



Bericht over het eerste halfjaar 2004

Report on the first half year of 2004



 **KAS BANK N.V.**



Bericht over het eerste halfjaar 2004

Resultaatontwikkeling

De KAS BANK heeft het eerste halfjaar 2004 afgesloten met een resultaat van € 8,8 miljoen; 7% hoger dan het eerste halfjaar 2003 (€ 8,2 miljoen) en 76% hoger dan het moeizame tweede halfjaar 2003 (€ 5 miljoen). Mede door acquisitie van nieuwe cliënten vond een fors herstel plaats ten opzichte van het tweede halfjaar 2003.

Over het eerste halfjaar 2004 werd een rentabiliteit op het eigen vermogen behaald van 9% (eerste halfjaar 2003: 8%). De efficiency-ratio bedraagt 0,76 (eerste halfjaar 2003: 0,78). De winst per aandeel over het eerste halfjaar 2004 bedraagt € 0,60 (eerste halfjaar 2003: € 0,55).

De solvabiliteit (BIS-ratio) bedroeg per ultimo juni 2004: 21%.

Interim-dividend

Met goedkeuring van de Raad van Commissarissen is besloten een interim-dividend uit te keren van € 0,45 per gewoon aandeel KAS BANK, te betalen in contanten.

Toelichting op de resultaten

De totale baten bedroegen in het eerste halfjaar 2004 € 54,7 miljoen, fractioneel hoger dan het eerste halfjaar 2003. Mede door een groter aandeel van de provisiebaten nam de kwaliteit van de baten toe.

De rente-inkomsten bedroegen in het eerste halfjaar 2004 € 14,7 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 18,1 miljoen). De rente-inkomsten daalden door een afname van de door cliënten aangehouden creditgelden. De inkomsten werden voor € 3,4 miljoen positief beïnvloed door mutaties in de obligatieportefeuille waarbij gebruikgemaakt werd van de ontwikkeling in de rentestand (eerste halfjaar 2003: € 5,4 miljoen).

Het balanstotaal nam toe tot € 10 miljard door de groei in securities lending en de hieruit resulterende vorderingen en verplichtingen.

Report on the first half year of 2004

Results

KAS BANK ended the first half of 2004 with a net profit of € 8.8 million, an increase of 7% on the same period in 2003 (€ 8.2 million) and 76% on the difficult second half of last year (€ 5 million). The strong recovery compared with the second half of 2003 was partly supported by growth in the bank's client base.

The return on shareholders' equity increased to 9% (first half 2003: 8%) and the efficiency ratio was 0.76 (first half 2003: 0.78). Earnings per share for the first six months amounted to € 0.60 (first half 2003: € 0.55).

The bank's BIS ratio as at 30 June 2004 was 21%.

Interim dividend

The Managing Board has decided, with the approval of the Supervisory Board, to distribute an interim dividend of € 0.45 per ordinary share, to be paid in cash.

Notes to the results

Total income in the first half of 2004 amounted to € 54.7 million, marginally higher than the figure for the same period in 2003. The quality of the income benefited from the larger share of commission income, among other factors.

Interest income in the first six months totalled € 14.7 million (first half 2003: € 18.1 million), reflecting the lower level of client funds on deposit. Movements in the bond portfolio to take advantage of the interest rate trend contributed € 3.4 million to income (first half 2003: € 5.4 million).

The balance sheet total increased to € 10 billion, as a result of growth in securities lending and the related amounts receivable and payable.

De provisie-inkomsten namen met 12% toe tot € 33,8 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 30,3 miljoen).

De ontwikkeling is hieronder tabelmatig gepresenteerd.

Commission income turned out 12% higher at € 33.8 million (first half 2003: € 30.3 million).

Commission income can be segmented by type of service as follows:

	eerste halfjaar 2004	eerste halfjaar 2003	verschil	%
Custody en Investment Management Services	12,2	11,2	1,0	9%
Clearing en settlement	13,6	13,1	0,5	4%
Verbruikleen	5,2	4,1	1,1	27%
Overige	2,8	1,9	0,9	47%
	<u>33,8</u>	<u>30,3</u>	<u>3,5</u>	<u>12%</u>

In miljoenen euro's

	first half 2004	first half 2003	change	%
Custody and Investment Management Services	12.2	11.2	1.0	9%
Clearing and settlement	13.6	13.1	0.5	4%
Securities borrowing and lending	5.2	4.1	1.1	27%
Other	2.8	1.9	0.9	47%
	<u>33.8</u>	<u>30.3</u>	<u>3.5</u>	<u>12%</u>

In millions of euros

De inkomsten uit custody en Investment Management Services (beleggingsadministratie en management-informatie) namen met € 1 miljoen toe tot € 12,2 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 11,2 miljoen). Deze toename is zowel toe te schrijven aan acquisitie van nieuwe cliënten als aan stijging van de koersniveaus op de beurzen.

De provisies uit clearing, settlement en elektronische informatievoorziening namen met € 0,5 miljoen toe tot € 13,6 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 13,1 miljoen). Het aantal clearing- en settlementtransacties steeg met ruim 10%. De toename werd grotendeels gerealiseerd in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, België en Duitsland. Door tariefconcurrentie groeide de opbrengst minder sterk dan het volume.

Income from custody and Investment Management Services (investment administration and management information) increased by € 1 million to € 12.2 million (first half 2003: € 11.2 million), reflecting the acquisition of new clients and higher stock market prices.

Income from clearing, settlement and electronic information services was € 0.5 million higher at € 13.6 million (first half 2003: € 13.1 million). The number of clearing and settlement transactions rose by over 10%, with the United Kingdom, France, Belgium and Germany accounting for most of this growth, but price competition prevented income rising in line with volume.

De inkomsten uit verbruikleen bedroegen € 5,2 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 4,1 miljoen), een toename van 27%. Het gemiddelde volume groeide van € 4,5 miljard in de eerste helft van 2003 tot € 6 miljard in het eerste halfjaar van 2004. De toename kwam hoofdzakelijk voort uit de Europese verbruikleenactiviteiten.

Het resultaat uit financiële transacties bestaat vrijwel geheel uit de resultaten op vreemdevaluta-transacties voor cliënten. De inkomsten hieruit bedroegen in het eerste halfjaar 2004 € 5,9 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 5,8 miljoen).

Segmentatie van de winstbijdrage

De KAS BANK kent geen geografische of bedrijfs-segmenten die afzonderlijk diensten voortbrengen. De diensten zijn voor alle cliëntcategorieën in gelijke mate beschikbaar en maken gebruik van dezelfde informatiesystemen en afdelingen. Er is verschil in de mate waarin de cliëntcategorieën van de verschillende diensten gebruikmaken. Onderstaand is een indicatie gegeven van de opbrengst verminderd met de direct toerekenbare kosten per dienst per cliëntcategorie. Een verdeling van activa en passiva over de cliëntcategorieën is niet goed mogelijk.

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

Income from securities borrowing and lending was 27% higher at € 5.2 million (first half 2003: € 4.1 million). The average volume increased from € 4.5 billion in the first half of 2003 to € 6.0 billion in the same period this year, mainly due to growth in this activity in Europe.

The results on financial transactions consist almost exclusively of results on foreign-exchange transactions on behalf of clients. Income from this source in the first half of 2004 amounted to € 5.9 million (first half 2003: € 5.8 million).

Profit segmentation

KAS BANK's services are not segmented by geographical area or business sector. Its services are available equally to all client categories and are supported by the same information systems and departments. It is possible, however, to measure the use made of the bank's services by each client category. The revenue less directly attributable expenses generated by each service is analysed by client category in the table on the next page. It is not possible to allocate assets and liabilities to client categories.

KAS BANK clients in the Netherlands, Europe and elsewhere are serviced by the bank's offices in London and Amsterdam. The London office services the bank's UK clients and many of its international clients. Most of the operational processing is performed by the bank's automated systems in Amsterdam.

Opbrengst verminderd met de direct toerekenbare kosten per dienst per cliëntcategorie*

	Intermediairs	Institutionele beleggers	Particulieren overigen
Custody Services	10%	90%	0%
Clearing en settlement	50%	40%	10%
Rente en andere aan Treasury gerelateerde producten	20%	70%	10%
Totaal	25%	65%	10%

* De calculatie is gebaseerd op de cijfers 2003 van de KAS BANK.

Revenue less directly attributable expenses analysed by service and client category*

	Financial intermediaries	Institutional investors	Private banking
Custody services	10%	90%	0%
Clearing and settlement	50%	40%	10%
Interest and other treasury-related products	20%	70%	10%
Total	25%	65%	10%

* Calculation based on KAS BANK's 2003 figures.

Lasten

De lasten daalden fractioneel tot € 41,7 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 42,2 miljoen).

De personeelskosten namen met 2% toe tot € 24,9 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 24,4 miljoen). De stijging vloeide met name voort uit de CAO-afspraken. Het aantal medewerkers (FTE) per ultimo juni 2004 bedroeg 738 (ultimo juni 2003: 747).

De andere beheerskosten daalden met € 1,8 miljoen tot € 13 miljoen (eerste halfjaar 2003: € 14,8 miljoen). Afname van het aantal detachingscontracten, daling van de huisvestingskosten door beëindiging van een tijdelijk gehuurd kantoorgebouw en hogere operationele efficiency waren hiervan de oorzaak.

Stand van zaken IFRS

De overgang naar IFRS zal, zoals bij veel Nederlandse ondernemingen, een aanzienlijke invloed hebben op de verantwoording van de pensioenlasten.

De dekingsgraad van het Pensioenfonds is volgens de PVK-regels ruim voldoende.

Het IFRS-project bij de KAS BANK ligt goed op schema. In het tweede halfjaar zal afronding plaatsvinden en zal door de externe accountant een finale audit plaatsvinden.

Expenses

Expenses were fractionally lower at € 41.7 million (first half 2003: € 42.2 million).

Staff costs rose 2% to € 24.9 million (first half 2003: € 24.4 million), mainly due to changes under the collective labour agreement. As at 30 June 2004, the bank employed 738 full-time equivalents (30 June 2003: 747).

Other administrative expenses were € 1.8 million lower at € 13.0 million (first half 2003: € 14.8 million). This was due to a reduction in the number of contract staff, lower accommodation expenses resulting from termination of a temporary lease on office premises and improved operating efficiency.

IFRS project status

The switch to IFRS will have a significant effect on how KAS BANK, in common with many other Dutch companies, accounts for pension charges.

The pension fund's cover ratio is more than adequate under the rules formulated by the Pensions and Insurance Supervisory Authority (PVK).

The bank's IFRS project is on schedule for completion in the second half of the year, when a final audit will be performed by the external auditors.

Vooruitzichten

Voor het gehele jaar verwachten wij een gezond winstherstel ten opzichte van 2003 te kunnen realiseren.

Kalender 2005

10 maart 2005	– bekendmaking jaarcijfers 2004* – analistenbijeenkomst
14 april 2005	– publicatie jaarverslag 2004
12 mei 2005	– jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
16 mei 2005	– ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK
26 mei 2005	– betaalbaarstelling slotdividend 2004
8 september 2005	– bekendmaking halfjaarcijfers 2005* – analistenbijeenkomst
9 september 2005	– ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel KAS BANK
21 september 2005	– betaalbaarstelling interim-dividend 2005

* *Vóór beurs*

Meer informatie

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met de heer drs. B.G. Goulooze, Hoofd Public Relations & Communicatie, telefoon: 020 557 5440, fax: 020 557 6102, e-mail: info@kasbank.com. U kunt ook de website van de KAS BANK bezoeken: www.kasbank.com.

Amsterdam, 8 september 2004

Raad van Bestuur
KAS BANK N.V.

Prospects

We expect to realise a healthy profit recovery for 2004 as against the 2003 results.

2005 calendar

10 March 2005	– announcement of 2004 figures* – analysts' meeting
14 April 2005	– publication of 2004 annual report
12 May 2005	– Annual General Meeting of Shareholders
16 May 2005	– ex-dividend quotation of KAS BANK N.V. depositary receipts
26 May 2005	– 2004 final dividend payable
8 September 2005	– publication of 2005 interim figures* – analysts' meeting
9 September 2005	– ex-dividend quotation of KAS BANK N.V. depositary receipts
21 September 2005	– 2005 interim dividend payable

* *Before trading hours*

Further information

Further information is available from Mr. B.G. Goulooze, Head of Public Relations & Communication, via (tel.) +31 20 557 5440, (fax) +31 20 557 6102, or (email) info@kasbank.com or at KAS BANK's website: www.kasbank.com.

Amsterdam, 8 September 2004

Managing Board
KAS BANK N.V.

Geconsolideerde balans

In duizenden euro's

	30 juni 2004	31 dec. 2003	30 juni 2003	mutatie in %
Activa				
Kasmiddelen	34.550	548	66.169	-48
Bankiers	5.075.083	4.838.629	4.472.317	13
Kredieten	1.886.843	1.029.636	1.338.398	41
Rentedragende waardepapieren	2.772.234	1.990.775	2.138.624	30
Aandelen	770	292	305	152
Deelnemingen	25.995	22.995	16.552	57
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	60.485	59.779	58.785	3
Overige activa	28.813	15.314	58.464	-51
Overlopende activa	96.461	64.776	70.753	36
Totaal activa	9.981.234	8.022.744	8.220.367	21
Passiva				
Bankiers	816.383	616.448	809.152	1
Toevertrouwde middelen	8.843.007	7.098.960	7.086.846	25
Overige schulden	16.505	22.297	44.879	-63
Overlopende passiva	51.874	27.611	29.637	75
Voorzieningen	4.080	3.832	4.496	-9
	9.731.849	7.769.148	7.975.010	22
Fonds voor Algemene Bankrisico's	7.336	7.336	7.336	0
Achtergestelde schulden	29.496	29.723	29.723	-1
Eigen vermogen	203.763	203.347	200.078	2
Winst lopend boekjaar	8.790	13.190	8.220	7
Aansprakelijk groepsvermogen	249.385	253.596	245.357	2
Totaal passiva	9.981.234	8.022.744	8.220.367	21
Voorwaardelijke schulden	133.439	129.397	41.936	218
Mutatieoverzicht Eigen Vermogen				
Beginstand	203.347	200.078	178.856	
Toevoeging resultaat vorig boekjaar	13.190	–	53.833	
Herwaardering deelnemingen	1.801	2.830	541	
Herwaardering gebouwen	–	-64	–	
Dividend*	-13.303	–	-30.225	
Overige reserves	-1.272	503	-2.927	
Eindstand	203.763	203.347	200.078	

* Het dividend over 2003 is in mei 2004 betaalbaar gesteld.

Bij de waardering en resultaatbepaling worden voor het halfjaarbericht dezelfde grondslagen gehanteerd als in de jaarrekening.

Consolidated balance sheet

In thousands of euros

	30 June 2004	31 Dec. 2003	30 June 2003	changes in %
Assets				
Cash	34,550	548	66,169	-48
Banks	5,075,083	4,838,629	4,472,317	13
Loans and advances	1,886,843	1,029,636	1,338,398	41
Interest-bearing securities	2,772,234	1,990,775	2,138,624	30
Shares	770	292	305	152
Participating interests	25,995	22,995	16,552	57
Property and equipment	60,485	59,779	58,785	3
Other assets	28,813	15,314	58,464	-51
Prepayments and accrued income	96,461	64,776	70,753	36
Total assets	9,981,234	8,022,744	8,220,367	21
Liabilities and Equity				
Banks	816,383	616,448	809,152	1
Funds entrusted	8,843,007	7,098,960	7,086,846	25
Other liabilities	16,505	22,297	44,879	-63
Accruals and deferred income	51,874	27,611	29,637	75
Provisions	4,080	3,832	4,496	-9
	9,731,849	7,769,148	7,975,010	22
Fund for general banking risks	7,336	7,336	7,336	0
Subordinated liabilities	29,496	29,723	29,723	-1
Shareholders' equity	203,763	203,347	200,078	2
Net profit current financial year	8,790	13,190	8,220	7
Group funds	249,385	253,596	245,357	2
Total liabilities and equity	9,981,234	8,022,744	8,220,367	21
Contingent liabilities	133,439	129,397	41,936	218
Statement of movements shareholders' equity				
Opening balance	203,347	200,078	178,856	
Addition to result previous reporting year	13,190	–	53,833	
Revaluation of participating interests	1,801	2,830	541	
Revaluation of buildings	–	-64	–	
Profit appropriation*	-13,303	–	-30,225	
Other reserves	-1,272	503	-2,927	
Closing balance	203,763	203,347	200,078	

* The dividend for 2003 was paid in May 2004.

The basis for valuation and determination of the half-year figures is the same that is applied to the annual accounts.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

	eerste		tweede		mutatie in %
	helft	totaal	helft	helft	
	2004	2003	2003	2003	
Baten					
Rentebaten	59.490	100.041	43.865	56.176	6
Rentelasten	44.742	68.720	30.612	38.108	17
Rente	14.748	31.321	13.253	18.068	-18
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	247	310	95	215	15
Provisiebaten	41.588	71.024	35.252	35.772	16
Provisielasten	7.831	11.427	5.928	5.499	42
Provisie	33.757	59.597	29.324	30.273	12
Resultaat uit financiële transacties	5.870	9.868	4.041	5.827	1
Overige baten	36	59	49	10	260
Totaal baten	54.658	101.155	46.762	54.393	0
Lasten					
Personeelskosten	24.895	48.213	23.863	24.350	2
Andere beheerskosten	12.978	29.587	14.790	14.797	-12
Afschrijvingen	3.795	7.717	3.989	3.728	2
Bedrijfslasten	41.668	85.517	42.642	42.875	-3
Waardeverandering van vorderingen	-	-652	-	-652	-
Totaal lasten	41.668	84.865	42.642	42.223	-1
Bedrijfsresultaat voor belastingen	12.990	16.290	4.120	12.170	7
Belastingen bedrijfsresultaat	4.200	3.100	-850	3.950	6
Nettowinst	8.790	13.190	4.970	8.220	7
De gewone winst per aandeel bedraagt (in euro's)	0,60	0,89	0,34	0,55	
De verwaterde winst per aandeel bedraagt (in euro's)	0,60	0,89	0,34	0,55	
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	14.676.767	14.801.737	14.717.326	14.886.148	
Aantal uitstaande aandelen per einde verslagperiode	14.674.760	14.720.225	14.720.225	14.716.948	

Bij de waardering en resultaatbepaling worden voor het halfjaarbericht dezelfde grondslagen gehanteerd als in de jaarrekening.

Consolidated Profit and Loss Account

In thousands of euros

	first half 2004	total 2003	second half 2003	first half 2003	change in %
Income					
Interest income	59,490	100,041	43,865	56,176	6
Interest expense	44,742	68,720	30,612	38,108	17
Interest	14,748	31,321	13,253	18,068	-18
Income from securities and participating interests	247	310	95	215	15
Commission income	41,588	71,024	35,252	35,772	16
Commission expense	7,831	11,427	5,928	5,499	42
Commission	33,757	59,597	29,324	30,273	12
Results on financial transactions	5,870	9,868	4,041	5,827	1
Other revenue	36	59	49	10	260
Total income	54,658	101,155	46,762	54,393	0
Expenses					
Staff costs	24,895	48,213	23,863	24,350	2
Other administrative expenses	12,978	29,587	14,790	14,797	-12
Depreciation	3,795	7,717	3,989	3,728	2
Operating expenses	41,668	85,517	42,642	42,875	-3
Value adjustments to receivables	–	-652	–	-652	–
Total expenses	41,668	84,865	42,642	42,223	-1
Operating result before taxation	12,990	16,290	4,120	12,170	7
Taxation on operating result	4,200	3,100	-850	3,950	6
Net profit	8,790	13,190	4,970	8,220	7
Ordinary earnings per share amount to (in euros)	0.60	0.89	0.34	0.55	
Dilluted earnings per share amount to (in euros)	0.60	0.89	0.34	0.55	
Weighted average number of outstanding shares	14,676,767	14,801,737	14,717,326	14,886,148	
Number of outstanding shares as at end of the period under review	14,674,760	14,720,225	14,720,225	14,716,948	

The basis for valuation and determination of the half-year figures is the same that is applied to the annual accounts.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	30 juni 2004	31 dec. 2003	30 juni 2003
Nettowinst	8.790	4.970	8.220
Overige kasstromen uit operationele activiteiten	-279.175	275.201	551.268
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-20.940	-282.663	-89.900
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.532	-6.599	-26.540
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	282	55	1.049
Netto kasstroom	-297.575	-9.036	444.097
Liquide middelen aan het begin van de verslagperiode	710.954	719.990	275.893
Liquide middelen aan het einde van de verslagperiode	413.379	710.954	719.990

Consolidated Cash Flow Statement

In thousands of euros

	30 June 2004	31 Dec. 2003	30 June 2003
Net profit	8,790	4,970	8,220
Other cash flows from operational activities	-279,175	275,201	551,268
Cash flow from investing activities	-20,940	-282,663	-89,900
Cash flow from financing activities	-6,532	-6,599	-26,540
Effect of exchange rate changes on cash items	282	55	1,049
Net cash flow	-297,575	-9,036	444,097
Cash at the beginning of the reporting period	710,954	719,990	275,893
Cash at the end of the reporting period	413,379	710,954	719,990

Verklaring van de accountant

Het aandeel KAS BANK is opgenomen in de NextPrime index van Euronext. Eén van de voorwaarden hiervoor is dat de externe accountant een beoordeling uitvoert van de te publiceren halfjaarcijfers. Op basis van deze beoordeling heeft de externe accountant de volgende standaard beoordelingsverklaring afgegeven.

Beoordelingsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2004 tot en met 30 juni 2004 van de KAS BANK N.V. te Amsterdam beoordeeld. De halfjaarcijfers zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een beoordelingsverklaring inzake de halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2004 tot en met 30 juni 2004 te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze werkzaamheden bestonden, overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot beoordelingsopdrachten, in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij functionarissen van de vennootschap en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens. Door de aard en de omvang van onze werkzaamheden kunnen deze slechts resulteren in een beperkte mate van zekerheid omtrent de getrouwheid van de halfjaarcijfers. Deze mate van zekerheid is lager dan die welke aan een accountantsverklaring kan worden ontleend.

Oordeel

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2004 tot en met 30 juni 2004 niet voldoen aan in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor tussentijdse financiële verslaggeving.

Amsterdam, 8 september 2004

KPMG Accountants N.V.

Report of the external auditors

The KAS BANK share is included in Euronext's NextPrime index. One of the conditions for admittance to this segment is that external auditors must review the half-year figures to be published. Based on a review of the 2004 half-year figures, the external auditors have issued the following standard review report.

Review report

Introduction

We have reviewed the half-year figures of KAS BANK N.V., Amsterdam, for the period 1 January 2004 to 30 June 2004. These half-year figures are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to issue a report on these half-year figures for the period 1 January 2004 to 30 June 2004 based on our review.

Scope

We conducted our review in accordance with standards for review engagements generally accepted in the Netherlands. These standards require that we plan and perform the review to obtain moderate assurance about whether the half-year figures are free of material misstatement. A review is limited primarily to inquiries of company personnel and analytical procedures applied to financial data and therefore provides less assurance than an audit. We have not performed an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion.

Opinion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the half-year figures for the period 1 January 2004 to 30 June 2004 do not comply with accounting principles for interim financial reporting generally accepted in the Netherlands.

Amsterdam, 8 September 2004

KPMG Accountants N.V.

Profiel

De KAS BANK (sinds 1806) is een onafhankelijke, gespecialiseerde Europese bank met een breed scala aan modulaire effecten- en informatiediensten. De KAS BANK biedt continuïteit en betrouwbare dienstverlening vanuit een financieel solide basis.

De dienstverlening van de KAS BANK is vooral gericht op Europese institutionele beleggers (pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen) en op grote tot middelgrote banken en brokers, gevestigd in Europa en de Verenigde Staten.

De kernactiviteiten van de KAS BANK zijn custody, clearing en settlement. Vanuit deze nagenoeg volledig geautomatiseerde effectendienstverlening is een breed pakket aan afgeleide diensten ontwikkeld. Deze diensten bieden de afnemers de gewenste toegevoegde waarde. Door hun administratieve en bestuurlijke werkzaamheden geheel of gedeeltelijk uit handen te geven aan de KAS BANK verlopen bedrijfsprocessen beter, sneller en goedkoper. Daardoor worden ondernemingen beter bestuurbaar en wordt hun risicoprofiel verlaagd. Vooral de informatiediensten voor professionele eindbeleggers, de Investment Management Services, ontwikkelen zich tot een core-service van de bank.

Naast haar neutraliteit en onafhankelijkheid onderscheidt de bank zich door de hoge kwaliteit en professionaliteit van haar medewerkers en de hoogwaardige en robuuste technologie van haar geautomatiseerde systemen. Hierdoor ervaren cliënten echte toegevoegde waarde.

Onze focus op het vervullen van de specifieke wensen en behoeften van de cliënt komt tot uiting in KAS BANK's positionering op de markt: 'Committed to YOUR Business'.

Profile

KAS BANK (established in 1806) is an independent, specialised European bank which provides a broad spectrum of modular securities services and information services. Working from a solid financial base, KAS BANK offers continuity and reliability.

KAS BANK's services are designed primarily for European institutional investors (pension funds and insurance companies) and large and medium-sized banks and brokers in Europe and the United States.

KAS BANK's core activities are custody, clearing and settlement. From these virtually fully automated securities services, KAS BANK has developed a wide range of related services which provide the added value clients require. By entrusting all or part of their administrative and management activities to KAS BANK, clients can run their business processes better, faster and at lower cost, giving them better oversight of their operations and lowering their risk profile. KAS BANK's Investment Management Services (IMS) for professional end-investors are rapidly becoming a new core activity.

The attributes which set KAS BANK apart from the competition, in addition to its neutrality and independence, are the high quality and professionalism of its staff and its advanced but robust technology, delivering real added value for the client.

KAS BANK's mission to fulfil the client's specific needs and wishes is reflected in its message to the market it addresses: 'Committed to YOUR business'.

 **KAS BANK**



Adresgegevens

KAS BANK N.V.
Spuistraat 172, 1012 VT Amsterdam
Postbus 24001, 1000 DB Amsterdam
Telefoon 020 557 5911
<http://www.kasbank.com>
handelsregister Amsterdam nr. 33001320

KAS BANK London Office
Suite 560, Salisbury House
London Wall
Londen EC2M 5NU
Verenigd Koninkrijk
Telefoon +44 20 7528 8846

Addresses

KAS BANK N.V.
Spuistraat 172, 1012 VT Amsterdam
P.O. Box 24001, 1000 DB Amsterdam
The Netherlands
Telephone +31 20 557 5911
<http://www.kasbank.com>
Amsterdam Trade Register no. 33001320

KAS BANK London Office
Suite 560, Salisbury House
London Wall
London EC2M 5NU
United Kingdom
Telephone +44 20 7528 8846

