

Jaarverslag 2006

BANK

2006

 **KAS BANK N.V.**

Jaarverslag 2006

Inhoud

Personalia	4
Aandeelhoudersinformatie	10
Bericht van de Raad van Commissarissen	14
Verslag van de Raad van Bestuur	20
Jaarrekening 2006	
• Geconsolideerde winst- en verliesrekening	36
• Geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat	37
• Geconsolideerde balans (voor verwerking van de voorgestelde winstbestemming)	38
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht	39
• Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	41
• Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	90
• Vennootschappelijke balans	91
• Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	92
Overige gegevens	
• Winstbestemming 2006	96
• Accountantsverklaring	98
Diverse verslagen en verklaringen	
• Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK	102
• Onafhankelijkheidsverklaringen	104
• Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK Effectenbewaarbedrijf	105
• Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS Derivaten Clearing	106
Corporate governance	110

Personalia

Raad van Commissarissen

Drs. P. Ribourdouille	(1938), voorzitter
Drs. D.J. de Beus	(1946), ondervoorzitter
Drs. C. Griffioen RA	(1941)
A.H. Lundqvist	(1945)
Prof. dr. R.A.H. van der Meer RA	(1949)
Drs. H. Donkervoort	(1953)

Drs. P. Ribourdouille, voorzitter

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

Drs. D.J. de Beus, ondervoorzitter

Beroep/huidige hoofdfunctie	: Geen
Voormalige hoofdfunctie	: Voorzitter van de Hoofddirectie van PGGM
Nevenfuncties	: Non-executive director F&C Asset Management plc, Londen; voorzitter bestuur Pensioenfonds SNS Reaal; commissaris 's Heeren Loo Zorggroep, KFN Holding NV en Vesteda Groep BV; voorzitter Raad van Toezicht Stichting Nederlands Philharmonisch Orkest en Nederlands Kamerorkest; lid Beleggingsadviescommissie Pensioenfonds Gasunie; lid Raad van Advies Akkermans & Partners en Hay Group B.V.; lid Beleggingsadviescommissie Start Foundation.
Eerste benoeming	: 1996
Lopende benoemingstermijn	: 2007

Drs. C. Griffioen RA

Beroep/huidige hoofdfunctie	: Geen
Voormalige hoofdfunctie	: Lid Raad van Bestuur en CFO van Koninklijke KPN N.V.
Nevenfuncties	: Vice-voorzitter Raad van Commissarissen en voorzitter Auditcommittee Tennet B.V., N.V. Nederlandse Gasunie en Gas Transport Services; lid Raad van Commissarissen Berenschot Holding B.V. en Cordares Holding N.V.; lid Raad van Toezicht en voorzitter Auditcommittee Zorggroep Noorderbreedte; lid Curatorium Postacademische Controlleropleiding van de Rijksuniversiteit Groningen; adviseur Regiodirecteur Deloitte.
Eerste benoeming	: 1998
Lopende benoemingstermijn	: 2008

A.H. Lundqvist

Beroep/huidige hoofdfunctie	: Voorzitter College van Bestuur van de Technische Universiteit Eindhoven.
Voormalige hoofdfunctie	: Voorzitter Directie IBM Nederland N.V.
Nevenfuncties	: Voorzitter Raad van Commissarissen Van Hoogevest Groep B.V., Surfned B.V. en Surfdiensten B.V.; lid Raad van Commissarissen Generali Verzekeringsgroep N.V.; commissaris TIAS Business School; voorzitter Raad van Toezicht St. Anna Zorggroep; lid van de Adviesraad voor het Wetenschaps- en Technologiebeleid; bestuurslid Stichting Preferente Aandelen Vedior.
Eerste benoeming	: 2001
Lopende benoemingstermijn	: 2009

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

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

Drs. H. Donkervoort

Beroep/huidige hoofdfunctie	:	Voorzitter Raad van Bestuur Dyade.
Nevenfunctie	:	Directeur ID Management & Advies.
Eerste benoeming	:	2006
Lopende benoemingstermijn	:	2010

De nationaliteit van de commissarissen is de Nederlandse.

Raad van Bestuur

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

Directeur

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

Onderdirecteuren

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

Secretaris

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

Interne accountant

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

Situatie per 21 februari 2007

Raad van Bestuur KAS BANK N.V.



Van links naar rechts: J.S.A. van Scheijndel, H. Kadiks, N.E. Blom en A.A. Röell.

Geachte aandeelhouder,

2006 was een bijzonder jaar voor KAS BANK. Want welke onderneming kan zich beroepen op een historie van 200 jaar activiteit op hetzelfde vakgebied op een paar locaties in het hart van Amsterdam, die hemelsbreed nog geen kilometer van elkaar gelegen zijn?

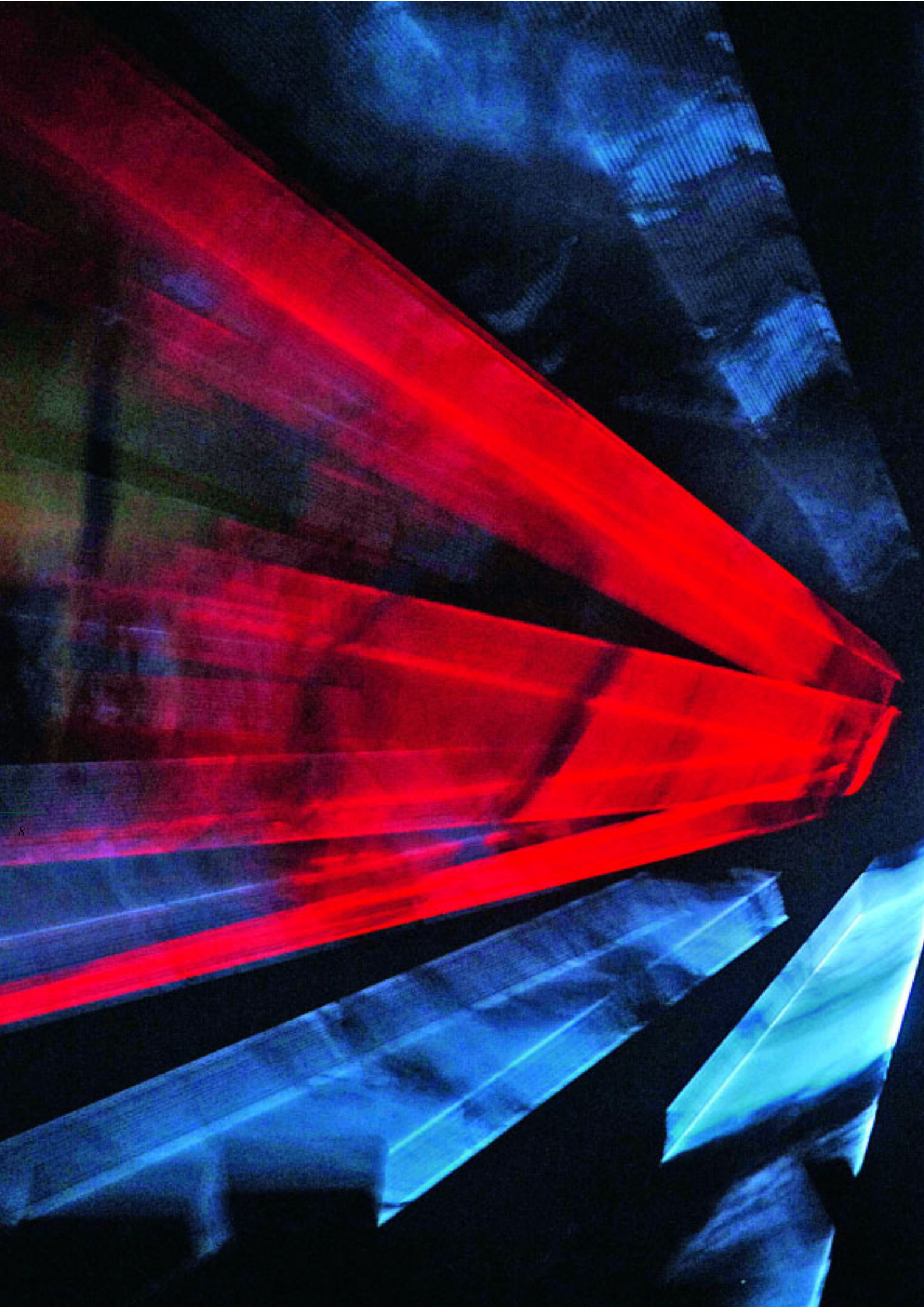
Maar 2006 was ook bijzonder omdat de vennootschap er opnieuw in slaagde een mooie omzet- en winstgroei te laten zien en binnen haar vakgebied nog immer beschouwd wordt als vernieuwend en innovatief.

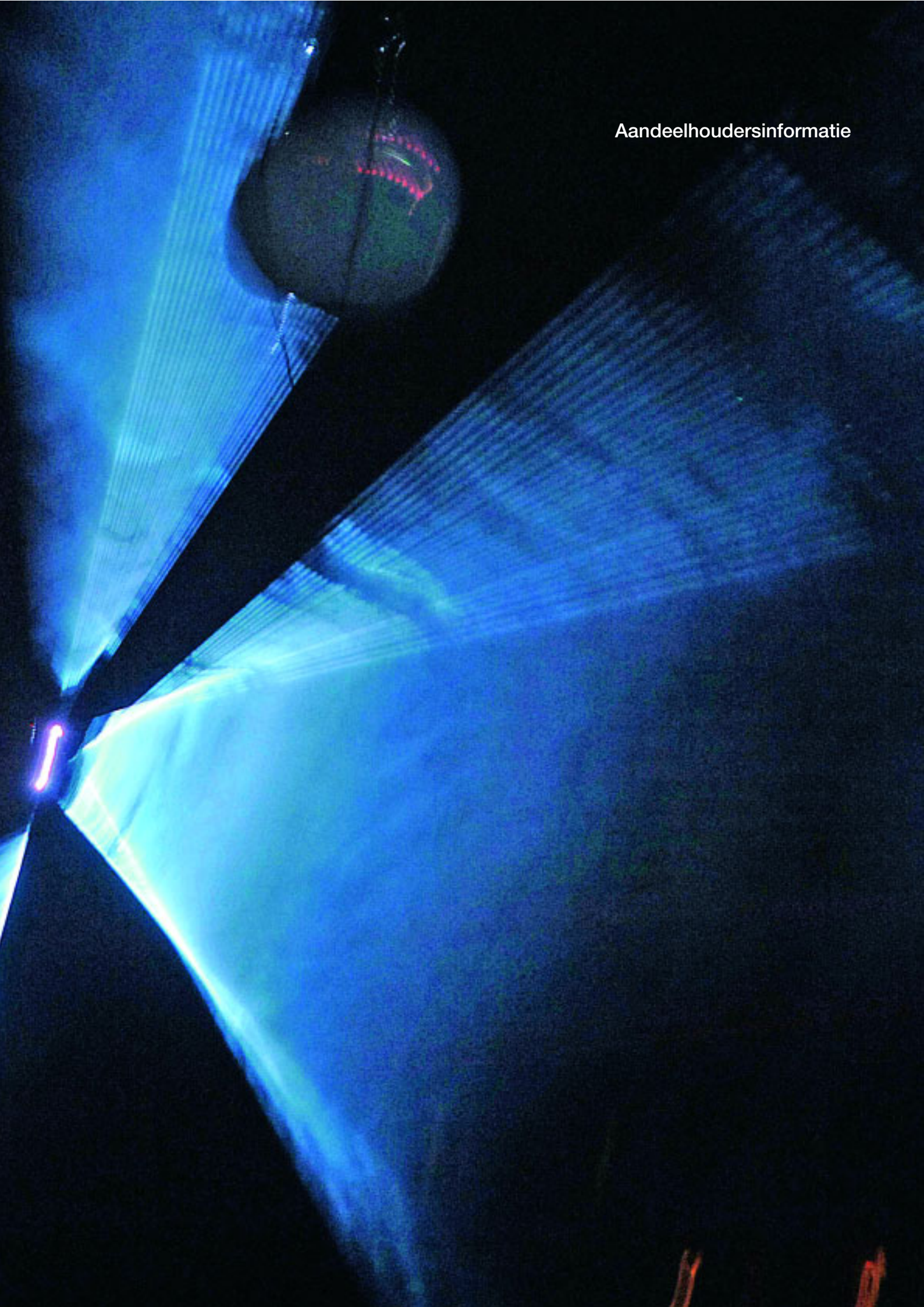
De effectendienstverlening is bij uitstek een vakgebied waar stilzitten gelijkstaat met achteruithollen. Geen ander financieel specialisme heeft te maken met het patroon van snelle en opeenvolgende verandering waarmee de effectendienstverlening te maken heeft en al helemaal niet in combinatie met de vele miljarden die daarbij onverminderd dagelijks verhandeld worden. Dat risicobeheer daarbij een centrale plaats inneemt, moge geen verwondering wekken.

Hoewel KAS BANK voor zijn klanten wereldwijd actief is, ligt het accent op Europa. Daar vinden op dit moment wijzigingen plaats die grote impact op het continent zullen hebben. Regelgeving en marktwerking strijden om voorrang bij de vormgeving van de Europese effectenindustrie. KAS BANK speelt binnen dit spectrum haar eigen rol, duidelijk en principieel. Als onafhankelijke bank, die niet gebonden is aan enige vorm van actief vermogensbeheer, noch enige druk voelt waar het gaat om het uitvoeren van beleggingsstrategieën van haar klanten. Als onafhankelijke bank, voor wie neutraliteit en scheiding van belangen centraal staat. Kortom, als een bank die haar keuzes maakt enkel op basis van haar diepgewortelde kennis van de markt en haar klanten.

Wij danken u voor uw vertrouwen in KAS BANK.

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





Aandeelhoudersinformatie

Opkomst in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders boven 50%

In 2006 was de opkomst in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders hoog. De aanwezige aandeelhouders en certificaathouders vertegenwoordigden op de vergadering voor het eerst meer dan 50% van het stemgerechtigde kapitaal. De Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, die optreedt voor certificaathouders die niet zelf naar de vergadering komen, vertegenwoordigde voor het eerst in haar bestaan minder dan 50% van het stemrecht. Alle certificaathouders die aan de vergadering deelnemen, krijgen automatisch stemvolmacht van het Administratiekantoor.

In 2006 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ermee ingestemd de beperking voor aandeelhouders om aandelen in de vennootschap te houden en over te dragen ('15%-regeling') te schrappen uit de statuten. Ook de beperking voor certificaathouders om hun certificaten om te wisselen in aandelen is geschrapt. Ten slotte is ook de stemrechtbeperking voor certificaathouders die in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders willen stemmen, opgeheven. Aandeelhouders en certificaathouders van de vennootschap hebben daarmee onbeperkt en onvoorwaardelijk stemrecht in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Aandelenkapitaal en beursnotering onveranderd

Het aandelenkapitaal van de vennootschap bestaat uit gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen. Alle aandelen staan op naam. Bewijzen van aandelen worden niet uitgegeven. Per eind 2006 bedraagt het aantal uitstaande gewone aandelen KAS BANK 15.699.017. Dit aantal is in vergelijking met 2005 niet gewijzigd. Een aanzienlijk deel (circa 87%) van de gewone aandelen in het geplaatste kapitaal van de vennootschap wordt beheerd en geadministreerd door de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, die daartegenover eenzelfde aantal certificaten van aandelen heeft uitgegeven. Er zijn 25 cumulatief preferente aandelen uitgegeven. De nominale waarde van de aandelen en certificaten KAS BANK is één euro (€ 1,00).

De gewone aandelen zijn sinds 1986 in de vorm van certificaten van aandelen genoteerd aan de Officiële Markt van de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. KAS BANK is toegelaten tot het NextPrime-segment van Euronext. Dit is één van de kwaliteitssegmenten van de beurs, dat erop is gericht de belegger gedetailleerde en heldere informatie te geven over de daarin opgenomen ondernemingen.

Dividendbeleid gehandhaafd

Het dividendbeleid, zoals dat met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2005 is besproken, is ongewijzigd. De langetermijn-pay-out bedraagt gemiddeld 60 tot 80% van het bedrijfsresultaat. In bijzondere omstandigheden kan daarin flexibiliteit worden betracht.

5%-belangen opnieuw gemeld

In het kader van de nieuwe Wet melding zeggenschap en controle in ter beurze genoteerde vennootschappen hebben de volgende instellingen per 1 november 2006 een kapitaalbelang van 5% of meer in KAS BANK gemeld.

• ING Groep N.V.	13,0%
• Fortis Bank N.V./S.A.	11,4%
• Stichting Pensioenfonds PGGM	11,0%
• Delta Deelnemingen Fonds N.V.	7,9%
• Stichting Pensioenfonds ABP	6,9%
• Andringa Beheer B.V.	5,0%

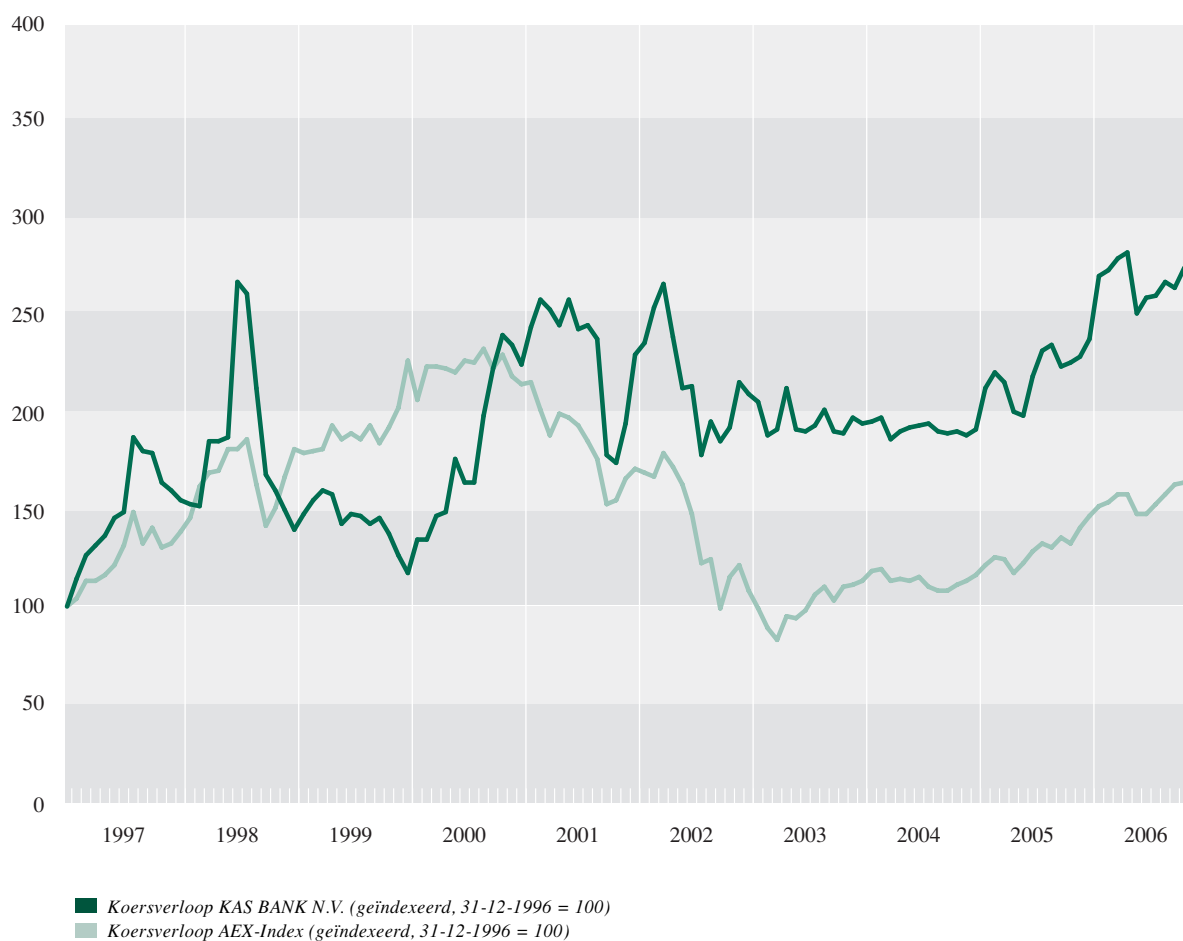
KAS BANK heeft een belang van 5,1% in haar eigen aandelen gemeld. Dit belang is geleidelijk opgebouwd ter afdekking van de verplichtingen uit hoofde van het optieprogramma van de bank.

Standard & Poor's rating 'A'

In 2006 ontving KAS BANK van Standard & Poor's een 'A' long-term rating en een 'A-1' short-term rating. De vooruitzichten zijn 'stable'.

Koers verslaat AEX

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



Gegevens aandeel KAS BANK

De koers van het aandeel KAS BANK is het afgelopen jaar met ruim 11% gestegen van € 18,70 tot € 20,85 (stand per ultimo 2006). De gewone winst per aandeel KAS BANK bedroeg in 2006 € 1,79. Gemiddeld werden op Euronext Amsterdam per dag zo'n 20.000 aandelen KAS BANK verhandeld. De gegevens per gewoon aandeel KAS BANK zijn opgenomen in het overzicht 'Vijf jaar kerncijfers KAS BANK N.V.' op de binnenkant van de omslag.

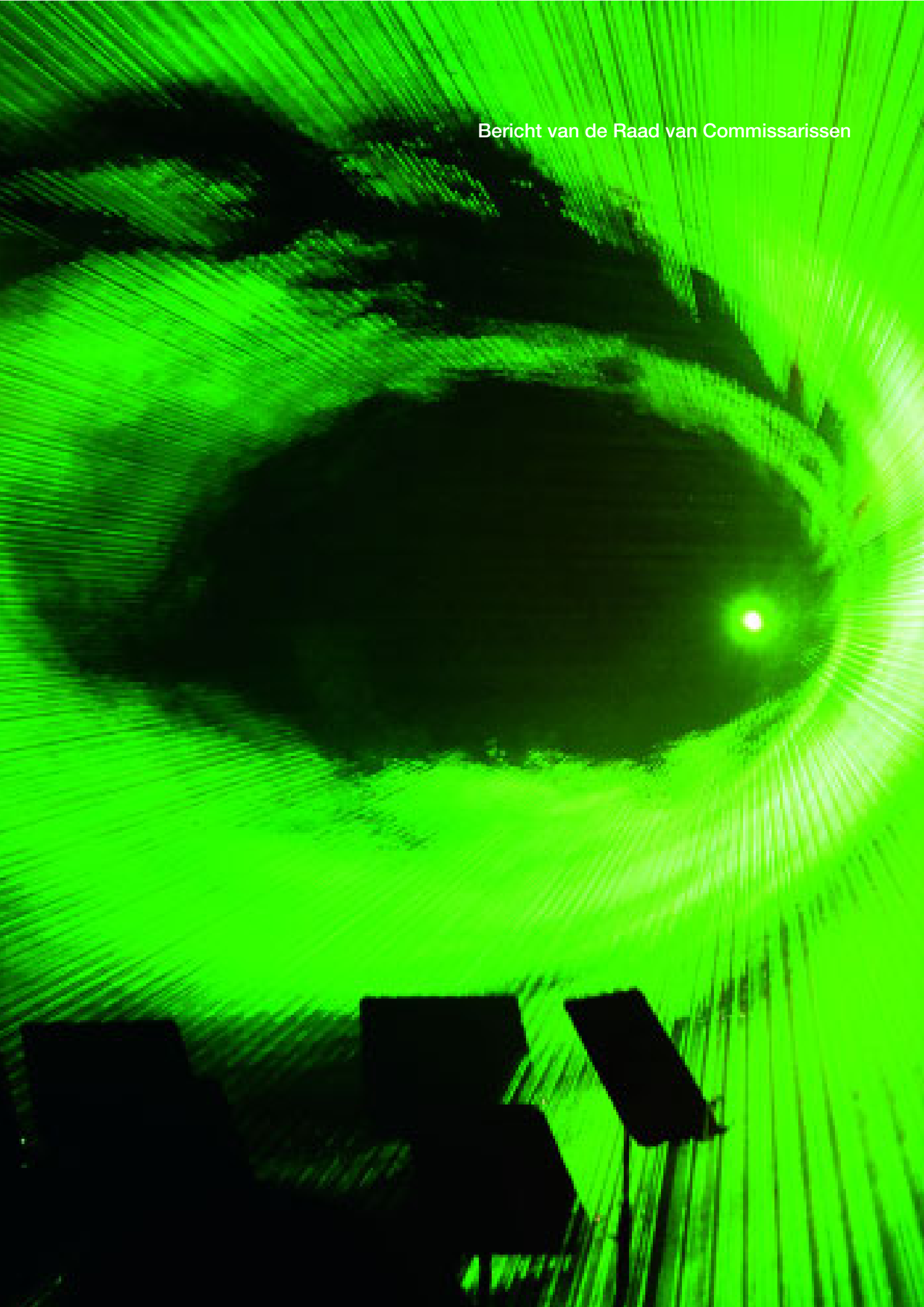
Belangrijke data in 2007

22 februari 2007	- bekendmaking jaarcijfers 2006
	- analistenbijeenkomst
29 maart 2007	- publicatie jaarverslag 2006
25 april 2007	- jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
27 april 2007	- ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK
2 mei 2007	- record date ter bepaling van de dividendgerechtigdheid
9 mei 2007	- betaalbaarstelling slotdividend 2006
6 september 2007	- bekendmaking halfjaarcijfers 2007
	- analistenbijeenkomst
7 september 2007	- ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK
11 september 2007	- record date ter bepaling van de dividendgerechtigdheid
19 september 2007	- betaalbaarstelling interim-dividend 2007

Belangrijke data in 2008

21 februari 2008	- bekendmaking jaarcijfers 2007
	- analistenbijeenkomst
27 maart 2008	- publicatie jaarverslag 2007
23 april 2008	- jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
25 april 2008	- ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK
29 april 2008	- record date ter bepaling van de dividendgerechtigdheid
7 mei 2008	- betaalbaarstelling slotdividend 2007
4 september 2008	- bekendmaking halfjaarcijfers 2008
	- analistenbijeenkomst
5 september 2008	- ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK
9 september 2008	- record date ter bepaling van de dividendgerechtigdheid
17 september 2008	- betaalbaarstelling interim-dividend 2008

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met de heer mr. M.G.F.M.V. Janssen, Secretaris Raad van Bestuur, telefoon: 020 557 5230, e-mail: info@kasbank.com of de website van de bank bezoeken: www.kasbank.com.



Bericht van de Raad van Commissarissen

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

2006 een bijzonder jaar

In 2006 vierde KAS BANK haar 200-jarig bestaan. Er zijn niet veel Nederlandse banken die kunnen spreken van een zo lange en rijke historie als KAS BANK. Dit heuglijke feit is gedurende het hele jaar op vele verschillende wijzen gevierd. Ter gelegenheid van dit jubileum is in het Nederlands en het Engels het boek 'Tweehonderd jaar KAS BANK' uitgegeven, dat een overzicht geeft van de boeiende historie van onze en uw bank. Dit boek is aan de aandeelhouders uitgereikt bij de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2006.

Wijzigingen in de Raad van Bestuur

Het jaar 2006 was ook in een ander opzicht een bijzonder jaar. Binnen de Raad van Bestuur zijn twee nieuwe leden benoemd waardoor het aantal bestuurders is uitgebreid van drie naar vier. Daarmee is de nieuwe Raad van Bestuur voltooid. Alle benoemingen waren het gevolg van de pensionering van bestuurders, twee in 2005 en één in 2006.

De Raad van Commissarissen heeft met ingang van 1 februari 2006 de heer drs. N.E. Blom benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van de vennootschap. De heer Blom is de heer J.P. van Veenendaal opgevolgd, die op 1 juni 2006 met pensioen is gegaan. De Raad van Commissarissen dankt de heer Van Veenendaal voor zijn grote inzet en belangrijke bijdrage aan de operations van de bank gedurende de 19 jaar die hij aan KAS BANK verbonden is geweest, waarvan de laatste zes jaar als lid van de Raad van Bestuur.

Met ingang van 1 juni 2006 heeft de Raad van Commissarissen de heer drs. H. Kadiks benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van de vennootschap. Per diezelfde datum is de heer drs. J.S.A. van Scheijndel, reeds lid van de Raad van Bestuur, benoemd tot Chief Financial Officer (CFO) van de vennootschap.

Zowel de benoeming van de heer Blom als de benoemingen van de heren Kadiks en Van Scheijndel zijn met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besproken. Ook de Ondernemingsraad heeft de benoemingen positief ondersteund.

Jaarrekening 2006

De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening 2006 met de Raad van Bestuur en de externe accountant besproken in zijn vergadering van 21 februari 2007. De externe accountant KPMG Accountants N.V. heeft de jaarrekening 2006, die is opgemaakt door de Raad van Bestuur, gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende verklaring zoals opgenomen op pagina 98 van dit jaarverslag. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de jaarrekening 2006 vast te stellen in de vergadering van 25 april 2007.

In aansluiting op het met u besproken reserverings- en dividendbeleid van de vennootschap stellen wij voor het dividend over 2006 vast te stellen op € 1,40 per gewoon aandeel van nominaal € 1,00. Van het dividend werd reeds € 0,45 als interim-dividend ter beschikking gesteld. Als slotdividend over 2006 zal derhalve € 0,95 per aandeel van nominaal € 1,00 worden uitgekeerd, zulks in de vorm van contanten.

Tevens stellen wij u voor decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor hun bestuur in 2006 en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht in 2006.

Corporate governance

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2006 is wederom een aantal aanpassingen op het gebied van corporate governance met aandeelhouders besproken. Zo is de beperking voor aandeelhouders om aandelen in de vennootschap te houden en over te dragen geschrapt, de beperking voor certificaathouders om hun certificaten om te wisselen in aandelen afgeschaft en de stemrechtbeperking voor certificaathouders, die in de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders willen stemmen, opgeheven. Het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK is volledig onafhankelijk gemaakt doordat de voorzitter van de Raad van Commissarissen niet langer deel hiervan uitmaakt. Een uitgebreidere toelichting op deze punten is opgenomen in het hoofdstuk Corporate governance in dit jaarverslag.

Toezicht en advies

In 2006 heeft de Raad van Commissarissen zevenmaal met de Raad van Bestuur vergaderd.

De belangrijkste onderwerpen zijn geweest de wijzigingen in de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, de strategie, (de realisatie van) de doelstellingen en het vaststellen van de begroting.

De ontwikkelingen van de financiële resultaten, cijferanalyses en het verslaggevingproces zijn besproken. Vaste punten waren de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en de gevoeligheid van het resultaat voor externe omstandigheden. De IT-structuur van de bank, de rapporten van de rating agencies, het sociaal beleid en het beloningsbeleid zijn eveneens besproken. In het kader van specifieke kennisoverdracht en informatievoorziening aan de commissarissen worden regelmatig presentaties georganiseerd.

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

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

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De punten voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 25 april 2007 zijn opgenomen in de agenda voor die vergadering en een uitgebreide toelichting daarop, die u voorin in het jaarverslag aantreft.

Hoofdpijnen van het bezoldigingsbeleid/remuneratierapport

Het bezoldigingsbeleid van de vennootschap is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2004 vastgesteld en is te vinden op de website van de vennootschap. De hoofdpijnen van het bezoldigingsbeleid zijn: de bezoldiging van de bestuurders bestaat uit een vast en een variabel deel, een optieregeling, een aandelenregeling/ performance shares en een pensioenregeling. Voor het bepalen van de variabele beloning en het aantal toe te kennen optierechten en performance shares wordt ieder jaar de performance van de leden van de Raad van Bestuur beoordeeld aan de hand van een aantal van tevoren vastgestelde prestatiecriteria. Deze liggen op het gebied van financiële performance (rendement op eigen vermogen, efficiency ratio), peer-vergelijking, strategie en risico-beheersing.

De bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur in 2006 is vastgesteld door de Raad van Commissarissen op voorstel van de Commissie voor Benoemingen en Beloningen. De vaste beloning van de heren Röell en Van Scheijndel is verhoogd conform contractuele afspraken. De vaste beloning van de heren Blom en Kadiks is vastgesteld binnen het bezoldigingsbeleid van de vennootschap. De variabele beloning (cash bonus) voor

de bestuurders over 2005 is met inachtneming van de vastgestelde prestatiecriteria vastgesteld op 4,5 maand en daarmee binnen het beleid van maximaal zes maanden van het vaste salaris gebleven. Het aantal in 2006 toegekende opties per bestuurder is vastgesteld op hetzelfde aantal als voorgaande jaren. De aandelenregeling/performance shares is voor het eerst in 2006 (over 2005) toegepast. Verdere details zijn opgenomen in de jaarrekening. De bezoldiging van de bestuurders in 2006 is daarmee binnen het vastgestelde bezoldigingsbeleid gebleven.

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2006 na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van zeven naar zes leden gegaan. Alle commissarissen zijn onafhankelijk in de zin van de corporate governance code en geen voormalige bestuurder heeft zitting in de Raad van Commissarissen. De commissarissen ontvangen geen resultaatafhankelijke beloning. Geen van de commissarissen bezit aandelen of opties KAS BANK.

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

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

Voor de leden van de Raad van Commissarissen geldt een rooster van aftreden. In 2006 waren de commissarissen mevrouw drs. E.J. Mulock Houwer en prof. dr. C.E. Beckers volgens rooster aan de beurt om af te treden. De heer Beckers heeft zich niet voor herbenoeming beschikbaar gesteld. Mevrouw Mulock Houwer was niet voor herbenoeming beschikbaar omdat zij in 2006 de maximale termijn van 12 jaar heeft bereikt. De Raad van Commissarissen dankt beide commissarissen voor hun grote betrokkenheid bij en bijzondere bijdragen aan de ontwikkeling van de vennootschap gedurende de periode van hun commissariaat.

Als opvolger van mevrouw Mulock Houwer is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd mevrouw drs. H. Donkervoort voor een periode van vier jaar en met ingang van 3 mei 2006. De Ondernemingsraad heeft hierbij gebruik gemaakt van zijn bijzonder aanbevelingsrecht. Door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is geen kandidaat aanbevolen.

Aan het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2007 zal de heer drs. D.J. de Beus aftreden als lid van de Raad van Commissarissen. De heer De Beus is dan 11 jaar commissaris bij de vennootschap geweest. De heer De Beus heeft zich niet voor herbenoeming beschikbaar gesteld. De Raad van Commissarissen verwacht dat in de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders een nieuwe commissaris als opvolger van de heer De Beus zal kunnen worden benoemd.

Commissies Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft uit zijn midden drie commissies ingesteld, te weten de Commissie Toezicht Risicobeheer, de Auditcommissie en de Commissie voor Benoemingen en Beloningen. De taak van die commissies is om de besluitvorming van de Raad van Commissarissen voor te bereiden.

De Commissie Toezicht Risicobeheer richt zich op het toezicht op de Raad van Bestuur ten aanzien van de aspecten van de interne risicobeheersings- en controlesystemen binnen de vennootschap vanuit bancaire technisch oogpunt. Hieronder worden begrepen de kredietrisico's, marktrisico's en operationele risico's. De Commissie Toezicht Risicobeheer heeft in 2006 viermaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren risicobeheersing

en interne risicomodellen, de ontwikkelingen op het gebied van veiligheidszaken en compliance binnen de bank, kredietrapportages en schadeanalyses. De Commissie Toezicht Risicobeheer bestaat uit de commissarissen prof. dr. R.A.H. van der Meer RA (voorzitter), drs. D.J. de Beus en mevrouw drs. H. Donkervoort.

De Auditcommissie richt zich op het toezicht op de Raad van Bestuur ten aanzien van de aspecten van de interne risicobeheersings- en controlesystemen binnen de vennootschap vanuit financieel administratief-technisch oogpunt. De kwaliteit, integriteit en keuzes van de financiële informatieverschaffing, de rol en het functioneren van de Interne Accountantsdienst, de relatie met de externe accountant, waaronder in het bijzonder zijn onafhankelijkheid, en de ICT-beveiliging van de bank staan centraal. De Auditcommissie heeft in 2006 viermaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren de financiële verslaglegging van de jaarcijfers en halfjaarcijfers, de IT-structuur en de relatie met de externe accountant. De Auditcommissie bestaat uit de commissarissen drs. C. Griffioen RA (voorzitter), prof. dr. R.A.H. van der Meer RA en A.H. Lundqvist.

De Commissie voor Benoemingen en Beloningen richt zich op het opstellen van selectiecriteria en benoemingsprocedures voor bestuurders en commissarissen, en het voorbereiden van (her)benoemingen van bestuurders en commissarissen. Daarnaast doet deze commissie voorstellen aan de Raad van Commissarissen betreffende het te voeren bezoldigingsbeleid en de bezoldiging van de individuele bestuurders. De Commissie voor Benoemingen en Beloningen heeft in 2006 achtmaal vergaderd. In deze vergaderingen zijn onder andere de voorstellen voorbereid voor de benoeming van twee nieuwe bestuurders en de benoeming van nieuwe commissarissen in 2006 en 2007. De commissie heeft kennisgenomen van de verschillende benoemingen bij het hoger management. Ook is met ondersteuning van een extern bureau een nieuw beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur voorbereid. De Commissie voor Benoemingen en Beloningen bestaat uit de commissarissen drs. P. Ribourdouille (voorzitter), drs. D.J. de Beus, drs. H. Donkervoort en A.H. Lundqvist.

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

Amsterdam, 21 februari 2007

De Raad van Commissarissen:

Drs. P. Ribourdouille, voorzitter

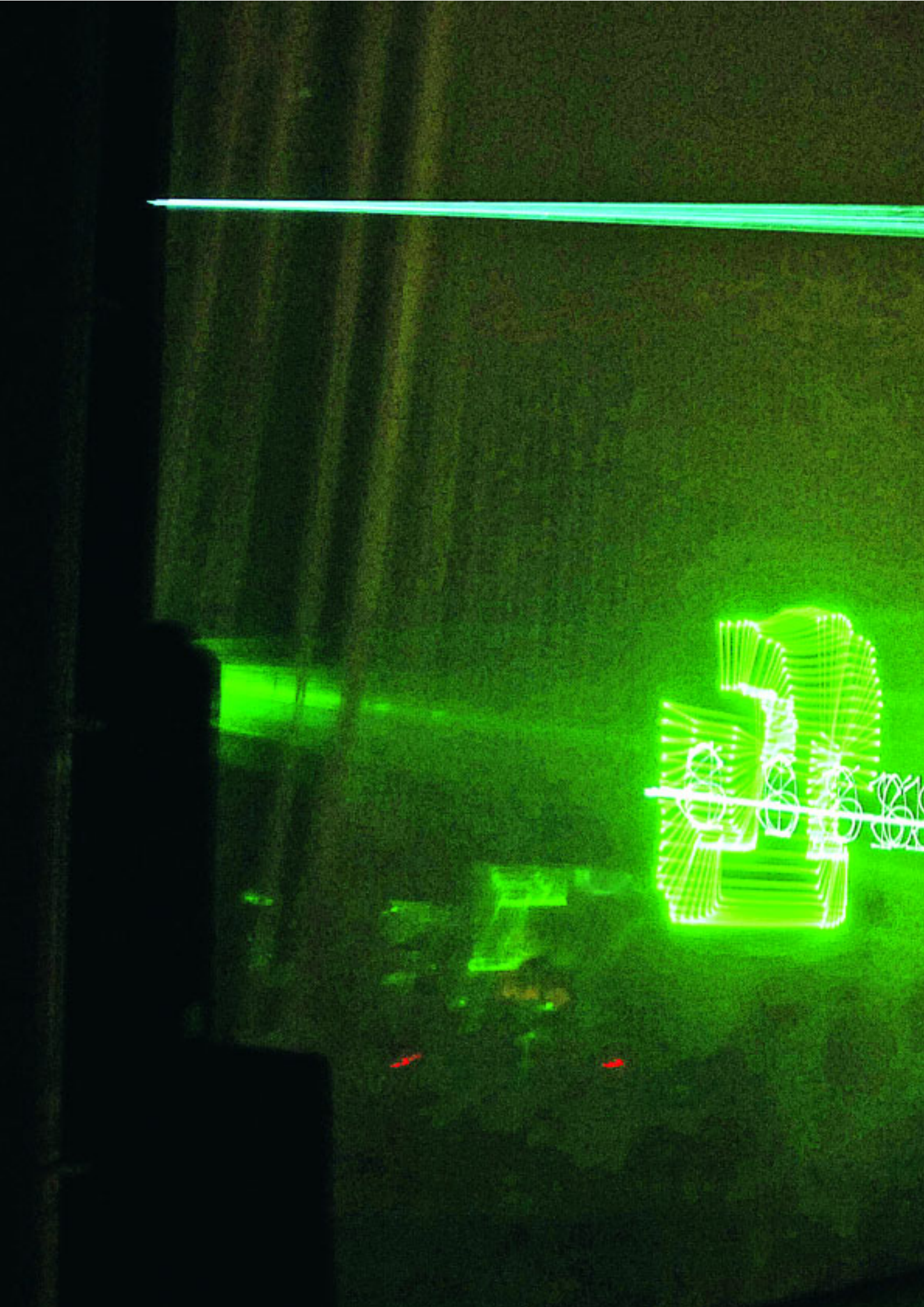
Drs. D.J. de Beus

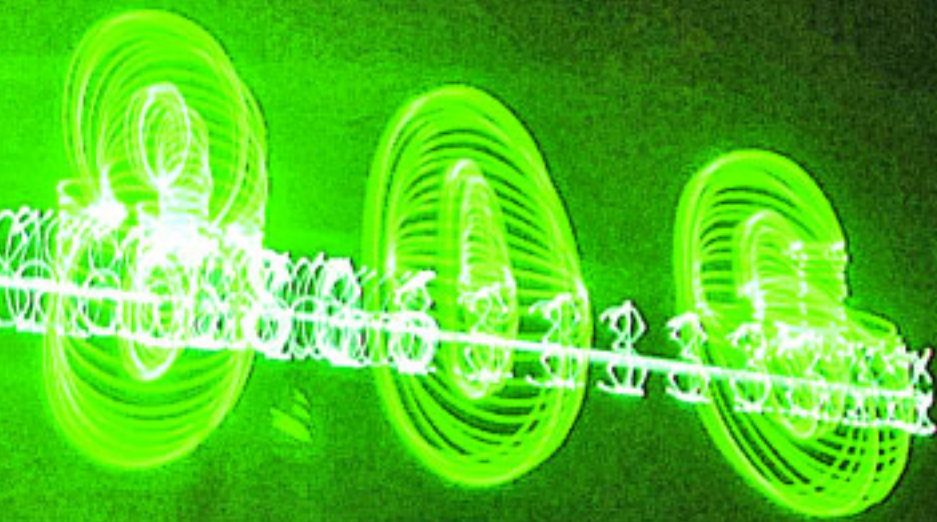
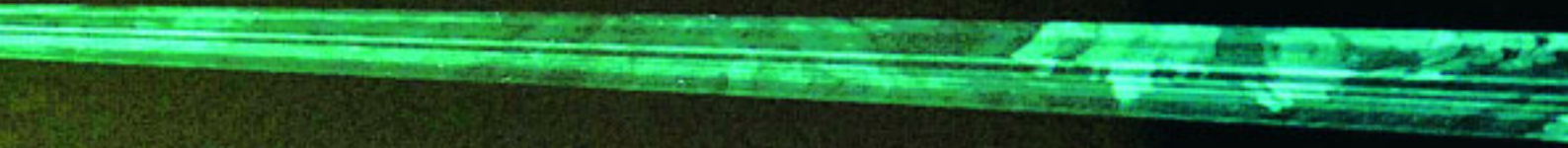
Drs. C. Griffioen RA

A.H. Lundqvist

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

Drs. H. Donkervoort





Verslag van de Raad van Bestuur

Op 10 maart 2006 vierde KAS BANK haar tweede eeuwfeest in hartje Amsterdam. Het afgelopen verslagjaar heeft de bank op een aantal momenten aandacht aan deze bijzondere gebeurtenis geschonken. Zo werd op precies 10 maart 2006 in de Beurs van Berlage een congres met de titel 'Pensioencontract van de 21ste eeuw' gehouden. Daarnaast organiseerden wij bijeenkomsten voor relaties in Amsterdam en Londen, waarbij het 200-jarig bestaan centraal stond. Voor een groot aantal door medewerkers aangedragen goede doelen werd het 'KAS BANK Bicentennial Fund' opgericht. Wij zijn er trots op dat de bank de afgelopen 200 jaar in het centrum van Amsterdam heeft kunnen opereren en vandaar uit een bijdrage heeft mogen leveren aan de samenleving als geheel.

De Raad van Bestuur dankt zijn klanten en medewerkers, alsmede zijn aandeelhouders voor het vertrouwen in en de inzet voor de bank.

Resultaatontwikkeling 2006

De winst over 2006 van KAS BANK steeg met 37% tot € 26,6 miljoen (2005: € 19,4 miljoen). Het resultaat over de tweede helft van 2006 was lager dan de eerste helft van 2006 als gevolg van een hoge bate in de eerste helft van 2006 en als gevolg van lagere rente-inkomsten van € 6,7 miljoen (H1 2006: € 10,1 miljoen) en eenmalige herstructureringskosten in het Verenigd Koninkrijk (€ 1,7 miljoen).

Baten

De baten namen met 8% toe tot € 130,3 miljoen (2005: € 120,5 miljoen). De groei betrof met name provisie-inkomsten en vreemde valutahandel, die gezamenlijk circa 75% van de totale baten bedragen. Daarnaast droeg de (gedeeltelijke) verkoop van aandelen in een aantal beurzen in januari 2006 voor € 10,5 miljoen bij aan de baten. De rente-inkomsten en de inkomsten uit transacties van obligaties uit de beleggingsportefeuille (beleggingen voor verkoop beschikbaar) namen daarentegen af.

Rente

In vergelijking met vorig jaar daalden de rente-inkomsten met 28% tot € 16,8 miljoen (2005: € 23,3 miljoen). De vlakke yieldcurve heeft een relatief sterk negatief effect op de rentemarge. Daarentegen zijn de gemiddelde cliëntvolumes gestegen.

Provisie

De provisie-inkomsten namen met 7% toe tot € 83,3 miljoen (2005: € 77,7 miljoen).

<i>Provisie in miljoenen euro's</i>	2006	2005	+/- %
Custody en Investment Management Services	30,4	31,2	- 3%
Clearing & settlement	28,7	27,6	4%
Verbruikleen	16,1	13,3	21%
Overige provisies	8,1	5,6	45%
Totaal	83,3	77,7	7%

De custody-baten hebben in 2006 onder druk gestaan door vertrek van een beperkt aantal grote cliënten en niet aflatende prijsdruk. Onder institutionele cliënten bleef de vraag naar IMS-diensten, onder andere als gevolg van nieuwe regelgeving, onverminderd groot.

De inkomsten uit verbruikleen stegen met 21% tot € 16,1 miljoen. Hieraan lag – in lijn met het Europese profiel – een sterke stijging van de provisie-inkomsten uit buitenlandse dienstverlening ten grondslag.

Het positieve klimaat op de effectenbeurzen leidde tot een belangrijke groei van het volume van clearing- en settlementdiensten. De provisie-inkomsten bleven onder druk van de concurrentie enigszins achter bij deze groei.

Handel en beleggingen

Het resultaat uit handel en beleggingen bedraagt € 28,5 miljoen (2005: € 19,1 miljoen).

<i>Handel en beleggingen in miljoenen euro's</i>	2006	2005	+/- %
Handel - vreemde valuta-transacties	14,2	12,3	15%
Handel - effecten en afgeleide instrumenten	- 0,3	1,3	- 123%
Beleggingen - beleggingsportefeuille	14,6	5,5	165%
Totaal	28,5	19,1	49%

De opbrengsten van verkopen van beleggingen uit de beleggingsportefeuille stegen met name door de (gedeeltelijke) verkoop van aandelen van een aantal beurzen. De inkomsten uit de verkoop van obligaties uit de beleggingsportefeuille namen af tot € 0,4 miljoen (2005: € 4,2 miljoen).

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten stegen met 1% tot € 94,2 miljoen (2005: € 93,3 miljoen).

De personeelskosten daalden, mede door een lagere vaste personeelsbezetting, met 3% tot € 57,1 miljoen (2005: € 58,6 miljoen).

De herstructurering in het Verenigd Koninkrijk bracht eenmalige huisvestingskosten en afschrijvingen ter waarde van € 1,7 miljoen met zich mee.

<i>Bedrijfslasten in miljoenen euro's</i>	2006	2005	+/- %
Personeel	57,1	58,6	- 3%
Huisvesting	5,2	4,6	13%
Automatisering	12,4	11,1	12%
Algemene kosten	9,4	9,3	1%
Afschrijvingen	10,1	9,7	4%
Totaal	94,2	93,3	1%

Belastingen

De effectieve belastingdruk van 26% was lager dan vorig jaar, voornamelijk als gevolg van een verlaging van het geldende tarief en de gedeeltelijke vrijstelling op de verkoop van beursbelangen. In 2005 bedroeg de effectieve belastingdruk 29%.

Solvabiliteitspositie

De solvabiliteitspositie wordt bepaald door de naar risicograad gewogen waarde van de (buiten) balansposten af te zetten tegen het aanwezige toetsingsvermogen. Het percentage dat uit deze berekening resulteert, is de BIS-ratio. Het toetsingsvermogen bestaat uit het kernkapitaal (Tier 1-vermogen) plus het aanvullende kapitaal (Tier 2-vermogen).

Per jaarultimo beliep de BIS-ratio 18% (2005: 19%), terwijl de Tier 1-ratio 16% (2005: 16%) beliep.

De gemiddelde BIS-ratio was in 2006 17% (2005: 17%). Gemiddeld bedroeg de Tier 1-ratio 15% (2005: 15%).

Strategie en doelstellingen

Missie

KAS BANK is een Europese, gespecialiseerde bank voor effecten- en beleggingsdiensten. Haar primaire doelgroepen worden gevormd door Institutionele Beleggers, zoals pensioenfondsen, verzekeraars, beleggingsfondsen en vermogensbeheerders, en Financiële Instellingen, zoals banken, brokers en effectenhandelaren.

Onze klanten eisen foutloze afwikkeling en beheer van hun transacties over de gehele wereld. Zij zoeken naar het optimale evenwicht tussen risicobeheer en opbrengstmaximalisatie. KAS BANK heeft daartoe een breed scala aan treasury-, risicobeheer- en managementinformatiediensten ontwikkeld, dat inspeelt op deze behoeften.

Pro-activiteit vormt de schakel tussen klant en medewerker. Als specialist bieden wij onze klanten innovatieve oplossingen ter ondersteuning en uitvoering van hun kernactiviteiten. Daartoe hebben wij hooggespecialiseerde en oplossingsgerichte medewerkers voor wie de Europese effectenindustrie geen geheimen kent. KAS BANK kenmerkt zich door een cultuur waarin groei en uitdaging hand in hand gaan.

Europese strategie centraal

KAS BANK heeft door middel van een uitgebreid netwerk van verbindingen tussen Europese aandelen- en effectenbeurzen, centrale banken, clearinghuizen en centrale bewaarinstellingen een zogenoemde virtuele Europese kapitaal-

markt gecreëerd voor haar klanten. De directe aansluitingen op de Europese infrastructuur gekoppeld aan een wereldwijd netwerk van correspondenten biedt de mogelijkheid om op alle continenten met KAS BANK samen te werken.

Het Europese pensioendenken convergeert. In dat proces spelen Nederland en het Verenigd Koninkrijk gezien hun rijke pensioenhistorie een belangrijke rol. KAS BANK levert op het gebied van het denken over de op handen zijnde internationalisatie een concrete bijdrage rondom Europese 'asset pooling' en het denken in termen van internationale concurrentie in pensioenbeheer. Onze dienstverlening 'Institutional Risk Management' richt zich primair op het in balans brengen en beheersen van pensioenrisico's.

De dienstverlening van KAS BANK omvat enerzijds de traditionele bewaarneming, administratie en afwikkeling, en anderzijds het verlenen van hoogwaardige toegevoegde waarde diensten. Nu al maken toegevoegde waarde diensten ruim 40% van de totale omzet uit, in de toekomst zal dit aandeel naar verwachting verder stijgen. Tot de snel groeiende dienstverlening in portefeuille behoren diensten als currency overlay, asset rebalancing, duration overlay (in Nederland mede als gevolg van n-FTK-regelgeving) en transitie management van portefeuilles van vermogensbeheerders. Het resultaat van de bank wordt door dergelijke transacties minder gevoelig voor externe factoren.

Onze neutraliteit op het gebied van actief vermogensbeheer en onze onafhankelijkheid ten opzichte van enige financiële instelling zorgen voor langjarige, op kwaliteit en vertrouwen gebaseerde relaties met onze klanten.

Financiële doelstellingen gericht op stabiele winst- en omzetgroei

Sinds 2005 publiceert KAS BANK financiële doelstellingen. Deze doelstellingen zijn gericht op de kwaliteit van de groei en de kwaliteit van de winst. De doelstellingen zijn gekoppeld aan de ontwikkeling van de lange rente, zodat een beter beeld ontstaat van de werkelijke prestaties van de bank. De gehanteerde efficiency ratio reflecteert de ambities van de bank op het gebied van kostenbeheersing en productiviteit.

In onderstaand overzicht zijn de financiële doelstellingen en de behaalde resultaten vermeld. Er kunnen zich omstandigheden voordoen waardoor in enig jaar van een of meer van de doelstellingen wordt afgeweken.

Ratio	Doelstelling	2006	2005
Groei niet-rente-inkomsten	$\geq 10\%$	10%	19%
Efficiency ratio	70-77%	72%	77%
Rendement eigen vermogen	10-jaars rente ¹ + 5-8%	13%	10%
BIS-ratio (gemiddeld)	$\geq 15\%$	17%	17%
Groei winst per aandeel	$> 8\%$	36%	21%
Dividend pay-out	60-80%	78%	81%

¹ in 2006: 3,8%; in 2005: 3,4%

Terugblik 2006

Versterking bestuursstructuur

Met ingang van 1 februari 2006 is de heer drs. N.E. Blom benoemd als nieuwe bestuurder van KAS BANK. Hij is de heer J.P. van Veenendaal opgevolgd, die op 1 juni 2006 met pensioen is gegaan. Het aandachtsgebied van de heer Blom is Operations & Customer Support.

Met ingang van 1 juni 2006 heeft KAS BANK haar bestuursstructuur verder versterkt. Per die datum is de Raad van Bestuur uitgebreid met de functie van Chief Financial Officer (CFO). Als CFO is binnen de Raad van Bestuur benoemd drs. J.S.A. van Scheijndel. Zijn aandachtsgebied is Finance & Control, Riskmanagement, Treasury en Legal & Compliance.

Voorts is met ingang van 1 juni 2006 als nieuwe bestuurder benoemd de heer drs. H. Kadiks. Zijn aandachtsgebied is Institutionele Beleggers, Financiële Instellingen, Marketing en Institutional Risk Management. Met deze versterking van bestuursstructuur heeft de bank verder invulling gegeven aan haar Europese groeiplannen en het belang van een laag risicoprofiel.

Beurzenontwikkeling biedt kansen

KAS BANK bezit aandelen in de drie belangrijkste Europese beurzen Euronext, London Stock Exchange en Deutsche Börse. Begin 2006 heeft de bank een deel van haar aandelenbezit in deze beurzen verkocht. Dit heeft een netto bate opgeleverd van € 8,4 miljoen. Door de verkoop is een betere spreiding ontstaan van de deelnemingen van de bank. Ook na deze verkoop blijft KAS BANK aandeelhouder van deze drie beurzen. Zij blijft daarnaast ook betrokken bij andere belangrijke infrastructurele partijen in Europa.

In 2006 is de strijd om de Europese beurzen in versneld tempo verder gegaan. KAS BANK verwacht voorlopig geen nadeel voor haar klanten van een mogelijke concentratie van de beurzen. Hetzelfde geldt voor het mogelijk ontstaan van alternatieve handelsplatforms. Voor de bank geldt dat zij de clearing en settlement kan blijven verzorgen ongeacht waar, hoe en wanneer een transactie tot stand komt. In alle scenario's zal KAS BANK een spilfunctie in de afwikkeling kunnen blijven vervullen.

Nadruk op toegevoegde waarde diensten

Het belang van de toegevoegde waarde diensten is in 2006 verder toegenomen. De baten die voortvloeien uit deze diensten, waaronder treasury-, risicobeheer- en managementinformatiediensten, zijn toegenomen met circa 25% ten opzichte van 2005 en hebben daarmee een substantiële verbetering laten zien. Ook de beleggingsadministratie en backoffice-activiteiten voor pensioenfondsen en vermogensbeheerders zijn toegenomen. De kerndiensten custody, clearing en settlement blijven als basis voor de toegevoegde waarde diensten van cruciale betekenis voor de bank.

Positie KAS BANK op de Institutionele Beleggers markt

De positie van KAS BANK in de Institutionele Beleggers markt is verder versterkt door de introductie van Institutional Risk Management, verdergaande insourcing van beleggingsadministraties inclusief het ASP-model (zie kader) van pensioenfondsen en de ontwikkelingen op het gebied van Europese asset pooling. Van de totale baten van de bank is in 2006 meer dan 50% afkomstig van Institutionele Beleggers. Extra accent is komen te liggen op de doelgroep vermogensbeheerders. Met een groot aantal daarvan onderhoudt KAS BANK inmiddels een intensieve relatie. Ook bij vermogensbeheerders bestaat toenemende belangstelling voor het outsourcen van beleggingsadministraties en de daarmee samenhangende dienstverlening.

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

Institutional Risk Management (IRM) succesvol

Het in 2006 geïntroduceerde IRM-concept (zie kader) is door de institutionele markt goed ontvangen. Met dit concept speelt KAS BANK in op pension fund governance, het toenemend bewustzijn bij pensioenfondsen en verzekeraars ten aanzien van de operationele risico's en de behoefte aan een strikte scheiding van asset management enerzijds en resultaatmeting, -analyse en rapportage anderzijds. Toenemende vraag was er naar currency overlay, asset rebalancing, duration overlay en transitie management.

Institutional Risk Management (IRM) solutions is een nieuw dienstverleningsconcept van KAS BANK dat erop gericht is om vanuit een integrale en risicobeheersende benadering en passend binnen pension fund governance bij te dragen aan de continuïteit en het resultaat van de institutionele beleggers. IRM ondersteunt institutionele beleggers over de hele breedte van hun beleggingsbeleid door onder meer het aanbieden van geïntegreerde overlay programma's, die zijn gericht op het verkleinen van rente-, valuta- en marktrisico's, performance- en risicometing en compliance monitoring.

Insourcing van beleggingsadministratie

Als gevolg van het nieuw Financieel Toetsingskader (n-FTK) en de verdere ontwikkeling van pension fund governance brengen steeds meer pensioenfondsen en andere partijen in Nederland hun administratieve activiteiten voor de beleggingen onder bij KAS BANK die deze activiteiten effectiever en kostenefficiënter kan uitvoeren. In 2006 hebben enkele partijen hun backoffice-activiteiten geheel of gedeeltelijk aan KAS BANK uitbesteed. Door deze vorm van modulaire insourcing is de uitbestedende partij in staat zich volledig te concentreren op zijn kernactiviteiten zoals pensioenbeheer, intern vermogensbeheer en selectie en monitoring van externe vermogensbeheerders. Daarbij hebben zij toegang tot de systemen en infrastructuur van KAS BANK zodat zij hun portfolio- en cashmanagement, analyses en rapportages zelfstandig kunnen blijven uitvoeren. Bovendien heeft KAS BANK de betrokken medewerkers van deze partijen overgenomen. Ook bij Financiële Instellingen vindt insourcing van backoffice-taken plaats, waarbij KAS BANK zich richt op de wholesale-dienstverlening.

Asset pooling

Op het gebied van asset pooling (zie kader) heeft KAS BANK in 2006 voor een aantal Nederlandse klanten pooling constructies in administratie en beheer genomen. Pooling constructies werken kostenverlagend en bieden door de bundeling van expertise bij KAS BANK meer mogelijkheden op het gebied van beheer, inkoop en spreiding. KAS BANK heeft langjarige ervaring met het poolen van beleggingen en beschikt over de kennis en kunde om dergelijke pooling constructies op te zetten. Met het Fonds voor Gemene Rekening (FGR) beschikt Nederland daarnaast over een sterk vehikel waarmee dergelijke pooling constructies opgezet kunnen worden. De fiscale wetwijziging per 1 januari 2006 heeft Nederland in een meer gelijkwaardige positie ten opzichte van Luxemburg en Ierland geplaatst.

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

Levensloop en Defined Contribution

In 2006 is door de Nederlandse overheid de Levensloopregeling geïntroduceerd. Dit vormde voor KAS BANK een uitstekende gelegenheid om op pro-actieve wijze deze ontwikkeling te ondersteunen. KAS BANK heeft een belangrijke rol gespeeld bij het realiseren van de Levensloopregeling van onder andere een aantal bedrijfstakken. KAS BANK biedt de spaarrekeningen aan, treedt op als bewaarder in de zin van de wet en verzorgt onder andere de custody en performance meting.

De Levensloopregeling wordt gezien als een variant van pensioenvoorzieningen op basis van Defined Contribution (DC). Bij de in Europa veel gebruikte DC-regelingen ligt het risico van de pensioenuitkering meer bij de individuele deelnemer en minder bij het collectief. Dit maakt een geïndividualiseerde vastlegging van de verplichtingen noodzakelijk. De administratie hiervan wordt door KAS BANK uitgevoerd.

KAS BANK in het Verenigd Koninkrijk

Onze positie in het Verenigd Koninkrijk is verder versterkt door uitbreiding van de sales capaciteit ten behoeve van de Institutionele Beleggers. UK-operations is in het kader van verdere efficiency en kwaliteitsverbetering ondergebracht bij het centrale operationele platform van Amsterdam. Eind 2006 heeft KAS BANK in Londen een nieuw kantoorpand betrokken.

KAS BANK in Duitsland

Eind 2006 heeft de Duitse financiële toezichthouder BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) toestemming verleend dat KAS BANK haar diensten ook aanbiedt op de Duitse markt. Om haar aanwezigheid ter plekke te vergroten heeft KAS BANK hiertoe een bijkantoor geopend in Frankfurt. KAS BANK verleende reeds grensoverschrijdend custody, clearing, settlement en aanverwante diensten aan financiële instellingen in Duitsland. In 2006 is KAS BANK als (eerste) Nederlandse bank toegelaten om als depotbank op te treden voor het afwikkelen van transacties op de belangrijke regionale beurzen van Frankfurt, Stuttgart en Berlijn. Dit betreft het afwikkelen van transacties via het Xontro systeem. Nieuwe directe aansluitingen staan in de planning.

Verdere uitbreiding van het Europese netwerk

Met het aansluiten van Noorwegen en Denemarken halverwege het jaar is het clearingproduct van KAS BANK nu in de hele Scandinavische markt beschikbaar. Zweden en Finland waren al eerder aangesloten. KAS BANK kan zowel voor lokale handelaren als voor 'remote members', dat zijn buitenlandse leden van de beurzen, effectentransacties op de vier Scandinavische beurzen afwikkelen (zie kader).

KAS BANK is inmiddels direct aangesloten op 15 Europese landen. Voor haar effectendienstverlening is daarmee één Europees platform gerealiseerd. Onze cliënten kunnen al hun Europese effecten- en derivatentransacties gecombineerd afwikkelen via één IT-platform en één rekening bij KAS BANK, waarbij sprake is van één margin-stelsel en uniforme rapportage. KAS BANK is zowel in het aantal markten dat wordt aangeboden als in de mate van integratie van het verwerkingsproces uniek in Europa.

Dubai International Financial Exchange (DIFX)

Buiten Europa heeft KAS BANK haar status als general clearing member en settlement agent/custodian voor de onder Engels recht opgerichte effectenmarkt 'Dubai International Financial Exchange' (DIFX) gerealiseerd. DIFX presenteert zich als de beurs voor de vierde tijdzone – Midden-Oosten, India/Pakistan, Zuid-Afrika – naast Amerika, Europa en Azië. Onze nauwe betrokkenheid bij het opzetten van het clearing- en settlement-platform voor DIFX leidde tot versterkte aandacht voor KAS BANK in het Midden-Oosten en bij global en Europese brokers.

SAS 70-II/FRAG 21-verklaring

Door verdere aanscherping van de interne controle procedures heeft KAS BANK in 2006 wederom een SAS 70-II/FRAG 21-verklaring verkregen voor een belangrijk deel van haar dienstverlening. De SAS 70-II/FRAG 21-verklaring is een 'control statement', dat volgens US en UK standaarden is opgesteld en door de externe accountant is gecertificeerd. Het rapport is een bevestiging van de kwaliteit van onze dienstverlening. Meer informatie hierover is opgenomen in het hoofdstuk Risicobeheersings- en controlesystemen.

Internet connectiviteit

De internet connectiviteit met klanten is verder uitgebouwd met transactiegerichte functies. Hiervoor is KAS-Web uitgebreid met een instructiemodule, waarmee klanten hun geld- en settlementinstructies kunnen opgeven. De statusinformatie is vervolmaakt en de instructiemodule voor corporate actions is sterk verbeterd. Hierbij wordt aan de hoogste eisen van beveiliging voldaan.

Kennis, professionaliteit en medewerkers

Door middel van voortgaande opleidingen en trainingen is de hoogwaardige kennis en professionaliteit van onze medewerkers verder gewaarborgd. De opleidingskosten voor onze medewerkers bedragen circa 3,6% van de salarissom. Het aantal medewerkers, inclusief ingehuurd personeel, is in 2006 gelijk gebleven op gemiddeld 752 FTE (2005: 752 FTE).

Versterking cliënt dienstverlening

Door het verder aanscherpen van Client Focus en Operational Excellence binnen de organisatie is de commerciële slagkracht vergroot en de operationele kwaliteit verder verbeterd. De dienstverlening aan de cliënten is onder meer versterkt door het inrichten van customer services en cliënt klankbord groepen voor zowel Institutionele Beleggers als Financiële Instellingen. Hieraan zal in het komend jaar verdere invulling worden gegeven. Door de verdere stroomlijning van de organisatie was de groei van kosten in 2006 fractioneel.

Corporate governance

De rechten van aandeelhouders en certificaathouders zijn in 2006 verder versterkt. Dit punt is reeds toegelicht in het hoofdstuk Aandeelhoudersinformatie en in het Bericht van de Raad van Commissarissen. Een uitgebreide toelichting is opgenomen in het hoofdstuk Corporate governance in dit jaarverslag.

Voortgang Key Performance Indicators

De organisatie van KAS BANK is gericht op Client Focus en Operational Excellence. In 2005 is KAS BANK begonnen met het formuleren van een aantal Key Performance Indicators (KPI's) om deze sleutelfactoren voor succes te vertalen in concrete actie. KPI's zijn operationele indicatoren die meer inzicht geven in de onder de financiële doelstellingen liggende bedrijfsdoelstellingen. KAS BANK heeft KPI's gedefinieerd die objectief meetbaar en richtinggevend zijn. Door het vaststellen van een ambitieniveau per KPI wordt praktisch richting gegeven aan de commerciële en operationele doelstellingen van de bank. De in 2006 bereikte resultaten zijn hieronder weergegeven.

KPI's voor Client Focus

<i>Client Focus</i>	<i>Indicator</i>	2006	2005	Aspiratie-niveau
	Settlements NL : Europa ¹	55:45	60:40	40:60
	AuA ² NL : Europe ¹	60:40	70:30	50:50
	Aantal nieuwe klanten NL : Europa ¹	70:30	70:30	30:70
	Aandeel top-10 klanten	29%	29%	< 25%
	Volume core : value added	58:42	63:37 ³	50:50

¹ Inclusief overig

² Assets under Administration/custody

³ Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

KPI's voor Operational Excellence

<i>Operational Excellence</i>	<i>Indicator</i>	2006	2005	Aspiratie-niveau
	STP ⁴ directe aansluitingen	97%	96%	> 97%
	STP ⁴ via correspondentbank	81%	79%	> 80%
	Continuïteit ⇒ systems uptime	99,7%	99,7%	> 99,5%
	Schaalbaarheid ⇒ CPU-bezetting	65%	55%	< 70%
	Opleidingskosten medewerker	3,6%	3,1%	3,5%

⁴ Straight Through Processing

Operationele doelstellingen voor 2007

- Versterken van onze positie in de institutionele markt in Nederland en UK door zowel cross selling als acquisitie van nieuwe cliënten. Cross selling zal met name gericht zijn op insourcing van beleggingsadministratie en risicobeheersende en treasury producten in het kader van KAS BANK Institutional Risk Management solutions.
- Verder ontwikkelen van de Europese custody, clearing en settlement dienstverlening en vergroten van het marktaandeel bij financiële instellingen in de markten waar KAS BANK een directe aansluiting heeft. Handhaven van de hoge kwaliteit van deze kerndienstverlening.
- Opzetten van een branch in Frankfurt ter ondersteuning van onze groeiende activiteiten in Duitsland. Aansluiting op de regionale beurzen van München en Düsseldorf. Aansluiting als clearing member op de Oostenrijkse beurs (Vienna Stock Exchange). Directe aansluiting belangrijkste beurzen in de Verenigde Staten.
- Versterken van de groeidoelstellingen in Europa door middel van bescheiden acquisities.
- Verdere uitbouw van het SAS 70-II certificaat als basis voor de kwaliteit van dienstverlening.
- Verdere focus op de hoogwaardige kennis en professionaliteit van onze gespecialiseerde medewerkers.

Risicobeheersings- en controlesystemen

Algemeen en SAS 70-II

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

KAS BANK heeft tevens een door de externe accountant gecertificeerd SAS 70-II/FRAG 21-rapport opgesteld. Middels deze beheersingsrapportage wordt informatie verstrekt over de beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor cliënten van KAS BANK. Het rapport voldoet aan de vereisten van 'the Statement on Auditing Standards Number 70 Type II entitled Service Organisations (SAS70)' uitgegeven door 'The American Institute of Certified Public Accountants'. Daarnaast voldoet dit rapport aan regels van 'the Financial Reporting and Auditing Group (FRAG21)' van 'The Institute of Chartered Accountants in England and Wales'. Hiermede wordt tevens de werking van de interne beheersingsmaatregelen op de dienstverlening getoetst.

Uitgangspunt

KAS BANK streeft een laag risicoprofiel na, dat is uitgewerkt in het risicomanagement voor alle relevante delen van de bank. Aan dit risicoprofiel wordt bijgedragen door de focus op geselecteerde cliëntgroepen en de gespecialiseerde dienstverlening, op compliance met wet- en regelgeving en adequate interne procedures.

Effectenbewaring

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

Clearing en settlement

Bij de afwikkeling van effectentransacties, het settlementproces, is de norm levering tegen betaling. Dit houdt in dat de levering van de effecten simultaan plaatsvindt met de ontvangst van de gelden. Voordat een afwikkeling plaatsvindt, wordt getoetst of voldoende geld of effecten beschikbaar zijn. Bij het aanbieden van de clearingfaciliteit voor effecten- en derivatentransacties dient er sprake te zijn van voldoende zekerheden. Hierop wordt door de afdeling Risicomanagement toezicht gehouden. Verbruikleen van effecten geschiedt onder een passend stelsel van zekerheden.

Integriteit en compliance

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

De toegenomen aandacht voor integriteit en integere bedrijfsvoering hebben in het afgelopen jaar geleid tot de totstandkoming van een vernieuwde regeling met betrekking tot voorwetenschap en privé-beleggingstransacties en de invoering van een klokkenluidersregeling.

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

Risicomanagement

Beleidsvragen en besluiten op het gebied van risicobeheersing worden genomen door de Risicobeheercommissie, bestaande uit de leden van de Raad van Bestuur en het hoofd van de afdeling Risicomanagement. Daarnaast is er een structuur van sub-Risicobeheercommissies voor een aantal divisies. Vanuit de Raad van Bestuur wordt onder meer geparticipeerd in het Asset & Liability overleg (balansbeheer) en de Stuurgroep Beveiliging. De verantwoordelijkheid voor risicobeheersing ligt in de lijn en de betrokkenheid van senior management daarbij is in de organisatie verankerd. Monitoring van aspecten van risicobeheersing vindt dagelijks en structureel onder meer plaats door de afdeling Risicomanagement.

De afdeling Risicomanagement is in het bijzonder belast met de analyse, beleidsvoorbereiding en coördinatie van de beheersing van de operationele, krediet-, markt- en liquiditeitsrisico's van de bank, en strekt zich in algemene zin uit over de hele bank. Bij de afdeling Risicomanagement wordt gebruik gemaakt van een stelsel van systemen, procedures, limieten en controles. Er wordt geparticipeerd in relevante in- en externe overleggen.

Operationele risico's

De bank loopt in haar bedrijfsvoering operationele risico's. Deze worden beheerst door een veelheid van maatregelen. Veel van de beheersingsmaatregelen worden afgedwongen door de geautomatiseerde systemen en zijn vastgelegd in procedures en werkinstructies. Opleidingen en de in het algemeen hoge ervaringsgraad van de medewerkers ondersteunen dit. Daarnaast wordt er binnen de afdeling Risicomanagement specifiek aandacht gegeven aan het Operational Risk Management en vindt er toezicht op de activiteiten van de bank plaats door de Interne Accountantsdienst en externe toezichthouders. De beheersingsstructuur zal worden versterkt door de toepassing van 'in control statements' ten behoeve van de SAS 70-verklaring. Hierdoor zal de beheersing van operationele risico's in de komende jaren verder versterkt worden.

Kredietrisico

Kredietverlening in het kader van settlement- en clearing-faciliteiten, verbruikleen of anderszins, vindt in het algemeen plaats tegen onderpand van effecten. KAS BANK selecteert de fondsen die voor bevoorschotting in aanmerking komen en stelt bevoorschottingspercentages vast. Die selectie en vaststelling worden regelmatig getoetst, waarbij met name aandacht wordt besteed aan de liquiditeit en volatiliteit van de desbetreffende fondsen. Bij de monitoring van de kredietverlening wordt gebruikgemaakt van een systeem dat de risico's kwantificeert en dat een controle uitvoert op de aanwezige zekerheden. Dit systeem houdt rekening met de economische positie van de cliënt, geïntegreerd over de verschillende markten waarop deze actief is. Indien kredietverlening niet of niet geheel tegen onderpand van effecten plaatsvindt, dan wordt hierbij een limietenstelsel gehanteerd. Limieten worden vastgesteld door de Risicobeheercommissie.

Marktrisico

Treasury-transacties vinden voornamelijk plaats uit hoofde van cliëntenopdrachten. KAS BANK handelt in gelimiteerde mate voor eigen rekening en risico in financiële instrumenten. De balans van KAS BANK kenmerkt zich door een hoge mate van liquiditeit en solvabiliteit. Het renterisico van de balans is beperkt gezien de kortlopende rentetypische looptijd van activa en passiva. Voorts wordt het renterisico beperkt gehouden doordat een gedeelte van het renterisico van vastrentende activa is afgedekt middels het gebruik van rentederivaten. Valutaposities voor eigen rekening worden in beperkte mate en omvang ingenomen. Zowel renterisico als valutarisico wordt beheerst door een stelsel van richtlijnen en limieten waaronder 'Value at Risk'-limieten. Limieten worden vastgesteld door de Risicobeheercommissie.

Liquiditeitsrisico

Gezien de hoge mate van liquiditeit van de balans is het liquiditeitsrisico beperkt. KAS BANK houdt een ruime hoeveelheid onderpand aan bij centrale banken, clearinginstellingen en dergelijke, ter facilitering van het settlement- en betalingsverkeer van haar cliënten.

De afdeling Risicomanagement rapporteert aan de Raad van Bestuur en de Risicobeheercommissie.

Audit en toezicht

De Interne Accountantsdienst (IAD) heeft binnen de bank de onafhankelijke, controlerende en toetsende functie die is vastgelegd in een statuut dat ook besproken is met de Auditcommissie van de Raad van Commissarissen.

Hierin is onder meer aangegeven dat de volgende typen audits worden uitgevoerd:

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

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

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

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

Financiële verslaggevingsrisico's

KAS BANK rapporteert sinds 1 januari 2005 overeenkomstig IFRS (International Financial Reporting Standards). De invoering van deze nieuwe regels op het gebied van de financiële verslaggeving heeft geresulteerd in aanpassingen van de interne procedures en de hiermee samenhangende interne risicobeheersings- en controlesystemen. Verdere verbetering van de financiële informatie en de risicomanagementinformatie is een voortdurend aandachtspunt van de bank.

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

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

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

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

Ontwikkelingen

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

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

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

Ontwikkelingen na einde verslagjaar

Directe aansluitingen in de Verenigde Staten

Begin januari 2007 maakte KAS BANK bekend dat zij haar netwerk van directe aansluitingen door geheel Europa koppelt aan de 20 belangrijkste beurzen van de Verenigde Staten. Hierdoor is het mogelijk om op basis van gecentraliseerde administratie- en risicosystemen transacties in zowel Europa als de Verenigde Staten af te wikkelen. Zowel Europese als Amerikaanse klanten kunnen van deze uitbreiding van de dienstverlening gebruik maken.

Overdracht private banking activiteiten

Begin februari 2007 kondigde KAS BANK aan de private banking activiteiten over te dragen aan Nachenius, Tjeenk & Co. Het betreft een portefeuille van circa € 750 miljoen, bestaande uit vermogensbeheer, bestuur & directievoering en bewindvoering. Voor KAS BANK past de overdracht van de private banking activiteiten in het streven om zich volledig toe te leggen op de Europese dienstverlening aan de zakelijke markt.

De neutraliteit en onafhankelijkheid die kenmerkend zijn voor onze rol als maatwerkleverancier van effecten-ondersteunende dienstverlening worden hiermee verder versterkt.

Op basis van de huidige informatie en gegeven onzekerheden in de financiële markten, die van invloed zijn op de waarde van de overdracht, is sprake van een transactie die naar verwachting een substantieel positief effect op de winst over 2007 zal hebben. Daarnaast zal de overdracht van de activiteiten voor de daaropvolgende jaren een beperkte negatieve invloed op de omzet en de winst hebben. Naar verwachting zal de afwikkeling van de verkoop in 2007 worden afgerond.

Opening bijkantoor Frankfurt

Eind 2006 heeft KAS BANK toestemming gekregen van de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) om met ondersteuning van een eigen vestiging haar diensten op de Duitse markt aan te bieden. Het bijkantoor in Frankfurt is begin 2007 geopend.

Investeringsen

Voor de operationele activiteiten van KAS BANK zijn investeringen in met name automatisering van cruciaal belang om in te spelen op nieuwe ontwikkelingen en het verhogen van de efficiency. In 2007 zullen de investeringen naar verwachting een toename vertonen.

Vooruitzichten

Het zakelijke bedrijf zal, behoudens onvoorziene omstandigheden, in 2007 een voortgaande groei conform de financiële doelstellingen van de bank laten zien. Naar verwachting wordt in het tweede kwartaal de overdracht van de niet wholesale-activiteiten van KAS BANK definitief gerealiseerd. Onder voorbehoud van de feitelijke overdracht ontstaat een substantiële bate in 2007, waarvan de definitieve omvang pas in de loop van 2007 bekend zal zijn.

Amsterdam, 21 februari 2007

De Raad van Bestuur:

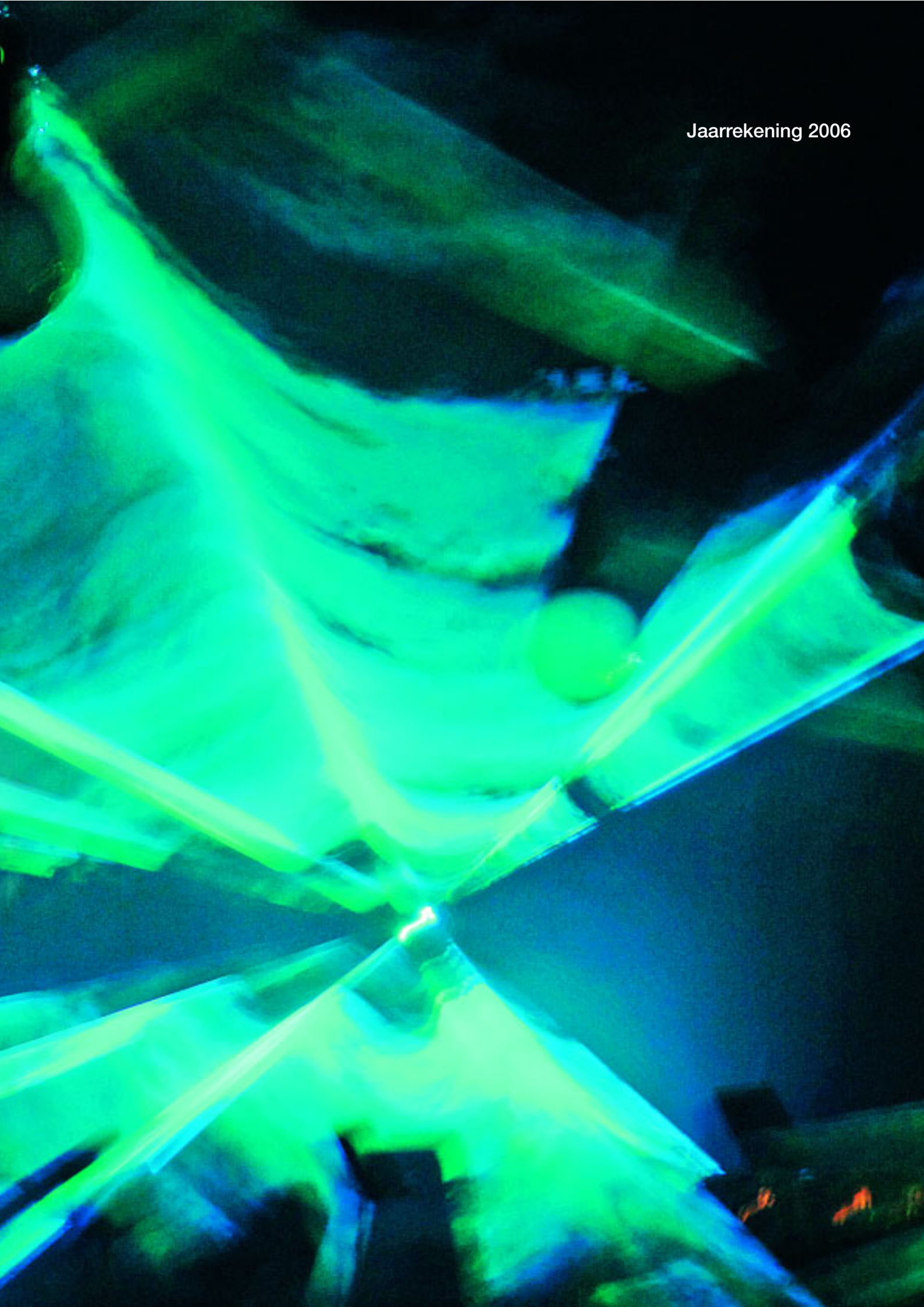
Jhr. mr. A.A. Röell, voorzitter

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

Drs. N.E. Blom

Drs. H. Kadiks





Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

Baten	Toelichting	2006	2005
Rentebaten	1	218.656	174.921
Rentelasten	2	201.884	151.646
Rente		16.772	23.275
Provisiebaten	3	97.949	94.409
Provisielasten	4	14.691	16.755
Provisie		83.258	77.654
Handel	5	13.935	13.657
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	5	14.623	5.461
Handel/beleggingen		28.558	19.118
Overige baten	6	1.725	435
Totaal baten		130.313	120.482
Bedrijfslasten			
Personeelskosten	7	57.076	58.609
Andere beheerskosten	8	26.992	24.908
Afschrijvingen	9	10.136	9.736
Totaal bedrijfslasten		94.204	93.253
Winst over de verslagperiode voor belastingen		36.109	27.229
Belastingen	10	9.500	7.850
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank		26.609	19.379
Winst per aandeel		11	
- gewoon (in euro's)		1,79	1,32
- verwaterd (in euro's)		1,78	1,32

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

In duizenden euro's

	Toelichting	2006	2005
Herwaardering Beleggingen voor verkoop beschikbaar	34	- 4.908	- 484
Mutatie van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	34	- 1.340	-
Pensioenen	35	4.559	- 3.096
Overige mutaties		- 84	64
Totaal baten en lasten die via het Eigen vermogen zijn geleid		- 1.773	- 3.516
Winst toekomend aan de aandeelhouders van de bank	36	26.609	19.379
Totaalresultaat toekomend aan de aandeelhouders van de bank		24.836	15.863

Geconsolideerde balans *(voor verwerking van de voorgestelde winstbestemming)*

In duizenden euro's

Activa	Toelichting	31 december 2006	31 december 2005
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	12	228.423	173.369
Bankiers	13	942.100	1.297.299
Kredieten	14	2.687.218	3.864.668
Reverse repurchase agreements	15	914.219	799.279
Afgeleide financiële instrumenten	16	93.888	66.489
Beleggingen voor handelsdoeleinden	17	-	1.401
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	18	1.463.171	1.447.752
Vastgoedbeleggingen	19	-	757
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	20	46.900	51.266
Immateriële activa	21	8.357	6.868
Uitgestelde belastingvorderingen	22	9.813	10.740
Acute belastingvorderingen	23	2.413	2.814
Overige activa	24	36.316	29.446
Overlopende activa	25	15.666	21.840
Totaal activa		6.448.484	7.773.988
Passiva			
Bankiers	26	703.259	1.296.740
Toevertouwde middelen	27	5.301.067	6.056.980
Afgeleide financiële instrumenten	16	102.571	70.132
Uitgestelde belastingverplichtingen	22	11.188	7.441
Acute belastingverplichtingen	23	2.442	2.039
Overige schulden	28	34.180	48.660
Overlopende passiva	29	23.514	22.115
Langlopende personeelsverplichtingen	30	23.205	32.550
Achtergestelde schulden	31	29.496	29.496
Totaal verplichtingen		6.230.922	7.566.153
Aandelenkapitaal	32	15.699	15.699
Agioreserve	33	21.569	21.569
Herwaarderingsreserve	34	23.963	30.372
Overige reserves	35	136.786	127.880
Onverdeelde winst	36	19.545	12.315
Totaal Eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de bank		217.562	207.835
Totaal passiva		6.448.484	7.773.988
Voorwaardelijke verplichtingen	37	118.992	117.241

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	2006	2005
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	26.609	19.379
Afschrijvingen	10.136	9.736
Betaalde belasting	- 8.583	- 11.038
Mutatie langlopende personeelsverplichtingen	- 9.345	4.828
Mutatie bankiers (niet direct opeisbaar)	- 878.618	680.714
Mutatie kredieten	1.177.450	- 818.540
Mutatie reverse repurchase agreements	- 114.940	- 53.512
Mutatie afgeleide financiële instrumenten	5.040	- 20.563
Mutatie toevertrouwde middelen	- 755.913	1.004.558
Overige mutaties uit operationele activiteiten	7.117	158.496
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	- 541.047	974.058
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investeringsen en aankopen		
• obligaties voor verkoop beschikbaar	- 372.619	- 563.355
• aandelen	- 9.906	- 7.066
• onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	- 1.715	- 2.344
• immateriële activa	- 5.544	- 4.772
	- 389.784	- 577.537
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
• obligaties voor verkoop beschikbaar	333.536	473.779
• aandelen	25.641	6.259
• vastgoedbeleggingen	791	-
	359.968	480.038
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 29.816	- 97.499

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	2006	2005
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop eigen aandelen	2.456	2.238
Betaald dividend	- 15.699	- 14.914
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 13.243	- 12.676
Koers- en omrekeningsverschillen geldmiddelen en kasequivalenten	- 1.176	- 3.342
Netto kasstroom	- 585.282	860.541
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	1.163.722	303.181
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar	578.440	1.163.722
Aansluiting kasstroomoverzicht met balansposten		
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	228.423	173.369
Direct opeisbare tegoeden bij bankiers	350.017	990.353
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar	578.440	1.163.722

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

KAS BANK N.V. is statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar eindigend op 31 december 2006 bestaat uit de onderneming en al haar dochtermaatschappijen, tezamen 'KAS BANK'. Een overzicht van de belangrijkste dochtermaatschappijen is hieronder opgenomen.

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

De Raad van Bestuur heeft op 21 februari 2007 de jaarrekening opgemaakt. De jaarstukken 2006 zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2007.

Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarcijfers van KAS BANK zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Grondslagen voor consolidatie

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

Tot de dochtermaatschappijen per 31 december 2006 behoren:

- Associatie Cassa B.V.
- KAS Derivaten Clearing N.V.
- KAS Fondsbeheer B.V.
- KAS BANK Effectenbewaarbedrijf N.V.
- KAS Trust B.V.
- KAS Servicing B.V.
- KAS Participatiemaatschappij B.V.
- Centrum voor Fondsenadministratie B.V.

alle gevestigd te Amsterdam.

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

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

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarcijfers

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

Waarderingsgrondslagen

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

- Financiële instrumenten opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs
- Beleggingen voor verkoop beschikbaar
- Beleggingen voor handelsdoeleinden
- Reverse repurchase agreements
- Afgeleide financiële instrumenten
- Vastgoedbeleggingen
- Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen
- Langlopende personeelsverplichtingen

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

Gebruik van schattingen en oordelen

Het samenstellen van de jaarcijfers vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die invloed hebben op de hoogte van de posten gepresenteerd in de balans en de toelichting en de hoogte van de gepresenteerde posten in de winst- en verliesrekening gedurende de periode waarover gerapporteerd wordt. Ondanks het feit dat de schattingen gebaseerd zijn op ervaringen uit het verleden en de meest actuele ontwikkelingen, kan de werkelijkheid uiteindelijk afwijken van de gedane inschattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de schatting gevolgen heeft.

In het bijzonder wordt informatie over belangrijke punten van schattingsonzekerheden en kritische oordelen bij de toepassing van de grondslagen die het meest van invloed zijn op de in de jaarrekening opgenomen bedragen beschreven in de volgende onderdelen van de toelichting:

- Toelichting 16; waardering van afgeleide financiële instrumenten
- Toelichting 18; waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen voor verkoop beschikbaar
- Toelichting 20; waardering van terreinen en gebouwen voor eigen gebruik
- Toelichting 28; voorziening voor juridische procedures
- Toelichting 30; waardering van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten
- Toelichting 46; waardering van op aandelen gebaseerde betalingen

Saldering

Vorderingen en schulden die terstond opeisbaar zijn dan wel dezelfde looptijd hebben, met betrekking tot één (rechts-) persoon of groep van hoofdelijk aansprakelijke rechtspersonen, worden in de balans gesaldeerd opgenomen wanneer

er een onvoorwaardelijk afdwingbaar recht is om de opgenomen bedragen te salderen en er het voornemen is om de verplichting op nettobasis af te wikkelen of om het actief te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld. Baten en lasten worden niet gesaldeerd, behalve indien zij verband houden met afdekkingen en met activa en verplichtingen die in overeenstemming met het hiervoor beschrevene zijn gesaldeerd.

Transacties in vreemde valuta

Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva luidende in vreemde valuta worden per balansdatum omgerekend tegen de op die datum bekende wisselkoers. De koersresultaten voortvloeiend uit voornoemde transacties en waarderingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder Handel.

Ongerealiseerde valutakoersverschillen op niet-monetaire financiële activa zijn een onderdeel van de totale verandering in waarde van het actief. Voor een niet-monetair financieel actief geclassificeerd als handel of afgeleide financiële instrumenten zijn valutawijzigingen onderdeel van de winsten en verliezen op de investering c.q. het afgeleide financiële instrument. Voor niet-monetaire activa welke zijn geclassificeerd als voor verkoop beschikbaar, worden ongerealiseerde valutaresultaten verwerkt in het Eigen vermogen.

Financiële instrumenten

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

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

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

Financiële instrumenten opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs

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

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

Beleggingen voor verkoop beschikbaar

Effecten die voor onbepaalde tijd worden aangehouden en verkocht kunnen worden wanneer liquiditeiten nodig zijn of naar aanleiding van veranderingen in marktwaarde, worden geclassificeerd als Beleggingen voor verkoop beschikbaar. Deze effecten worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde inclusief direct toerekenbare transactiekosten. Beleggingen voor verkoop beschikbaar worden vervolgens op balansdatum opgenomen tegen de reële waarde, gebaseerd op de genoteerde biedprijs per balansdatum. Effecten waarvan de reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, worden opgenomen tegen kostprijs minus eventuele bijzondere waardeverminderingen.

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

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

Beleggingen voor handelsdoeleinden

Onder Beleggingen voor handelsdoeleinden worden die effecten verantwoord, die verworven zijn om op korte termijn winsten te genereren. Effecten in deze portefeuille worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde inclusief direct toerekenbare transactiekosten en vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde gebaseerd op de genoteerde biedprijs per balansdatum. Alle gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening onder Handel.

Reverse repurchase agreements

Effecten die worden gekocht met als bindende voorwaarde dat deze in de toekomst tegen een vooraf vastgestelde prijs weer worden teruggekocht (reverse repurchase agreements), worden behandeld als leningen tegen onderpand. De vordering in geld, inclusief opgelopen rente, wordt verantwoord als Reverse repurchase agreement op de activa-zijde van de balans.

De door middel van reverse repurchase agreements verkregen effecten worden met name aangewend voor onderpanddoeleinden en worden niet opgenomen in de balans.

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

Afgeleide financiële instrumenten

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

Afgeleide financiële instrumenten, waaronder vreemdevalutacontracten, valuta- en renteswaps en opties, worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde inclusief direct toerekenbare transactiekosten.

Na de eerste opname worden deze afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van renteswaps is het bedrag dat KAS BANK zou ontvangen of betalen om de swap per balansdatum te beëindigen, waarbij rekening wordt gehouden met de actuele rente. De reële waarde van valutaswaps wordt per balansdatum bepaald op basis van een discount-techniekmethode. De reële waarde van de beursgenoteerde opties wordt bepaald op basis van officiële noteringen op beurzen. De reële waarde van niet-beursgenoteerde opties wordt bepaald op basis van (interne) waarderingsmodellen, de marktwaarde van soortgelijke instrumenten of door derden afgegeven biedprijzen. Alle afgeleide financiële instrumenten worden als actief verantwoord bij een positieve reële waarde en als passief wanneer deze waarde negatief is.

Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder Handel. Voor afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden voor hedge-accounting worden mutaties in de reële waarde verantwoord in de winst- en verliesrekening onder Rente. KAS BANK past alleen hedge-accounting toe voor het afdekken van rentewijzigingen.

Hedge-accounting

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

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

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

Sommige transacties in afgeleide financiële instrumenten, die door KAS BANK beschouwd worden als economisch effectieve hedgetransacties in het kader van haar risicobeleid, kwalificeren niet voor hedge-accounting. De resultaten op deze transacties in afgeleide financiële instrumenten worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt onder Handel.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden aangehouden om huuropbrengsten en/of een waardestijging te realiseren.

De vastgoedbeleggingen worden in de balans gewaardeerd tegen reële waarde. Een beëdigd en onafhankelijk taxateur bepaalt de reële waarde van de vastgoedbeleggingen elke vijf jaar. Tussentijdse waardeveranderingen worden gebaseerd op een relevante prijsindex.

Alle waardeveranderingen en huuropbrengsten van de vastgoedbeleggingen worden direct verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Beleggingen voor verkoop beschikbaar.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen

Het onroerend goed in eigen gebruik is in de balans opgenomen voor de door een externe taxateur bepaalde reële waarde, op basis van vervangingswaarde rekening houdende met continuïteit en functionaliteit, verminderd met afschrijvingen. Periodiek wordt een gedeelte van het onroerend goed getaxeerd. De bij periodieke hertaxatie blijvende waardewijzigingen worden onder aftrek van een voorziening voor uitgestelde belastingverplichtingen verwerkt in het Eigen vermogen. Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte levensduur van ieder onderdeel van een materieel vast actief. Op terreinen wordt niet afgeschreven. De geschatte levensduur van de gebouwen bedraagt 50 jaar. Onroerende goederen in aanbouw worden gewaardeerd op de kostprijs van de vervallen bouwtermijnen. Eventueel nog niet betaalde termijnen worden opgenomen onder Overige schulden.

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

Immateriële activa

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

Leaseovereenkomsten

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

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

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

Bijzondere waardeverminderingen

De boekwaarde van de activa van KAS BANK, uitgezonderd de uitgestelde belastingvorderingen, wordt per iedere balansdatum opnieuw bezien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt per iedere balansdatum de realiseerbare waarde geschat. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van de disconteringsvoet voor belastingen.

Financiële activa opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs

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

De waardevermindering is gelijk aan het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs en de contante waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rente van de lening. De bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening onder Waardeverminderingen. Indien het financieel actief verstrekt is tegen onderpand, wordt bij de berekening van toekomstige kasstromen rekening gehouden met de opbrengsten minus kosten uit verkoop van dat onderpand ongeacht of de uitoefening van dat onderpand waarschijnlijk is.

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

Financiële activa opgenomen tegen reële waarde

Op elke balansdatum wordt beoordeeld of er objectieve bewijzen zijn dat een financieel actief in waarde verminderd is. Indien voor beleggingen voor verkoop beschikbaar objectief bewijs voor waardeverminderingen bestaat, worden de cumulatieve verliezen uit het Eigen vermogen gehaald en verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Beleggingen voor verkoop beschikbaar. Als, in een opvolgende periode, het bedrag van de waardevermindering afneemt en de afname kan objectief gerelateerd worden aan een gebeurtenis nadat de waardevermindering was vastgesteld, wordt de voorheen vastgestelde waardevermindering teruggedraaid en het bedrag verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Beleggingen voor verkoop beschikbaar. Het terugdraaien van voorheen vastgestelde waardeverminderingen vindt bij aandelen plaats ten gunste van het Eigen vermogen.

Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen en Immateriële activa

Activa waarop wordt afgeschreven, worden beoordeeld op bijzondere waardeverminderingen wanneer gebeurtenissen of veranderingen aangeven dat de boekwaarde de toekomstige economische voordelen overtreft.

Een activum wordt direct afgeschreven tot de realiseerbare waarde als de boekwaarde groter is dan de geschatte realiseerbare waarde. Immateriële activa die nog niet in gebruik zijn, worden jaarlijks getest op bijzondere waardevermindering. Deze waardevermindering wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening onder Waardeverminderingen.

Overige activa

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

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal

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

Inkoop eigen aandelen

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

Dividend op aandelen

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

Rentebaten en -lasten

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

Provisiebaten en -lasten

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

Personeelsbeloningen

Pensioenverplichtingen

De pensioenregelingen van KAS BANK betreffen regelingen op basis van beschikbare premies (Defined Contribution) en toegekende rechten (Defined Benefit). KAS BANK heeft het beheer van de Nederlandse Defined Benefit-regelingen ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds van KAS BANK, die de verplichtingen volledig heeft verzekerd bij een levensverzekeringsmaatschappij. De pensioenen voor de Engelse medewerkers zijn ondergebracht in het KAS UK Retirement Benefit Scheme, die de verplichtingen heeft verzekerd bij een Britse levensverzekeringsmaatschappij.

Defined Contribution-regeling

De Defined Contribution-regeling is van toepassing op leden van de Raad van Bestuur. De lasten uit hoofde van deze regeling worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de Personeelskosten op het moment dat de bedragen verschuldigd zijn. Voor de Defined Contribution-regeling loopt de vennootschap geen actuariële risico's en wordt geen pensioenverplichting in de balans opgenomen.

Defined Benefit-regeling

Voor de Defined Benefit-regeling loopt de vennootschap actuariële risico's en is de medewerker verzekerd van een vast pensioen vanaf het moment waarop de pensioengerechtigde leeftijd wordt bereikt. De hoogte van de pensioenverplichtingen met betrekking tot de Defined Benefit-regelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend, door de contante waarde van de toegekende rechten op balansdatum te verminderen met de reële waarde van de pensioenbeleggingen, rekening houdend met niet opgenomen kosten van verstreken diensttijd. De waarde van de toegekende rechten wordt berekend door een schatting te maken van de aanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. Deze toegekende rechten worden contant gemaakt tegen de rente op kwalitatief hoogwaardige ondernemingsobligaties met looptijden overeenkomstig de toegekende rechten. Deze berekening wordt jaarlijks uitgevoerd door een actuaaris met behulp van de 'Projected Unit Credit Method'.

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

Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden aangepast, wordt het gedeelte van de aangepaste (pensioen)aanspraken dat betrekking heeft op de verstreken diensttijd van werknemers lineair als last in

de winst- en verliesrekening onder de Personeelskosten opgenomen over de gemiddelde periode totdat de pensioen-aanspraken onvoorwaardelijk worden. Aanpassingen van pensioenregelingen die onmiddellijk onvoorwaardelijk worden, worden verwerkt in de winst- en verliesrekening onder de Personeelskosten.

Overige langetermijnpersoneelsbeloningen

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

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

Optieregeling

De waarde van de toegekende opties wordt berekend met behulp van een optiewaarderingsmodel. De reële waarde van de toegekende opties wordt gedurende de vestingperiode onder de Personeelskosten verwerkt in de winst- en verliesrekening, met een overeenkomstige mutatie in het Eigen vermogen. De reële waarde van de toegekende opties wordt op toekenningsmoment bepaald met behulp van het trinominale model, waarbij rekening wordt gehouden met de voorwaarden waartegen de opties zijn toegekend.

Aandelenplan

De Raad van Bestuur krijgt op basis van het bereiken van vooraf gedefinieerde doelstellingen aandelen toegewezen. De reële waarde van de toegekende aandelen wordt onder de Personeelskosten verwerkt in de winst- en verliesrekening, met een overeenkomstige opboeking van het Eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per de toekenningsdatum en gedurende de vestingperiode als last in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

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

Belastingen

Belastingen naar winst

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

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

Uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen

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

Winst per aandeel

KAS BANK presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel voor het gewone aandelenkapitaal. De winst per gewoon aandeel wordt berekend aan de hand van de aan de aandeelhouders van KAS BANK toe te rekenen winst of het verlies gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan. Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel worden de aan de aandeelhouders van de groep toe te rekenen winst of het verlies en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen, onder meer aan medewerkers toegekende aandelenopties.

Verbruikleentransacties

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

Kasstroomoverzicht

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

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

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

Segmentatie

Er wordt gesegmenteerde informatie verstrekt voor de bedrijfs- en geografische segmenten van KAS BANK.

Een bedrijfssegment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel dat een groep van soortgelijke diensten verleent waarvan het rendements- en risicoprofiel afwijkt van dat van andere bedrijfssegmenten. Een geografisch segment betreft de locatie waar de opbrengsten verdiend worden.

Segmentresultaten, -activa en -passiva bestaan uit items die direct toewijsbaar zijn aan het desbetreffende segment evenals items die redelijkerwijs naar het segment gealloceerd kunnen worden.

Bewaring en registratie van effecten en afgeleide rechten

Effecten, voor zover zij niet nummergebonden worden bewaard en niet vallen onder de Wet giraal effectenverkeer, worden bewaard door KAS BANK Effectenbewaarbedrijf N.V. of KAS Nominees Ltd. De rechten en verplichtingen

uit hoofde van posities van derden in afgeleide rechten zijn ondergebracht bij KAS Derivaten Clearing N.V. Daar effecten en afgeleide rechten van cliënten op deze wijze worden afgescheiden van het vermogen van de vennootschap, zijn deze niet in de balans opgenomen.

Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen op standaarden en interpretaties zijn in 2006 nog niet van kracht en zijn derhalve niet toegepast op deze geconsolideerde jaarrekening. Dit betreft IFRS 7 *Financiële instrumenten: informatieverschaffing* en de Wijziging van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening: informatieverschaffing over kapitaal*. Deze (gewijzigde) standaarden verplichten een entiteit tot een uitgebreide toelichting op het belang van financiële instrumenten voor de financiële positie en resultaten en tot kwalitatieve en kwantitatieve informatie over de aard en de omvang van de risico's. IFRS 7 en de gewijzigde IAS 1 worden in 2007 verplicht van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening van KAS BANK.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
1. Rentebaten		
Hieronder zijn begrepen opbrengsten voortvloeiend uit het uitlenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede hiermee verbandhoudende provisies en andere baten, die het karakter hebben van rente. Rentebaten die niet voor saldering in aanmerking komen, worden bruto verantwoord.		
Deze post omvat rente en soortgelijke baten uit:		
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	54.192	47.953
Reverse repurchase agreements	15.849	14.142
Leningen en vorderingen	148.615	112.826
	218.656	174.921
2. Rentelasten	201.884	151.646
Hieronder zijn begrepen de kosten voortvloeiend uit het lenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede andere lasten die het karakter hebben van rente. Rentelasten die niet voor saldering in aanmerking komen, worden bruto verantwoord.		
3. Provisiebaten	97.949	94.409
Onder dit hoofd zijn onder meer opgenomen de baten uit bewaar- en settlementactiviteiten, verbruikleen en de baten uit hoofde van derivatenclearing.		
4. Provisielasten	14.691	16.755
Onder dit hoofd zijn onder meer opgenomen de lasten uit bewaar- en settlementactiviteiten, verbruikleen en de lasten uit hoofde van derivatenclearing.		
Uitsplitsing van de provisie (met saldering van baten en lasten):		
Custody en Investment Management Services	30.380	31.126
Clearing & settlement	28.633	27.589
Verbruikleen	16.110	13.323
Overige provisies	8.135	5.616
Totaal	83.258	77.654
5. Handel/beleggingen		
Voor handelsdoeleinden aangehouden instrumenten:		
Effecten en afgeleide financiële instrumenten	-310	1.336
Koersresultaat vreemde valuta	14.245	12.321
	13.935	13.657

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
5. Handel/beleggingen (vervolg)		
Beleggingen voor verkoop beschikbaar:		
Effecten	14.589	5.429
Overige resultaten Beleggingen voor verkoop beschikbaar	34	32
	14.623	5.461

Onder het resultaat Beleggingen voor verkoop beschikbaar is een opbrengst van € 10,5 miljoen verantwoord uit de in januari 2006 gedane (gedeeltelijke) verkoop van aandelen in een aantal beurzen.

6. Overige baten	1.725	435
-------------------------	--------------	------------

Deze post omvat onder meer incidentele baten, welke naar hun aard niet elders kunnen worden gerubriceerd en indirect voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten.

7. Personeelskosten

De personeelskosten bestaan uit:

Salarissen	37.830	40.236
Pensioenlasten	6.144	6.911
Kosten non-activiteitsregelingen	342	604
Overige sociale lasten	4.240	4.001
Overige personeelskosten	8.520	6.857
	57.076	58.609

De post Salarissen omvat onder meer de last inzake verstrekte personeelsopties voor € 0,1 miljoen (2005: € 0,3 miljoen). In de Overige personeelskosten zijn onder andere opgenomen de kosten van ingehuurd personeel en secundaire arbeidskosten.

Pensioenlasten

Met ingang van 1 januari 2006 is als gevolg van de Prepensioen en Levensloop-wetgeving (VPL) de pensioenleeftijd voor de onderdirectie aangepast en is de regeling voor leden van de Raad van Bestuur omgezet van een Defined Benefit-regeling naar een Defined Contribution-regeling.

De aanpassingen van deze regelingen hebben geleid tot een eenmalige bate van totaal € 0,9 miljoen.

Als gevolg van deze wetwijziging was in 2005 de pensioenleeftijd voor het overig personeel reeds aangepast. Deze aanpassing heeft in 2005 geleid tot een eenmalige bate van totaal € 1,4 miljoen.

De lasten inzake de Defined Contribution-regeling bedragen € 0,1 miljoen (2005: nihil).

Tevens zijn onder de pensioenlasten de uitkeringen aan het personeel inzake de levensloopregeling van € 0,9 miljoen (2005: nihil) opgenomen.

De pensioenlasten voor de Engelse medewerkers bedragen € 0,3 miljoen (2005: € 0,5 miljoen).

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
--	------	------

7. Personeelskosten (vervolg)

Personeelsaantallen

Gemiddeld (incl. ingehuurd personeel)	in aantal medewerkers		in fulltime equivalenten	
	2006	2005	2006	2005
Nederland	767	760	723	717
Buitenland	31	36	29	35
Totaal	798	796	752	752

8. Andere beheerskosten

Huisvestingskosten	5.258	4.539
Automatiseringskosten	12.367	11.093
Algemene kosten	9.367	9.276
	26.992	24.908

9. Afschrijvingen

Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	490	489
Andere vaste bedrijfsmiddelen	5.591	5.413
Immateriële activa	4.055	3.834
	10.136	9.736

10. Belastingen

Deze post betreft de op het boekjaar drukkende belastingen over de in de winst- en verliesrekening verantwoorde winst over de verslagperiode. Bij de bepaling van het belastingbedrag is rekening gehouden met bestaande belastingfaciliteiten. Hierbij is rekening gehouden met vrijgestelde winstbestanddelen en niet voor aftrek in aanmerking komende posten. Het gemiddeld effectieve belastingtarief bedraagt 26,3% (2005: 28,8%). Het geldende belastingtarief bedraagt 29,6% (2005: 31,5%).

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006

In duizenden euro's

Aansluiting met effectieve belastingdruk	2006 €	2006 %	2005 €	2005 %
Winst over de verslagperiode voor belastingen	36.109		27.229	
Belasting berekend tegen het geldende tarief	10.689	29,6	8.577	31,5
Vrijgestelde winst uit Beleggingen voor verkoop beschikbaar	- 1.124	- 3,2	- 141	- 0,5
Aftrekbare last uit hoofde van personeelsopties	- 49	- 0,1	- 164	- 0,6
Overige niet-aftrekbare posten	- 16	0,0	- 30	- 0,1
Verschuldigde vennootschapsbelasting lopend boekjaar	9.500	26,3	8.242	30,3
Aanpassingen als gevolg van definitieve aangiften over voorgaande jaren	-	-	- 392	- 1,5
Verschuldigde vennootschapsbelasting tegen het gemiddeld effectieve belastingtarief	9.500	26,3	7.850	28,8

2006 **2005**

11. Winst per aandeel

Bij de berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel per ultimo is uitgegaan van de aan houders van gewone aandelen toe te rekenen winst over de verslagperiode van € 26.609 (2005: €19.379).

Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	26.609	19.379
Aantal uitstaande aandelen	15.699	15.699
Effect van gehouden eigen aandelen	- 835	- 1.056
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	14.864	14.643
Effect van aandelenopties op uitgifte	89	43
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (verwaterd)	14.953	14.686
Gewone winst per aandeel (in euro's)	1,79	1,32
Verwaterde winst per aandeel (in euro's)	1,78	1,32

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

ACTIVA	2006	2005
12. Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	228.423	173.369
Onder deze post zijn opgenomen alle wettige betaalmiddelen alsmede onmiddellijk opeisbare tegoeden bij de centrale bank.		
13. Bankiers		
Deze post omvat alle vorderingen op kredietinstellingen die onder overheidstoezicht op het bankwezen staan, alsmede op centrale banken, die niet behoren tot Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank en voor zover niet belichaamd in Beleggingen voor verkoop beschikbaar.		
Direct opeisbaar van andere kredietinstellingen	350.017	990.353
Niet direct opeisbaar van andere kredietinstellingen	592.083	306.946
	942.100	1.297.299
14. Kredieten		
Hieronder zijn begrepen alle vorderingen, inclusief vorderingen gedekt door effecten, voor zover geen vorderingen op kredietinstellingen en voor zover niet belichaamd in obligaties en andere vastrentende waardepapieren. De kredietverlening betreft hoofdzakelijk kredieten aan professionele cliënten in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Onder deze post bevinden zich geen voorzieningen voor dubieuze vorderingen van materiële omvang.		
Leningen	109.569	252.196
Verstrekte kredieten	2.553.726	3.589.355
Leningen met hypothecaire zekerheid	23.923	23.117
	2.687.218	3.864.668
15. Reverse repurchase agreements	914.219	799.279
Het gebruik van de wegens zekerheidsstelling gedeponeerde reverse repurchase agreements was:		
Effecten- en derivatenclearing	82.341	130.278
Verbruikleencircuit	120.450	412.397
	202.791	542.675
16. Afgeleide financiële instrumenten		
Afgeleide financiële instrumenten (derivaten) dienen zowel ter afdekking van posities op de balans als voor handelsdoeleinden.		
Activa	93.888	66.489
Passiva	- 102.571	- 70.132
	- 8.683	- 3.643

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

16. Afgeleide financiële instrumenten (vervolg)

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

	Per 31 december 2006			Per 31 december 2005		
	Notional amount	Reële waarde Activa	Reële waarde Passiva	Notional amount	Reële waarde Activa	Reële waarde Passiva
<i>Derivaten voor handelsdoeleinden</i>						
Valutacontracten						
• Termijncontracten	1.216.900	4.302	7.646	734.568	9.977	5.044
• Swaps	9.703.394	89.392	93.279	8.365.505	55.335	50.922
Totaal Valutacontracten	10.920.294	93.694	100.925	9.100.073	65.312	55.966
Rentecontracten						
• Swaps	127.593	33	204	486.323	845	1.685
• Forward rate agreements	220.000	105	184	210.000	128	168
• Swaptions	272.500	56	67	-	-	-
• Opties	30.000	-	983	29.928	-	115
Totaal Rentecontracten	650.093	194	1.438	726.251	973	1.968
<i>Derivaten gebruikt ter afdekking</i>						
Rentecontracten						
• Swaps	14.538	-	208	146.305	204	12.198
Totaal Rentecontracten	14.538	-	208	146.305	204	12.198
Totaal Derivaten	11.584.925	93.888	102.571	9.972.629	66.489	70.132

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
17. Beleggingen voor handelsdoeleinden		
Deze post betreft alleen beursgenoteerde aandelen.		
Het verloop van de Beleggingen voor handelsdoeleinden is als volgt:		
Balanswaarde per 1 januari	1.401	1.024
Aankopen	9.098	1.358
Verkopen	- 10.766	- 1.324
Resultaat	267	343
Balanswaarde per 31 december	-	1.401
18. Beleggingen voor verkoop beschikbaar		
Hieronder worden opgenomen door publiekrechtelijke lichamen en door anderen geëmitteerde obligaties met een vaste of variabele rente en andere vastrentende waardepapieren en aandelen.		
Niet-beursgenoteerde aandelen betreffen met name strategische belangen in effecten- en clearingorganisaties, waarvoor geen betrouwbare financiële informatie beschikbaar is om de reële waarde per jaarultimo te bepalen.		
Deze post is onder te verdelen in:		
<i>Geldmarktpapier</i>	547.336	548.787
<i>Obligaties</i>		
• Beursgenoteerd hedge	14.377	155.036
• Beursgenoteerd niet-hedge	823.535	630.206
• Niet-beursgenoteerd hedge	-	4.056
• Niet-beursgenoteerd niet-hedge	39.414	74.544
<i>Aandelen</i>		
• Beursgenoteerd	33.332	30.118
• Niet-beursgenoteerd	5.177	5.005
Totaal Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.463.171	1.447.752
Het gebruik van de wegens zekerheidsstelling gedeponeerde waardepapieren was:		
Verbruikleencircuit	657.702	330.699

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

18. Beleggingen voor verkoop beschikbaar (vervolg)

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

	2006				2005			
	Geldmarkt- papier	Obligaties	Aandelen	Totaal	Geldmarkt- papier	Obligaties	Aandelen	Totaal
Balanswaarde per 01-01	548.787	863.842	35.123	1.447.752	662.867	782.494	23.943	1.469.304
Aankopen	3.879.972	372.619	808	4.253.399	2.550.645	563.355	5.708	3.119.708
Verkopen	-	- 199.032	- 14.875	- 213.907	-	- 249.514	- 4.935	- 254.449
Mutaties reële waarde	22.339	- 25.599	17.453	14.193	- 374	- 8.228	10.407	1.805
Lossingen	- 3.903.762	- 134.504	-	- 4.038.266	- 2.664.351	- 224.265	-	- 2.888.616
Balanswaarde per 31-12	547.336	877.326	38.509	1.463.171	548.787	863.842	35.123	1.447.752

2006 **2005**

19. Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen bestaande uit panden die aan derden werden verhuurd zijn in 2006 verkocht.

Het verloop van de post is als volgt:

Balanswaarde per 1 januari	757	725
Herwaarderingen	-	32
Verkoop	- 791	-
Resultaat verkoop	34	-
Balanswaarde per 31 december	-	757

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

					2006	2005
20. Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen						
Ultimo 2002 heeft hertaxatie van de panden aan de Spuistraat en de Nieuwezijds Voorburgwal plaatsgevonden. De taxatie is verricht door een beëdigd en onafhankelijk taxateur.						
Het verloop van deze balanspost is als volgt:						
<i>Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik</i>						
Balanswaarde per 1 januari					32.908	33.397
Afschrijving lopend boekjaar					- 490	- 489
Balanswaarde per 31 december					32.418	32.908
<i>Andere vaste bedrijfsmiddelen</i>	Hardware	Meubilair	Technische installaties	Verbouwingen		
Aanschafwaarde	4.581	2.156	465	18.664	25.866	30.290
Cumulatieve afschrijving	- 1.066	- 1.155	- 153	- 5.134	- 7.508	- 8.863
Balanswaarde per 1 januari	3.515	1.001	312	13.530	18.358	21.427
Investering	733	148	172	662	1.715	2.344
Afschrijving lopend boekjaar	- 2.325	- 467	- 112	- 2.687	- 5.591	- 5.413
Balanswaarde per 31 december	1.923	682	372	11.505	14.482	18.358
Totaal Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen					46.900	51.266

Uitgaande van de kostprijsmethode bedraagt de boekwaarde van de gebouwen € 17,6 miljoen (2005: € 18,0 miljoen).

Financiële lease

KAS BANK least een deel van de hardware via een aantal financiële leaseovereenkomsten. Aan het einde van de leaseovereenkomst bestaat de optie om de hardware te kopen tegen een vooraf vastgestelde prijs. De boekwaarde van de geleasede hardware bedroeg ultimo 2006 € 0,2 miljoen (2005: € 1,6 miljoen).

De financiële leaseverplichtingen vervallen als volgt:

Niet langer dan een jaar	248	1.150
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	-	297
	248	1.447

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

			2006	2005
21. Immateriële activa				
Onder deze post wordt opgenomen de eigen ontwikkelde software, alsmede software gekocht van derden.				
Het verloop van deze balanspost is als volgt:				
	Aangeschafte software	Eigen ontwikkelde software		
	2006	2006		
Aanschafwaarde	6.673	1.862	8.535	8.200
Cumulatieve afschrijving	- 1.604	- 63	- 1.667	- 2.270
Boekwaarde 1 januari	5.069	1.799	6.868	5.930
Investering	4.245	1.299	5.544	4.772
Afschrijving lopend boekjaar	- 3.173	- 882	- 4.055	- 3.834
Boekwaarde 31 december	6.141	2.216	8.357	6.868
22. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen				
Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de balans voor zover het waarschijnlijk is dat de vorderingen verrekenbaar zijn met toekomstige winsten.				
De Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen kunnen als volgt worden verdeeld:				
<i>Uitgestelde belastingvorderingen</i>				
Pensioenverplichtingen			5.507	9.083
Beleggingen voor verkoop beschikbaar			3.676	1.084
Overige			630	573
Balanswaarde per 31 december			9.813	10.740
<i>Uitgestelde belastingverplichtingen</i>				
Beleggingen voor verkoop beschikbaar			7.018	5.255
Verschil fiscale en commerciële waardering terreinen en gebouwen voor eigen gebruik			3.778	1.609
Overige			392	577
Balanswaarde per 31 december			11.188	7.441

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
23. Acute belastingvorderingen en -verplichtingen		
Acute belastingverplichtingen	2.442	2.039
Acute belastingvorderingen	2.413	2.814
Per saldo belastingverplichtingen en -vorderingen	29	- 775
Balanswaarde per 1 januari	- 775	2.755
Verrekend met de Belastingdienst	- 8.583	- 11.038
Commerciële belastingdruk	9.500	7.850
Aanpassingen als gevolg van definitieve aangiften over voorgaande jaren	-	- 392
Mutaties uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	- 113	50
Balanswaarde per 31 december	29	- 775
24. Overige activa	36.316	29.446
Het betreft hier activa welke naar hun aard niet onder één van de andere balanshoofden kunnen worden gerubriceerd.		
25. Overlopende activa	15.666	21.840
Hieronder zijn opgenomen de vooruitbetaalde bedragen voor kosten die ten laste van de volgende periode(n) komen, de nog te ontvangen en niet gefactureerde bedragen, alsmede de overlopende rente.		

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

PASSIVA	2006	2005
26. Bankiers		
Hieronder worden opgenomen de niet-achtergestelde schulden aan kredietinstellingen, voor zover niet belichaamd in schuldbewijzen.		
Direct opeisbaar door andere kredietinstellingen	441.751	1.005.370
Niet direct opeisbaar door andere kredietinstellingen	261.508	291.370
	703.259	1.296.740
27. Toevertrouwde middelen		
Onder dit hoofd worden opgenomen alle niet-achtergestelde schulden niet zijnde schulden aan kredietinstellingen.		
Spaargelden	54.750	62.094
Deposito's	1.393.779	1.096.792
Overige toevertrouwde middelen	3.852.538	4.898.094
	5.301.067	6.056.980
28. Overige schulden	34.180	48.660
Het betreft hier passiva welke naar hun aard niet onder één van de andere balanshoofden kunnen worden gerubriceerd, waaronder nog niet verwerkte binnengekomen bedragen bestemd voor cliënten. Onder de Overige schulden zijn tevens opgenomen cumulatief preferente aandelen KAS BANK. Van de 12.500.000 preferente aandelen, van nominaal € 1,00, zijn er 25 uitgegeven welke op naam staan van de Stichting Preferente Aandelen KAS BANK. Aan de Stichting Preferente Aandelen KAS BANK is een recht verleend tot het nemen van cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap tot een nominaal bedrag dat overeenkomt met 50% van het ten tijde van het nemen van die aandelen, in de vorm van gewone aandelen nominaal geplaatste kapitaal. Onder de Overige schulden is tevens opgenomen een voorziening juridische procedures voor € 1,5 miljoen (2005: € 1,9 miljoen). Ten aanzien van de juridische procedures heeft de Raad van Bestuur de verwachting dat deze binnen één jaar worden afgerond. Deze voorziening is mede bepaald op basis van juridisch advies.		
29. Overlopende passiva	23.514	22.115
Hieronder worden opgenomen de vooruitontvangen bedragen voor baten die ten gunste van de volgende periode(n) komen en nog te betalen bedragen zoals overlopende rente.		
30. Langlopende personeelsverplichtingen		
Onder de Langlopende personeelsverplichtingen zijn opgenomen de verplichting voor pensioenen, jubilea en non-activiteitsregelingen.		

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
30. <i>Langlopende personeelsverplichtingen (vervolg)</i>		
Deze post is als volgt samengesteld:		
Pensioenverplichtingen	21.595	30.687
Overige langetermijnpersoneelsbeloningen	1.610	1.863
	23.205	32.550

Pensioenverplichtingen

Met ingang van 1 januari 2006 heeft KAS BANK zowel een Defined Benefit- als een Defined Contribution-regeling. Voor leden van de Raad van bestuur is met ingang van 1 januari 2006 een Defined Contribution-regeling ingevoerd, voor de overige personeelsleden geldt een Defined Benefit-regeling.

De Nederlandse Defined Benefit-regeling kent een pensioenleeftijd van 65 jaar en is onderverdeeld naar een eind- en een middelloonregeling. De eindloonregeling geldt tot € 43.500,-, daarboven geldt de middelloonregeling. De opbouwpercentages zijn vastgesteld op respectievelijk 1,8% en 2%.

De regeling kent een eigenbijdragestelsel; voor zover de pensioenpremie het percentage van 10% overstijgt, komt de helft van het meerdere boven 10% voor rekening van de vennootschap, en de helft voor rekening van de medewerkers met een maximum van 5%. Indien de premie het percentage van 20% overstijgt, komt het meerdere volledig voor rekening van de vennootschap. Voor het eigenbijdragestelsel geldt een ingroei vanaf 1 juli 2006 van 1% per jaar dat jaarlijks per 1 juli met 1% zal stijgen tot het maximum van 5%.

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

De onder dit hoofd opgenomen verplichting betreft de Nederlandse pensioenregeling volgens de 'Projected Unit Credit Method' (PUCM).

De verplichting is vastgesteld op basis van de door de actuaris per 31 december 2006 uitgevoerde actuariële berekening.

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

De post Pensioenverplichtingen kan als volgt worden gespecificeerd:

Contante waarde van toekomstige pensioenverplichtingen	157.047	158.823
Marktwaaarde pensioenbeleggingen	- 135.452	- 128.136
	21.595	30.687

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
30. Langlopende personeelsverplichtingen (vervolg)		
Het verloop van de post contante waarde van toekomstige pensioenverplichtingen is als volgt:		
Stand per 1 januari	158.823	141.120
Kosten opbouw	5.967	7.227
Interestkosten	6.581	6.616
Uitkeringen	- 4.681	- 4.413
Werknemersbijdrage	199	15
Lasten verstreken diensttijd	- 932	- 1.396
Actuariële schattingsverschillen	- 8.910	9.654
Stand per 31 december	157.047	158.823
Het verloop van de post marktwaarde pensioenbeleggingen is als volgt:		
Stand per 1 januari	128.136	115.074
Verwacht rendement	6.798	6.074
Bijdragen van de werkgever	7.790	6.101
Bijdragen van de werknemers	199	15
Uitkeringen	- 4.681	- 4.413
Actuariële schattingsverschillen	- 2.790	5.285
Stand per 31 december	135.452	128.136
De post Pensioenlasten bestaat uit:		
Kosten opbouw	5.967	7.227
Interestkosten	6.581	6.616
Verwacht rendement	- 6.798	- 6.074
Lasten verstreken diensttijd	- 932	- 1.396
	4.818	6.373

Met ingang van 1 januari 2006 is als gevolg van de Prepensioen en Levensloop-wetgeving (VPL) de pensioenleeftijd voor de onderdirectie aangepast en is de regeling voor leden van de Raad van Bestuur omgezet van een Defined Benefit-regeling naar een Defined Contribution-regeling. De aanpassingen van deze regelingen hebben geleid tot een eenmalige bate van totaal € 0,9 miljoen. Als gevolg van deze wetwijziging was in 2005 de pensioenleeftijd voor het overig personeel reeds aangepast. Deze aanpassing heeft in 2005 geleid tot een eenmalige bate van totaal € 1,4 miljoen.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

30. Langlopende personeelsverplichtingen (vervolg)

Actuariële schattingsverschillen worden verwerkt in het Eigen vermogen. In 2006 is € 6,1 miljoen (2005: € - 4,4 miljoen) ten gunste van het Eigen vermogen verwerkt.

De Pensioenbeleggingen bestaan uit:	2006	2006 %	2005 €	2005 %
Aandelen	36.667	27%	37.191	29%
Obligaties	93.003	69%	86.483	68%
Liquide middelen	5.782	4%	4.462	3%
	135.452	100%	128.136	100%

Het rendement van de pensioenbeleggingen bedraagt in 2006 € 4,0 miljoen (2005: € 11,4 miljoen).

Het verwachte rendement van de pensioenbeleggingen wordt als volgt bepaald: de nominale rente van de obligaties uit de portefeuille wordt uitgedrukt als een percentage van de marktwaarde van die portefeuille (inclusief lopende rente). Voor aandelen wordt een risico-opslag van 4% op de obligaties gehanteerd. Vervolgens wordt de verhouding aandelen/obligaties meegewogen.

Meerjarenoverzicht	2006	2005	2004	2003
De voornaamste gehanteerde actuariële veronderstellingen zijn:				
Rekenrente	4,60%	4,20%	4,75%	5,00%
Rendement pensioenbeleggingen	5,50%	5,25%	5,25%	5,25%
Gemiddelde loonsverhogingen ¹	3,00%	2,50%	2,75%	2,75%

¹ Hiernaast wordt ook rekening gehouden met promotiestijgingen.

Pensioenverplichtingen

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

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

30. Langlopende personeelsverplichtingen (vervolg)

Ervaringsaanpassingen	2006	2005	2004
<i>Pensioenverplichtingen</i>			
Aanpassing carrièretabel	- 2.499	3.061	-
Aanpassing sterftetabel	- 5.202	-	-
Aanpassing rekenrente	12.591	- 17.003	- 5.935
Aanpassing arbeidsongeschiktheidsfrequenties	-	1.827	-
Aanpassing ontslagniveau	2.032	-	-
Overige aanpassingen	1.988	2.461	-
Actuarieel resultaat verplichtingen	8.910	- 9.654	- 5.935
<i>Pensioenbeleggingen</i>			
Feitelijke beleggingen	4.008	11.359	6.307
Verondersteld rendement op beleggingen	6.798	6.074	5.720
Actuarieel resultaat beleggingen	- 2.790	5.285	587
Totaal actuarieel resultaat via het Eigen vermogen	6.120	- 4.369	- 5.348

De premieafdracht voor de Defined Benefit-regeling bedraagt in 2007 naar verwachting € 6,9 miljoen (2005: € 7,8 miljoen).

Overige langetermijnpersoneelsbeloningen

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

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
31. Achtergestelde schulden	29.496	29.496

De onderhands geplaatste leningen, waarvan in 2007 € 18,2 miljoen en in 2008 € 11,3 miljoen vervalt, zijn achtergesteld bij alle overige schulden. De gemiddelde gewogen rentevoet is 5,95% (2005: 5,95%). Op de Achtergestelde schulden is in het boekjaar € 1,8 miljoen (2005: € 1,8 miljoen) aan rentelasten verantwoord.

Onder Achtergestelde schulden zijn de volgende leningen opgenomen:

Looptijd	2006	2005
augustus 1997 – augustus 2007	9.075	9.075
oktober 1997 – oktober 2007	4.538	4.538
oktober 1998 – oktober 2007	4.538	4.538
mei 1998 – mei 2008	11.345	11.345

Bovenvermelde leningen zijn in euro's en kunnen niet vervroegd worden afgelost. De voorwaarden voor achterstelling zijn met inachtneming van de Wet Toezicht Kredietwezen 1992 opgesteld.

32. Aandelenkapitaal	15.699	15.699
-----------------------------	---------------	---------------

Specificatie aantallen gewone aandelen van nominaal € 1,00	Aantal 2006	Aantal 2005
Aandelen	25.000.000	25.000.000
Aandelen in portefeuille	9.300.983	9.300.983
Op naam geplaatst en volgestort	15.699.017	15.699.017

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 25 miljoen.

Van de uitgegeven aandelen staan 13.722.463 (2005: 13.499.193) aandelen op naam van Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, welke daartegenover toondercertificaten, eveneens met de coupure van € 1,00, heeft uitgegeven. De overige 1.976.554 (2005: 2.199.824) gewone aandelen zijn voornamelijk in handen van Toegelaten Instellingen van Euronext Amsterdam N.V.

KAS BANK verleent jaarlijks rechten op aandelen aan haar medewerkers. Het aantal opties is afhankelijk van het functieniveau. De opties geven elk recht op één certificaat van aandeel van nominaal € 1,00. De verstrekte optieregelingen tot en met 31 december 2005 zijn onvoorwaardelijk en hebben een looptijd van vijf jaar. Voor de uitgegeven tranches vanaf 2006 geldt een vestingperiode van 3 jaar. Bij uitdiensttreding vervallen de rechten, behalve bij (vervroegd) pensioen. Voor de tranches vanaf 2002 hebben de leden van de Raad van Bestuur en enkele sleutelfunctionarissen de mogelijkheid om de einddatum met twee jaar te verlengen voor een derde van de aan hen verleende optierechten. Vanaf 2006 geldt deze mogelijkheid ook voor het gehele eerste echelon. KAS BANK heeft als beleid de verplichtingen voortvloeiend uit de verleende rechten door inkoop van aandelen in te dekken.

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
32. Aandelenkapitaal (vervolg)		
De vennootschap heeft op 31 december 2006 bij haar personeel 769.329 (2005: 943.044) rechten op aandelen uitstaan. Ter afdekking zijn eigen aandelen ingekocht met een gemiddelde inkoopprijs van € 17,85 (2005: € 16,44) (fifo-methode). De kostprijs van de ingekochte aandelen is in mindering gebracht op de Overige reserves. De nominale waarde van de ingekochte aandelen bedraagt € 801.350,- (2005: € 959.005,-). Dit is 5,1% (2005: 6,1%) van het gewone aandelenkapitaal. De optieregeling heeft een doorlopend karakter, waardoor reeds 32.021 (2005: 15.961) aandelen zijn ingekocht ten behoeve van de tranche 2007.		
Verlooptstaat van de aantallen ingekochte aandelen ter afdekking van de verleende en op korte termijn te verlenen optierechten met de daarbij behorende gemiddelde prijzen:		
	Aantal 2006	Aantal 2005
Stand per 1 januari à € 16,44 (2005: € 16,30)	959.005	1.074.029
Aankopen à € 20,94 (2005: € 17,07)	251.426	151.457
Verkopen à € 20,71 (2005: € 16,23)	- 409.081	- 266.481
Stand per 31 december à € 17,85 (2005: € 16,44)	801.350	959.005
33. Agioreserve	21.569	21.569
Van de Agioreserve is € 19,6 miljoen (2005: € 19,6 miljoen) fiscaal vrijgesteld.		
De Agioreserve is gevormd uit boven pari stortingen van aandeelhouders.		
34. Herwaarderingsreserve		
De Herwaarderingsreserve kan als volgt worden gespecificeerd:		
Herwaarderingsreserve Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik	11.037	13.367
Herwaarderingsreserve Beleggingen voor verkoop beschikbaar	12.926	17.005
Stand per 31 december	23.963	30.372
<i>Herwaarderingsreserve Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik</i>		
Deze herwaarderingsreserve bevat de cumulatieve nettoveranderingen in de actuele waarde van de onroerende goederen in het bezit van KAS BANK.		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	13.367	13.367
Overboeking naar Acute belastingvorderingen	- 45	-
Overboeking naar Overige reserves	- 116	-
Overboeking naar Uitgestelde belastingverplichtingen	- 2.169	-
Stand per 31 december	11.037	13.367

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
34. Herwaarderingsreserve (vervolg)		
<i>Herwaarderingsreserve Beleggingen voor verkoop beschikbaar</i>		
Deze herwaarderingsreserve bevat de cumulatieve nettoveranderingen in de reële waarden van voor verkoop beschikbare effecten.		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	17.005	17.489
Herwaardering Beleggingen voor verkoop beschikbaar	- 4.908	- 484
Overboeking van Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	829	-
Stand per 31 december	12.926	17.005
35. Overige reserves		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	127.880	127.375
Winstbestemming voorgaand jaar	3.681	999
Inkoop eigen aandelen	2.456	2.238
Verstekte personeelsopties en aandelenplan	149	300
Actuariële verschillen inzake pensioenen	4.559	- 3.096
Aanpassing uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	- 2.016	-
Overboeking van Herwaarderingsreserve	116	-
Overige mutaties	- 39	64
Stand per 31 december	136.786	127.880
36. Onverdeelde winst		
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	26.609	19.379
Interim-dividend	- 7.064	- 7.064
Stand per 31 december	19.545	12.315

De Raad van Commissarissen zal de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 25 april 2007, adviseren KAS BANK een dividend te laten uitbetalen van € 1,40. Indien hiervoor goedkeuring wordt verleend, zal een slotdividend van € 0,95 worden uitgekeerd, aangezien in 2006 reeds € 0,45 als interim-dividend is uitbetaald.

Van het voorgestelde dividend over 2006 ten bedrage van € 21.979 (2005: € 15.699) is door middel van een interim-dividend reeds € 7.064 (2005: € 7.064) aan aandeelhouders uitgekeerd. Het dividend per aandeel bedraagt € 1,40 (2005: € 1,00).

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen en niet uit de balans blijvende verplichtingen en risico's per 31 december 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
37. Voorwaardelijke verplichtingen	118.992	117.241
Hieronder zijn alle verplichtingen opgenomen die voortvloeien uit transacties waarbij de bank zich garant heeft gesteld voor een derde. Uit hoofde van de directe aansluitingen op buitenlandse beurzen zijn ten behoeve van cliënten garanties afgegeven.		
Naast de onder de balans vermelde garanties zijn er niet gekwantificeerde garanties jegens Interpay Nederland B.V., Euronext Paris S.A., Euronext Brussels S.A./N.V., Euronext Lisbon S.A. en Euronext Amsterdam N.V.		
Op onze instelling is van toepassing de Collectieve Garantieregeling van Kredietinstellingen voor Terugbetaalbare Gelden en Beleggingen ex artikel 84 Wet toezicht kredietwezen 1992.		
38. Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van verbruikleen		
KAS BANK treedt op als principaal in verbruikleentransacties. In het kader van risicobeheersing van verbruikleentransacties vindt op dagelijkse basis monitoring plaats van vorderingen op tegenpartijen en ontvangen onderpand. Onderpand kan gesteld worden in de vorm van effecten of geld. Aan de ontvangen effecten, welke voor herverpanding in aanmerking komen, is een terugleveringsverplichting verbonden.		
Ten behoeve van de uitleners wordt onderpand verstrekt in de vorm van effecten afkomstig uit herverpanding, Reverse repurchase agreements en Beleggingen voor verkoop beschikbaar.		
<i>Vorderingen uit hoofde van verbruikleen</i>		
Bancaire partijen	15.514.869	11.810.737
Overige partijen	1.495.171	545.776
	17.010.040	12.356.513
<i>Ontvangen onderpand</i>		
Effecten	17.802.830	12.664.337
Geld	185.516	202.754
	17.988.346	12.867.091

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen en niet uit de balans blijvende verplichtingen en risico's per 31 december 2006

In duizenden euro's

	2006	2005
38. <i>Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van verbruikleen (vervolg)</i>		
<i>Verplichtingen uit hoofde van verbruikleen</i>		
Bancaire partijen	483.079	222.315
Overige partijen	16.333.166	12.178.228
	16.816.245	12.400.543
<i>Verpanding ten behoeve van uitleners</i>		
Herverpande effecten van leners	16.912.847	12.094.536
Reverse repurchase agreements	120.450	412.397
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	657.702	330.699
	17.690.999	12.837.632

39. Operationele leaseverplichtingen en langlopende huurcontracten

KAS BANK huurt onder meer een bedrijfspand in Amsterdam en kantoorruimtes in Londen. Voor het bedrijfspand in Amsterdam geldt een voorkeursrecht van koop en een verlengingsoptie tot en met 31 december 2064. Verder worden auto's en kantoor machines geleased.

De leaseverplichtingen vervallen als volgt:

Niet langer dan een jaar	2.099	2.845
Langer dan 1 jaar en niet langer dan 5 jaar	2.965	2.314
Langer dan 5 jaar	416	576
	5.480	5.735

Risicobeheer

40. Algemeen

Algemeen

Uitgaande van het profiel van KAS BANK, de geboden dienstverlening aan cliënten en het balansbeheer kunnen zich onder meer markt-, krediet- en liquiditeitsrisico's voordoen. Op basis van vastgesteld beleid, doelstellingen, richtlijnen en limieten worden de risico's bewaakt, wordt hierover gerapporteerd en wordt er indien nodig bijgestuurd.

Marktrisico

Treasury-transacties vinden voornamelijk plaats uit hoofde van cliëntenopdrachten. KAS BANK handelt in gelimiteerde mate voor eigen rekening en risico in financiële instrumenten. De balans van KAS BANK kenmerkt zich door een hoge mate van liquiditeit en solvabiliteit. Het renterisico wordt beperkt gehouden door het qua rentelooptijden overwegend kortlopende karakter van de balans. Het renterisico van een gedeelte van de vastrentende activa is afgedekt middels het gebruik van rentederivaten. Valutaposities voor eigen rekening worden in beperkte mate en omvang ingenomen. Zowel renterisico als valutarisico wordt beheerst door een stelsel van richtlijnen en limieten waaronder Value at Risk-limieten. Limieten worden vastgesteld in de Risicobeheercommissie van de bank.

Kredietrisico

Kredietverlening in het kader van settlement- en clearing-faciliteiten, verbruikleen of anderszins, vindt in het algemeen plaats tegen onderpand van effecten. KAS BANK selecteert de fondsen die voor bevoorschotting in aanmerking komen en stelt bevoorschottingspercentages vast. Deze selectie en vaststelling worden regelmatig getoetst, waarbij met name aandacht wordt besteed aan de liquiditeit en volatiliteit van de desbetreffende fondsen. Er wordt gebruikgemaakt van een bankeigen systeem, het 'Effecten Risico Model', dat de risico's kwantificeert en dat een controle uitvoert op de aanwezige zekerheden. Dit systeem houdt rekening met de economische positie van de cliënt geïntegreerd over de verschillende markten waarop deze actief is.

Indien kredietverlening niet of niet geheel tegen onderpand van effecten plaatsvindt dan wordt hierbij een limietenstelsel gehanteerd.

Liquiditeitsrisico

Gezien de hoge mate van liquiditeit van de balans is het liquiditeitsrisico beperkt. KAS BANK houdt een ruime hoeveelheid onderpand aan bij centrale banken en clearing-instellingen ter facilitering van het settlement- en betalingsverkeer van haar cliënten.

41. Valutarisico

Onderstaande tabel is een weergave van de per 31 december 2006 uitstaande vreemde valutabedragen van de bank.

	31 december 2006					31 december 2005				
	Activa	Passiva	Netto	Derivaten	Open positie	Activa	Passiva	Netto	Derivaten	Open positie
USD	198.219	342.627	- 144.408	148.417	4.009	259.473	421.462	- 161.989	163.866	1.877
JPY	54.178	32.267	21.911	- 23.746	- 1.835	10.373	71.799	- 61.426	60.226	- 1.200
GBP	173.393	326.943	- 153.550	158.229	4.679	89.395	215.752	- 126.357	127.362	1.005
Overige	105.367	139.174	- 33.807	38.564	4.757	104.968	137.149	- 32.181	32.640	459
Totaal	531.157	841.011	- 309.854	321.464		464.209	846.162	- 381.953	384.094	

Uit deze gegevens blijkt dat de valutarisico's nagenoeg volledig zijn afgedekt.

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

Risicobeheer

In duizenden euro's

42. Renterisico

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

31 december 2006	variabel	≤ 3 mnd	≤ 1 jaar	≤ 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
<i>Activa</i>						
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	228.423	-	-	-	-	228.423
Bankiers	825.615	89.252	27.233	-	-	942.100
Kredieten	2.661.353	1.594	2.766	5.482	16.023	2.687.218
Reverse repurchase agreements	-	914.219	-	-	-	914.219
Beleggingen voor verkoop beschikbaar niet-hedge	-	314.781	774.717	150.474	151.745	1.391.717
Beleggingen voor verkoop beschikbaar hedge	-	-	4.538	-	10.000	14.538
	3.715.391	1.319.846	809.254	155.956	177.768	6.178.215
<i>Passiva</i>						
Bankiers	641.201	62.058	-	-	-	703.259
Toevertrouwde middelen	4.487.149	785.313	28.605	-	-	5.301.067
Achtergestelde schulden	-	-	18.151	11.345	-	29.496
	5.128.350	847.371	46.756	11.345	-	6.033.822
<i>Derivaten</i>						
Swaps niet-hedge	100.000	- 100.000	-	-	-	-
Swaps hedge	-	14.538	- 4.538	- 5.000	- 5.000	-
Forward rate agreements	-	120.000	-	- 120.000	-	-
Opties	-	10.000	-	-	-	10.000
Swaptions	-	-	-	2	- 2	-
Valutacontracten	-	- 6.749	- 97	126	-	- 6.720
	100.000	37.789	- 4.635	- 124.872	- 5.002	3.280
Rentepositie	- 1.312.959	510.264	757.863	19.739	172.766	147.673

Risicobeheer

In duizenden euro's

42. Renterisico (vervolg)

31 december 2005	variabel	≤ 3 mnd	≤ 1 jaar	≤ 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
<i>Activa</i>						
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	173.369	-	-	-	-	173.369
Bankiers	1.153.050	135.772	8.477	-	-	1.297.299
Kredieten	3.700.937	143.729	2.918	6.422	10.662	3.864.668
Reverse repurchase agreements	-	799.279	-	-	-	799.279
Beleggingen voor verkoop beschikbaar niet-hedge	-	593.644	119.916	364.515	147.436	1.225.511
Beleggingen voor verkoop beschikbaar hedge	-	-	9.992	21.512	114.801	146.305
	5.027.356	1.672.424	141.303	392.449	272.899	7.506.431
<i>Passiva</i>						
Bankiers	1.108.169	188.571	-	-	-	1.296.740
Toevertrouwde middelen	5.536.919	517.986	2.075	-	-	6.056.980
Achtergestelde schulden	-	-	-	29.496	-	29.496
	6.645.088	706.557	2.075	29.496	-	7.383.216
<i>Derivaten</i>						
Swaps niet-hedge	-	14.975	- 14.975	-	-	-
Swaps hedge	-	138.128	- 1.815	- 21.512	- 114.801	-
Forward rate agreements	-	-	- 30.000	30.000	-	-
Opties	-	- 10.000	-	-	-	- 10.000
Valutacontracten	-	4.257	9.016	3	-	13.276
	-	147.360	- 37.774	8.491	- 114.801	3.276
Rentepositie	- 1.617.732	1.113.227	101.454	371.444	158.098	126.491

Risicobeheer

In duizenden euro's

42. Renterisico (vervolg)

Effectieve rentevoet per ultimo 2006	EUR	USD	GBP	JPY	Overige val.
	%	%	%	%	%
<i>Activa</i>					
Bankiers	3,74	5,73	5,63	3,45	4,29
Kredieten	4,60	7,14	5,79	0,80	4,69
Reverse repurchase agreements	3,53	-	-	-	-
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	3,39	6,01	-	-	-
<i>Passiva</i>					
Bankiers	2,44	4,71	4,44	0,44	2,20
Toevertrouwde middelen	3,30	4,80	4,75	0,04	2,64
Effectieve rentevoet per ultimo 2005					
<i>Activa</i>					
Bankiers	2,36	4,31	5,10	3,10	3,89
Kredieten	3,05	5,13	5,34	0,61	4,90
Reverse repurchase agreements	2,30	-	-	-	-
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	2,81	5,23	4,69	-	-
<i>Passiva</i>					
Bankiers	1,62	4,21	3,88	0,05	0,82
Toevertrouwde middelen	2,01	3,40	4,09	-	1,60

De effectieve rentevoet voor de Beleggingen voor verkoop beschikbaar waarvoor het renterisico niet is afgedekt, bedraagt 3,17% (2005: 2,84%). Effecten die onderdeel zijn van een reële waardeafdekking (nominaal 2006: € 14,5 miljoen; 2005: € 146,3 miljoen) worden gewapt naar een variabele rente.

Een op balansdatum ingaande en voor elke looptijdband geldende stijging van de marktrente met 1 basispunt leidt op jaarbasis tot een daling van € 43.000,- (2005: € 60.000,-) van de netto-inkomsten en een daling in de herwaarderingsreserve van € 127.000,- (2005: € 182.000,-). Hierbij is verondersteld dat alle, per 31 december 2006, in de balans opgenomen financiële instrumenten tot het einde van hun looptijd worden aangehouden en indien deze binnen een jaar vervallen, door identieke financiële instrumenten worden vervangen.

Het renterisico van een deel van de Beleggingen voor verkoop beschikbaar is afgedekt en voldoet aan de voorwaarden voor reëlewaardeafdekking. De afgedekte posities betreffen voor € 9,5 miljoen (2005: € 111,8 miljoen) obligaties met een vaste einddatum en voor € 5,0 miljoen (2005: € 34,5 miljoen) een eeuwigdurende obligatie met vaste couponrente tot een renteherzieningsdatum. Na deze datum vindt overgang plaats naar een variabele rente en heeft de uitgevende instelling optie tot aflossing. De afdekkingen zijn opgezet met behulp van renteswaps en hebben betrekking op het renterisico dat wordt gelopen gedurende de periode dat de obligaties een vaste couponrente geven.

Risicobeheer

In duizenden euro's

43. Kredietrisico

Risicogewogen waarde van de kredieten

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

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

Bij de bepaling van de risicogewogen waarde van de (buiten)balansposten is rekening gehouden met het aanwezige onderpand, tevens zijn vorderingen en schulden die direct opeisbaar zijn dan wel waarvan de looptijd credit langer is dan of gelijk is aan debet, met betrekking tot één (rechts)persoon of groep van hoofdelijk aansprakelijke rechtspersonen waar de bank bevoegdheid heeft tot verrekening, gecompenseerd voor € 2,3 miljard (2005: € 4,1 miljard).

	Boek- waarde 2006	Risico- gewogen waarde 2006	Boek- waarde 2005	Risico- gewogen waarde 2005
Bankiers	942.100	166.372	1.297.299	97.611
Kredieten	2.687.218	299.209	3.864.668	267.801
Reverse purchase agreements	914.219	18.284	799.279	15.955
Afgeleide financiële instrumenten	93.888	63.714	66.489	62.737
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.463.171	353.483	1.447.752	367.720
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	46.900	46.900	51.266	51.266
Overige balansposten	300.988	89.097	247.235	69.712
	6.448.484	1.037.059	7.773.988	932.802
Voorwaardelijke verplichtingen	118.992	11.688	117.241	4.880
Verbruikleen		149.939		111.795
Totaal risicogewogen waarde van het krediet		1.198.686		1.049.477
	2006	BIS % 2006	2005	BIS % 2005
Tier 1	178.684		168.828	
Tier 2	36.922		40.775	
Aftrekpost vermogenselementen	- 5.628		- 11.632	
Totaal BIS	209.978	18	197.971	19

Risicobeheer

In duizenden euro's

44. Liquiditeitsrisico

De volgende tabel geeft een specificatie van de balansposities en afgeleide financiële instrumenten naar resterende looptijd per 31 december 2006.

Vervalkalender 31 december 2006	Direct	≤ 3 mnd	≤ 1 jaar	≤ 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
<i>Activa</i>						
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	228.423	-	-	-	-	228.423
Bankiers	825.615	89.252	27.233	-	-	942.100
Kredieten	2.661.353	1.227	-	715	23.923	2.687.218
Reverse repurchase agreements	-	914.219	-	-	-	914.219
Beleggingen voor verkoop beschikbaar niet-hedge	-	270.810	773.317	168.974	178.616	1.391.717
Beleggingen voor verkoop beschikbaar hedge	-	-	4.538	-	10.000	14.538
	3.715.391	1.275.508	805.088	169.689	212.539	6.178.215
<i>Passiva</i>						
Bankiers	641.201	62.058	-	-	-	703.259
Toevertrouwde middelen	4.487.149	785.313	28.605	-	-	5.301.067
Achtergestelde schulden	-	-	18.151	11.345	-	29.496
	5.128.350	847.371	46.756	11.345	-	6.033.822
<i>Derivaten</i>						
Valutacontracten	-	10.403.929	473.031	43.335	-	10.920.295
Rentecontracten	-	130.000	294.631	230.000	10.000	664.631

Risicobeheer

In duizenden euro's

44. Liquiditeitsrisico (vervolg)

Vervalkalender 31 december 2005	Direct	≤ 3 mnd	≤ 1 jaar	≤ 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
<i>Activa</i>						
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	173.369	-	-	-	-	173.369
Bankiers	1.153.050	135.772	8.477	-	-	1.297.299
Kredieten	3.700.937	139.462	-	1.175	23.094	3.864.668
Reverse repurchase agreements	-	799.279	-	-	-	799.279
Beleggingen voor verkoop beschikbaar niet-hedge	-	552.243	126.750	381.540	164.978	1.225.511
Beleggingen voor verkoop beschikbaar hedge	-	-	9.992	21.512	114.801	146.305
	5.027.356	1.626.756	145.219	404.227	302.873	7.506.431
<i>Passiva</i>						
Bankiers	1.108.169	188.571	-	-	-	1.296.740
Toevertrouwde middelen	5.536.919	517.986	2.075	-	-	6.056.980
Achtergestelde schulden	-	-	-	29.496	-	29.496
	6.645.088	706.557	2.075	29.496	-	7.383.216
<i>Derivaten</i>						
Valutacontracten	-	7.680.523	1.389.312	30.238	-	9.100.073
Rentecontracten	-	29.928	24.966	702.861	114.801	872.556

Segmentatie

45. Segmentatie van de winstbijdrage

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

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

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

<i>Geografische segmentatie van de opbrengsten (in miljoenen euro's)</i>	2006	2005
Europa	121,4	114,6
Overige	8,9	5,9
Totaal	130,3	120,5

Segmentatie

45. Segmentatie van de winstbijdrage (vervolg)

Cliëntsegmentatie (in miljoenen euro's)				2006	2005			
	Financiële Instellingen ¹	Institutionele Beleggers	Overige ²	Totaal	Financiële Instellingen ¹	Institutionele Beleggers	Overige ²	Totaal
Rente	11,6	11,6	- 6,4	16,8	10,2	9,6	3,5	23,3
Provisie:								
• Custody en IMS	8,2	22,2	0,0	30,4	11,6	18,7	0,9	31,2
• Clearing & settlement	20,5	8,2	0,0	28,7	17,3	8,4	1,9	27,6
• Verbruikleen	0,8	11,4	3,9	16,1	0,9	9,0	3,4	13,3
• Overige provisies	3,6	4,4	0,1	8,1	3,4	1,6	0,6	5,6
Handel/beleggingen	0,8	6,0	21,7	28,5	0,7	6,2	12,2	19,1
Overige baten	0,0	0,0	1,7	1,7	0,0	0,0	0,4	0,4
Directe kosten	- 35,2	- 32,0	- 5,8	- 73,0	- 37,3	- 27,8	- 1,1	- 66,2
Bijdrage	10,3	31,8	15,2	57,3	6,8	25,7	21,8	54,3
Overhead (niet-toerekenbare kosten)				- 21,2				- 27,1
Winst over de verslagperiode voor belastingen				36,1				27,2
Activa segment	1.322	2.313	2.813	6.448	2.061	3.243	2.470	7.774
Passiva segment	1.810	4.129	509	6.448	2.536	4.520	718	7.774

¹ Inclusief Private Banking

² Overige betreft grotendeels treasury-activiteiten

Algemeen

46. Optieregeling

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

In maart 2006 zijn personeelsopties verstrekt tegen een koers van € 20,74 (2005: € 17,10) per stuk. Deze personeelsopties expireren in maart 2011, of bij gebruikmaking van de eerdergenoemde verlenging in maart 2013.

	Einddatum	Uitoefenprijs in €	Openstaand per 31-12 2005	Verleende optierechten	Uitgeoefend/ vervallen in 2006	Openstaand per 31-12 2006
Raad van Bestuur	maart 2006	18,25	42.980		42.980	-
	maart 2007	20,10	30.836			30.836
	maart 2009	20,10	12.694			12.694
	maart 2008	14,35	30.936		13.063	17.873
	maart 2010	14,35	12.694		3.907	8.787
	maart 2009	15,32	33.136			33.136
	maart 2011	15,32	12.694			12.694
	maart 2010	17,10	33.759			33.759
	maart 2012	17,10	15.381			15.381
	maart 2011	20,74		32.120		32.120
	maart 2013	20,74		16.060		16.060
Overig personeel	maart 2006	18,25	156.075		156.075	-
	maart 2007	20,10	179.007		43.530	135.477
	maart 2009	20,10	3.270			3.270
	maart 2008	14,35	83.114		42.057	41.057
	maart 2010	14,35	3.270			3.270
	maart 2009	15,32	110.465		38.530	71.935
	maart 2011	15,32	3.000			3.000
	maart 2010	17,10	177.233		60.946	116.287
	maart 2012	17,10	2.500			2.500
	maart 2011	20,74		169.980		169.980
	maart 2013	20,74		9.213		9.213
			943.044	227.373	401.088	769.329

De in het jaar 2006 verleende optierechten hebben een waarde van € 270.000,- (2005: € 300.000,-) en zijn berekend op basis van de trinominale waarderingsmethode. Deze waarde wordt in drie jaar ten laste van de winst- en versliesrekening (Personeelskosten) en ten gunste van het Eigen vermogen gebracht.

Algemeen

46. Optieregeling (vervolg)

	2006	2005
De volgende indicatoren zijn hierbij gebruikt:		
Verwacht dividend	5,39%	5,61%
Verwachte volatiliteit	14,6%	12,7%
Uitoefenprijs	€ 20,74	€ 17,10
Looptijd	5 jaar	5 jaar
Uitgifteprijs	€ 20,74	€ 17,10
Risicovrije rentevoet	3,41%	3,13%
Vestingperiode	3 jaar	n.v.t.
Vestingsis	Doorlopende arbeidsover- eenkomst	n.v.t.

De verwachte volatiliteit wordt bepaald op basis van de ontwikkeling van het aandeel KAS BANK gedurende de afgelopen drie jaar (gemiddelde looptijd van de optieserie), rekening houdend met bijzondere omstandigheden die van invloed zijn op de koers.

In het volgende overzicht is informatie opgenomen over uitgeoefende en vervallen aantallen opties. Daarnaast is de gemiddelde aandelenkoers waartegen uitgeoefend is weergegeven.

	gem. koers in €	serie 18,25	serie 20,10	serie 14,35	serie 15,32	serie 17,10
Uitgeoefend in kwartaal 1 2006	20.95	199.055	13.140	34.491	27.856	37.572
Uitgeoefend in kwartaal 2 2006	20.88		12.884	8.524	5.209	11.293
Uitgeoefend in kwartaal 3 2006	21.32		10.150	16.012	4.865	9.805
Uitgeoefend in kwartaal 4 2006	21.12		3.331		525	1.301
Vervallen in 2006			4.025		75	975
Totaal		199.055	43.530	59.027	38.530	60.946

47. Verbonden partijen

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

Voor KAS BANK gelden als verbonden partijen de leden van de Raad van Bestuur, de leden van de Raad van Commissarissen en de Stichting Pensioenfonds KAS BANK.

Stichting Pensioenfonds KAS BANK houdt een deel van haar beleggingen aan bij KAS BANK en wordt hiervoor marktconform getarifeerd.

Algemeen

47. Verbonden partijen (vervolg)

Bezoldiging Raad van Bestuur (in duizenden euro's)

	Periodiek betaalde beloningen	Variabele beloningen	Ver- goedingen na uitdienst- treding	Andere lange- termijn- personeels- beloningen	Waarde toegekende opties	Waarde toegekende aandelen
2006						
A.A. Röell	348	103	65	-	17	24
J.S.A. van Scheijndel	264	74	49	-	14	18
N.E. Blom (vanaf 1 februari 2006)	172	-	31	2	5	-
H. Kadiks (vanaf 1 juni 2006)	114	-	-	-	-	-
J.P. van Veenendaal (tot 1 juni 2006)	145	84	-	-	14	18
Th.J.M. van Heese (gepensioneerd)	26	95	-	-	-	26
F.S. von Balluseck (gepensioneerd)	2	49	-	-	7	13
	1.071	405	145	2	57	99
2005						
A.A. Röell	306	40	50	-	1	
J.S.A. van Scheijndel	222	26	37	2	8	
J.P. van Veenendaal	296	65	92	-	14	
Th.J.M. van Heese	311	73	95	-	14	
F.S. von Balluseck	219	91	44	-	18	
	1.354	295	318	2	55	

De heer J.P. van Veenendaal is per 1 juni 2006 met pensioen gegaan.

De heren N.E. Blom en H. Kadiks zijn respectievelijk per 1 februari 2006 en 1 juni 2006 tot de Raad van Bestuur van de vennootschap toegetreden.

Periodiek betaalde beloningen

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

Variabele beloningen

Naast het vaste basissalaris kan aan de leden van de Raad van Bestuur een variabele beloning worden toegekend. Deze beloning wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen op basis van een voorstel van zijn Commissie voor Benoemingen en Beloningen. Dit voorstel is gebaseerd op het behaalde resultaat en de realisatie van de doelstellingen. Het betreft hier met name de uitgekeerde beloning over het voorgaande boekjaar.

Algemeen

47. Verbonden partijen (vervolg)

Vergoedingen na uitdiensttreding

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

Langetermijnpersoneelsbeloning

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

Waarde toegekende opties

Deze post betreft de waarde van de in het boekjaar verstrekte opties.

Waarde toegekende aandelen

Deze post betreft de waarde van de in het boekjaar toegekende aandelen.

Aandelenplan

Met ingang van maart 2006 is een aandelenplan, in de vorm van performance shares, voor bestuurders in werking getreden.

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

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

Aan de actieve leden van de Raad van Bestuur zijn 3.621 aandelen aangeboden met een reële waarde van € 60.000,-. Deze waarde wordt in drie jaar ten laste van de winst- en verliesrekening (Personeelskosten) en ten gunste van het Eigen vermogen gebracht.

Aan de twee leden van de Raad van Bestuur die in 2005 met pensioen zijn gegaan werden 1.898 aandelen onvoorwaardelijk toegekend met een reële waarde van € 39.000,-. Deze waarde wordt direct ten laste van de winst- en verliesrekening (Personeelskosten) en ten gunste van het Eigen vermogen gebracht.

Algemeen

47. Verbonden partijen (vervolg)

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

	Voor- waardelijk verleende performance shares in 2006	Onvoor- waardelijk geworden performance shares in 2006
A.A. Röell	1.430	-
J.S.A. van Scheijndel	1.085	-
J.P. van Veenendaal (tot 1 juni 2006)	1.106	-
Th.J.M. van Heese (gepensioneerd)	-	1.248
F.S. von Balluseck (gepensioneerd)	-	650
	3.621	1.898

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

Reële waarde op waarderingsdatum	€ 16,48
Aandelenkoers op moment toekenning	€ 20,45
Vestingperiode	3 jaar
Vestingeis	Doorlopende arbeids- overeenkomst
Verwacht dividend	5,39%
Verwachte volatiliteit	14,6%
Risicovrije rentevoet	3,41%

Leningen

De actieve leden van de Raad van Bestuur houden geen (2005: € 217.000,-) kredieten, leningen en garanties aan. Indien leden van de Raad van Bestuur gebruikmaken van de kredietfaciliteiten van de bank gelden dezelfde condities als voor het overige personeel. Deze condities zijn marktconform rekening houdend met het lage kredietrisico.

De actieve bestuurders houden 400 certificaten van aandelen in de vennootschap.

Optieregeling

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

Algemeen

47. Verbonden partijen (vervolg)	Einddatum	Uitoefenprijs in €	Openstaand per 31-12 2005	Verleende optierechten	Uitgeoefend/ vervallen in 2006	Openstaand per 31-12 2006
A.A. Röell	maart 2010	17,10	813			813
	maart 2012	17,10	407			407
	maart 2011	20,74		9.760		9.760
	maart 2013	20,74		4.880		4.880
			1.220	14.640	-	15.860
J.S.A. van Scheijndel	maart 2006	18,25	4.900		4.900	-
	maart 2007	20,10	4.900			4.900
	maart 2008	14,35	5.000			5.000
	maart 2009	15,32	4.750			4.750
	maart 2010	17,10	4.560			4.560
	maart 2012	17,10	2.280			2.280
	maart 2011	20,74		7.813		7.813
	maart 2013	20,74		3.907		3.907
			26.390	11.720	4.900	33.210
N.E. Blom	maart 2007	20,10	550			550
	maart 2008	14,35	550			550
	maart 2009	15,32	3.000			3.000
	maart 2010	17,10	3.000			3.000
	maart 2011	20,74		2.667		2.667
	maart 2013	20,74		1.333		1.333
			7.100	4.000	-	11.100
J.P. van Veenendaal	maart 2006	18,25	11.720		11.720	-
	maart 2007	20,10	7.813			7.813
	maart 2009	20,10	3.907			3.907
	maart 2008	14,35	7.813			7.813
	maart 2010	14,35	3.907			3.907
	maart 2009	15,32	7.813			7.813
	maart 2011	15,32	3.907			3.907
	maart 2010	17,10	7.813			7.813
	maart 2012	17,10	3.907			3.907
	maart 2011	20,74		7.813		7.813
	maart 2013	20,74		3.907		3.907
			58.600	11.720	11.720	58.600

Algemeen

47. Verbonden partijen (vervolg)

	Einddatum	Uitoefenprijs in €	Openstaand per 31-12 2005	Verleende optierechten	Uitgeoefend/ vervallen in 2006	Openstaand per 31-12 2006
Th.J.M. van Heese	maart 2006	18,25	11.720		11.720	-
	maart 2007	20,10	7.813			7.813
	maart 2009	20,10	3.907			3.907
	maart 2008	14,35	7.813		7.813	-
	maart 2010	14,35	3.907		3.907	-
	maart 2009	15,32	7.813			7.813
	maart 2011	15,32	3.907			3.907
	maart 2010	17,10	7.813			7.813
	maart 2012	17,10	3.907			3.907
			58.600	-	23.440	35.160
F.S. von Balluseck	maart 2006	18,25	14.640		14.640	-
	maart 2007	20,10	9.760			9.760
	maart 2009	20,10	4.880			4.880
	maart 2008	14,35	9.760		5.250	4.510
	maart 2010	14,35	4.880			4.880
	maart 2009	15,32	9.760			9.760
	maart 2011	15,32	4.880			4.880
	maart 2010	17,10	9.760			9.760
	maart 2012	17,10	4.880			4.880
	maart 2011	20,74		4.067		4.067
	maart 2013	20,74		2.033		2.033
			73.200	6.100	19.890	59.410
Stand per 31 december 2006			225.110	48.180	59.950	213.340

Algemeen

48. Bezoldiging Raad van Commissarissen

Het aantal commissarissen ultimo 2006 is zes (2005: zeven). De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen afzonderlijk, inclusief de vergoeding voor de subcommissies van de Raad, is in 2006 als volgt (in duizenden euro's).

	2006	2005
P. Ribourdouille	40	41
D.J. de Beus	34	34
E.J. Mulock Houwer	9	26
J.H. Geertsema	-	12
C.E. Beckers	9	26
C. Griffioen	30	30
A.H. Lundqvist	30	30
R.A.H. van der Meer	34	21
H. Donkervoort	23	-
	209	220

Mevrouw H. Donkervoort is per 3 mei 2006 toegetreden tot de Raad van Commissarissen.

Mevrouw E.J. Mulock Houwer is per 3 mei 2006 teruggetreden uit de Raad van Commissarissen.

De heer C.E. Beckers is per 3 mei 2006 teruggetreden uit de Raad van Commissarissen.

De leden van de Raad van Commissarissen houden geen (2005: nihil) leningen en garanties aan bij KAS BANK.

49. Gebeurtenissen na balansdatum

In februari 2007 heeft KAS BANK een overeenkomst tot verkoop van het bedrijfs-onderdeel Private Banking ondertekend. Op basis van de huidige informatie en gegeven onzekerheden in de financiële markten, die van invloed zijn op de waarde van de overdracht, is sprake van een transactie die naar verwachting een substantieel positief effect op de winst over 2007 zal hebben. Daarnaast zal de overdracht van de activiteiten voor de daaropvolgende jaren een beperkte negatieve invloed op de baten en de winst over de verslagperiode hebben. Naar verwachting zal de afwikkeling van de verkoop in 2007 worden afgerond.

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

Baten	2006	2005
Rentebaten	218.652	174.916
Rentelasten	201.925	151.687
Rente	16.727	23.229
Provisiebaten	97.926	94.388
Provisielasten	14.691	16.755
Provisie	83.235	77.633
Resultaat dochtermaatschappijen	44	38
Handel	13.935	13.657
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	14.607	5.450
Handel/beleggingen	28.542	19.107
Overige baten	1.725	435
Totaal baten	130.273	120.442
Bedrijfslasten		
Personeelskosten	57.076	58.609
Andere beheerskosten	26.965	24.883
Afschrijvingen	10.136	9.736
Totaal bedrijfslasten	94.177	93.228
Winst over de verslagperiode voor belastingen	36.096	27.214
Belastingen	9.487	7.835
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	26.609	19.379

Vennootschappelijke balans

In duizenden euro's

	31 december 2006	31 december 2005
Activa		
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	228.423	173.356
Bankiers	942.049	1.297.299
Kredieten	2.695.257	3.871.236
Reverse repurchase agreements	914.219	799.279
Afgeleide financiële instrumenten	93.888	66.489
Beleggingen voor handelsdoeleinden	-	1.401
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.461.382	1.446.876
Financiële vaste activa	34.600	33.684
Vastgoedbeleggingen	-	757
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	46.900	51.266
Immateriële activa	8.357	6.868
Uitgestelde belastingvorderingen	9.813	10.740
Acute belastingvorderingen	2.413	2.814
Overige activa	36.316	29.446
Overlopende activa	15.628	21.808
Totaal activa	6.489.245	7.813.319
Passiva		
Bankiers	703.259	1.296.740
Toevertrouwde middelen	5.341.879	6.096.366
Afgeleide financiële instrumenten	102.571	70.132
Uitgestelde belastingverplichtingen	11.188	7.441
Acute belastingverplichtingen	2.442	2.039
Overige schulden	34.180	48.660
Overlopende passiva	23.463	22.060
Langlopende verplichtingen	23.205	32.550
Achtergestelde schulden	29.496	29.496
Totaal verplichtingen	6.271.683	7.605.484
Aandelenkapitaal	15.699	15.699
Agioreserve	21.569	21.569
Herwaarderingsreserve	23.963	30.372
Wettelijke reserve	2.216	1.799
Overige reserves	134.570	126.081
Onverdeelde winst	19.545	12.315
Totaal Eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de bank	217.562	207.835
Totaal passiva	6.489.245	7.813.319
Voorwaardelijke verplichtingen	118.992	117.241

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

In duizenden euro's

Samenvatting van de waarderingsgrondslagen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW met toepassing van de waarderingsgrondslagen die zijn toegepast in de geconsolideerde jaarrekening.

Uitzondering hierop vormen de waarderingsgrondslagen ten aanzien van Financiële vaste activa en Wettelijke reserve.

Financiële vaste activa

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

	Groeps- maat- schappijen	Vordering op groeps- maat- schappijen	Schulden aan groeps- maat- schappijen	Totaal
Stand per 1 januari 2006	29.825	6.582	- 2.723	33.684
Verstrekke lening	- 1.457	1.457	-	-
Uitkering winst vorig boekjaar	- 45	-	-	- 45
Winst over de verslagperiode	44	-	-	44
Bruto herwaardering	917	-	-	917
Stand per 31 december 2006	29.284	8.039	- 2.723	34.600

De dochtermaatschappijen per 31 december 2006 betreffen de 100%-deelnemingen in de volgende ondernemingen:

- Associatie Cassa B.V.
- KAS Derivaten Clearing N.V.
- KAS Fondsbeheer B.V.
- KAS BANK Effectenbewaarbedrijf N.V.
- KAS Trust B.V.
- KAS Servicing B.V.
- KAS Participatiemaatschappij B.V.
- Centrum voor Fondsenadministratie B.V.

Wettelijke reserve

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

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

Niet in de balans opgenomen financiële verplichtingen

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

Belastingen

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

Amsterdam, 21 februari 2007

De Raad van Bestuur:

A.A. Röell

J.S.A. van Scheijndel

J.P. van Veenendaal (tot 1 juni 2006)

N.E. Blom (vanaf 1 februari 2006)

H. Kadiks (vanaf 1 juni 2006)

De Raad van Commissarissen:

P. Ribourdouille

D.J. de Beus

C. Griffioen

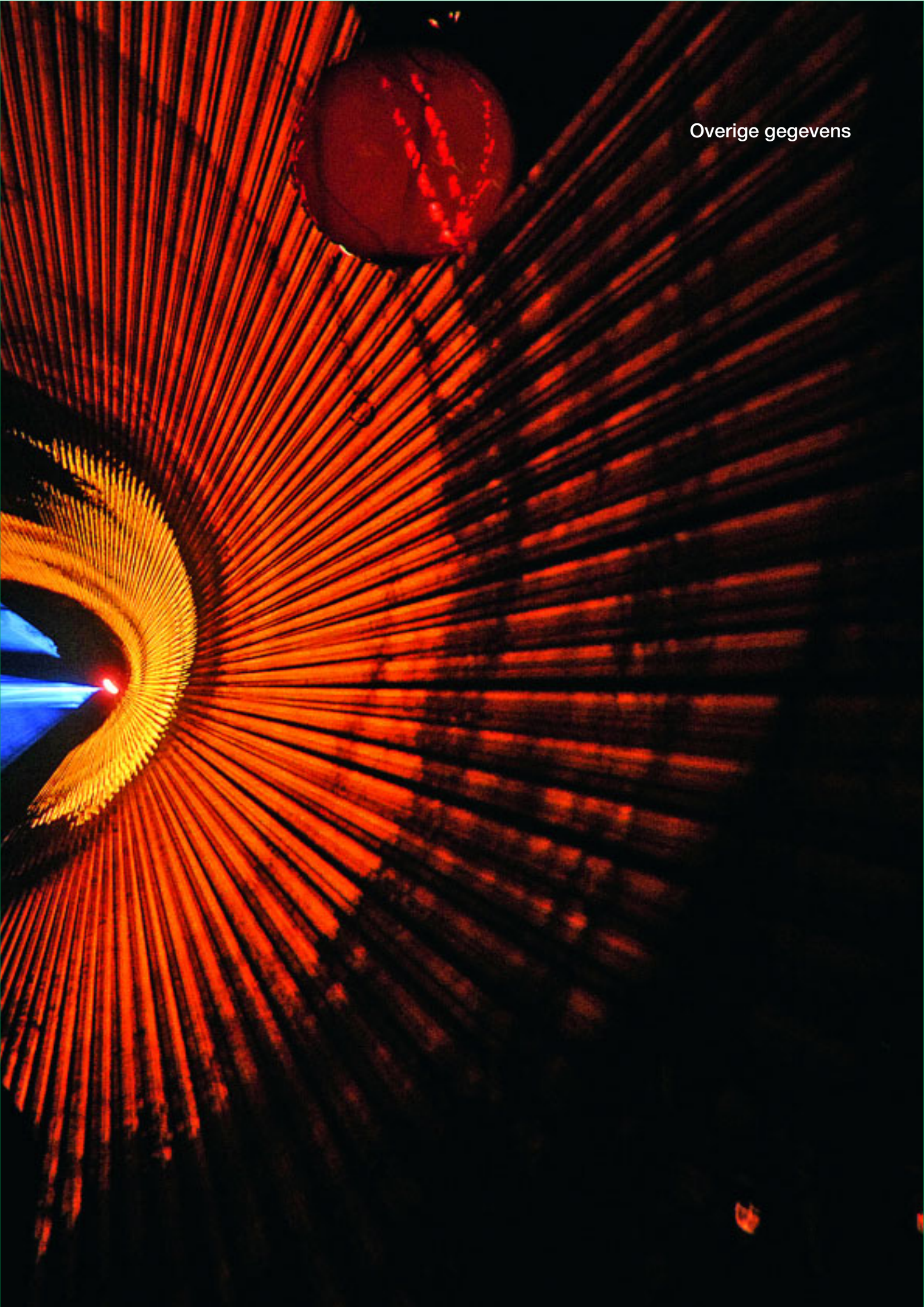
A.H. Lundqvist

R.A.H. van der Meer

H. Donkervoort (vanaf 3 mei 2006)



Overige gegevens



Overige gegevens

Winstbestemming 2006

De statutaire bepalingen dienaangaande luiden:

Artikel 25 - Uitkeringen, reserves, verliezen

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

aandelen van de vennootschap of in certificaten daarvan, zulks onverminderd het in artikel 4 van deze statuten bepaalde.

11. Winstuitkeringen vinden plaats ter plaatse en ten tijde als door de Raad van Bestuur te bepalen, doch uiterlijk binnen één maand na het daartoe door de Algemene Vergadering genomen besluit. Winstuitkeringen worden aangekondigd per brief aan aandeelhouders en tevens bij advertentie in een landelijk verschijnend dagblad en in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V.
12. Winstuitkeringen waarover binnen vijf jaar na de dag waarop zij opeisbaar zijn niet is beschikt, vervallen ten bate van de vennootschap.
13. Tussentijdse uitkeringen geschieden met inachtneming van artikel 2:105, lid 4, Burgerlijk Wetboek.

Voorgestelde winstbestemming 2006

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

Bedrijfsresultaat volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006

In te houden winst	€ 4.630
Voorgesteld dividend	€ 21.979
Totale winstverdeling	€ 26.609

Van het voorgestelde dividend over 2006 is door middel van een interim-dividend reeds € 7.064 aan aandeelhouders uitgekeerd.

Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KAS BANK N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag van pagina 36 tot en met pagina 93 opgenomen jaarrekening 2006 van KAS BANK N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst- en verliesrekening, overzicht van het totaalresultaat en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening 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 en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van KAS BANK N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van KAS BANK 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.

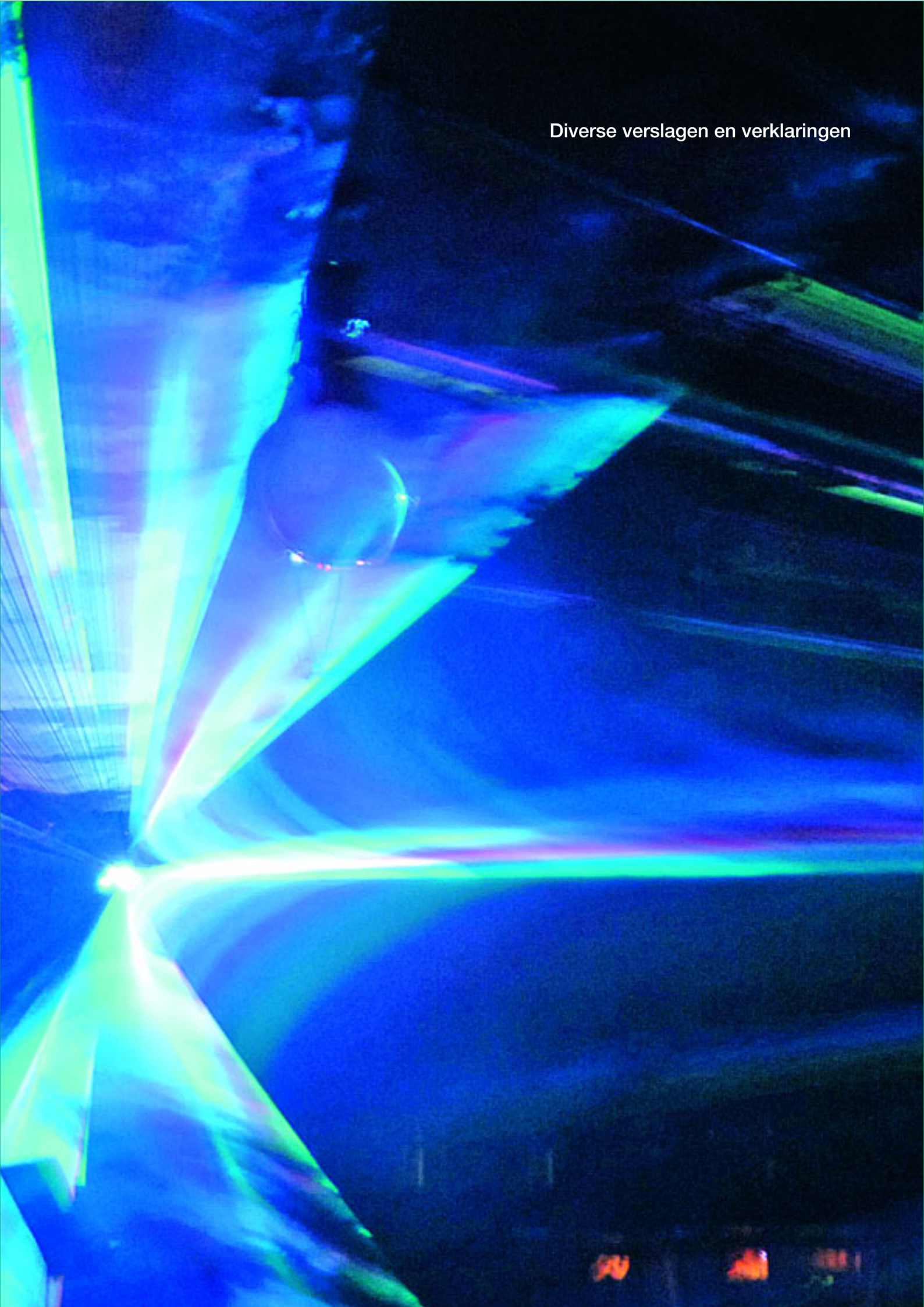
Amstelveen, 21 februari 2007

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

D. Korf RA



Diverse verslagen en verklaringen



Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK

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

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

Het bestuur heeft in 2006 eenmaal vergaderd ten kantore van de vennootschap. Daarnaast heeft het bestuur in het verslagjaar enkele malen telefonisch, schriftelijk en per e-mail contact onderhouden. Het bestuur was ook vertegenwoordigd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 3 mei 2006.

In het verslagjaar is in het bijzonder aandacht besteed aan de corporate governance structuur van de vennootschap. Het bestuur is akkoord gegaan met de navolgende wijzigingen die bijna allemaal leiden tot meer zeggenschap voor de aandeelhouder en certificaathouder:

1. schrappen van de beperkte royeerbaarheid van certificaten in aandelen op naam. Certificaaathouders krijgen hiermee de mogelijkheid hun certificaten zonder beperking om te wisselen in aandelen op naam. Deze wijziging is een gevolg van de afschaffing van de '15%-regeling', die houderschap en overdracht van aandelen op naam beperkten tot maximaal 15% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap;
2. afschaffing van het onderscheid tussen oorlogstijd en vreedstijd en daarmee van de mogelijkheid voor de Stichting om stemvolmachten in geval van oorlogstijd te weigeren. Dit betekent dat de Stichting aan de certificaaathouders die daarom verzoeken, onbeperkt en onvoorwaardelijk stemvolmacht zal verlenen om te stemmen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders;
3. volledige onafhankelijkheid van het bestuur van de Stichting; de voorzitter van de Raad van Commissarissen maakt niet langer deel uit van het bestuur.

Op 2 mei 2006 zijn de statuten en administratievoorwaarden van de Stichting naar aanleiding van deze punten aangepast.

Voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 3 mei 2006 heeft de Stichting aan 79 certificaaathouders en/of hun gevolmachtigden stemvolmachten verleend, tegenover 63 het jaar ervoor. De Stichting heeft van drie certificaaathouders steminstructie ontvangen. De aanwezige aandeelhouders en certificaaathouders vertegenwoordigden circa 55% van het stemgerechtigde kapitaal in de vergadering. De Stichting vertegenwoordigde daarmee 45% van het stemrecht, voor het eerst minder dan 50%.

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

In 2006 is het totaal aantal gewone aandelen in het geplaatste kapitaal van de vennootschap ongewijzigd gebleven op 15.699.017. De Stichting administreerde hiervan aan het einde van het jaar 13.722.463 gewone aandelen, waar

tegenover evenzoveel certificaten zijn uitgegeven. Daarmee is circa 87% van het totaal uitstaande aandelenkapitaal gecertificeerd. De toename van het aantal door de Stichting geadministreeerde aandelen ten opzichte van het jaar ervoor (circa 86%) is het gevolg van certificering door enkele houders van aandelen op naam.

De werkzaamheden verbonden aan de feitelijke administratie worden verricht door de vennootschap. De kosten van de Stichting over 2006 bedroegen circa € 18.500 en hadden met name betrekking op de vergoeding van de bestuurders en de CF-omslag van het Centrum voor Fondsenadministratie. De vennootschap heeft zich verbonden om jaarlijks aan de Stichting een bedrag ter beschikking te stellen, waaruit de Stichting deze kosten kan voldoen.

In 2006 was volgens rooster aan de beurt om als lid van het bestuur af te treden de heer H. Zwarts. De heer Zwarts werd, overeenkomstig de aanbeveling van het bestuur, door de Raad van Commissarissen van KAS BANK met ingang van 1 juli 2006 herbenoemd als onafhankelijk bestuurder van de Stichting voor een periode van drie jaar. De heer Ribourdouille is op 25 april 2006 als bestuurslid afgetreden. In 2007 is volgens rooster de heer Tesselhoff aan de beurt om af te treden en in 2008 de heer Baan.

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

Amsterdam, 21 februari 2007

Het Bestuur:

Drs. A. Baan, voorzitter	(2008)
Drs. Chr.H. Tesselhoff	(2007)
H. Zwarts	(2009)

Tussen haakjes is vermeld het jaar van aftreden.

Onafhankelijkheidsverklaringen

Onafhankelijkheidsverklaring Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK

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

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

Amsterdam, 21 februari 2007

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

Onafhankelijkheidsverklaring Stichting Preferente Aandelen KAS BANK

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

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

Amsterdam, 21 februari 2007

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

Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK Effectenbewaarbedrijf

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

Op 8 februari 2007 heeft het bestuur van de Stichting vergaderd over de jaarrekening van KASEB over 2006. Voorts nam het bestuur kennis van de rapportage van KPMG Accountants N.V., d.d. 31 januari 2007, betreffende haar onderzoek of KAS BANK gedurende het jaar 2006 de Bepalingen in acht had genomen en of KASEB commercieel risico, anders dan de risico's verbonden aan bewaring van effecten door derden, had gelopen. Na goedkeuring en vaststelling van de jaarrekening werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KASEB de directie van de vennootschap decharge verleend voor het door haar in 2006 gevoerde beleid.

In de vergadering van 2 maart 2006 is de heer N.M.J. Damen afgetreden als lid en voorzitter van het bestuur. Met ingang van 2 maart 2006 is de heer drs. H. Kadiks met goedkeuring van de Raad van Commissarissen als nieuw onafhankelijk bestuurslid benoemd voor een periode van drie jaar en heeft de heer Cross het voorzitterschap overgenomen. Het bestuur bedankt de heer Damen voor zijn grote inzet en ondersteuning gedurende de 16 jaar die hij als voorzitter aan de Stichting verbonden is geweest.

De heer drs. H. Kadiks is per 1 juni 2006 afgetreden als bestuurslid wegens zijn toetreding tot de Raad van Bestuur van KAS BANK. Met ingang van 1 juni 2006 is de heer mr. R.P. Voogd met goedkeuring van de Raad van Commissarissen benoemd als onafhankelijk bestuurslid voor een periode van drie jaar.

Amsterdam, 8 februari 2007

Het bestuur:

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

Mr. R.P. Voogd (2009)

Drs. J.S.A. van Scheijndel (2007)

Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS Derivaten Clearing

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

Op 8 februari 2007 heeft het bestuur vergaderd over de jaarrekening van KASDC over 2006. Voorts nam het bestuur kennis van de rapportage van KPMG Accountants N.V., d.d. 31 januari 2007, betreffende haar onderzoek of KAS BANK gedurende het jaar 2006 de Bepalingen in acht had genomen en of KASDC commercieel risico, anders dan de risico's verbonden aan de uitoefening van werkzaamheden verbonden aan of voortvloeiende uit de afwikkeling van handel door derden in afgeleide rechten (derivaten), had gelopen. Na goedkeuring en vaststelling van de jaar-rekening werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KASDC de directie van de vennootschap decharge verleend voor het door haar in 2006 gevoerde beleid.

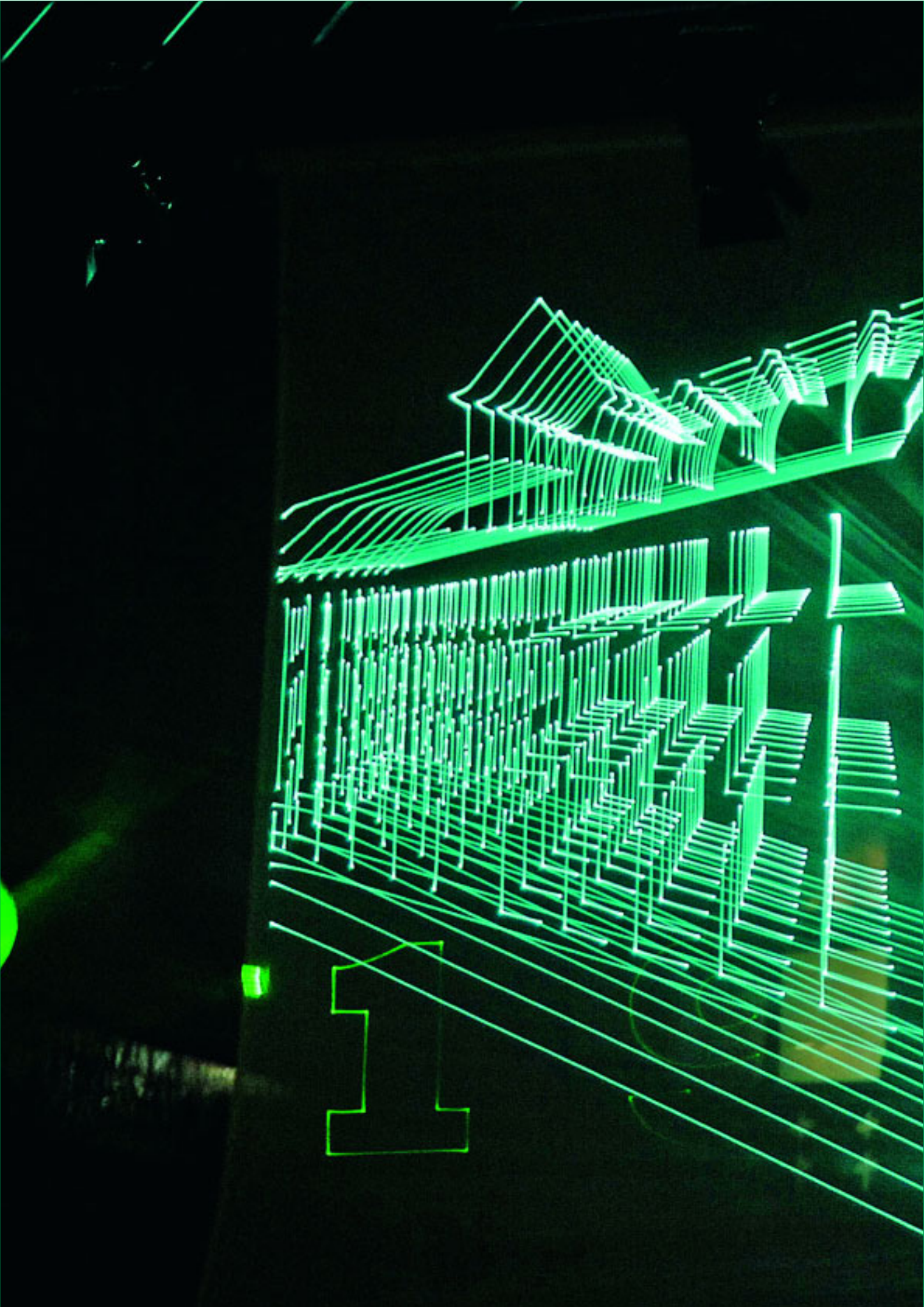
In de vergadering van 2 maart 2006 is de heer N.M.J. Damen afgetreden als lid en voorzitter van het bestuur. Met ingang van 2 maart 2006 is de heer drs. H. Kadiks met goedkeuring van de Raad van Commissarissen als nieuw onafhankelijk bestuurslid benoemd voor een periode van drie jaar en heeft de heer Cross het voorzitterschap overgenomen. Het bestuur bedankt de heer Damen voor zijn grote inzet en ondersteuning gedurende de 16 jaar die hij als voorzitter aan de Stichting verbonden is geweest.

De heer drs. H. Kadiks is per 1 juni 2006 afgetreden als bestuurslid wegens zijn toetreding tot de Raad van Bestuur van KAS BANK. Met ingang van 1 juni 2006 is de heer mr. R.P. Voogd met goedkeuring van de Raad van Commissarissen benoemd als onafhankelijk bestuurslid voor een periode van drie jaar.

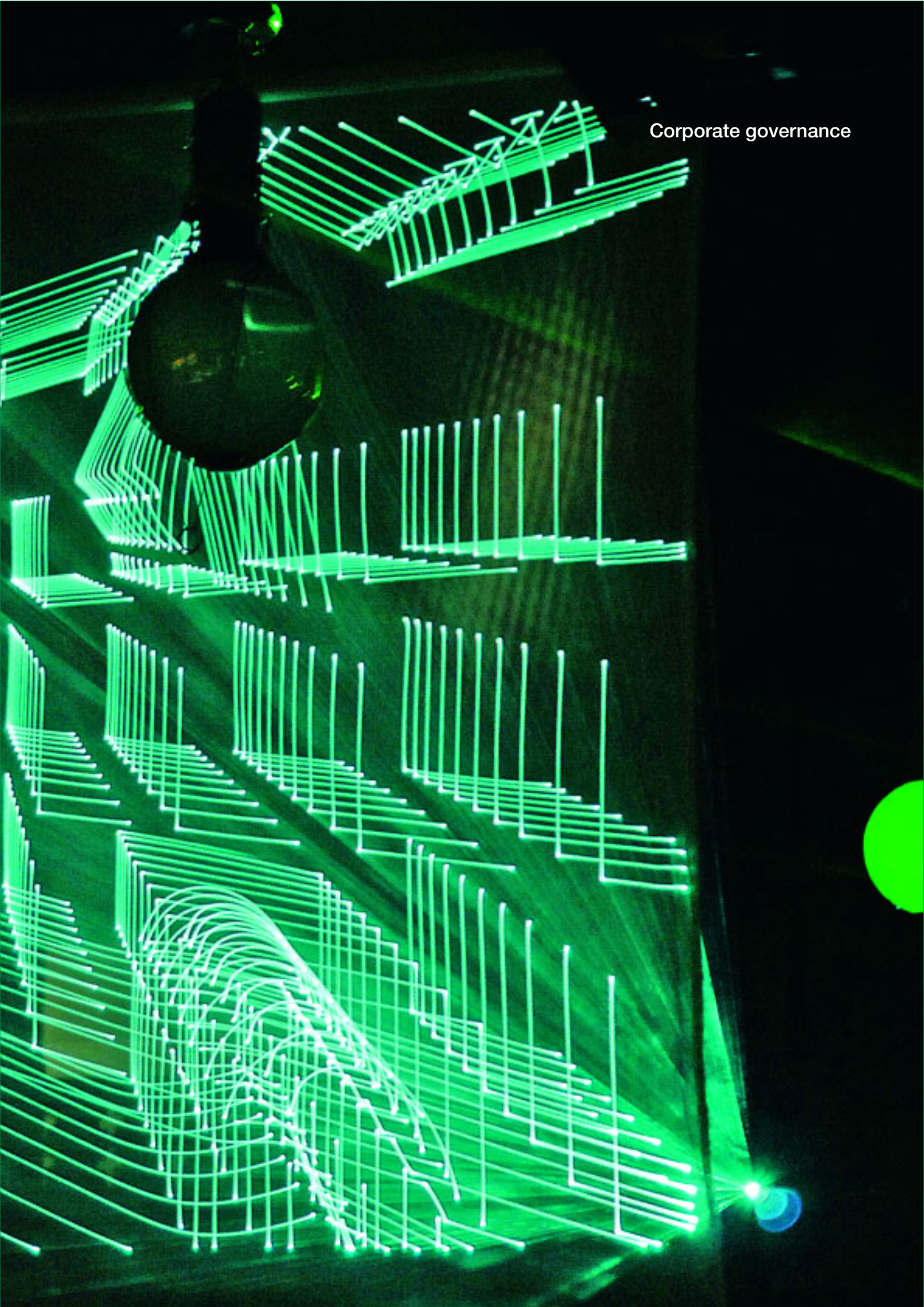
Amsterdam, 8 februari 2007

Het bestuur:

Mr. D.H. Cross, voorzitter	(2008)
Mr. R.P. Voogd	(2009)
Drs. J.S.A. van Scheijndel	(2007)



Corporate governance



Corporate governance

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

Hoofdpijnen corporate governance structuur

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

Raad van Bestuur

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

De bestuurders worden benoemd door de Raad van Commissarissen en kunnen door hem worden ontslagen. De Raad van Commissarissen geeft kennis aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van een voorgenomen benoeming van een bestuurder. De Ondernemingsraad wordt in de gelegenheid gesteld advies uit te brengen over een voorgenomen besluit tot benoeming of ontslag van een bestuurder van de vennootschap. Over een voorgenomen ontslag van een bestuurder hoort de Raad van Commissarissen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Een aantal bestuursbesluiten is onderworpen aan voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen respectievelijk van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aangewezen als het bevoegde orgaan om tot uitgifte van aandelen van de vennootschap te besluiten. De aanwijzing geldt telkens voor een bepaalde periode en tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap. Ieder besluit tot uitgifte van aandelen is onderworpen aan goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Voorts is de Raad van Bestuur door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gemachtigd om met goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot inkoop van eigen aandelen van de vennootschap over te gaan. De machtiging geldt telkens voor een bepaalde periode en tot maximaal 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap. Het voorstel tot aanwijzing respectievelijk machtiging van de Raad van Bestuur wordt telkens op de agenda van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders geplaatst.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van KAS BANK heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en staat de

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

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

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

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

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

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

Financiële verslaglegging

In opdracht van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden de jaarstukken van de vennootschap door een externe accountant gecontroleerd. De jaarrekening van de vennootschap wordt door de Raad van Bestuur opgesteld en, na voornoemde controle en bespreking met de Raad van Commissarissen, ter vaststelling aan de

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

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

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

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

Corporate Governance ontwikkelingen in 2006

In 2006 heeft KAS BANK een aantal veranderingen op corporate governance gebied doorgevoerd. Deze zijn in mei 2006 met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besproken en hebben voornamelijk betrekking op de certificering van aandelen en de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK ('Stichting'). Certificering van aandelen bij KAS BANK dient nog uitsluitend om te voorkomen dat door absenteïsme op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een (toevallige) minderheid van aandeelhouders de besluitvorming bepaalt. De wijzigingen betreffen:

- afschaffing van de '15%-regeling' die houderschap en overdracht van aandelen op naam beperkten tot maximaal 15% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap. Dit punt is besproken met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2006. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft met de afschaffing ingestemd en besloten om op dit punt de statuten van de vennootschap te wijzigen
- schrappen van de beperkte royeerbaarheid van certificaten in aandelen op naam. Voorheen was er sprake van een beperking in de royeerbaarheid tot maximaal 15% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap. Certificaathouders hebben nu de mogelijkheid hun certificaten zonder beperking om te wisselen in aandelen op naam. Dit vloeit direct voort uit de afschaffing van de 15%-regeling
- afschaffing van het onderscheid tussen oorlogstijd en vreedstijd en daarmee van de mogelijkheid voor de Stichting om stemvolmachten in geval van oorlogstijd te weigeren. Dit betekent dat aan de certificaathouders die daarom verzoeken, onbeperkt en onvoorwaardelijk stemvolmacht zal worden verleend door de Stichting om te stemmen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
- wijziging van de samenstelling van het bestuur van de Stichting. Het bestuur van de Stichting is volledig onafhankelijk gemaakt doordat de voorzitter van de Raad van Commissarissen hier geen deel meer van uitmaakt. Op deze manier ontstaat er geen onduidelijkheid over de onafhankelijkheid van het bestuur.

De laatste drie punten zijn ook besproken met het bestuur van de Stichting. Het bestuur heeft met de wijzigingen ingestemd en besloten de statuten en administratievoorwaarden van de Stichting op deze punten aan te passen. De statuten en administratievoorwaarden van de Stichting zijn in verband hiermee op 2 mei 2006 gewijzigd.

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

Beschrijving van de beschermingsconstructies van KAS BANK

Stichting Preferente Aandelen KAS BANK

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

Het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen wordt gevormd door drie onafhankelijke leden: de heren prof. dr. H.G. Eijgenhuijsen (voorzitter), A.F. Baron van Lijnden en drs. R.A.L. Verstraeten. De voorzitter van de Raad van Commissarissen drs. P. Ribourdouille, en de voorzitter van de Raad van Bestuur jhr. mr. A.A. Röell, zijn eveneens lid van het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen. Over de onafhankelijkheid van de bestuurders van de Stichting Preferente Aandelen is een verklaring opgenomen van de Raad van Bestuur van de vennootschap en het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen op pagina 104 van dit jaarverslag.

Adresgegevens

KAS BANK N.V.

Spuistraat 172, 1012 VT Amsterdam

Postbus 24001, 1000 DB Amsterdam

Telefoon +31 (0)20 557 5911

<http://www.kasbank.com>

info@kasbank.com

handelsregister Amsterdam nr. 33001320

KAS BANK London Office

10 Old Broad Street

Londen EC2N 1AA

Verenigd Koninkrijk

Telefoon +44 (0)20 7153 3600

KAS BANK Frankfurt Office

Platz der Einheit 1

60327 Frankfurt am Main

Duitsland

Telefoon +49 (0)69 97503 135

Colofon

Coördinatie:	Paul Buurmans, KAS BANK N.V.
Fotografie:	Paul van Zomeren, Huizen
Opmaak en druk:	Kunstdrukkerij Mercurius, Wormerveer
Bindwerk:	Mosmans/Looy, Katwijk

#KAS
1806