-hoofd Global Interest Rate Trading in Amsterdam en vanaf 1999 Regional Head Treasury & Fixed Income Asia in Singapore. In 2001 werd hij benoemd tot landenvertegenwoordiger en hoofd Financial Markets in Japan, in 2002 tot hoofd Global Financial Markets in Amsterdam en in 2004 tot hoofd Global Markets. Hij werd in 2005 benoemd tot Chief Executive Officer van Wholesale Clients.
Binnen ABN AMRO bekleedt de heer Overmars een bestuursfunctie bij ABN AMRO Japan. Buiten ABN AMRO is hij

bestuurslid van een liefdadigheidsinstelling. Hij behaalde de graad van Master of Business Administration aan de Nyenrode Business Universiteit in Breukelen.

Ron Teerlink is binnen de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor de BU Latijns-Amerika, de BU Transaction Banking, Services en Market Infrastructures en is tevens voorzitter van het Consumer Client Segment. Hij is lid van de Raad van Bestuur sinds januari 2006.

De heer Teerlink werd geboren op 28 januari 1961 en heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij trad in 1986 in dienst van ABN als IT/Systeemanalist. In 1992 werd hij benoemd tot hoofd Project and Development ASI, in 1994 tot International/Director Administration and Organisation in Keulen en in 1995 tot Director Administration and Organisation in Frankfurt. Vanaf 1999 was hij verantwoordelijk voor International Organisation and Information in Amsterdam en vanaf 2000 voor Europe/Operations. Hij werd in 2001 benoemd tot Directeur Wholesale Clients/Operations Europa en in 2002 tot Directeur-Generaal en vervolgens Chief Operating Officer Wholesale Clients in 2002 en Chief Executive van Group Shared Services in 2004.
Binnen ABN AMRO bekleedt de heer Teerlink een bestuursfunctie bij ABN AMRO Central Enterprise Services – India. Tot zijn bestuursfuncties buiten ABN AMRO behoort onder meer Equens Nederland. Hij is afgestudeerd in economie aan de Vrije Universiteit Amsterdam.

Tom de Swaan trad terug als lid van de Raad van Bestuur per 1 mei 2006.

Dolf Collee beëindigde zijn lidmaatschap van de Raad van Bestuur per 31 december 2006.

Situatie per 14 maart 2007

Secretaris

H.W. Nagtglas Versteeg

Raad van Advies

J. Aalberts
President-Directeur Aalberts Industries N.V.

Lic. oec. HSG S.H.M. Brenninkmeijer
Voorzitter Raad van Bestuur COFRA Holding AG

A. Nühn
Voorzitter Raad van Bestuur Sara Lee / DE International B.V.

N.M. Wagenaar
Voorzitter Raad van Bestuur Getronics N.V.

Drs. ing. M.P. Bakker
Voorzitter Raad van Bestuur en CEO TNT N.V.

Dr. Ir. R.J.A. van der Bruggen
Voorzitter Raad van Bestuur Imtech N.V.

Mr. H.Th.E.M. Rottinghuis
Voorzitter Directie Pon Holdings B.V.

J. Bennink
Voorzitter Raad van Bestuur Koninklijke Numico N.V.

Mw. N. McKinstry
Voorzitter Raad van Bestuur Wolters Kluwer N.V.

J. Struik
President-Directeur Struik Food Group N.V.

Group Business Committee

J.Ch.L. Kuiper (voorzitter)
Lid Raad van Bestuur

J.P. Drost
Hoofd BU Azië

G. Page
Hoofd BU Global Markets

F.C. Barbosa
Hoofd BU Latijns-Amerika

L.R. Gustavsson
Hoofd Services

Mw. S.A.C. Russell
Hoofd BU Asset Management

N.R. Bobins
Hoofd BU Noord-Amerika

W.G. Jiskoot
Lid Raad van Bestuur

J.P. Schmittmann
Hoofd BU Nederland

Mw. A. Cairns
Hoofd BU Transaction Banking

M.G.J. de Jong
Hoofd BU Europa

R. Teerlink
Lid Raad van Bestuur

Mw. A.E.J.M. Cook-Schaapveld
Hoofd BU Global Clients

P.S. Overmars
Lid Raad van Bestuur

C.F.H.H. Vogelzang
Hoofd BU Private Clients

Situatie per 14 maart 2007

Business Units, Segmenten, Group Functions en Services

Client BU's

BU Nederland
J.P. Schmittmann

BU Europa
M.G.J. de Jong

BU Noord-Amerika
N.R. Bobins

BU Latijns-Amerika
F.C. Barbosa

BU Azië
J.P. Drost

BU Private Clients
C.F.H.H. Vogelzang

BU Global Clients
Mw. A.E.J.M. Cook-Schaapveld

Product BU's

BU Global Markets
G. Page

BU Transaction Banking
Mw. A. Cairns

BU Asset Management
Mw. S.A.C. Russell

Client Segments

Commercial Client Segment
M. Aurangzeb

Consumer Client Segment
R. Sankaranarayanan

Group Functions

Corporate Development
A. Pietruska

Group Audit
P.A.M. Diekman

Group Communications
R.B. Boon

Group Compliance & Legal
Mw. C.W. Gorter

Group Finance
M.B.G.M. Oostendorp

Group Human Resources
Mw. P.F.M. van der Meer Mohr

Group Public Affairs
J. Kremers (per 1 mei 2007)

Group Risk Management
D.A. Cole

Investor Relations
R.P. Bruens

Market Infrastructures
G.B.J. Hartsink

Services
L.R. Gustavsson

Senior Executive Vice Presidents

	Jaar van benoeming	Hoofdtaak
J. Sijbrand	1998	Hoofd Global Markets Nederland en Europa (BU Global Markets)
G.B.J. Hartsink	2000	Hoofd Market Infrastructures (Group Functions)
Mw. A.E.J.M. Cook-Schaapveld	2000	Hoofd BU Global Clients
J. W. Meeuwis	2000	Vice-voorzitter Global Clients Nederland (BU Global Clients)
J. P. Schmittmann	2000	Hoofd BU Nederland
M.B.G.M. Oostendorp	2000	Hoofd Group Finance (Group Functions)
F.C. Barbosa	2001	Hoofd BU Latijns-Amerika
R.C. van Paridon	2001	Hoofd Integration, Azië
N.R. Bobins	2002	Hoofd BU Noord-Amerika
S. Zavatti	2002	Vice-voorzitter Global Financial Institutions & Public Sector (BU Global Clients)
P. Fleuriot	2003	Vice-voorzitter Global Clients en BU subregionaal hoofd (BU Europa)
D.A. Cole	2004	Hoofd Group Risk (Group Functions)
Mw. A. Cairns	2005	Hoofd BU Transaction Banking
J.P. Drost	2006	Hoofd BU Azië
Mw. C.W. Gorter	2006	Hoofd Group Compliance & Legal (Group Functions)
Mw. S.A.C. Russell	2006	Hoofd BU Asset Management
G. Page	2006	Hoofd BU Global Markets
Mw. P.F.M. van der Meer Mohr	2006	Hoofd Group Human Resources (Group Functions)
L.R. Gustavsson	2006	Hoofd Services
M.G.J. de Jong	2006	Hoofd BU Europa
C.F.H.H. Vogelzang	2007	Hoofd BU Private Clients
P.L. Montani	2007	Hoofd Antonveneta

Gedragscode

De gedragsregels waaraan medewerkers van ABN AMRO zich dienen te houden, zijn vastgelegd in de ABN AMRO Waarden en Business Principles. Wij zijn van mening dat de Business Principles de vereiste normen en waarden aangeven voor een ethische gedragscode die in overeenstemming is met artikel 406 van de Sarbanes-Oxley Act.

De Business Principles gelden voor al onze medewerkers, met inbegrip van de voorzitter van de Raad van Bestuur, de Chief Financial Officer en andere topfunctionarissen. Alle medewerkers zijn aanspreekbaar op het naleven van de Business Principles. Vermeende schending van de Business Principles kan worden gemeld in overeenstemming met het klokkenluiderbeleid van ABN AMRO. Dankzij het klokkenluiderbeleid zijn er heldere en toegankelijke procedures voor medewerkers om vermoedens van onoorbare praktijken te melden, waaronder een directe lijn naar het Audit Committee van de Raad van Commissarissen.

De Business Principles staan op onze internetsite www.abnamro.com. Een exemplaar van de Business Principles kan ook kosteloos schriftelijk of telefonisch worden aangevraagd:

ABN AMRO
Investor Relations Department (HQ9141)
Postbus 283, 1000 EA Amsterdam
Tel: 020-6287835

Aandelenoptieregelingen

Onder de aandelenoptieregelingen van ABN AMRO kunnen medewerkers die bij commerciële bedrijfsonderdelen en ondersteunende diensten van de bank in Nederland werkzaam zijn, aanspraak maken op aandelenopties in plaats van winstdeling. Daarnaast is er een aandelenoptieregeling voor het senior management, op grond waarvan jaarlijks een aantal opties op gewone aandelen wordt toegekend aan circa 4.000 medewerkers en de Senior Executive Vice Presidents van de bank; het aantal toegekende opties is gebaseerd op senioriteit. De uitoefenprijs van opties onder deze regelingen is gelijk aan het gemiddelde van de hoogste en de laagste koers van de gewone aandelen op Euronext Amsterdam op de datum van toekenning. In verband met haar aandelenoptieregelingen kan ABN AMRO nieuwe aandelen of door de bank in de openbare markt ingekochte aandelen uitgeven. Afhankelijk van de aandelenoptieregeling, worden de opties volledig onvoorwaardelijk per de datum van toekenning en kunnen zij in de 'open perioden' gedurende de looptijd van vijf of zeven jaar worden uitgeoefend. Na 26 juni 1998 verleende opties kunnen op grond van de belastingwetgeving worden uitgeoefend gedurende de 'open perioden' in het vierde tot en met het zevende jaar na toekenning.

Centrale Ondernemingsraad

De Centrale Ondernemingsraad (COR) heeft in 2006 zijn nieuwe rol verder ontwikkeld en uitgebouwd. Om de vele en snelle veranderingen binnen de bank goed te kunnen volgen, wordt de COR in een vroegtijdig stadium betrokken bij de belangrijkste veranderingstrajecten. De COR streeft naar een gedegen afweging tussen medewerkers- en ondernemingsbelangen en tussen de mogelijkheden en onmogelijkheden van de veranderaspecten. Daarnaast behandelt de COR de hem voorgelegde adviesaanvragen zo adequaat mogelijk binnen een voor alle belanghebbenden acceptabele periode.

De COR was in 2006 vroegtijdig betrokken bij de uitwerking en implementatie van de volgende reorganisatietrajecten:

- De transformatie naar de nieuwe groepsstructuur
- De verdere outsourcing van de New IT Organisation en Global Managed Data Network Service
- Wereldwijde outsourcing, offshoring en bestshoring van diensten
- Advies over twee onderdelen van het HR-transformatieprogramma
- Reorganisatie van het hypotheekbedrijf van ABN AMRO
- De (aandelen)verkoop van Bouwfonds aan Rabobank en SNS Bank
- Gefaseerd wereldwijd efficiencyprogramma voor Group Functions, begonnen in december 2006 en doorlopend tot in 2009.

Naast adviesaanvragen ontving de COR ook instemmingsaanvragen, waaronder de klokkenluiderregeling. De COR heeft bij die regeling bedongen dat, naast de formele melding via e-mail of telefoon bij compliance en het hoofd HR Nederland, medewerkers op vertrouwelijke basis contact kunnen opnemen met de voorzitter van de COR.

Vanuit de COR zijn in 2006 meerdere initiatieven tot stand gekomen. Zo zijn bijvoorbeeld hartdefibrillatoren binnen de bank geïntroduceerd. Ook heeft de COR in discussies met de bestuurder zijn zorgen omtrent het verdwijnen van banen bij de bank in Nederland nadrukkelijk aan de orde gesteld. Dit heeft geleid tot de employability-notitie, waarin hernieuwde aandacht wordt gevraagd voor het ABN AMRO employability-beleid. Doel van de notitie is de bewustwording bij zowel medewerkers als leidinggevenden te stimuleren en te benadrukken dat het ontwikkelen van competenties en het verbeteren van vaardigheden een gezamenlijke verantwoordelijkheid zijn. Op deze manier worden voor medewerkers betere mogelijkheden gecreëerd op zowel de interne als de externe arbeidsmarkt. Onder het adagium ‘je carrière is je eigen verantwoordelijkheid’ biedt de bank elke medewerker de mogelijkheid zich verder te ontwikkelen. De bestuurder ondersteunt dit initiatief. Medio februari 2007 wordt een grootschalig employability-onderzoek in Nederland gehouden.

De COR heeft in 2006 met twee bestuurders overlegd; de heer Collee nam op 31 december 2006 formeel afscheid van de bank. Tot zijn opvolger is, na overleg met de COR, de heer Boumeester benoemd.

Naast een aantal formele en informele bijeenkomsten met leden van de Raad van Bestuur vergaderde de COR twee keer formeel met de voorzitter van de Raad van Bestuur over uiteenlopende onderwerpen, zoals de resultaten van de bank, de positie binnen de zelfgekozen peer group, de bezuinigingsoperatie in het vierde kwartaal, het effect van de hoge compliance-kosten en verschillende overnamescenario’s. De formele overlegvergaderingen werden bijgewoond door een lid van de Raad van Commissarissen, hetgeen de COR zeer op prijs stelde.

In het kader van corporate governance zijn de heren Loudon en Burgmans afgetreden als respectievelijk voorzitter en lid van de Raad van Commissarissen. Twee nieuwe benoemingen vonden plaats, namelijk die van de heren Randa en Kramer, terwijl de heer Martinez werd benoemd tot voorzitter van de Raad van Commissarissen. De COR werd hiervan tijdig in kennis gesteld.

De COR blijft bij de complexe veranderingsprocessen binnen de bank gericht kijken naar de ontwikkeling en uitvoering van die veranderingen en de daarbij gemaakte afspraken. De aandacht zal vooral uitgaan naar de belangen van de medewerkers en de onderneming, de haalbaarheid van de voorgestelde veranderingen – op het vlak van zowel het verandervermogen van de onderneming als de verandercapaciteit van de betroken medewerkers – en de wijze waarop de bank over voorgenomen maatregelen en initiatieven communiceert. Voorts past het bij de rol van het vertegenwoordigend overleg om niet alleen naar de directe personele gevolgen van veranderingen te kijken, maar nadrukkelijk ook naar de inhoudelijke onderbouwing en de noodzaak van de voornemens van de bank.

Namens alle overlegorganen binnen ABN AMRO spreekt de COR zijn waardering uit voor het wederzijds vertrouwen dat de relatie met de bestuurder kenmerkte. Hierbij mogen de rol en betrokkenheid van de heer Collee niet onvermeld blijven. Het vertrouwen waaraan hij heeft bijgedragen, is een zeer belangrijk aspect van de onderlinge relatie. De COR realiseert zich dat met de nieuwe bestuurder opnieuw gewerkt moet worden aan deze brug van wederzijds respect en vertrouwen. De COR zal zijn rol en verantwoordelijkheid professioneel en met inzet vervullen.

Amsterdam, 31 december 2006

Centrale Ondernemingsraad

Medewerkers in Nederland

Alle medewerkers in Nederland, met uitzondering van het senior management, vallen onder de collectieve arbeidsovereenkomst die voor een bepaalde duur wordt afgesloten. De afgelopen jaren heeft ABN AMRO niet te maken gehad met grote stakingen, werkonderbrekingen of arbeidsconflicten. Het management is van mening dat er sprake is van een goede relatie met de medewerkers.

Europese Ondernemingsraad

Voor de Europese Ondernemingsraad (European Staff Council / ESC) stond 2006 vooral in het teken van de verdere implementatie van het nieuwe governance-model van ABN AMRO. De nieuwe structuur, die per 1 januari 2006 op topniveau van kracht werd, moest nog verder uitgewerkt worden in alle delen van de organisatie. De plannen om de efficiencyvoordelen van de nieuwe groepsstructuur te realiseren, werden aan de ESC ter beoordeling voorgelegd.

De ESC voerde in 2006 uitgebreide discussies met het management van ABN AMRO. De ESC werd reeds in een vroeg stadium geïnformeerd over ontwikkelingen en in de gelegenheid gesteld zijn visie op plannen te delen met het management. Dankzij deze vroegtijdige betrokkenheid kon de ESC invloed uitoefenen op de uiteindelijke plannen en met name toezien op een adequate aanpak van de sociale gevolgen. De ESC heeft het management ervan kunnen overtuigen om, naast alle in de wet en de cao vastgelegde verplichtingen, medewerkers meteen vanaf het begin begeleiding en advies te bieden bij de voorbereiding op hun toekomst.

Nadat de processen met het vertegen-woordigend overleg waren afgerond, bleef de ESC betrokken bij de implementatie van de plannen. De ESC signaleerde in een aantal gevallen dat plannen niet conform de oorspronkelijke opzet werden uitgevoerd en dat de kosten hoger en de opbrengsten lager dan verwacht waren.

In 2006 waren er zes formele plenaire vergaderingen en ongeveer 25 voorbereidende bijeenkomsten van werkgroepen. Tijdens deze bijeenkomsten werd er in alle openheid gediscussieerd over een groot aantal onderwerpen en ontwikkelingen. Belangrijke onderwerpen in 2006 waren:

- De verdere implementatie van het nieuwe governance-model
- Het efficiencyprogramma voor Services
- Het efficiencyprogramma voor Group Functions
- De verdere implementatie van het nieuwe HR-bedrijfsmodel.

De ESC waardeert de constructieve en open dialoog in 2006, evenals de positieve wijze waarop het management reageerde op feedback van de ESC en op zaken die de ESC namens de medewerkers aan de Raad van Bestuur voorlegde.

Amsterdam, 31 december 2006

Europese Ondernemingsraad

Afkortingen

ADR	American Depositary Receipt
AFM	Autoriteit Financiële Markten
AFS	available-for-sale (beschikbaar voor verkoop)
ARC	assigned risk capital (toegewezen kapitaal)
BIS	Bank for International Settlements
bp	basispunt
BRL	Braziliaanse real
BU('s)	Business Unit(s)
CAAML	Client Acceptance & Anti-Money Laundering (beleid inzake klantacceptatie en witwaspraktijken)
CAP	Capital Adequacy Directive (EU Richtlijn)
CDS	Credit default swap
COR	Centrale Ondernemingsraad
COSO	Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Committee (VS)
CRD	Capital Requirements Directive (EU Richtlijn)
ESC	European Staff Council (Europese Ondernemingsraad)
EU	Europese Unie
EUR	euro
EVP	Executive Vice President
FTE	full-time equivalent (voltijdequivalent)
GAAP	General Accepted Accounting Principles
GBP	Britse pond
HR	Human Resources
IAS	International Accounting Standards
IBNI	incurred-but-not-identified
IFRIC	IASB International Financial Reporting Interpretations Committee
IFRS	International Financial Reporting Standards
IT	Information Technology
M&A	Mergers & Acquisitions (fusies en overnames)
MD	managing director
MiFID	Markets in Financial Instruments Directive (EU Richtlijn)
MKB	midden- en kleinbedrijf
MSR	Mortgage Servicing Right (servicing-rechten van hypotheken)
NYSE	New York Stock Exchange
OESO	Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling
OFAC	Office of Foreign Assets Control (VS)
OTC	over-the-counter
P2P	purchase-to-pay
PIPE	Private Investments in Public Equity
PKR	Pakistaanse rupee
RoE	return on equity (rendement op eigen vermogen)
RGA	naar risico gewogen activa
SEC	Securities and Exchange Commission (VS)
SEPA	Single Euro Payments Area (één betaalgebied voor de euro)
SER	Sociaal-Economische Raad
SEVP	Senior Executive Vice President
SRI	Socially Responsible Investment (maatschappelijk verantwoord beleggen)
SPE	special purpose entity
THB	Thaise baht
TMT	telecommunicatie, media en technologie
TRS	total return to shareholders (totaalrendement voor aandeelhouders)

USD	Amerikaanse dollar
VaR	Value-at-Risk

Safe Harbour Statement conform US Private Securities Litigation Reform Act 1995

Bepaalde in dit jaarverslag opgenomen verklaringen die geen vaststaande feiten in het verleden vormen, waaronder begrepen doch niet beperkt tot verklaringen ten aanzien van de toekomstige nettowinst en operationele bedrijfslasten, betreffen verklaringen inzake toekomstige verwachtingen en andere vooruitblikkende verklaringen ('forward-looking statements' zoals gedefinieerd in artikel 21E van de US Securities Exchange Act 1934 zoals laatstelijk gewijzigd) die op het huidige inzicht en de huidige aannames van het management zijn gebaseerd en die bekende en onbekende risico's en onzekerheden bevatten waardoor de feitelijke resultaten, performance of gebeurtenissen wezenlijk zouden kunnen verschillen van die welke in dergelijke verklaringen expliciet of impliciet tot uitdrukking komen.

De feitelijke resultaten, performance of gebeurtenissen kunnen wezenlijk verschillen van die welke in dergelijke verklaringen zijn opgenomen, door onder meer (i) algemene economische omstandigheden, (ii) ontwikkelingen op de financiële markten, (iii) rentebewegingen, (iv) wisselkoersen, waaronder de EUR/USD-koers, (v) veranderingen in wet- en regelgeving, waaronder tevens begrepen monetaire convergentie en de Europese Monetaire Unie, (vi) veranderingen in het beleid van centrale banken en/of buitenlandse regeringen, (vii) kostenoverschrijdingen en (viii) concurrentiefactoren, in alle gevallen op mondiale, regionale en/of nationale basis. ABN AMRO verplicht zich niet ertoe om verklaringen omtrent toekomstige verwachtingen of andere vooruitblikkende verklaringen die in dit jaarverslag zijn opgenomen, te actualiseren.

Publicaties

Jaarverslag 2006
Beschikbaar in het Nederlands en het Engels.

Jaarverslag 2006 volgens Form 20-F
Alleen beschikbaar in het Engels.

Persberichten kwartaalcijfers
Beschikbaar in het Nederlands en het Engels.

Duurzaamheidsverslag
Beschikbaar in het Engels, alsmede in het Nederlands en Portugees uitsluitend als PDF-bestand.

Corporate Governance Supplement
Beschikbaar in het Nederlands en het Engels, uitsluitend als PDF-bestand.

Bestelprocedure
De bovengenoemde publicaties zijn verkrijgbaar via www.abnamro.com.
Gedrukte exemplaren kunnen als volgt worden besteld:
via het internet www.abnamro.com;
telefonisch: +31 (0)20 628 7835;
per e-mail: investorrelations@nl.abnamro.com.

Onze juridische en handelsnaam is ABN AMRO Holding N.V., een naamloze vennootschap die op 30 mei 1990 volgens Nederlands recht is opgericht.

ABN AMRO Holding N.V. is gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 33220369.

De bank bestaat uit de ter beurze genoteerde onderneming ABN AMRO Holding N.V., die haar bedrijf nagenoeg geheel uitoefent via haar volledige dochteronderneming ABN AMRO Bank N.V., dan wel via de talrijke dochterondernemingen van ABN AMRO Bank N.V.

ABN AMRO Holding N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Correspondentieadres:
Postbus 283
1000 EA Amsterdam

Telefoon:
020-628 93 93
020-629 91 11

Internet: www.abnamro.com (Engels) en www.abnamro.nl (Nederlands). Informatie op onze internetsite maakt geen deel uit van dit jaarverslag, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven.

Colofon
Ontwerp: Eden Design & Communication, Amsterdam
Druk: Thieme Amsterdam, Amsterdam
Productie: ABN AMRO Group Communications

Dit jaarverslag is gedrukt op papier gemaakt van hout uit duurzame bossen en geproduceerd in fabrieken die in PEFC Chain of Custody zijn gecertificeerd.

JAAR-
VERSLAG
2006