

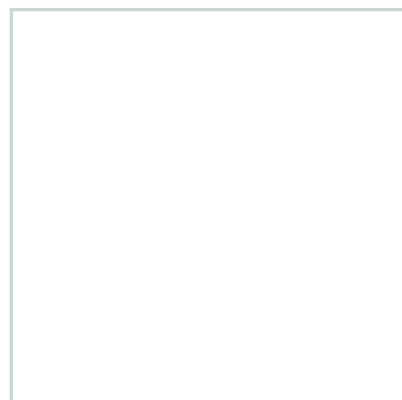
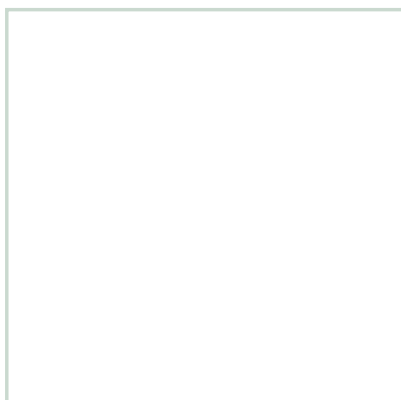
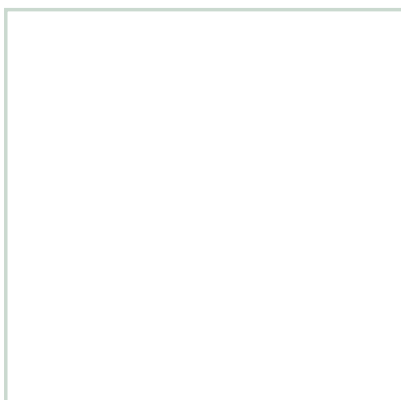
Bericht over het eerste halfjaar

2006



Quote van de voorzitter

“KAS BANK heeft een gunstig eerste halfjaar achter de rug”, aldus Albert Röell, bestuursvoorzitter van de bank. “De dienstverlening aan Institutionele Beleggers ontwikkelt zich positief. De KAS BANK Enterprise Risk Management Services, waarbij pensioenfondsen over de gehele breedte van hun beleggingsbeleid worden ondersteund met onze producten, zijn goed in de markt ontvangen. Financiële Instellingen, in binnen- en buitenland, profiteren in toenemende mate van onze gestroomlijnde Europese dienstverlening, die het mogelijk maakt gelijktijdig op vrijwel alle Europese aandelen- en derivatenbeurzen te opereren. Neutraliteit, vakdeskundigheid en hoogwaardige systemen vormen de basis voor onze voortgaande groei. De toenemende aandacht voor Europa speelt ons daarbij in de kaart”.



INHOUDSOPGAVE

Bericht over het eerste halfjaar 2006	2
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	6
Overzicht van het totaalresultaat	7
Geconsolideerde balans	8
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	9
Toelichting op bericht over het eerste halfjaar 2006	10
Verklaring van de accountant	11

KAS BANK N.V.

Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam
Postbus 24001
1000 DB Amsterdam
Nederland
Telefoon: 020 557 5911

<http://www.kasbank.com>
Handelsregister nr. 33001320

KAS BANK London Office

Salisbury House
London Wall
Londen EC2M 5NU
Verenigd Koninkrijk
Telefoon: 00 44 20 7528 8846

BERICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2006

Resultaatonwikkeling

Het bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar 2006 bedroeg € 20,2 miljoen (1-2005: € 9,0 miljoen). Dit resultaat is inclusief netto € 8,4 miljoen uit (gedeeltelijke) verkoop van aandelen in een aantal beurzen. Hiervoor gecorrigeerd bedroeg het bedrijfsresultaat € 11,8 miljoen. Een belangrijke groei van de provisie-inkomsten in combinatie met een gelijkblijvend kostenniveau was de basis voor deze aanzienlijke resultaatsverbetering.

Over het eerste halfjaar 2006 werd een rendement op het eigen vermogen behaald van 20% (1-2005: 9%). De efficiencyratio bedroeg 63% (1-2005: 79%). De winst per aandeel was € 1,36 (1-2005: € 0,62). De BIS-ratio per 30 juni 2006 bedroeg 18%.

Interim-dividend

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

Baten

De totale baten stegen in het eerste halfjaar 2006 met 24% tot € 74,4 miljoen (1-2005: € 59,8 miljoen). Exclusief de baten uit de (gedeeltelijke) verkoop van de aandelen in een aantal beurzen namen de baten met 7% toe.

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2005 daalden de rente-inkomsten met 12% tot € 10,1 miljoen (1-2005: € 11,5 miljoen) door een verkrapping van de rentemarge.

De provisie-inkomsten namen met 14% toe tot € 43,0 miljoen (1-2005: € 37,7 miljoen). In de onderstaande tabel is de verdeling van de provisie weergegeven.

<i>In miljoenen euro's</i>	Eerste halfjaar 2006	Eerste halfjaar 2005	verschil	%
Custody en Investment Management Services	15,5	13,6	1,9	14%
Clearing en Settlement	14,2	13,8	0,4	3%
Verbruikleen	9,9	7,6	2,3	30%
Overige	3,4	2,7	0,7	26%
	43,0	37,7	5,3	14%

De inkomsten uit custody en investment management services namen met € 1,9 miljoen toe tot € 15,5 miljoen (1-2005: € 13,6 miljoen). Deze toename was zowel het gevolg van de toename van activiteiten bij bestaande cliënten en nieuwe cliënten, als van koersstijgingen op de effectenbeurzen.

De marge op de custody dienstverlening nam iets toe.

In vergelijking met het eerste halfjaar 2005 nam het aantal settlementtransacties toe met circa 20%. Door de sterke concurrentie in de markt voor deze dienstverlening groeide de opbrengst minder snel.

In lijn met de volumestijgingen stegen de opbrengsten uit de binnen- en buitenlandse verbruikleen-circuits met 30% tot € 9,9 miljoen (1-2005: € 7,6 miljoen). Deze stijging kwam voornamelijk voort uit de verbruikleenactiviteiten in Duitsland, Frankrijk en Italië. De piek van de verbruikleen-activiteiten lag zoals ook in voorgaande jaren in de maanden april, mei en juni.

Het resultaat uit Handel nam toe tot € 7,6 miljoen (1-2005: € 6,8 miljoen). Handel bestaat grotendeels uit aan- en verkopen van vreemde valuta voor cliënten. Het toenemend gebruik dat met name Institutionele Beleggers van de currency overlay dienstverlening maken, droeg aan de stijging van het handelsresultaat bij.

Het resultaat uit Beleggingen voor verkoop beschikbaar nam toe tot € 13,5 miljoen (1-2005: € 3,7 miljoen). De stijging kwam voornamelijk voort uit de (gedeeltelijke) verkoop van aandelen in een aantal beurzen.

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).

Daarnaast is KAS BANK actief op het gebied van Private Banking – stichtingen, vermogende particulieren, commissionairgebonden cliënten (zogenaamde 'tripartiete cliënten') en vrije cliënten.

Diensten zijn voor alle cliëntcategorieën beschikbaar. Hierbij wordt gebruik gemaakt 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 Londen en Amsterdam. Vanuit Londen worden de Engelse en een aantal internationale cliënten bediend. De operationele verwerking vindt hoofdzakelijk plaats op de geautomatiseerde systemen in Amsterdam.

CLIENTSEGMENTATIE

Eerste halfjaar 2006 <i>In miljoenen euro's</i>	Financiële Instellingen ¹	Institutionele Beleggers	Overige ²	Totaal
Opbrengsten cliënten	23,6	31,9	8,3	63,8
Directe kosten	-18,4	-15,4	-1,7	-35,5
Bijdrage	5,2	16,5	6,6	28,3
Overhead (niet toerekenbare kosten)				-11,6
Opbrengst (gedeeltelijke) verkoop van aandelen in beurzen				10,5
Bedrijfsresultaat voor belastingen				27,2
Activa segment	1.621	2.890	2.891	7.402
Passiva segment	1.979	4.515	908	7.402

¹ Inclusief Private Banking
² Overige betreft grotendeels treasury-activiteiten

Eerste halfjaar 2005 <i>In miljoenen euro's</i>	Financiële Instellingen ¹	Institutionele Beleggers	Overige ²	Totaal
Opbrengsten cliënten	21,9	29,0	8,9	59,8
Directe kosten	-18,9	-13,1	-0,9	-32,9
Bijdrage	3,0	15,9	8,0	26,9
Overhead (niet toerekenbare kosten)				-14,2
Bedrijfsresultaat voor belastingen				12,7
Activa segment	1.613	2.938	2.857	7.408
Passiva segment	1.990	4.399	1.019	7.408

¹ Inclusief Private Banking
² Overige betreft grotendeels treasury-activiteiten

GEOGRAFISCHE SEGMENTATIE VAN DE OPBRENGSTEN

<i>In miljoenen euro's</i>	Eerste halfjaar 2006	Eerste halfjaar 2005
Europa	59,3	56,1 ¹
Overige	4,5	3,7 ¹
Totaal	63,8	59,8

¹ Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

Lasten

De lasten waren in het eerste halfjaar van 2006 met € 47,2 miljoen vrijwel gelijk aan het eerste halfjaar 2005 (1-2005: € 47,1 miljoen).

In vergelijking met het eerste halfjaar 2005 daalden de personeelskosten 3% tot € 28,8 miljoen (1-2005: € 29,8 miljoen). Deze daling vloeide met name voort uit een afname van het aantal FTE's.

De andere beheerskosten, waaronder de automatiseringskosten, namen met 8% tot € 13,6 miljoen toe (1-2005: € 12,6 miljoen).

De afschrijvingskosten waren met € 4,7 miljoen gelijk aan het eerste halfjaar 2005.

Vooruitzichten

Op basis van de resultaten over de eerste helft van 2006 verwacht KAS BANK over geheel 2006, bijzondere omstandigheden daargelaten, een gezonde stijging van het resultaat te behalen.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

<i>In duizenden euro's</i>	eerste helft 2006	eerste helft 2005	jaar 2005
Baten			
Rentebaten	103.173	81.619 ²	174.921
Rentelasten	93.062	70.155 ²	151.646
Rente	10.111	11.464	23.275
Provisiebaten	50.925	46.322	94.409
Provisielasten	7.945	8.622	16.755
Provisie	42.980	37.700	77.654
Handel	7.585	6.762 ²	13.657
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	13.487 ¹	3.664	5.461
Handel/Beleggingen	21.072	10.426	19.118
Overige baten	189	219	435
Totaal baten	74.352	59.809	120.482
Bedrijfslasten			
Personeelskosten	28.848	29.792 ²	58.609
Andere beheerskosten	13.649	12.642 ²	24.908
Afschrijvingen	4.680	4.655	9.736
Totaal bedrijfslasten	47.177	47.089	93.253
Bedrijfsresultaat voor belastingen	27.175	12.720	27.229
Belastingen	6.975	3.700	7.850
Bedrijfsresultaat	20.200 ¹	9.020	19.379
Winst per aandeel			
gewoon (in euro's)	1,36	0,62	1,32
verwaterd (in euro's)	1,35	0,61	1,32
¹ Deze opbrengst is inclusief € 10,5 miljoen uit (gedeeltelijke) verkoop van aandelen in een aantal beurzen. De invloed hiervan op het bedrijfsresultaat is € 8,4 miljoen.			
² Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.			

OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

<i>In duizenden euro's</i>	eerste helft 2006	eerste helft 2005	jaar 2005
Bedrijfsresultaat	20.200	9.020	19.379
Herwaarderingen	-12.420	1.519	-484
Pensioenen	-	-	-3.096
Overige	-	-	64
Totaalresultaat	7.780	10.539	15.863

Het totaalresultaat omvat alle mutaties in het aan aandeelhouders van KAS BANK toe te rekenen eigen vermogen gedurende de verslagperiode, met uitzondering van uitkeringen aan aandeelhouders.

GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>In duizenden euro's</i>	30 juni 2006	31 dec. 2005	30 juni 2005
Activa			
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	36.638	173.369	84.834
Bankiers	759.064	1.297.299	1.217.991
Kredieten	3.748.475	3.864.668	3.477.843
Reverse repurchase agreements	910.371	799.279	684.118
Afgeleide financiële instrumenten	61.095	66.489	137.027
Beleggingen voor handelsdoeleinden	4.381	1.401	1.727
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.753.170	1.447.752	1.650.283
Vastgoedbeleggingen	798	757	746
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	49.835	51.266	57.644
Immateriële activa	7.877	6.868	1.518
Uitgestelde belastingvorderingen	14.391	10.740	8.103
Acute belastingvorderingen	4.817	2.814	2.590
Overige activa	32.822	29.446	59.335
Overlopende activa	18.553	21.840	23.993
Totaal activa	7.402.287	7.773.988	7.407.752
Passiva			
Bankiers	794.878	1.296.740	1.233.750
Toevertrouwde middelen	6.186.702	6.056.980	5.723.459
Afgeleide financiële instrumenten	81.406	70.132	137.140
Uitgestelde belastingverplichtingen	11.432	7.441	7.455
Acute belastingverplichtingen	4.075	2.039	4.016 ¹
Overige schulden	39.635	48.660	19.797
Overlopende passiva	17.851	22.115	19.466 ¹
Langlopende verplichtingen	28.169	32.550	26.341
Achtergestelde schulden	29.496	29.496	29.496
Totaal verplichtingen	7.193.644	7.566.153	7.200.920
Aandelenkapitaal	15.699	15.699	15.699
Agioreserve	21.569	21.569	21.569
Herwaarderingsreserve	17.882	30.372	32.376
Overige reserves	133.293	127.880	128.168
Onverdeelde winst	20.200	12.315	9.020
Totaal eigen vermogen	208.643	207.835	206.832
Totaal passiva	7.402.287	7.773.988	7.407.752
Voorwaardelijke schulden	116.790	117.241	142.395
¹ <i>Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.</i>			

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>In duizenden euro's</i>	eerste helft 2006	eerste helft 2005	jaar 2005
Bedrijfsresultaat	20.200	9.020	19.379
Overige kasstromen uit operationele activiteiten	-787.421	885.945	954.679
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-15.713	-63.106	-97.499
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-7.024	-7.327	-12.676
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	493	-488	-3.342
Nettokasstroom	-789.465	824.044	860.541
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	1.163.722	303.181	303.181
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de verslagperiode	374.257	1.127.225	1.163.722

TOELICHTING OP BERICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2006

Algemeen

KAS BANK N.V. is statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland. De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2006 bestaan uit de onderneming en al haar groepsmaatschappijen, tezamen 'KAS BANK'.

Overeenstemmingsverklaring

De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van KAS BANK N.V. zijn opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving", zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Dit houdt in dat niet alle informatie wordt vermeld, zoals vereist bij een volledige geconsolideerde jaarrekening. De halfjaarcijfers dienen dan ook te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening 2005.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de geconsolideerde halfjaarcijfers

Voor het geconsolideerde halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gehanteerd als bij de jaarrekening 2005. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in de jaarrekening 2005, die is geplaatst op de website van de bank (www.kasbank.com).

Het samenstellen van de halfjaarcijfers 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.

Bij het opstellen van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers zijn ten aanzien van significante schattingen dezelfde veronderstellingen gehanteerd als bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening 2005.

Aangezien zich geen significante wijzigingen hebben voorgedaan in de pensioenregelingen en de marktcondities, heeft KAS BANK de actuariële waarde van de pensioenverplichtingen niet geactualiseerd.

VERKLARING VAN DE ACCOUNTANT

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen (verkorte) geconsolideerde halfjaarcijfers bestaande uit de balans per 30 juni 2006, de winst- en verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat en het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2006 tot en met 30 juni 2006 van KAS BANK N.V. te Amsterdam beoordeeld. De halfjaarcijfers zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een beoordelingsverklaring inzake de halfjaarcijfers 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.

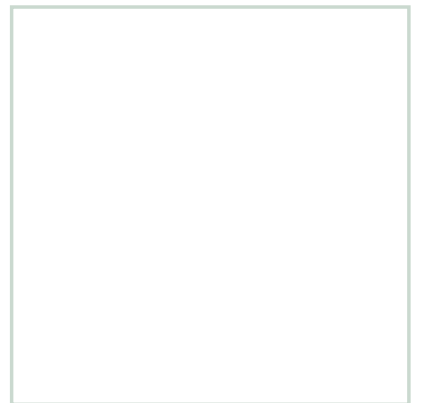
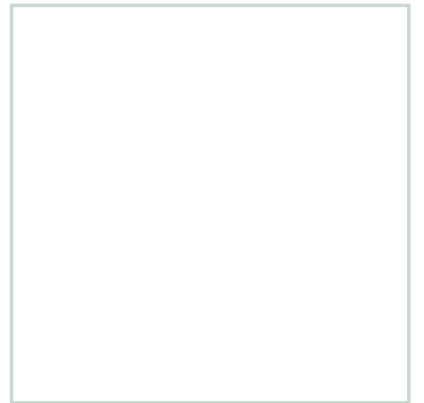
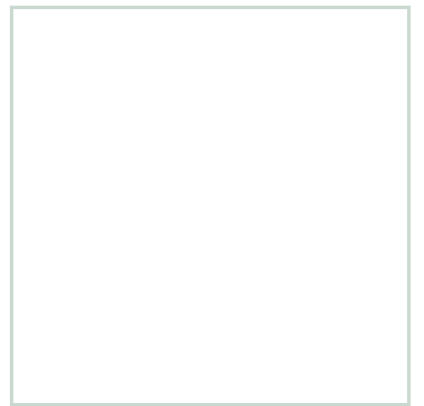
Oordeel

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de (verkorte) geconsolideerde halfjaarcijfers niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving”, zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amstelveen, 6 september 2006

KPMG Accountants N.V.

D. Korf RA



LONDON +44 20 7528 8846

AMSTERDAM +31 20 557 5911

WWW.KASBANK.COM