

An abstract painting with vibrant, expressive brushstrokes in shades of blue, yellow, red, green, and white. The composition is dynamic, with bold, sweeping strokes that create a sense of movement and depth. The colors are layered and blended, giving the artwork a rich, textured appearance.

Jaarverslag 2004

 **KAS BANK**

Vijf jaar kerncijfers

KAS BANK N.V.

Geconsolideerd in miljoenen euro's

	2004	2003	2002	2001	2000
Eigen vermogen ¹	214,9	209,5	225,6	199,9	176,4
Aansprakelijk vermogen ¹ (Kapitaal, Reserves, Achtergestelde schulden en Fonds voor Algemene Bankrisico's)	251,7	246,5	263,1	234,1	210,8
Balanstelling	11.788,6	8.022,7	6.463,3	5.699,1	5.417,2
Baten					
Rente	29,0	31,3	31,9	31,4	33,3
Provisie	67,3	59,6	71,3	74,1	78,3
Overige opbrengsten ²	11,2	10,3	70,4	23,3	12,2
	107,5	101,2	173,6	128,8	123,8
Lasten ³	82,7	84,9	123,7	85,7	79,7
Bedrijfsresultaat voor belastingen	24,8	16,3	49,9	43,1	44,1
Nettowinst	16,6	13,2	53,8	30,2	29,4
Gegevens per aandeel van nominaal 1,00 *					
Intrinsieke waarde ⁴	14,23	13,81	13,53	12,52	11,56
Nettowinst	1,13	0,89	3,59	1,99	1,98
Dividend	0,95	0,89	2,00 ⁵	1,15	1,00
Hoogste slotkoers	16,20	17,60	20,90	22,85	19,75
Laagste slotkoers	14,56	13,50	13,27	12,10	8,75
Koers per ultimo	15,10	15,30	16,50	18,10	17,65
* In euro's					
Ratio's					
Nettorendement op gemiddeld eigen vermogen (%) ⁶	8,0	6,5	26,8	16,4	18,1
Verhouding baten/bedrijfslasten	130	118	147	152	160
Efficiency ratio (bedrijfslasten/baten)	77	85	68	66	63
Groei winst per aandeel (%)	27	- 75	80	1	48
BIS-ratio (gemiddeld)	22,6	25,8	21,5	18,3	16,9

1. Cijfers zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

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

3. Inclusief Waardeveranderingen van vorderingen, Waardeveranderingen van Financiële vaste activa en Toevoegingen, c.q. Onttrekkingen aan het Fonds voor Algemene Bankrisico's.

4. Na voorgesteld dividend.

5. Inclusief extra dividend van 1,00.

6. Nettowinst ten opzichte van het gemiddeld Eigen Vermogen, rekening houdend met (interim-)dividend. In 2002 en 2001 was sprake van bijzondere baten/lasten.

Jaarverslag 2004

Inhoud

Personalia	4
Aandeelhoudersinformatie	7
Bericht van de Raad van Commissarissen	12
Strategie en doelstellingen	17
Risicobeheersings- en controlesystemen	22
Verslag van de Raad van Bestuur	29
Het bedrijf van KAS BANK in 2004	44
Jaarrekening 2004	
• Vennoetschappelijke balans	52
• Geconsolideerde balans	53
• Vennoetschappelijke winst- en verliesrekening	54
• Geconsolideerde winst- en verliesrekening	55
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht	56
• Toelichting	58
Overige gegevens	
• Winstbestemming 2004	88
• Accountantsverklaring	90
Verslag van de Commissie van Aandeelhouders	92
Aandeelhouderschap	94
Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK	95
Onafhankelijkheidsverklaringen	97
Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK Effectenbewaarbedrijf	98
Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS Derivaten Clearing	99
Corporate governance	101
Begrippenlijst	130

Personalia

Raad van Commissarissen

Drs. P. Ribourdouille	(1938), voorzitter
Drs. D.J. de Beus	(1946), ondervoorzitter
Mevrouw drs. E.J. Mulock Houwer	(1941), secretaris
Mr. J.H. Geertsema	(1933)
Prof. dr. C.E. Beckers	(1952)
Drs. C. Griffioen RA	(1941)
A.H. Lundqvist	(1945)

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 GUS Holland Holding N.V.; Stichting Optas en Investeringsmaatschappij Goedland N.V.; voorzitter Adviesraad EDS Nederland B.V.; lid Bestuur Stichting Ondersteuning Bachvereniging.
Eerste benoeming	: 2000
Lopende benoemingstermijn	: 2008

Drs. D.J. de Beus, ondervoorzitter

Beroep/huidige hoofdfunctie	: Adviseur Hoofddirectie PGGM.
Nevenfuncties	: Non-executive director F&C Asset Management plc, Londen; commissaris 's Heeren Loo Zorggroep; lid 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 Bestuur Stichting Pensioenwetenschappen.
Eerste benoeming	: 1996
Lopende benoemingstermijn	: 2007

Mevrouw drs. E.J. Mulock Houwer, secretaris

Beroep/huidige hoofdfunctie	: Directeur-generaal Preventie, Jeugd & Sancties bij het Ministerie van Justitie.
Nevenfuncties	: Lid Vereniging Aegon; lid bestuur Residentie Orkest.
Eerste benoeming	: 1994
Lopende benoemingstermijn	: 2006

Mr. J.H. Geertsema

Beroep/huidige hoofdfunctie	: geen
Voormalige hoofdfunctie	: Lid Raad van Bestuur van ABN AMRO Holding N.V.
Nevenfuncties	: Lid Bestuur Administratiekantoor Wegener.
Eerste benoeming	: 1994
Lopende benoemingstermijn	: 2005

Prof. dr. C.E. Beckers

Beroep/huidige hoofdfuncties	: Managing Director Active Equity Strategies van Barclays Global Investors, Londen en buitengewoon hoogleraar Financiële Theorie, K.U. Leuven (België).
Nevenfuncties	: Lid Investment Committee KU Leuven Pension Fund, Investment Committee De Eendragt, Investment Committee Blue Sky (KLM) Pension Fund; Director St. Lawrence Trading Inc., Bermuda.
Eerste benoeming	: 1998
Lopende benoemingstermijn	: 2006
Nationaliteit	: Belgische

Drs. C. Griffioen RA

Beroep/huidige hoofdfunctie	:	geen
Voormalige hoofdfunctie	:	Lid Raad van Bestuur en CFO van Koninklijke KPN N.V.
Nevenfuncties	:	Voorzitter Raad van Commissarissen Gastransport Services B.V.; vice-voorzitter Raad van Commissarissen Tennet B.V.; lid Raad van Commissarissen SFB Groep, Berenschot Holding B.V.; lid Raad van Toezicht en voorzitter Auditcomité 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 Hoogvest Groep B.V., Surfnet B.V. en Surfdiensten B.V.; lid Raad van Commissarissen Generali Verzekeringsgroep N.V., Residex Venture Capital Network; lid van de Adviesraad voor het Wetenschaps- en Technologiebeleid; bestuurslid Stichting Preferente Aandelen Vedior; lid Raad van Toezicht St. Anna Zorggroep.
Eerste benoeming	:	2001
Lopende benoemingstermijn	:	2005

De nationaliteit van de commissarissen is de Nederlandse, tenzij anders is vermeld.

Raad van Bestuur

Jhr. drs. F.S. von Balluseck	(1942), voorzitter
Drs. Th.J.M. van Heese	(1945), vice-voorzitter
J.P. van Veenendaal	(1943)
Drs. J.S.A. van Scheijndel	(1958), met ingang van 1 juni 2004
Jhr. mr. A.A. Röell	(1959), met ingang van 1 december 2004

Directeur

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

Onderdirecteuren

H. Brink	(1958)
Mr. ing. D.K. Korpel	(1962)
J. Voskuilen RA	(1954)

Secretaris

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

Interne accountant

Drs. M.A. Bongers RE RA CIA	(1956)
-----------------------------	--------

Aan onze aandeelhouders



Van links naar rechts: Th.J.M. van Heese, F.S. von Balluseck, A.A. Röell, J.S.A. van Scheijndel en J.P. van Veenendaal.

De Raad van Bestuur van KAS BANK N.V.

Aandeelhoudersinformatie

Corporate governance

In 2004 zijn voor de aandeelhouders in Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen belangrijke verbeteringen gerealiseerd. Op 1 januari 2004 is de Nederlandse corporate governance code van de commissie Tabaksblat in werking getreden en op 1 oktober 2004 is de structuurwet gewijzigd. Centraal in de code staat de relatie tussen u, als onze aandeelhouder of certificaathouder, en KAS BANK als beursgenoteerde onderneming. Eén van de belangrijke uitgangspunten van de code is dat aandeelhouder en certificaathouder een volwaardige rol kunnen spelen in het systeem van *checks* en *balances* in de vennootschap. Deze zienswijze wordt door ons van harte ondersteund en sluit aan bij de manier waarop wij met onze kapitaalverschaffers willen omgaan. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van mei 2004 is al een aantal belangrijke onderwerpen uit de code met aandeelhouders en certificaathouders besproken of ter goedkeuring en vaststelling aan hen voorgelegd. Zo is de corporate governance code, alsmede het reserverings- en dividendbeleid besproken, het bezoldigingsbeleid vastgesteld, de optieregeling goedgekeurd, de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen en de machtiging tot inkoop van eigen aandelen toegelicht, en de profielschets voor de commissarissen besproken. Aan alle certificaathouders die de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2004 hebben bezocht, is automatisch een stemvolmacht verleend. Ook in de structuurwet worden belangrijke rechten aan de aandeelhouder (terug)gegeven. De corporate governance-structuur van de vennootschap en de naleving van de code en de structuurwet is in een apart hoofdstuk in dit jaarverslag uitgebreid toegelicht. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van mei 2005 zal hierover verantwoording worden afgelegd.

Corporate governance code sluit aan bij de manier waarop wij met onze kapitaalverschaffers willen omgaan

Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal van KAS BANK bestaat uit gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen. Alle aandelen staan op naam. Het aantal uitstaande gewone aandelen KAS BANK bedraagt 15.699.017 per eind 2004. Dit aantal is in 2004 niet gewijzigd. Gemiddeld stonden er het afgelopen jaar 14.659.591 gewone aandelen KAS BANK uit (totaal aantal uitstaande aandelen verminderd met de tijdelijk ingekochte eigen aandelen). Van de uitstaande aandelen stonden per eind van het jaar 13.250.550 (ruim 84%) op naam van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, waartegenover deze Stichting 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,-).

Groot deel van de aandelen is gecertificeerd

Beursnotering

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, die erop is gericht de belegger gedetailleerde en heldere informatie te geven over de daarin opgenomen ondernemingen.

KAS BANK genoteerd in NextPrime-segment van Euronext

Dividendbeleid

KAS BANK heeft een hoge solvabiliteit bereikt. De aard van onze bedrijfsstrategie maakt het in principe mogelijk autonome groei te realiseren zonder de aantrekking van extra middelen. Om die reden hebben wij in mei 2004 met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besproken het dividendbeleid aan te passen en de langetermijn-*pay out* omhoog te brengen naar gemiddeld 60 tot 80% van de nettowinst en in bijzondere jaren daarin flexibiliteit te betrachten. Een trendmatig gezonde stijging over tijd van het dividendbedrag wordt nagestreefd.

Pay out naar 60 tot 80% van de nettowinst

5%-belangen

Uit hoofde van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996 hebben de volgende instellingen in het verleden een kapitaalbelang van 5% of meer in KAS BANK gemeld. Tussen haakjes is vermeld het jaartal van de melding. Sedertdien kan wijziging in het belang zijn opgetreden, doch alleen binnen de daarvoor geldende bandbreedtes (0-5%, 5-10%, 10-25%, 25-50%, 50-66 ²/₃% en 66 ²/₃% en hoger).

Stabiele groep van houders van een 5%-belang

- ING Groep N.V. 15,6% (1998)
- Fortis Brussels S.A./N.V. 11,4% (2003)
- NIB Capital N.V. 10,3% (2001)
- Vereniging Friesland Bank 5,0% (2001)
- T.F.C. Andringa 5,0% (2004)

Deze partijen houden aandelen op naam en certificaten van aandelen. KAS BANK heeft in 2002 een belang van 5,2% in haar eigen aandelen gemeld. Per 31 december 2004 was dit belang 6,8%. Dit belang is het gevolg van de geleidelijke inkoop van eigen aandelen ter afdekking van de verplichtingen uit hoofde van het optieprogramma van de bank en is in de afgelopen jaren opgebouwd.

Spreiding aandelenbezit

KAS BANK heeft ongeveer 4.000 aandeelhouders en certificaathouders. Van het totaal aantal certificaten van aandelen KAS BANK dat per eind 2004 uitstond, was 75% in handen van Nederlandse aandeelhouders en 25% in handen van buitenlandse aandeelhouders. 60% van de certificaten wordt door banken gehouden, 22% door particuliere beleggers en 18% door institutionele beleggers en overige zakelijke partijen. De aandelen op naam worden gehouden door banken en professionele intermediairs.

Goede spreiding van de certificaten KAS BANK

Credit-ratings

In 2004 ontving KAS BANK van Standard & Poor's een 'A' *long-term rating* en een 'A-1' *short-term rating*. De vooruitzichten zijn *stable*. Deze hoge *rating* heeft de bank volgens Standard & Poor's onder meer te danken aan haar prominente positie op het gebied van custody, haar heldere strategie, haar goede liquiditeit en kapitalisatie, en haar sterk risicomanagement.

Standard & Poor's rating

ISO-certificering

In 2004 is KAS BANK volgens de nieuwe normen van kwaliteitsmanagement (ISO 9001:2000) gecertificeerd voor haar volledige dienstverlening in Amsterdam en Londen. De certificering is begin 2005 verlengd na een audit door het onafhankelijke *British Standards Institution* (BSI). KAS BANK is sedert 1997 ISO-gecertificeerd.

ISO-certificering voor volledige dienstverlening KAS BANK

Ratings

Het internationale vakblad *Global Custodian* kent wereldwijd ratings toe aan de belangrijkste custodians. Voor zowel de Nederlandse als de Britse, Belgische, Franse en Duitse markt kreeg KAS BANK de hoge kwalificatie *commended* toegekend.

De *Global Investor* rekende in haar 2004 *Europe Subcustody Survey* KAS BANK tot de beste subcustodian in Nederland, Frankrijk, België en Zwitserland. In Nederland heroverde de bank haar nummer 1-positie, terwijl in Frankrijk (3), België (3) en Zwitserland (4) voor het eerst een plek in de Top-5 werd behaald.

Van *GSCS Benchmarks* heeft KAS BANK de hoogste ****rating (triple star-rating)* gekregen voor haar *safekeeping performance* en *client service & reporting* op de Nederlandse markt. Voor haar *overall performance* en *settlement performance* kreeg KAS BANK de ***rating (double star-rating)*. De scores van KAS BANK waren de hoogste voor de Nederlandse markt. Op vrijwel alle gebieden waren de scores verbeterd ten opzichte van 2003.

Hoge ratings voor KAS BANK van internationale vakbladen

Awards

Voor KAS-Web ontving KAS BANK de *Best Web-tools (subcustodian) Award 2004* van het vakblad *GSCS Benchmarks*. In de *client survey* van GSCS kwamen met name de flexibiliteit en de gebruikersvriendelijkheid van KAS-Web als sterke punten naar voren.

KAS-Web 'Best Web-tool'

Gegevens aandeel KAS BANK

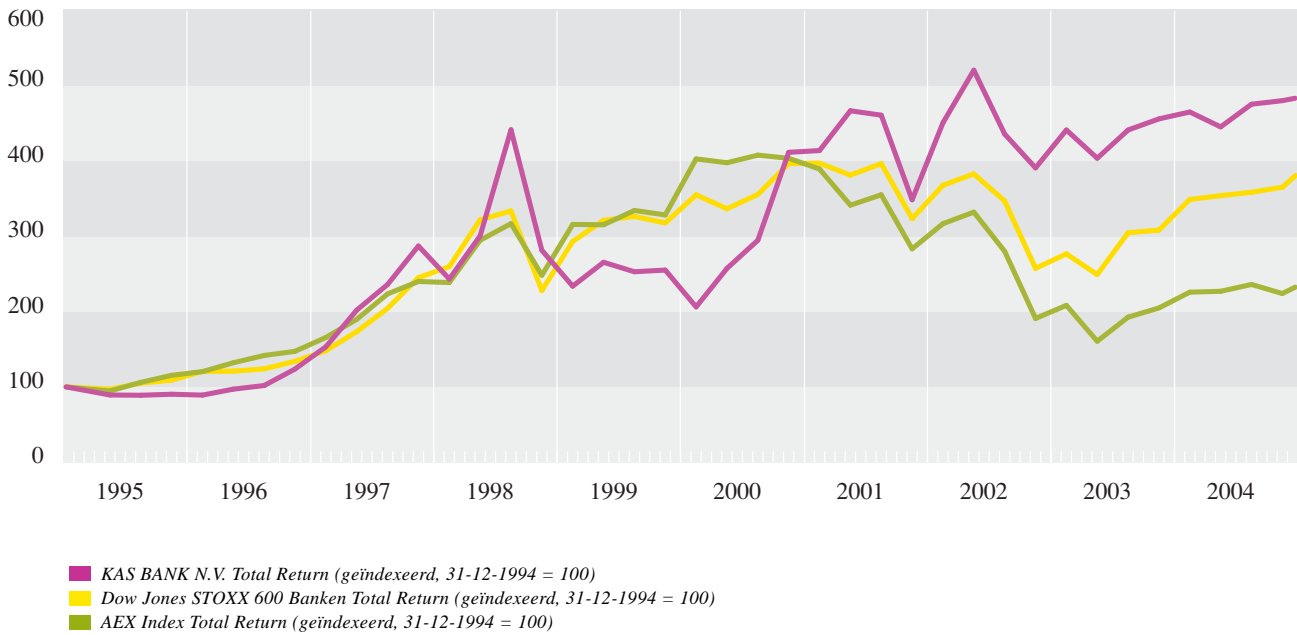
De gegevens per gewoon aandeel KAS BANK zijn opgenomen in het overzicht 'Vijf jaar kerncijfers KAS BANK N.V.' op de binnenkant van de omslag.

Shareholder return

Het onderzoeksbureau JFC Quant heeft van alle banken die zijn opgenomen in de Dow Jones Stoxx Banken-index de *total shareholder return* (TSR) over de afgelopen vijf jaar berekend. Per ultimo 2004 kwam de TSR van het aandeel KAS BANK uit op 131,5%. KAS BANK staat daarmee op de achtste plaats.

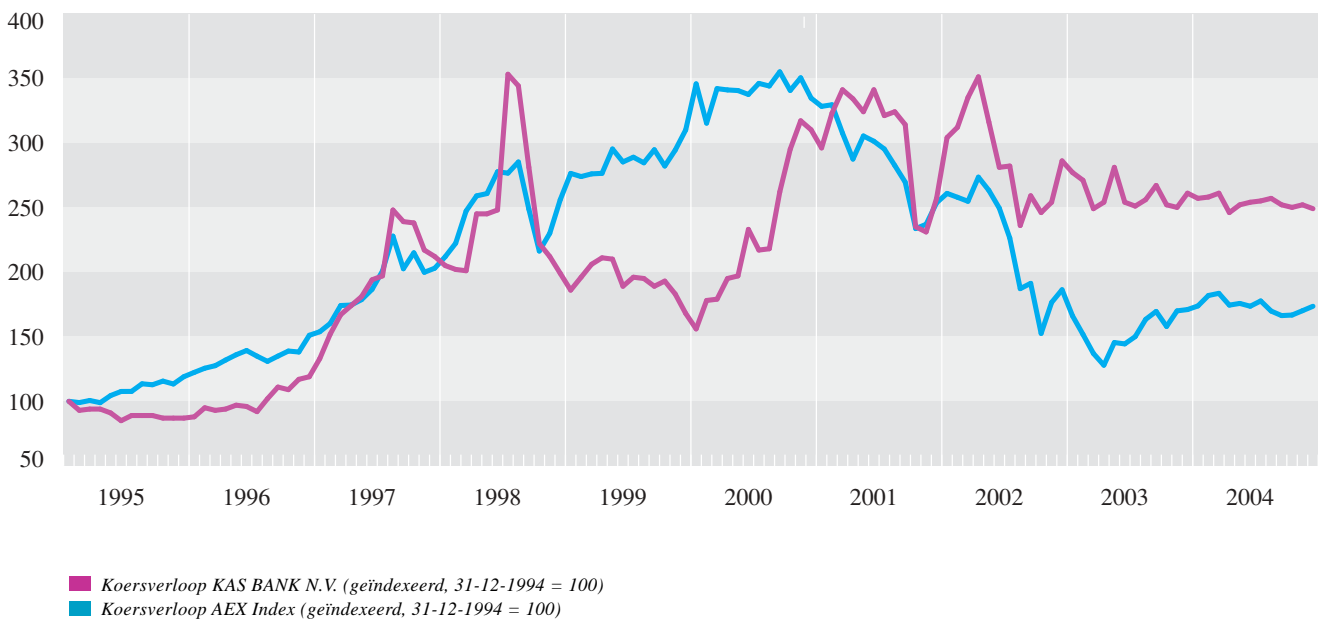
Total shareholder return over vijf jaar 131,5%

In onderstaande grafiek is de TSR van het aandeel KAS BANK over de afgelopen tien jaar afgezet tegen de TSR van Dow Jones Stoxx Banken-index en van de AEX-index.



Koersverloop

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.



Belangrijke data 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

Belangrijke data 2006

- 7 maart 2006
 - bekendmaking jaarcijfers 2005
 - analistenbijeenkomst
- 10 maart 2006
 - KAS BANK 200 jaar
- 13 april 2006
 - publicatie jaarverslag 2005
- 3 mei 2006
 - jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
- 5 mei 2006
 - ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel
KAS BANK
- 17 mei 2006
 - betaalbaarstelling slotdividend 2005
- 7 september 2006
 - bekendmaking halfjaarcijfers 2006
 - analistenbijeenkomst
- 8 september 2006
 - ex-dividendnotering van het certificaat van aandeel
KAS BANK
- 20 september 2006
 - betaalbaarstelling interim-dividend 2006

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 KAS BANK bezoeken: www.kasbank.com.

Bericht van de Raad van Commissarissen

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Mutaties Raad van Bestuur

Het afgelopen jaar heeft de uitbreiding van het bestuur en de komende opvolging van de voorzitter van de Raad van Bestuur veel aandacht gekregen. Met ingang van 1 juni 2004 is de heer drs. J.S.A. van Scheijndel benoemd tot lid van de Raad van Bestuur. De heer drs. Th.J.M. van Heese is benoemd tot vice-voorzitter. Met ingang van 1 december 2004 is jhr. mr. A.A. Röell benoemd tot lid van de Raad van Bestuur. De Raad van Commissarissen heeft het voornemen om de heer Röell te benoemen tot voorzitter van de Raad van Bestuur bij het terugtreden van de huidige voorzitter van de Raad van Bestuur, jhr. drs. F.S. von Balluseck, naar verwachting in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2005. De benoemingen zijn intensief voorbereid in de Commissie voor Benoemingen en Beloningen. De Raad van Commissarissen is de heer Von Balluseck bijzonder erkentelijk dat hij bereid was om in het belang van de vennootschap een jaar langer als voorzitter aan te blijven om zijn opvolging in goede banen te leiden.

Twee nieuwe bestuurders benoemd

Jaarrekening 2004

Als gevolg van de invoering van de nieuwe structuurwet op 1 oktober 2004 wordt de jaarrekening 2004 niet meer door de Raad van Commissarissen vastgesteld, maar door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De jaarrekening 2004 is opgemaakt door de Raad van Bestuur. De externe accountant KPMG Accountants N.V. heeft de jaarrekening 2004 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende verklaring zoals opgenomen op pagina 90 van dit jaarverslag. De jaarrekening 2004 is met de Raad van Bestuur en de externe accountant besproken in de vergadering van de Raad van Commissarissen van 9 maart 2005. Wij stellen u voor de jaarrekening over 2004 in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2005 vast te stellen.

Voorstel om de jaarrekening vast te stellen

In aansluiting op het met u besproken reserverings- en dividendbeleid van de vennootschap stellen wij u voor het dividend over 2004 vast te stellen op € 0,95 per gewoon aandeel van nominaal € 1,-. Van het dividend werd reeds € 0,45 als interim-dividend ter beschikking gesteld. Als slotdividend over 2004 zal derhalve € 0,50 per aandeel van nominaal € 1,- 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 2004 en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht in 2004.

Code Tabaksblat

Op 1 januari 2004 is de nieuwe corporate governance code (code Tabaksblat) in werking getreden. De Raad van Commissarissen heeft met de Raad van Bestuur intensief gesproken over het onderwerp corporate governance, de code Tabaksblat en de corporate governance-structuur van de vennootschap. Ook in de Algemene

Corporate governance code intensief besproken met de Raad van Bestuur

Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2004 is de code Tabaksblad zelf en een aantal uit de code voortvloeiende onderwerpen met de aandeelhouders besproken. In deze vergadering is het bezoldigingsbeleid van de vennootschap voor de komende jaren vastgesteld, de optieregeling voor de bestuurders goedgekeurd en de profielschets voor de commissarissen besproken. De externe accountant heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2004 bijgewoond en aan de aanwezige certificaathouders is automatisch stemrecht verleend. In dit jaarverslag is een apart hoofdstuk gewijd aan de corporate governance-structuur van de vennootschap en aan de naleving van de code Tabaksblad, waarbij de afwijkingen van de best practice bepalingen nader zijn verklaard. Dit hoofdstuk zal in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2005 met de aandeelhouders worden besproken.

Toezicht en advies

In 2004 heeft de Raad van Commissarissen zesmaal met de Raad van Bestuur vergaderd en eenmaal zonder de Raad van Bestuur. Behalve de al genoemde onderwerpen uitbreiding van de Raad van Bestuur en corporate governance, is zeer uitvoerig gesproken over de strategie, de doelstellingen en de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap. Regelmatig zijn besproken de ontwikkelingen van de financiële resultaten, cijferanalyses en het verslaggevingproces in het licht van IFRS. Vaste punten van bespreking 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. Veel aandacht is besteed aan de begroting, de rapporten van de *rating agencies*, de ontwikkeling van nieuwe producten, markten en cliënten, het sociaal beleid, de wijziging van het pensioenreglement en de mogelijkheden tot kostenbesparing. Ten slotte is een aantal presentaties gehouden in het kader van specifieke kennisoverdracht en informatievoorziening aan de commissarissen. Zoals gebruikelijk heeft de Raad van Commissarissen éénmaal buiten aanwezigheid van het bestuur vergaderd. Hierbij zijn de volgende onderwerpen besproken: het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen en dat van de individuele commissarissen, het functioneren van de Raad van Bestuur als college en dat van de individuele bestuurders, de relatie tussen de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur en de kwaliteit van de informatievoorziening door de Raad van Bestuur ten behoeve van de advies- en toezichtstaken van de Raad van Commissarissen. Tweemaal namen leden van de Raad van Commissarissen deel aan de overlegvergadering van de Ondernemingsraad waarin naast het algemeen beleid, de resultaten en ontwikkelingen bij de bank werden besproken.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Naast de genoemde voorstellen tot vaststelling van de jaarrekening, vaststelling van het dividend, het verlenen van decharge en het bespreken van de corporate governance-structuur en de naleving van de code Tabaksblad, stellen wij u nog een aantal andere agendapunten voor. Deze punten betreffen een wijziging van de statuten van de vennootschap, de profielschets voor de commissarissen, de benoeming van een nieuwe commissaris, de herbenoeming van de heer A.H. Lundqvist, de bezoldiging van de commissarissen, de invoering van een aandelenregeling/*performance shares*, de delegatie van de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen en tot inkoop van eigen aandelen

Verslag van de werkzaamheden in 2004

Agendapunten voor de AvA

en machtiging tot het bepalen van een registratiedatum. Deze punten zijn kort toegelicht in de agenda voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 12 mei 2005.

Een uitgebreide toelichting op de agendapunten voor de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders is opgenomen in de 'Aandeelhouderscirculaire voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 12 mei 2005'. De aandeelhouderscirculaire is verkrijgbaar bij de vennootschap (Spuistraat 172, 1012 VT Amsterdam) of is te raadplegen op de website www.kasbank.com.

Hoofdpijnen van het bezoldigingsbeleid

De bezoldiging van de leden van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen op voorstel van de Commissie voor Benoemingen en Beloningen. Het bezoldigingsbeleid van de vennootschap is gericht op een marktconforme beloning van de bestuurders, die past bij een beursgenoteerde, internationaal opererende bank van onze omvang. In de vergelijking wordt gekeken naar Nederlandse ondernemingen van dezelfde grootte en complexiteit in het algemeen en naar ondernemingen binnen de financiële dienstverlening in het bijzonder. De bezoldiging bestaat uit een vast en een variabel deel, een optieregeling, een aandelenregeling/*performance shares* en een pensioenregeling. Voor het bepalen van de variabele beloning wordt ieder jaar de performance van de leden van de Raad van Bestuur beoordeeld aan de hand van een vijftal vastgestelde prestatiecriteria. Het aantal toe te kennen optierechten is gelimiteerd en gerelateerd aan de performance van de onderneming. Het bezoldigingsbeleid van de vennootschap, dat voor de komende jaren is opgesteld, is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 13 mei 2004 vastgesteld. De Raad van Commissarissen heeft erop toegezien dat de bezoldiging van de bestuurders in 2004 binnen het vastgestelde bezoldigingsbeleid is gebleven.

*Remuneratie van de bestuurders
vastgesteld binnen het bezoldigingsbeleid*

Samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit zeven personen. Gedetailleerde informatie over alle commissarissen kunt u vinden op pagina 4 van dit jaarverslag. Alle commissarissen zijn onafhankelijk in de zin van best practice bepaling III.2.2 van de code Tabaksblat en er heeft geen voormalige bestuurder 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 samenstelling waarbij rekening is gehouden met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De profielschets van de commissarissen is besproken in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2004. De profielschets is te vinden op de website van de vennootschap.

Bij de samenstelling van de Raad van Commissarissen wordt rekening gehouden met spreiding van kennis en ervaring ten aanzien van verschillende aandachtsgebieden die voor de realisatie van het vennootschappelijk doel van KAS BANK van belang worden geacht. De volgende aandachtsgebieden zijn onderkend en in de Raad van Commissarissen ruim vertegenwoordigd: internationale bancaire kennis, kennis van effecten, kennis van administratieve organisatie en informatie- en communicatietechnologie, kennis van sociale zaken, ervaring in (internationaal) ondernemen, bekendheid met de werkwijze van institutionele beleggers en financiële intermediaire instellingen.

*Onafhankelijkheid, profielschets en
reglement*

De taakverdeling en werkwijze van de Raad van Commissarissen zijn neergelegd in een reglement dat verkrijgbaar is ten kantore van de vennootschap. Het reglement is ook op de website van de vennootschap geplaatst.

Voor de leden van de Raad van Commissarissen geldt een rooster van aftreden. In 2004 waren de heren drs. P. Ribourdouille en drs. C. Griffioen RA volgens rooster aan de beurt om af te treden. Met ingang van 13 mei 2004 zijn beiden voor een periode van vier jaar herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen.

Aan het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2005 zal de heer mr. J.H. Geertsema aftreden als lid van de Raad van Commissarissen wegens het bereiken van de statutaire leeftijdsgrens. Hij is dan 11 jaar commissaris van de vennootschap geweest. De heer Geertsema is altijd zeer betrokken geweest bij de vennootschap en heeft met zijn grote deskundigheid en ervaring bijzonder bijgedragen aan de ontwikkeling van de vennootschap. Wij willen de heer Geertsema daar gaarne voor danken. De Raad van Commissarissen verwacht dat in de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders een nieuwe commissaris als opvolger van de heer Geertsema zal kunnen worden benoemd.

(Her)benoeming van twee commissarissen in 2005

In 2005 is ook de heer A.H. Lundqvist volgens rooster aan de beurt om af te treden. De heer Lundqvist heeft zich voor herbenoeming beschikbaar gesteld. Beide vacatures zijn meegedeeld en toegelicht aan de Commissie van Aandeelhouders en aan de Ondernemingsraad. De Commissie van Aandeelhouders en de Ondernemingsraad hebben geen gebruik gemaakt van hun recht om personen aan te bevelen om als commissaris te worden voorgedragen, met dien verstande dat de Ondernemingsraad bij de tweede vacature, die van de heer Lundqvist, gebruik heeft gemaakt van zijn versterkt recht van aanbeveling om de heer Lundqvist op de voordracht te plaatsen voor herbenoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 mei 2005. De Raad van Commissarissen zal deze aanbeveling met genoegen overnemen.

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 controle-systemen binnen de vennootschap vanuit bancair technisch oogpunt. Hieronder worden begrepen de kredietrisico's, marktrisico's en operationele risico's. De Commissie Toezicht Risicobeheer heeft in 2004 viermaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen die aan de orde zijn gekomen, betreffen risicobeheersing en interne risicomodellen, de ontwikkelingen op het gebied van veiligheidszaken en compliance binnen de bank, kredietrapportages en in het bijzonder het continuïteitsbeleid van de vennootschap.

Commissie Toezicht Risicobeheer

De Commissie Toezicht Risicobeheer bestaat uit de commissarissen mr. J.H. Geertsema (voorzitter), drs. D.J. de Beus en prof. dr. C.E. Beckers. Op verzoek van de voorzitter van de commissie nemen de leden van de Raad van Bestuur deel aan de vergaderingen.

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 informatieverstopping door de vennootschap, 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. De Auditcommissie heeft in 2004 driemaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen die zijn besproken, betreffen de financiële verslaggeving van de jaarcijfers en halfjaarcijfers, de voortgang en planning van de IFRS-regelgeving, en de relatie met de externe accountant.

Auditcommissie

De Auditcommissie bestaat uit de commissarissen drs. C. Griffioen RA (voorzitter), mr. J.H. Geertsema en A.H. Lundqvist. De voorzitter van de commissie bepaalt of en wanneer de voorzitter van de Raad van Bestuur, de controller, de interne accountant en de externe accountant aan de vergaderingen deelnemen.

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

Commissie voor Benoemingen en Beloningen

De Commissie voor Benoemingen en Beloningen heeft in 2004 zevenmaal vergaderd. In deze vergaderingen zijn onder andere de voorstellen voorbereid voor de benoeming van de twee nieuwe bestuurders, de benoeming van een vice-voorzitter voor de Raad van Bestuur, de herbenoeming van twee commissarissen en de benoeming van een nieuwe commissaris in 2005. De commissie heeft kennisgenomen van de verschillende benoemingen bij het hoger management. Ook zijn uitgebreid besproken de criteria voor de variabele beloning en het nieuwe pensioenstelsel voor de medewerkers.

De Commissie voor Benoemingen en Beloningen bestaat uit de commissarissen drs. P. Ribourdouille (voorzitter), drs. D.J. de Beus, drs. E.J. Mulock Houwer en A.H. Lundqvist. Daarnaast neemt de voorzitter van de Raad van Bestuur desgewenst deel aan de vergaderingen.

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, 9 maart 2005

De Raad van Commissarissen:
Drs. P. Ribourdouille, voorzitter
Drs. D.J. de Beus
Drs. E.J. Mulock Houwer
Mr. J.H. Geertsema
Prof. dr. C.E. Beckers
Drs. C. Griffioen RA
A.H. Lundqvist

Strategie en doelstellingen

Missie van KAS BANK

KAS BANK is de afgelopen jaren uitgegroeid tot een Europese specialist op het gebied van effectendienstverlening en de daarmee verbonden informatiediensten. De ontwikkeling van nieuwe toegevoegde waarde-diensten voor cliënten is onderdeel van het specialisme. De enkele jaren geleden ingeslagen weg van internationalisatie is succesvol gebleken. Ook komende jaren zal de focus nadrukkelijk liggen op institutionele beleggers en andere financiële instellingen die beleggen of handelen op de Europese kapitaalmarkten. Onafhankelijk, neutraal en zeer professioneel wil KAS BANK in Europa als dé partner voor (middel-)grote pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen, *asset managers* en beleggingsfondsen, *brokers* en banken haar positie verder uitbouwen. Kwaliteit staat daarbij voorop.

Voor haar aandeelhouders wil de bank een hoog en duurzaam rendement realiseren. Hiertoe worden opnieuw financiële doelstellingen ontwikkeld, die onder IFRS gaan gelden. Een progressief dividendbeleid kenmerkt eveneens het belang dat aan een gezonde veelzijdige aandeelhoudersstructuur wordt gehecht. Voor haar medewerkers wil de bank een inspirerende en aansprekende werkgever zijn. Hiertoe heeft de bank een streefbeeld opgesteld. De bank wil een goede bijdrage leveren aan de verdere ontwikkeling van de kapitaalmarkt in Europa. Bij alle belangrijke besluitvorming van de bank vormen de belangen van onze *stakeholders* de toetssteen. Eveneens wil de bank een goede bijdrage leveren aan de samenleving.

Kritische succesfactoren en streefbeeld

De voorwaarden voor succes zijn geformuleerd in vijf kritische succesfactoren: KAS BANK levert hoge kwaliteit, heeft kundige, professionele mensen, beschikt over *state-of-the-art* betrouwbare technologie, levert echt toegevoegde waarde, biedt continuïteit en betrouwbaarheid in de dienstverlening en is financieel solide.

Deze succesfactoren worden gevoerd in combinatie met het streefbeeld van de bank: KAS BANK wil een herkenbare organisatie zijn, die hoogwaardige diensten levert, waar het prettig samenwerken is, met respect voor het individu, waar ruimte is om initiatieven te nemen en talenten te ontplooiën, medewerkers zich betrokken voelen en in onderling vertrouwen optimaal tot hun recht komen.

Gezamenlijk vormen zij de kernwaarden van de bank. Door heldere communicatie, goede samenwerking en transparante besluitvorming wordt aan beide waardenstelsels inhoud gegeven. De bank hecht bijzonder aan deze kernwaarden in de contacten met haar *stakeholders*. KAS BANK heeft een gedragscode voor integriteit. Integriteit is het leidend beginsel voor de gehele organisatie en alle medewerkers. Verantwoordelijkheid nemen en daarop aanspreekbaar zijn, maken daarvan een wezenlijk onderdeel uit.

De mens in de organisatie

De transformatie van KAS BANK van een Nederlandse dienstverlener naar een

Ingeslagen weg van internationalisatie succesvol

Realiseren van hoog en duurzaam rendement voor de aandeelhouders

Inspirerende werkgever voor de medewerkers

Kernwaarden van de bank

Europese speler betekent een grote verandering voor onze medewerkers. De uitbreiding van het aantal markten, nieuwe producten en internationale cliënten betekent dat kennis en vaardigheden bij de medewerkers *à tempo* mee moeten ontwikkelen. Ons beleid is erop gericht om aan de hiermee gepaard gaande nieuwe opgaven goed invulling te geven door gerichte trainingen, internationale opleidingen en het verder ontwikkelen van competentie management. Ondanks de groei in het aantal cliënten en producten is het personeelsbestand licht gedaald. Wel is het aantal verschillende nationaliteiten in dienst van de bank de laatste jaren flink toegenomen. De achtergrond van onze medewerkers telt zeker 30 verschillende oorspronkelijke nationaliteiten. Dit komt de creativiteit en veelzijdigheid ten goede.

*Training, opleiding en
competentiemanagement centraal*

De Europese strategie

De strategie van KAS BANK is gericht op het verder versterken van de positie als dé Europese specialist voor effecten- en informatiediensten. De bank heeft inmiddels directe aansluitingen op de effecten- en geldinfrastructuren (beurzen, clearing-organisaties, afwikkelplatformen, centrale banken) van de belangrijkste Europese kapitaalmarkten gerealiseerd. De bank opereert op een geïntegreerde wijze vanuit haar vestigingen in Amsterdam en Londen. Voor informatie-uitwisseling met cliënten worden de modernste communicatiemiddelen ingezet. Door gebruik te maken van één technologisch platform voor alle markten waar de bank direct op is aangesloten, wordt cliënten één oplossing voor de uiteenlopende technische systemen van die markten geboden. Daardoor kan maximaal geprofiteerd worden van *economies of scale* bij de inmiddels bereikte, zeer hoge graad van automatisering. KAS BANK is de eerste bank met een geïntegreerd Europees platform, hetgeen ons in staat stelt een breed spectrum aan Europese cliënten door geheel Europa te bedienen. Verwerkt worden aandelen-, obligatie- en derivatentransacties, zowel *on-exchange* als *off-exchange*. Gecombineerd met het unieke *single access*-model van KAS BANK biedt dit voordelen aan cliënten die voldoende zijn om de concurrentie goed aan te kunnen én onze positie verder uit te bouwen in de Europese markt.

*Strategie gericht op het versterken van
onze positie in Europa*

Cliënten van KAS BANK beheren of verhandelen grote posities aan effecten. Zij managen vermogensposities, voor langere of kortere termijn. Deze partijen hebben in toenemende mate behoefte aan instrumenten die het managen van hun posities en risico's ondersteunen. De Investment Management Services (IMS)-dienstverlening van KAS BANK biedt deze instrumenten. De IMS-dienstverlening is één van de speerpunten in de strategie van de bank. Met IMS wordt duidelijk ingespeeld op de ontwikkeling op de markten en de behoeften van de cliënt aan managementinformatie.

*Investment Management Services een van
de speerpunten van de strategie*

De producten van de bank zijn modulair beschikbaar, volumeonafhankelijk ingericht en tegen een goede prijs beschikbaar. Een brede, elkaar complementerende en modulair samengestelde reeks van producten is voor nieuwe én bestaande cliënten (*cross selling*) aantrekkelijk. We richten ons in het bijzonder op het middensegment, dus op de middelgrote institutionele beleggers en financiële intermediairs in Europa. Voor deze doelgroepen bieden wij een totaalpakket aan diensten. Voor meer op volume gerichte partijen bieden wij eveneens modulaire oplossingen.

*KAS BANK biedt modulair
samengestelde reeks van producten*

De Europese strategie van de bank is succesvol. Dat blijkt uit het feit dat inmiddels meer dan 50% van de financiële intermediairs niet-Nederlands zijn en dat meer dan

Europese strategie succesvol

50% van de door de bank geadmisteerde effecten (vermogen onder custody) via de directe aansluitingen in Europa wordt gehouden. Van de afgewikkelde transacties vindt circa de helft buiten Nederland plaats via de directe aansluitingen.

Doelstellingen 2005-2007

KAS BANK zal met name groeien in de Europese markten waar zij direct is aangesloten, maar ook daarbuiten. Zij zal zich richten op het versterken van haar marktpositie in zowel het Verenigd Koninkrijk als op het continent. In het Verenigd Koninkrijk is uitbreiding bij de middelgrote pensioenfondsen en bij de aldaar gevestigde financiële intermediairs aan de orde. In Duitsland wordt verdere groei nagestreefd in het financiële intermediaire segment en bij institutionele partijen. Extra kansen doen zich voor nu een aantal partijen in Europa zich terugtrekt uit de custody-markt. In Nederland richten we ons op verdere versterking in het segment middelgrote pensioenfondsen en financiële intermediairs, maar ook op *asset managers* en beleggingsfondsen. Hierop zal de nodige commerciële inspanning worden ingezet. De organisatie is hiertoe in 2004 aangepast.

Versterken van de marktpositie in Europa

KAS BANK zal investeren in verdere uitbreiding en verbetering van de producten, zoals nieuwe risicomanagementproducten en IMS-producten.

Uitbreiding van producten

De technische koppeling voor de informatie-uitwisseling met de cliënt (connectiviteit) zal verder worden geoptimaliseerd. Er wordt blijvend geïnvesteerd om KAS-Web, het technisch hoogstaande informatie-uitwisselingssysteem van de bank, *state-of-the-art* te houden. Een robuuste en kostenefficiënte connectiviteit met onze cliënten is een belangrijke voorwaarde om in onze technologische hoogwaardige industrie wendbaarheid voor onze cliënten te realiseren. De in het afgelopen jaar gewonnen prijs voor KAS-Web als beste *Web-tool* (in het vakblad *GSCS Benchmarks*) geeft ons vertrouwen.

Optimaliseren van connectiviteit

Het vervolmaken van het Europees platform voor onze cliënten, het optimaliseren van de directe aansluitingen op de Europese markten en het blijven inspelen op ontwikkelingen op de Europese kapitaalmarkt zijn van essentieel belang voor het realiseren van onze doelstellingen. Er zijn evenwel ook bedreigingen. Mocht onverhoopt grensoverschrijdend effectenverkeer en bewaring in Europees verband niet goed worden gereguleerd, dan zou het principe van *level playing field* binnen Europa in gevaar kunnen komen en daarmee het principe van de laagste prijs voor de eindgebruiker. Deze zorg bestaat met name op het gebied van de bewaarneming op het niveau van *Central Securities Depositories* (CSD's). Om aan deze bedreiging voor onze cliënten het hoofd te bieden, is KAS BANK zeer nauw betrokken bij deze ontwikkelingen door actief deel te nemen in de diverse gebruikersgroepen in Europa. De strategie van differentiatie, productontwikkeling en genuanceerde prijspolitiek mitigeert anderzijds deze bedreiging.

Vervolmaken van het Europees platform

Een strategische doelstelling is om in de beleidsperiode het lastenniveau van de onderneming te beheersen. De doelstelling is om de kosten slechts beperkt te laten stijgen na een eenmalige structurele verhoging als gevolg van de pensioenlasten in het kader van het IFRS. De voor 2004 aangekondigde reductie van het personeelsbestand is met 2% ten dele gerealiseerd. Bewust is prioriteit gegeven aan de verbetering van

Goed beheersen van de lasten

onze marktpositie door investeringen in nieuwe producten. Daarnaast was sprake van groei in het aantal cliënten en nieuwe activiteiten, en van extra kosten als gevolg van nieuwe regelgeving. Desalniettemin zijn de lasten met 3% gedaald.

Acties voor 2005

Om de doelstellingen 2005-2007 te kunnen verwezenlijken, staan voor 2005 de volgende acties gepland:

- volledig converteren van KAS-Select naar KAS-Web, het interactieve informatie- en instructiesysteem van de bank met haar cliënten. Afronding in 2005;
- verder ontwikkelen en internationaliseren van order-executie, *orderrouting* en het verder uitbreiden van de *currency overlay* en transitie-managementcapaciteiten;
- doorontwikkelen van risicomanagement- en IMS-producten;
- voor de binnen de bank aanwezige hoogwaardige kennis wordt een managementsysteem opgezet. Daarnaast is aandacht voor de verdere ontwikkeling van de vaardigheden van onze medewerkers vooral gestimuleerd door ons competentie-managementsysteem;
- het realiseren van directe aansluitingen op de derivatenbeurzen LIFFE, Belfox en Monep, in respectievelijk het Verenigd Koninkrijk, België en Frankrijk.

Gerealiseerd in 2004

De meeste van de voorgenomen acties voor 2004 zijn gerealiseerd. Het cliëntenbestand in de segmenten institutionele beleggers en financiële intermediairs is goed gegroeid door het aantrekken van nieuwe cliënten en door *cross selling* van nieuwe markten en producten aan bestaande cliënten in met name onze directe Europese markten. *Securities lending* kon krachtig worden uitgebouwd door groei in beide segmenten. We hebben betere schaalbaarheid bereikt voor een aantal andere belangrijke producten. Na zorgvuldige afweging is besloten *outsourcing* van volledige administraties van effectenbanken alleen nog op onderdelen aan te bieden. In Duitsland biedt KAS BANK sedert 2004 geautomatiseerde afwikkeling via Xontro, waarmee direct aan Duitse professionele instellingen op de eigen markt nu complete diensten kunnen worden verleend. In Frankrijk is KAS BANK in 2004 als eerste buitenlandse bank zonder lokale vestiging direct aangesloten op de Franse centrale bank. Voor de derivatendienstverlening is een aansluiting gerealiseerd op de Duits-Zwitserse derivatenbeurs Eurex.

In het kader van kostenbeheersing en in lijn met maatschappelijke ontwikkelingen is een nieuwe pensioensystematiek ingevoerd met een gecombineerde eindloon-/middelloonregeling en een eigen bijdragemodel.

Beleid op het gebied van continuïteitsmanagement is ingevoerd, met als uiteindelijk doel de bestendigheid van de verwerkingsprocessen ook onder onverwachte rampscenario's te kunnen borgen.

Geplande acties voor 2004 bijna allemaal gerealiseerd

Concurrentiestrategie

In de meer volumegedreven clearing- en settlementmarkten van Europa verschaft onze strategie van directe aansluitingen onze cliënten een competitief voordeel. Onze ICT-systemen en medewerkers bieden op Europese schaal de complete keten van dienstverlening aan dan wel keuzemogelijkheden op basis van de geboden modulariteit. De ons kenmerkende combinatie van *client responsiveness*, professionele marktkennis, zin voor kwaliteit, en flexibel ondernemerschap, leiden onze bank naar een solide

Solide concurrentiepositie in Europese markt

positie in de Europese markt. Door onze geografische keuze, beperkter dan die van de meeste van onze concurrenten, begrenzen wij eveneens die kosten die het gevolg zijn van oplopende complexiteit en zijn ook daardoor in staat de goede prijs-kwaliteit-verhouding te hanteren.

Financiële doelstellingen

KAS BANK zal de halfjaarcijfers 2005 op basis van de nieuwe IFRS-regelgeving presenteren. Van deze grondslagen zullen ook de financiële doelstellingen voor de komende jaren worden afgeleid.

Naast IFRS nopen de zich voortdurend op een laag niveau bevindende lange rente, de zich voortzettende onzekerheid op de internationale beurzen en de sterk competitieve markten, die gekenmerkt worden door overaanbod, tot voorzichtigheid ten aanzien van het op dit moment formuleren van harde doelstellingen.

Desondanks verwachten wij in 2005 een gezonde stijging van de provisiebaten te kunnen realiseren. Hierbij streven wij onveranderd naar een laag risicoprofiel en een voor onze industrie hoge solvabiliteit.

Voor een overzicht van de percentages en ratio's over de afgelopen vijf jaar verwijzen wij u naar de binnenkant van de omslag.

Financiële doelstellingen op basis van IFRS in ontwikkeling

Risicobeheersings- en controlesystemen

De interne risicobeheersings- en controlesystemen zijn voor KAS BANK van groot belang en worden ook steeds meer vanuit de nationale en internationale corporate governance-regelgeving en toezichtstelsels geconditioneerd. Met de hiernavolgende beschrijving geeft KAS BANK invulling aan de betreffende recent in Nederland in werking getreden vereisten van de code Tabaksblat.

Risicocategorieën en uitgangspunten

KAS BANK onderkent en hanteert de volgende risicocategorieën: kredietrisico, marktrisico, liquiditeitsrisico, operationeel risico, risico's verbonden aan informatie-technologie, risico's verbonden aan uitbesteding van (delen van) bedrijfsprocessen, integriteitsrisico, juridisch risico en reputatierisico.

De beheersing van de genoemde risico's is onder invloed van de hiernavolgende uitgangspunten nader uitgewerkt in een stelsel van beheersingsmaatregelen en interne controles.

Negen onderkende risicocategorieën

De belangrijkste uitgangspunten die aan de risicobeheersing ten grondslag liggen, zijn:

- risicobeheersing dient om het vertrouwen van onze *stakeholders* zeker te stellen en is de basis voor de continuïteit van de bank en voor de gewenste ontwikkeling van de bank in het algemeen;
- KAS BANK streeft een laag risicoprofiel na, dat wordt uitgewerkt in een risicomanagement in 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;
- regelmatige toetsing van de risicobeheersings- en controlesystemen aan de ontwikkelingen in het bankwezen;
- de werking van de systemen en processen van de bank, waaronder begrepen ICT-systemen, dient ook onder dynamische omstandigheden gewaarborgd te zijn;
- de interne organisatie, waaronder mede verstaan het vaststellen en vastleggen van normen, limieten, structuren, procedures en rapportagelijnen, dient aan de te stellen eisen te voldoen.

Belangrijkste uitgangspunten voor risicobeheersing

Effectenbewaring

Door de rechtstreekse aansluitingen van KAS BANK op een aantal nationale *Central Securities Depositories* (CSD's) in Europese landen wordt de belegger beschermd ten aanzien van de effecten die hij daar aanhoudt. Voor de bewaring van overige buitenlandse effecten wordt waar mogelijk gebruik gemaakt van KAS BANK Effectenbewaarbedrijf N.V. (*KAS Depositary Trust Company*), het effectenbewaarbedrijf van KAS BANK. Deze vennootschap is uitsluitend belast met bewaarneming. In de UK wordt hiervoor gebruik gemaakt van *KAS Nominees Ltd*. In de landen waar KAS BANK niet rechtstreeks is aangesloten op de CSD, wordt waar mogelijk via KAS BANK Effectenbewaarbedrijf en/of *KAS Nominees* gebruik gemaakt van een netwerk van correspondentbanken. Hiervoor worden gespecialiseerde banken

Focus op de bescherming van de belegger

geselecteerd. Het risicoprofiel van deze correspondentbanken en de kwaliteit van hun dienstverlening worden regelmatig opnieuw gezien en geïjkt. 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 optietransacties dient er sprake te zijn van voldoende zekerheden. Hierop wordt toezicht gehouden; dit is zeker ook aan de orde bij derivatenposities van cliënten waaruit verplichtingen kunnen voortvloeien. KAS BANK hanteert hiervoor een stelsel van marginverplichtingen en positielimieten. Ten behoeve van de berekening van marginverplichtingen voor professionele relaties hebben wij een bankeigen model ontwikkeld, het *Macro Risk Analysis*-model. Verbruikleen van effecten geschiedt onder een passend stelsel van zekerheden.

Integriteit en compliance

Integriteit is een leidend beginsel voor het handelen van de bank, haar bestuurders en medewerkers. De bank beheerst het integriteitsrisico door een stelsel van organisatorische maatregelen en criteria, betrekking hebbende op de dienstverlening, de acceptatie van nieuwe cliënten en de selectie van nieuwe medewerkers.

Integriteit is een leidend beginsel

De door wetgever en toezichthouders gestelde eisen aan de integere bedrijfsvoering en de aanbevelingen van het *Basel Committee on Banking Supervision* en de *Financial Action Task Force* vormen de randvoorwaarden voor de processen van de bank.

Binnen het Secretariaat van de Raad van Bestuur is een Compliance Officer actief voor de ondersteuning van de organisatie bij de naleving en implementatie van wet- en regelgeving. De Compliance Officer heeft rapportagelijnen naar de Raad van Bestuur en Risicobeheercommissie.

Risicomanagement

Beleidsvragen en besluiten op het gebied van risicobeheersing worden genomen door de Risicobeheercommissie, een orgaan dat bestaat uit de leden van de Raad van Bestuur waaraan toegevoegd het Hoofd Risicomanagement. Daarnaast zijn sub-Risicobeheercommissies voor enkele divisies actief. Vanuit de Raad van Bestuur wordt onder meer geparticipeerd in het Renteoverleg (balansbeheer) en de Stuurgroep Beveiliging (ICT-Security). 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 Risicomanagement en door de Interne Accountantsdienst.

Organisatie van risicobeheersing

Risicomanagement is in het bijzonder belast met de analyse en beheersing van de krediet-, markt- en liquiditeitsrisico's van de bank, en strekt zich in algemene zin uit over de hele bank. *Operational risk management* is in de lijn belegd.

Bij Risicomanagement wordt gebruik gemaakt van een stelsel van systemen, procedures, limieten en controles. Er wordt geparticipeerd in relevante in- en externe overleggen.

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

Treasury-transacties vinden voornamelijk plaats uit hoofde van cliëntenopdrachten. KAS BANK handelt in gelimiteerde mate voor eigen rekening en risico in financiële instrumenten. Er is een stelsel van limieten geformuleerd. De balans van KAS BANK kenmerkt zich door een hoge mate van liquiditeit en solvabiliteit.

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. Hierin is onder meer ook 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 risicogeorieënteed en worden in samenspraak met de externe accountant opgesteld en getoetst door de toezichthouders. Het werkterrein van de IAD omvat de gehele KAS BANK.

*Controlerende en toetsende functie bij
Interne Accountantsdienst*

De IAD rapporteert aan de voorzitter van de Raad van Bestuur en brengt haar rapportages uit aan de Risicobeheercommissie. Tevens informeert zij op reguliere basis de Auditcommissie en de Commissie Toezicht Risicobeheer 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*.

Ontwikkelingen

KAS BANK ontwikkelt en onderhoudt haar interne risicobeheersings- en controlesystemen en speelt daarmee in op de dynamiek van de dienstverlening in relatie tot de omgeving. Hierna volgen enkele ontwikkelingen.

Inspelen op dynamiek van de dienstverlening

Door KAS BANK wordt het belang van het *know your customer*-principe onderschreven in het kader van zowel de bewaking van reputatierisico's (*customer due diligence*) als ten dienste van de beleggersbescherming (zorgplicht). Acceptatie, identificatie en monitoring van zowel Nederlandse als buitenlandse cliënten leggen een basis onder de sturing van ons risicoprofiel. Het afgelopen jaar is dan ook het *know your customer*-beleid van de bank herijkt aan de nationale en internationale richtlijnen en praktijk en op onderdelen aangepast.

Know your customer-beleid herijkt

Ook is aandacht besteed aan de verdere ontwikkeling van de bankeigen risicomeetsystemen, zowel op het gebied van effecten- als derivatenposities en -transacties.

Eigen risicomeetsystemen verder ontwikkeld

Operationeel risico is een belangrijk aandachtsgebied van de bank. De basis voor een *operational loss database* is gelegd waardoor de mogelijkheden tot het analyseren van de oorzaken van schades en het nemen van maatregelen teneinde deze oorzaken zoveel mogelijk weg te nemen, zullen toenemen.

Basis voor operational loss database

In lijn met de ontwikkeling van de dienstverlening is en wordt aanvullende aandacht besteed aan onder meer de systemen op het gebied van verbruikleen, treasury en clearing en settlement.

Met bijzondere aandacht worden de ontwikkelingen rondom het verwachte nieuwe *Capital Accord* van de BIS (Bazel II) gevolgd. Implementatie hiervan wordt voorzien voor eind 2006.

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. In 2004 zijn onder andere de Regeling incidenten kredietinstellingen en verzekeraars en de Regeling integriteitsgevoelige functies kredietinstellingen en verzekeraars geïmplementeerd.

Regeling incidenten en Regeling integriteitsgevoelige functies geïmplementeerd

Evaluatie rapportage

KAS BANK hanteert en onderhoudt een volwaardig stelsel van administratieve organisatie en interne controle, beveiligde automatiseringssystemen en ontwikkelde risicobeheersystemen. De organisatie en beheersing van de bedrijfsprocessen is

opgezet in lijn met de door De Nederlandsche Bank uitgevaardigde Regeling Organisatie en Beheersing.

Door KAS BANK is een door de externe accountant gecertificeerd FRAG21-rapport opgesteld. Deze beheersingsrapportage is door *The Institute of Chartered Accountants in England and Wales* gereguleerd en wordt door *custodians* opgesteld om aan te tonen dat zij voldoende waarborgen hebben getroffen om de bezittingen van (potentiële) cliënten te beschermen en hun transacties te verwerken. Hiermede wordt tevens de werking van de interne beheersingsmaatregelen op dit terrein getoetst.

De interne risicobeheersings- en controlesystemen zijn in opzet adequaat en effectief, waaronder verstaan dient te worden dat deze voldoende doeltreffend zijn in relatie tot het bedrijfsbeleid in het kader van de huidige normen. Gezien de beperkingen die naar hun aard verbonden zijn aan de interne risicobeheersings- en controlesystemen dient echter gesteld 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.

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. Ook in de komende periode zal gewerkt worden aan verdere evaluatie en verbetering van de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen.

FRAG21-rapport opgesteld

Interne beheersings- en controlesystemen in opzet adequaat en effectief

Regelmatige evaluatie

van de Raad van Bestuur

Verslag van de Raad van Bestuur

Resultaat 2004

KAS BANK heeft over 2004 een resultaat vóór belastingen behaald van € 24,8 miljoen tegenover € 16,3 miljoen in 2003. Dit is een stijging van 52%. Het nettoresultaat is gestegen van € 13,2 miljoen in 2003 tot € 16,6 miljoen in 2004. Dit is een stijging van 26%. De sterke verbetering van het resultaat is het gevolg van veel nieuwe cliënten en van *cross selling*: de afzet van nieuwe producten en nieuwe markten aan bestaande cliënten. Dit leidde tot meer volume op de Europese markten waar KAS BANK direct is aangesloten. De Investment Management Services-dienstverlening heeft veel nieuwe cliënten getrokken. De provisie, met name op het gebied van *securities lending*, is belangrijk gestegen, terwijl de kosten daalden. In het omgevingsveld was sprake van een prijsverval en agressieve concurrentie. De resultatenontwikkeling in 2004 komt later in dit verslag aan de orde.

Sterk herstel van het resultaat in 2004

Beleggingsklimaat in 2004

De economische groei is in 2004 wereldwijd fors aangetrokken door impulsen vanuit de Verenigde Staten en de Aziatische landen. Het economisch herstel in de eurozone is daarentegen matig. Deze onevenwichtige groei van de wereldeconomie is samengegaan met een verdergaande depreciatie van de Amerikaanse dollar en historisch lage kapitaalmarktrentes. De inflatoire druk blijft in toom mede door het onvermogen van producenten om de sterk gestegen prijs van olie en ruwe goederen door te berekenen aan consumenten. Dit mondiale economische klimaat heeft geresulteerd in een verdergaand herstel van aandelenbeurzen. Onzekerheden op middellange termijn, onder andere veroorzaakt door de onevenwichtige groei van de wereldeconomie, hebben geleid tot rentedalingen op de kapitaalmarkt.

Matig economisch herstel in Europa

De robuuste groei van de Amerikaanse binnenlandse vraag komt voort uit een herstel van de arbeidsmarkt, een groeiversnelling van de bedrijfswinsten en een gunstig belastingklimaat. Een resultante hiervan is een toegenomen tekort op de lopende rekening van de betalingsbalans en een financieringstekort. Dit heeft geleid tot een lagere Amerikaanse dollar. Aziatische landen hebben een sterke economische groei laten zien. Met name China heeft de economische ontwikkeling in deze regio gestimuleerd. De fragiele binnenlandse vraag bepaalt het beeld in de eurozone. De economie is afhankelijk van de exportsector. Deze wordt echter door een forse koersappreciatie van de euro ten opzichte van de dollar negatief beïnvloed. Het beleggingsklimaat liet in termen van beurskoersen enig herstel zien, maar de activiteiten op de *cash markets* van Europa namen af.

Enig herstel van de beurskoersen

Directe aansluitingen 2004, ontwikkelingen 2005

KAS BANK heeft in 2004 opnieuw directe aansluitingen gerealiseerd en wel in Frankrijk, Duitsland en Italië.

Verdere uitbreiding Europese dienstverlening

In Frankrijk wikkelt KAS BANK sedert september 2004 betalingen in de Franse infrastructuur rechtstreeks af via haar eigen rekening bij Banque de France, de Franse

Frankrijk: aansluiting op Banque de France

centrale bank. Daarmee is KAS BANK de eerste buitenlandse bank met een *remote* aansluiting op het Franse betalingssysteem CRI.

In Duitsland verzorgt KAS BANK vanaf november 2004 de clearing en settlement van transacties op het elektronische handelsplatform Xontro in Frankfurt. Xontro is een handels- en settlementsysteem voor de zeven regionale effectenbeurzen in Duitsland. Het functioneert naast de grote nationale handelssystemen Xetra (effecten) en Eurex (derivaten). De dienstverlening voor Xontro wordt in 2005 uitgebreid tot de overige zes regionale effectenbeurzen.

Duitsland: aansluiting op Xontro

In Italië maakt KAS BANK sinds november 2004 gebruik van de infrastructuur van Banca Intesa voor de afwikkeling van beurstransacties van zowel lokale effectenhandelaren als *remote members* op de beurs van Milaan. Gebruik wordt gemaakt van het concept van de inkoop van clearingdiensten bij derden (*third party clearing services*). De handelsinformatie wordt geïntegreerd in de uniforme clearing output van KAS BANK. De handelende partijen hebben zo direct inzicht in al hun beurstransacties in Italië, ondanks het feit dat KAS BANK zelf geen *general clearing member* is.

Italië: aansluiting op de beurs van Milaan

Voor 2005 staat de aansluiting op de Zweedse effecteninfrastructuur gepland via *third party clearing services*. Momenteel wordt met onze correspondentbank gesproken over de afwikkeling van beurstransacties van onze brokercliënten op Stockholmsbörsen, de Zweedse effectenbeurs. De aansluiting in Zweden wordt naar verwachting halverwege het jaar gerealiseerd.

Zweden: aansluiting op Stockholmsbörsen in 2005

In mei 2004 heeft KAS BANK een directe aansluiting op de Duits/Zwitserse derivatenbeurs Eurex afgerond. Inmiddels (maart 2005) is KAS BANK ook als *clearing member* toegelaten tot de derivatenmarkten van Euronext in Parijs (Monep) en Brussel (Belfox). KAS BANK is al *clearing member* voor derivaten op Euronext Amsterdam. Op al deze directe aansluitingen worden de derivatentransacties van onze banken en brokers, waar ook gevestigd, op uniforme wijze afgewikkeld via het Europese platform in Amsterdam. Naar verwachting zal in 2005 de aansluiting op de derivatenmarkt LIFFE in Londen worden gerealiseerd.

Derivatenmarkten: aansluiting op Eurex, Monep, Belfox

Directe aansluitingen KAS BANK op Europese effecteninfrastructuren:

Land	Effectenbeurs	Clearingorganisatie (CCP)	Central Securities Depository (CSD)	Centrale bank
Nederland	Euronext Amsterdam	LCH.Clearnet	Euroclear Nederland (Necigef)	De Nederlandsche Bank
België	Euronext Brussel	LCH.Clearnet	CIK / Nationale Bank van België (<i>voor obligaties</i>)	Nationale Bank van België
Frankrijk	Euronext Parijs	LCH.Clearnet	Euroclear France	Banque de France (<i>met ingang van 13 september 2004</i>)
Portugal	Euronext Lissabon	LCH.Clearnet	Via agent	Via agent
Verenigd Koninkrijk	London Stock Exchange	LCH.Clearnet	Crest	Bank of England (<i>settlement bank-status</i>)
Duitsland	Deutsche Börse, Xetra en Xontro	Eurex Clearing	Clearstream Banking Frankfurt	Bundesbank
Zwitserland	SWX-Swiss Exchange en virt-x	LCH.Clearnet (<i>alleen voor virt-x</i>)	SegaInterSettle	Swiss National Bank
Ierland	Irish Stock Exchange	(geen CCP)	Crest	Bank of England (<i>settlement bank-status</i>)
Luxemburg	Luxembourg Stock Exchange	(geen CCP)	Clearstream Banking Luxembourg	Clearstream Banking Luxembourg (<i>commercieel bankgeld</i>)

Directe aansluitingen KAS BANK op Europese derivatenmarkten:

Land	Derivatenbeurs	Clearingorganisatie (CCP)	Central Securities Depository (CSD)	Centrale bank
Nederland	Euronext Amsterdam	LCH.Clearnet	Euroclear Nederland (Necigef)	De Nederlandsche Bank
België	Euronext Brussel (Belfox)	LCH.Clearnet	Euroclear België (CIK)	Nationale Bank van België
Frankrijk	Euronext Parijs (Monep)	LCH.Clearnet	Euroclear France	Banque de France
Duitsland	Eurex	Eurex Clearing	Clearstream Bank Frankfurt (CBF)	Bundesbank
Zwitserland	Eurex	SegaInterSettle	SegaInterSettle (SIS)	Swiss National Bank

Deelnemingen

KAS BANK houdt strategische deelnemingen in een aantal Europese beurzen, clearingorganisaties en soortgelijke professionele instellingen, waar zij in het kader van haar Europese kerndienstverlening op is aangesloten of nauw aan gelieerd is. Het zijn ondernemingen waar KAS BANK, vaak al vanuit een historie, lid van is of aan verbonden is, dan wel direct op is aangesloten. Alle deelnemingen opereren naar hun aard op gebieden die nauw verwant zijn aan de eigen bedrijfsactiviteiten van de bank. KAS BANK houdt belangen in Euronext, London Stock Exchange (LSE), Deutsche Börse, LCH.Clearnet, Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications (SWIFT) en Euroclear.

Deelnemingen gelieerd aan eigen bedrijfsactiviteiten van KAS BANK

Resultatenontwikkeling

KAS BANK heeft in 2004 een nettoresultaat behaald van € 16,6 miljoen (2003: € 13,2 miljoen). Dit is een stijging van 26%. Het resultaat voor belastingen steeg met 52% tot € 24,8 miljoen (2003: € 16,3 miljoen). De sterke verbetering ten opzichte van 2003 is toe te schrijven aan acquisitie van nieuwe cliënten, afzet van nieuwe producten bij bestaande cliënten, forse groei van *securities lending* en een geringe daling van de lasten. De toename van de provisie-inkomsten vond plaats tegen een achtergrond van sterke concurrentie en druk op de tarieven.

Sterke verbetering van het resultaat ten opzichte van 2003

Baten

De baten bedroegen € 107,5 miljoen (2003: € 101,2 miljoen). Een toename van 6%.

Baten toegenomen

Rente

De rente-inkomsten daalden met € 2,3 miljoen tot € 29,0 miljoen (2003: € 31,3 miljoen). Deze daling werd vrijwel geheel veroorzaakt door een lagere bijdrage uit het beheer van de obligatieportefeuille (2004: € 5,1 miljoen, 2003: € 7,1 miljoen). Het op onderpand van effecten verstrekte kredietvolume bleef evenals in 2003 laag. De rentemarge bleef vrijwel gelijk.

Rente-inkomsten gedaald

Groepsmaatschappijen en deelnemingen

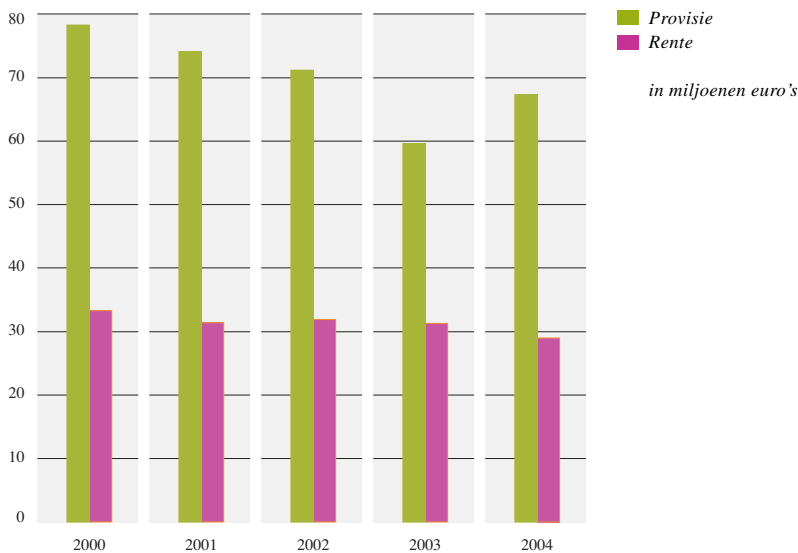
De inkomsten uit groepsmaatschappijen en deelnemingen bedroegen € 2,0 miljoen (2003: € 0,3 miljoen). Hieronder zijn opgenomen de dividenden ontvangen van overige deelnemingen ad € 1,1 miljoen, waaronder een superdividend van de London Stock Exchange (LSE) en een resultaat van € 0,8 miljoen uit de verkoop van een beperkt deel van de aandelen LSE.

Inkomsten uit groepsmaatschappijen en deelnemingen gestegen

Provisie

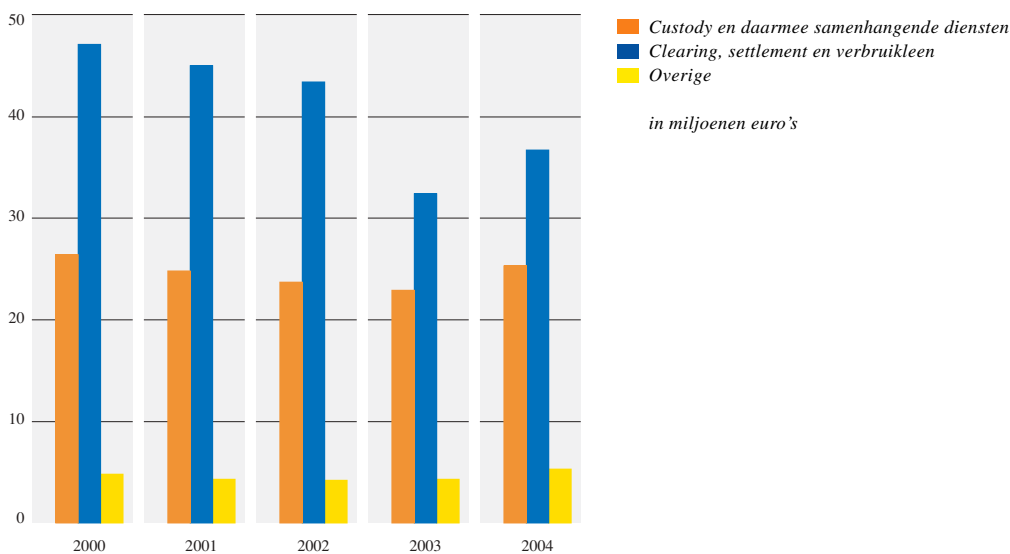
De provisie-inkomsten over 2004 bedroegen € 67,3 miljoen (2003: € 59,6 miljoen). Een toename van 13%. De groei van de provisie-inkomsten vond plaats bij zowel de institutionele cliënten in de custody en Investment Management Services-producten als bij de intermediairs in de clearing- en settlementproducten en verbruikleen. De inkomsten uit verbruikleen namen door een gegroeid volume fors toe. Deze groei kwam mede door de toename van het zogenaamde *agency lending*, waarbij KAS BANK als bemiddelaar optreedt.

Provisie-inkomsten gestegen



Het vermogen onder custody nam toe tot circa € 260 miljard (2003: € 245 miljard).

Provisie in miljoenen euro's	2004	2003	verschil	%	% van het totaal	
					2004	2003
Custody en Investment Management Services	25,2	22,9	2,3	10%	38%	38%
Clearing en settlement	27,0	26,1	0,9	3%	40%	44%
Verbruikleen	9,7	6,3	3,4	54%	14%	11%
Overige	5,4	4,3	1,1	26%	8%	7%
Totaal	67,3	59,6	7,7	13%	100%	100%



Financiële transacties

Het resultaat uit financiële transacties, grotendeels koersresultaat bij aan- en verkopen van vreemde valuta voor onze internationaal handelende cliënten, daalde licht tot € 9,2 miljoen (2003: € 9,9 miljoen).

Resultaat financiële transacties licht gedaald

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten zijn met 3% gedaald tot € 82,7 miljoen (2003: € 85,5 miljoen). Deze afname wordt veroorzaakt door een daling van de andere beheerskosten.

Bedrijfslasten gedaald

De personeelskosten bedroegen € 49,6 miljoen (2003: € 48,2 miljoen), een toename van 3%. De toename werd voornamelijk veroorzaakt door CAO-verhogingen en periodieken. Het gemiddeld aantal medewerkers (FTE) daalde met 2% tot 750 (2003: 764).

Personeelskosten gestegen

De andere beheerskosten daalden met 15% tot € 25,2 miljoen (2003: € 29,6 miljoen). In het afgelopen jaar werd minder gebruik gemaakt van tijdelijk personeel. In 2003 waren de huisvestingskosten hoog als gevolg van kosten samenhangend met de ingebruikname van nieuwe kantoorruimte. In 2004 daalden de huisvestingskosten weer tot het normale niveau. De automatiseringskosten namen licht toe, mede als gevolg van de kosten van (beurs)data ten behoeve van de dienstverlening. De algemene kosten daalden ten opzichte van 2003 door een daling van de bedrijfsschades.

Andere beheerskosten gedaald

Afschrijvingen

De afschrijvingen bedroegen € 7,9 miljoen (2003: € 7,7 miljoen). De toename heeft betrekking op de activering van hard- en software.

Afschrijvingen nagenoeg gelijk

Fonds voor Algemene Bankrisico's

Het Fonds voor Algemene Bankrisico's dient ter dekking van onvoorziene risico's en uitzonderlijke tegenslagen. De bruto draagkracht van het Fonds was per ultimo december 2004 € 10,7 miljoen, en voldoet ruimschoots aan het streefniveau.

Belastingen

De belastingdruk was met 33% vrijwel gelijk aan het nominale tarief van de vennootschapsbelasting. In 2003 was de belastingdruk 19%. In 2003 kon een reservering ad € 2,2 miljoen voor een mogelijke belastingverplichting op de verkoopopbrengst van de aandelen LIFFE vrijvallen, omdat zekerheid was verkregen over de fiscale behandeling van deze verkoopopbrengst.

Solvabiliteitspositie

Op grond van internationale afspraken is een norm gesteld waaraan de solvabiliteit van een bank minimaal dient te voldoen. Deze wordt uitgedrukt in een solvabiliteitspercentage (de BIS-ratio).

BIS-ratio met 24% heel hoog

Deze ratio wordt berekend door het risicodragende bedrijf te differentiëren op grond van risicograad en concentratie van risico's. Deze naar risicograad gewogen waarde van de (buiten)balansposten wordt afgezet tegen het aanwezige toetsingsvermogen. Het percentage dat uit deze berekening resulteert, is de BIS-ratio. De BIS-ratio dient ten minste 8% te zijn. Het toetsingsvermogen bestaat uit het kernkapitaal (Tier 1-vermogen) plus het aanvullende kapitaal (Tier 2-vermogen).

Per jaarultimo beliep de BIS-ratio 24% (2003: 25%), terwijl de Tier 1-ratio 20% (2003: 20%) beliep. De gemiddelde BIS-ratio was in 2004 23% (2003: 26%). Gemiddeld bedroeg de Tier 1-ratio 18% (2003: 21%).

Overgang financiële verslaglegging naar IFRS-standaards

Vanaf 1 januari 2005 moet de financiële verslaglegging van alle beursgenoteerde ondernemingen in Europa gebaseerd zijn op de International Financial Reporting Standards (IFRS). De financiële verslaglegging van KAS BANK over 2005 zal dan ook volgens deze regels gaan plaatsvinden. De vergelijkende cijfers over 2004 zullen overeenkomstig de IFRS-voorschriften worden aangepast. De afwijkingen die ontstaan bij de overgang naar IFRS zullen in het eigen vermogen van de openingsbalans per 1 januari 2004 worden verwerkt. De afwijkingen in vermogen per 1 januari en het resultaat overeenkomstig de IFRS-regels over 2004 zullen alsdan in reconciliatie-overzichten worden toegelicht. Over het eerste halfjaar van 2005 zal voor het eerst op basis van IFRS worden gerapporteerd.

*Financiële verslaglegging per
1 januari 2005 op basis van IFRS*

Het implementeren van IFRS ligt op schema, waarbij prioriteit is gegeven aan de voorbereiding van de werkzaamheden ten behoeve van het nieuwe boekjaar. Het converteren van de balans en resultatenrekening over 2004 naar IFRS-standaards zal aansluitend worden uitgevoerd.

Implementatie IFRS op schema

In dit stadium zijn gedetailleerde kwantitatieve analyses nog niet voldoende betrouwbaar te geven. Op grond van gemaakte analyses wordt hierna aangegeven waar KAS BANK de belangrijkste impact van de overgang naar de IFRS-regels verwacht.

Impact overgang naar IFRS

Pensioenverplichtingen

De toepassing van IAS 19 leidt ertoe dat de onderneming en het pensioenfonds als transparant worden beschouwd. De verplichtingen van het pensioenfonds worden gezien als directe verplichtingen van KAS BANK. De feitelijke premiebetaling aan het pensioenfonds is dan ook niet meer bepalend voor de pensioenlast in de resultatenrekening. De pensioenlast zal worden vastgesteld op actuariële basis, in overeenstemming met de IFRS-regels. De pensioenlast die verantwoord wordt in de resultatenrekening zal zoals eerder gemeld toenemen. De toename wordt met ingang van 2006 enigszins beperkt door de overgang naar een gedeeltelijk middelloonstelsel en geleidelijke invoering van een eigen bijdrage door de medewerkers.

Optieregeling

Personeelsopties worden onder toepassing van de IFRS-regels voor de (theoretische) waarde op het moment van verstrekking ten laste van het resultaat en ten gunste van het Eigen vermogen geboekt. KAS BANK heeft een bescheiden optieregeling. De impact op de presentatie van de personeelskosten zal beperkt zijn.

Software

De (personeels)kosten van door KAS BANK ontwikkelde software ten behoeve van haar dienstverlening worden onder de huidige verslagleggingsregels jaarlijks in het resultaat verwerkt. Onder de IFRS-regels zal zelfontwikkelde software, die aan gestelde voorwaarden voldoet, moeten worden geactiveerd. Dit zal enerzijds leiden tot een afname van de personeelskosten voor het in een boekjaar te activeren bedrag, maar anderzijds tot toename van de afschrijvingskosten door afschrijving van de geactiveerde software.

Verbruikleen

Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van verbruikleen worden onder de IFRS-regels buiten de balans verantwoord. Onder de huidige verslagleggingsregels worden deze vorderingen en verplichtingen uit inlenen en uitlenen van effecten op dezelfde wijze als kredietverlening in de balans opgenomen. Het balanstotaal zal hierdoor fors dalen. Per ultimo 2004 is uit hoofde van verbruikleen circa € 8 miljard aan vorderingen uit hoofde van *principal lending* in de balans verantwoord.

Compensatie van vorderingen en verplichtingen

Debet- en creditsaldi uit meerdere rekeningen-courant van een cliënt worden onder de huidige verslagleggingsregels gesaldeerd opgenomen, als de saldi op basis van een overeenkomst of de algemene voorwaarden gecompenseerd mogen worden.

Aan saldering worden onder IFRS stringentere voorwaarden gesteld, waardoor een aanzienlijke toename van het balanstotaal zal optreden. Het totaal aan compensaties per ultimo 2004 bedraagt circa € 3 miljard.

Beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille van KAS BANK wordt onder de Nederlandse verslagleggingsregels gewaardeerd op nominale waarde. Onder IFRS zal deze portefeuille worden geclassificeerd als een zogenaamde *available for sale*-portefeuille en op marktwaarde worden gewaardeerd. Het verschil tussen marktwaarde en kostprijs wordt tot het moment van aflossing of verkoop in een herwaarderingsreserve opgenomen.

Derivaten (IAS 32/39)

Derivaten worden onder de huidige verslagleggingsregels niet afzonderlijk in de balans opgenomen. Onder IAS 32/39 zullen rechten en/of verplichtingen uit derivaten tegen de marktwaarde in de balans worden opgenomen. De verwachting is dat dit geen significante invloed op het balanstotaal zal hebben.

Het effect op de volatiliteit van de resultaten zal grotendeels beperkt worden door toepassing van hedge-accounting.

Bezoldigingsbeleid

De Raad van Commissarissen stelt, op advies van zijn Commissie voor Benoemingen en Beloningen, de honorering vast van de leden van de Raad van Bestuur. Het beloningsbeleid is gericht op het marktconform belonen (en behouden) c.q. aantrekken van bestuurders, gekwalificeerd voor de functie van lid van de Raad van Bestuur van een beursgenoteerde, internationaal opererende bank van onze omvang en specialisme. Het belonings-/remuneratiepakket is zodanig ingericht dat het – op marktconforme wijze – zowel de korte- als de langetermijndoelstellingen van de onderneming ondersteunt. De beloning/remuneratie omvat de onderdelen: een vaste beloning/salaris, een variabel inkomen, een optieplan, een pensioenregeling (en de binnen de bank gebruikelijke secundaire arbeidsvoorwaarden, zoals een auto en een bijdrage in de hypotheeklasten). Een aandelenregeling/*performance shares* is uitgewerkt en zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 mei 2005. Gebruik wordt gemaakt van een leidend internationaal bureau op het gebied van Human Resources Management. De hoogte en samenstelling van het gehele beloningspakket wordt periodiek bijgesteld op basis van een vergelijking met de markt, als referentiegroep wordt gebruikt de groep bestuurders (van vergelijkbare zwaarte) van grotere Nederlandse ondernemingen in het algemeen en van Nederlandse

Bezoldigingsbeleid gericht op marktconform belonen

ondernemingen, al dan niet beursgenoteerd, binnen de financiële dienstverlening in Nederland in het bijzonder. Het beleid is op basis van deze marktgegevens het belonings-/remuneratiepakket vast te stellen.

Vast inkomen

Zoals gesteld is het beleid de vaste honorering vast te stellen binnen het raamwerk van de bovengenoemde referentiegroep en periodiek bij te stellen. In principe worden de in de Algemene Bank-CAO overeengekomen algemene inkomensaanpassingen ook doorgevoerd voor de vaste salarissen van de leden van de Raad van Bestuur.

Vast inkomen periodiek vergeleken

Variabel inkomen

Het variabel inkomen beschouwt KAS BANK als een belangrijk onderdeel van het totale pakket. De hoogte van de variabele beloning van de individuele leden van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Commissie voor Benoemingen en Beloningen op basis van het behalen van vooraf vastgestelde targets.

Variabele beloning op basis van performance criteria

De resultaatgebieden voor de targets, ten aanzien waarvan de *performance* gemeten wordt, zijn:

- de financiële *performance* van de bank, te weten het rendement op eigen vermogen en de zogenaamde efficiencyratio (de lasten ten opzichte van de baten);
- *peer*-vergelijking; een drietal *performance*-getallen van een vijftal vergelijkbare Amerikaanse en Europese ondernemingen;
- strategie: helderheid, risico en implementatie;
- risicobeheersing en kwaliteit van de administratieve organisatie.

De Commissie voor Benoemingen en Beloningen stelt jaarlijks de hoogte van de variabele beloning 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 in dezen het besluit neemt.

Bij het behalen van de topscores op de genoemde onderdelen bedraagt de maximumuitkering zes maanden van het vaste salaris. Bij uitzonderlijk hoge winstgevendheid van de bank kan de Raad van Commissarissen dit getal met enkele maanden ophogen.

Opties

KAS BANK kent jaarlijks opties toe aan alle medewerkers met als doel het vergroten van de betrokkenheid van de medewerkers bij de langetermijndoelstellingen van KAS BANK. Binnen deze regeling worden ook jaarlijks aan de leden van de Raad van Bestuur opties toegekend. Hiermee wordt eveneens bereikt dat de belangen van de bestuurders meer op één lijn komen te liggen met de belangen van de aandeelhouders. Het beleid is jaarlijks niet meer opties dan 1,5% van het geplaatste kapitaal ter beschikking te stellen. De sleutel voor de interne toewijzing is:

Personeelsopties voor alle medewerkers

Raad van Bestuur:	0,25%
tweede echelon:	0,25%
overige medewerkers:	1,00%

Binnen deze drie categorieën wordt het aantal opties bepaald naar rato van het salaris en/of de salarisschaal. Voor de leden van de Raad van Bestuur geldt dat hun opties de eerste drie jaar niet uitoefenbaar zijn en dat de uitoefening verder aan banden gelegd is door regelgeving vanuit de toezichthouders. Onder de huidige regels voor de

Opties leden Raad van Bestuur eerste drie jaar niet uitoefenbaar

financiële verslaglegging zijn voor de vennootschap geen verdere kosten verbonden aan de verstrekking van opties op gedekte basis zoals de vennootschap dat doet, behoudens de financieringslasten van de met de regeling gemoeide ingekochte aandelen. Tegenover de financieringslasten staat dat op de ingekochte aandelen geen dividend wordt uitgekeerd. De verwerking van de inkoop van eigen aandelen loopt over het eigen vermogen van de vennootschap.

De Raad van Bestuur-opties hebben een looptijd van vijf jaar en voor 30% van de opties naar keuze van de ontvanger een looptijd tot zeven jaar. Bij een normaal goede performance wordt de bovengenoemde toewijzing aangehouden. Bij een minder dan normaal goede performance in enig jaar kan de Commissie voor Benoemingen en Beloningen het verstrekte aantal opties halveren of zelfs tot nul reduceren. De bij de opties behorende uitoefenprijs wordt vastgesteld op basis van de gemiddelde beurskoers gedurende de laatste drie dagen voor toekenning.

Looptijd opties 5 tot 7 jaar

Pensioenregeling

Voor de leden van de Raad van Bestuur geldt een gecombineerde eindloon-/middelloonregeling en een pensioenleeftijd van 62 jaar. Daaraan gekoppeld is er een aanvullend reglement dat de mogelijkheid biedt om – in overleg met en te besluiten door de Commissie voor Benoemingen en Beloningen – de pensioendatum te vervroegen naar de leeftijd van 60 jaar.

Gecombineerde eindloon-/middelloon-regeling

Voor een overzicht van de individuele beloning wordt verwezen naar pagina 86 van dit jaarverslag.

Contracten

Ten aanzien van de duur van arbeidscontracten van de leden van de Raad van Bestuur heeft de bank tot op heden het beleid gehanteerd dat deze worden aangegaan voor onbepaalde tijd en tot de gebruikelijke pensioendatum. Het is nu nog niet het voornemen van de bank dit beleid aan te passen. In de huidige situatie kunnen bestuurders (wettelijk) te allen tijde ontslagen worden door degene die hen benoemt. Bovendien zijn er veel juridische onzekerheden over deze bepalingen van de code en is de praktijk nog zoekende naar de juiste oplossing. Overwogen is ook dat gegeven de gespecialiseerde aard van onze onderneming, een langere periode dan vier jaar in de rede zou liggen. In het verlengde van haar specialisatie wil de bank in beginsel bestuurders ook uit het eigen bedrijf kunnen rekruteren en wordt het ook als wenselijk gezien dat bestuurders onderling vergelijkbare contracten hebben. Genoemd is verder dat, gegeven de onduidelijkheden eerder genoemd, contracten voor bepaalde tijd een prijsopdrijvend effect zouden kunnen hebben. Al deze argumenten pleiten ervoor het bepalen van definitieve standpunten over de duur van de arbeidscontracten van de bestuurders aan te houden. De maatschappelijke ontwikkeling alsmede de wetgeving op dit gebied zal evenwel gevolgd worden. De contracten kennen een opzegtermijn van drie maanden voor het lid van de Raad van Bestuur en zes maanden voor de vennootschap. Voor wat betreft een mogelijke afvloeiingsregeling hanteert KAS BANK het beleid dat een vergoeding betaald wordt die redelijk is, rekeninghoudend met alle relevante omstandigheden.

Arbeidsovereenkomsten met leden Raad van Bestuur voor onbepaalde tijd

Indien en voorzover door de bank aan haar bestuurders een lening of krediet wordt verstrekt, geschiedt dit op marktconforme condities en met inachtneming van de

Leningen aan bestuurders zijn marktconform

daarvoor geldende regels van De Nederlandsche Bank ingevolge de Regeling Bestuurderskredieten. Voor een lening of krediet aan een bestuurder is de goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist. Leningen worden niet kwijtgescholden.

Dit bezoldigingsbeleid van de vennootschap dat voor de komende jaren is opgesteld, is op 13 mei 2004 vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Bezoldigingsbeleid vastgesteld door de AvA

Maatschappelijk verantwoord ondernemen
Maatschappelijk verantwoord ondernemen krijgt binnen KAS BANK de laatste jaren steeds meer aandacht. Ondernemen is immers niet alleen gericht op de belangen van onze cliënten, aandeelhouders en medewerkers, maar ook op de samenleving. KAS BANK maakt onderdeel uit van die samenleving en zij wil daaraan dan ook in breder verband een bijdrage leveren.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen krijgt steeds meer aandacht

KAS BANK is gevestigd in het centrum van Amsterdam, waar zij één van de grootste werkgevers is. Deze binding met de hoofdstad komt ook tot uiting in het sponsoring- en donatiebeleid van de bank. Jaarlijks is een budget beschikbaar voor giften en donaties waarbij de projecten voor het grootste deel op enigerlei wijze een link met Amsterdam hebben. Deze projecten zijn breed van opzet en variëren van cultuurherstel tot het lenigen van noden van daklozen. Het afgelopen jaar zijn weer diverse grotere en kleinere projecten gesponsord, waaronder Amsterdam Monumentenstad, een jeugdzeilteam, studentencongressen en kankeronderzoek. Eenzelfde beleid geldt mutatis mutandis voor Londen. Airborne Adventures, gericht op activiteiten voor kinderen die slachtoffer zijn van misdaad of ziekte en het Addenbrookes Hospital dat jeugdkanker bestrijdt, waren twee van vele organisaties die een bijdrage van de bank ontvingen.

Het KAS BANK Welzijnsfonds en het KAS BANK Studiefonds hebben het afgelopen jaar een aantal projecten ondersteund middels een financiële bijdrage. Het KAS BANK Welzijnsfonds doneerde aan de stichting Basis na Basis. Deze stichting is gericht op het verkleinen van taalachterstanden bij Amsterdamse kinderen met een Centraal-Afrikaanse achtergrond. Het KAS BANK Studiefonds steunde het afgelopen jaar conservatoriumstudenten met beurzen voor verdere studie in het buitenland. Ook de stichting Eusebius en de stichting Donateurs Koninklijk Concertgebouworkest ontvingen financiële bijdragen waarmee *masterclasses* en individuele begeleiding van talent zijn gerealiseerd.

Ook de komende jaren zal KAS BANK ruime aandacht blijven besteden aan haar rol als *corporate citizen*.

Sociaal beleid

Het sociaal beleid van de bank is erop gericht om de strategische en financiële doelstellingen van de bank zo goed mogelijk te ondersteunen. Kwaliteit van onze mensen, zowel in termen van instroom als in termen van ontwikkeling, is hierbij essentieel. Professionele en goed opgeleide medewerkers zijn een kritische succesfactor voor de bank. Deskundigheid, betrouwbaarheid en integriteit zijn bepalende factoren.

Kwaliteit van onze medewerkers essentieel

De screening van nieuwe medewerkers is verder aangescherpt. Continu wordt gewerkt aan het verbeteren van het opleidingsaanbod met veel aandacht voor vaktechnische opleidingen die passen in de strategie en in de dienstverlening. Iedere nieuwe medewerker heeft een gericht opleidingsprofiel voor zijn functie. De basis vaktechnische opleiding moet met een diploma worden afgesloten. Competentiemanagement ondersteunt de voortdurende verdere ontwikkeling van de kwaliteit en effectiviteit van de medewerkers en de organisatie. Voor iedere functie zijn competentieprofielen ontwikkeld, die aan de hand van een *performance indicator* objectief gemeten en gevolgd kunnen worden door de medewerker en de leidinggevende.

Veel aandacht voor gespecialiseerde opleidingen

In het kader van het verzuimbeleid van de bank hebben alle leidinggevenden in 2004 een training gevolgd, gericht op een actieve en effectieve rol bij de begeleiding en reïntegratie van de arbeidsongeschikte medewerker. Het ziekteverzuim is wederom afgenomen tot 3,9% in 2004 tegenover 4,9% in 2003. Deze één procent daling in verzuim leverde in 2004 zeven FTE actief inzetbare medewerkers extra op.

Ziekteverzuim laag

Medewerkers Amsterdam en Londen (inclusief externen)	Aantal medewerkers	Aantal FTE
ultimo 2004	798	755
ultimo 2003	796	757
ultimo 2002	793	757
ultimo 2001	827	792
ultimo 2000	792	758

Ondernemingsraad

In 2004 hebben zeven overlegvergaderingen plaatsgevonden tussen de Ondernemingsraad en de Raad van Bestuur. Bij twee van deze vergaderingen zijn ook leden van de Raad van Commissarissen aanwezig geweest. In de overlegvergaderingen is gesproken over het beleid en de strategie van KAS BANK, de financiële resultaten, de algemene gang van zaken en specifieke zaken die de medewerkers en de bank raken.

Open communicatie met Ondernemingsraad

Op strategisch en organisatorisch gebied zijn uitgebreid aan de orde geweest de opvolging van de voorzitter van de Raad van Bestuur en andere toekomstige bestuurswisselingen, de gevolgen van de code Tabaksblat en de structuurwet, de invoering van competentie management, een pilot variabele beloning, wijziging van het pensioenreglement en enkele wijzigingen in de organisatie.

Op sociaal terrein zijn besproken het Arbo-contract, een protocol aanwijzing tot overplaatsing en het sociaal jaarverslag. Voorts is gesproken over de herbenoemingen van de heren Ribourdouille en Griffioen als leden van de Raad van Commissarissen.

Wij hebben de waardevolle inbreng, de samenwerking en open communicatie met de Ondernemingsraad in 2004 als bijzonder positief ervaren.

Vooruitzichten

Ook voor de komende tijd houden wij rekening met moeilijke marktomstandigheden. Toch verwachten wij groei te kunnen realiseren in de belangrijkste provisie-componenten. Voor de rente-inkomsten geldt dat niet. Voor 2005 verwachten wij een verdere groei in het internationale cliëntenbestand.

Winstbestemming

Met goedkeuring van de Raad van Commissarissen is besloten om van de nettowinst ad € 16.563.000 een bedrag van € 1.649.000 toe te voegen aan de reserves. Ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders staat derhalve een bedrag van € 14.914.000. Wij stellen voor om over het boekjaar 2004 een dividend uit te keren van € 0,95 per gewoon aandeel van € 1,- nominaal. Bij aanvaarding van dit voorstel door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders komt het slotdividend op € 0,50. Als interim-dividend is al € 0,45 uitgekeerd. Voorgesteld wordt om het slotdividend geheel in contanten uit te keren. De pay out bedraagt 84% van de nettowinst. De betaalbaarstelling van het slotdividend is 26 mei 2005.

Dividendvoorstel 2004

€ 0,95 per aandeel

Pay out 84%

Amsterdam, 9 maart 2005

De Raad van Bestuur:

F.S. von Balluseck, voorzitter

Th.J.M. van Heese

J.P. van Veenendaal

J.S.A. van Scheijndel

A.A. Röell

Het bedrijf van KAS BANK in 2004

De cliënten en diensten

KAS BANK richt zich met haar gespecialiseerde diensten en producten op drie cliëntgroepen: institutionele beleggers, financiële intermediairs en particuliere beleggers.

De cliëntgroep institutionele beleggers bestaat uit Nederlandse en Engelse pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen en fondsbeheerders (*asset managers*). Deze cliëntgroep neemt voornamelijk custody, custody-ondersteunende diensten en Investment Management Services (IMS) af. In Nederland bedraagt het marktaandeel van KAS BANK voor deze cliëntgroep rond de 30%.

Het segment financiële intermediairs omvat nationale en internationale, grote en middelgrote brokers en banken met handelsactiviteiten in Europa en de Verenigde Staten. Financiële intermediairs nemen voornamelijk multi-market clearing-, ondersteunende diensten en subcustody af in de landen waar KAS BANK een directe aansluiting heeft op de lokale infrastructuur. Het merendeel van deze cliënten is gevestigd in het buitenland.

De groep particuliere beleggers omvat vermogende particulieren, commissionair-gebonden cliënten (zogenaamde 'tripartiete' cliënten) en vrije cliënten.

Securities Services

De producten van custody services zijn het afgelopen jaar verder geautomatiseerd (*proxy voting*, *tax reclaim* en informatie over beheerhandelingen). Het waarborgen en verbeteren van de kwaliteit van de dienstverlening staat daarbij voorop. In toenemende mate is het mogelijk onze cliënten te bedienen met één uniform product op de markten waar wij direct zijn aangesloten, maar ook daarbuiten. Het wereldwijde netwerk van KAS BANK omvat meer dan 60 landen.

Global proxy voting is een toegevoegde waarde-dienstverlening voor alle markten waar KAS BANK custodydiensten verleent. Aandeelhouders kunnen zelf elektronisch hun stem uitbrengen op aandeelhoudersvergaderingen via een beveiligd internet-platform. Deze dienstverlening heeft het afgelopen jaar een explosieve groei doorgemaakt. Het aantal verzonden agenda's voor aandeelhoudersvergaderingen en het aantal uitgebrachte stemmen is meer dan verdrievoudigd.

Als één van de eerste banken in Nederland is KAS BANK in staat Nederlandse belastingterugvordering (*tax reclaim*) namens buitenlandse cliënten elektronisch af te wikkelen. Hiermee wordt de termijn voor terugvordering teruggebracht van de gebruikelijke drie tot zes maanden tot één maand.

Via KAS-Web is een *Events Calendar* beschikbaar. Deze geeft voor de Nederlandse, Belgische en Franse markt een overzicht van alle beheerhandelingen die door KAS BANK worden afgewikkeld. Informatie wordt gegeven over onder meer cash-dividenden, keuzedividenden, claimmissies, kapitaaluitkeringen en aanbod/overnames.

Institutionele beleggers

Financiële intermediairs

Particuliere beleggers

Verdere automatisering

Explosieve groei global proxy voting

Elektronische afwikkeling tax reclaim

Events Calendar beschikbaar via KAS-Web

In de Verenigde Staten is KAS BANK gekwalificeerd als *Qualified Intermediary (QI)*. Externe accountants hebben afgelopen jaar beoordeeld of KAS BANK voldoet aan de wet- en regelgeving van de Amerikaanse fiscus. KAS BANK bleek te behoren tot een internationaal select gezelschap van banken die direct en zonder voorbehoud aan alle kwaliteitseisen voldoet.

Het totale vermogen onder custody van KAS BANK bedroeg per ultimo van het jaar 2004 € 259 miljard, tegenover € 243 miljard per ultimo 2003. Dit is een stijging van 7%. Aan deze stijging is in belangrijke mate bijgedragen door koersstijgingen op de beurzen, de komst van nieuwe cliënten en groei bij bestaande cliënten. Van het totale vermogen onder custody werd € 184 miljard (71%) via de directe aansluitingen bewaard, tegenover € 173 miljard (71%) per ultimo 2003.

Het nieuwe product *orderrouting* geïntroduceerd voor financiële intermediairs, is bijzonder succesvol. *Orderrouting* zal binnenkort ook op andere Europese beurzen aangeboden worden.

Onder de naam *Settlement Connect* is in 2004 door LCH.Clearnet één clearing-platform geïntroduceerd voor de Nederlandse, Belgische en Franse markt. Met dit project is in de infrastructuur de levering tegen betaling (*delivery versus payment / receipt versus payment*) vervolmaakt. De afwikkeling van *on-exchange*-transacties is aanzienlijk verruimd. Deze invoering is bij KAS BANK zeer soepel verlopen.

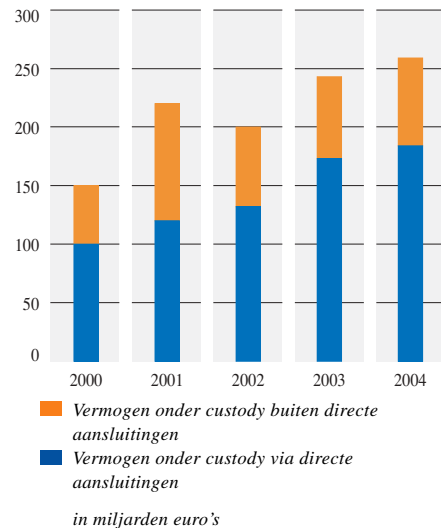
De inkoop van clearingdiensten bij derden (*third party clearing services*) is na Finland verder uitgebreid met Italië. Als *clearing party* is Banca Intesa, onze correspondentbank in Italië, verantwoordelijk voor de clearing en settlement van transacties van de broker-clients van KAS BANK. Voor 2005 staat Zweden op het programma.

Investment Management Services

De Investment Management Services (IMS)-dienstverlening is een strategische activiteit van KAS BANK en omvat administratieve diensten en bestuurlijke informatievoorziening voor pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen. IMS levert toegevoegde waarde ten behoeve van het besturingsstelsel en het strategisch *asset management* van deze cliëntgroepen. Dit levert de cliënten aanzienlijke efficiencyvoordelen.

Voor alle IMS-diensten zijn het afgelopen jaar veel nieuwe cliënten en mandaten aangetrokken. Groei is gerealiseerd zonder de inzet van extra medewerkers. Met name de vraag naar beleggingsadministratie en naar rapportages aan de toezichthouders is toegenomen. Toezichthoudende instanties als De Nederlandsche Bank (DNB), tegenwoordig inclusief de Pensioen- en Verzekeringskamer (PVK), en Autoriteit Financiële Markten (AFM) eisen uitgebreide periodieke rapportages over de omvang en de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de institutionele belegger. Wij zijn in staat deze rapportages ten behoeve van de cliënt op te stellen.

Qualified Intermediary dienstverlening geaudit



Aansluiting in Italië

IMS strategische activiteit van KAS BANK

Veel nieuwe cliënten en mandaten

De IMS-dienstverlening van KAS BANK bestaat uit:

- het berekenen van de *Net Asset Value* (NAV) voor beleggingsfondsen alsmede het optreden als bewaarder in de zin van de Wet toezicht beleggingsinstellingen;
- het voeren van de beleggings- en financiële administratie voor pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen, beleggingsinstellingen en charitatieve en/of familiestichtingen;
- het rapporteren aan toezichthouders voor pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen;
- *compliance monitoring*, *performance measurement*, attributieanalyse, ex-post en ex-ante risicoanalyse, *currency overlay* en transitie management voor pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen en beleggingsinstellingen;
- het voeren van participantenregisters voor beleggingsinstellingen en DC-regelingen en het verwerken van toe- en uittredingen in beleggingsfondsen.

De IMS-dienstverlening wordt continu geoptimaliseerd en uitgebreid op basis van de wensen van de cliënt en de eisen die de wet- en regelgeving stelt. Onderdeel van dit proces is het verder ontwikkelen en implementeren van softwarepakketten waardoor de dienstverlening nog efficiënter, volumeonafhankelijker en cliëntgericht kan worden ingericht. Met ingang van 2005 is IMS in staat om voor haar cliënten de administratie te voeren op basis van de IFRS-regelgeving.

Continue optimalisatie en uitbreiding

Door middel van een aantal internet *browsers* wordt inzicht geboden in de beleggingsportefeuille van de cliënt. Ontwikkeld zijn de *portfolio browser* die inzicht geeft in de totale portefeuille, de *performance browser*, die inzicht geeft in de performance, en de *risk browser*, die inzicht geeft in de risicocijfers. Deze *browsers* zijn beschikbaar via KAS-Web.

Browsers beschikbaar via KAS-Web

De opbrengsten vanuit de dienstverlening van IMS verminderen de gevoeligheid van het bedrijfsresultaat van KAS BANK voor schommelingen in de rente, koersen en vreemde valuta.

Verminderde gevoeligheid externe omstandigheden

Kennismanagement

KAS BANK opereert in een complexe en sterk concurrerende markt, die voortdurend aan verandering onderhevig is. Toenemende informatiestromen kenmerken de omgeving van KAS BANK. Een grondige en accurate kennis bij onze medewerkers van de markten, de cliënten, de bedrijfsprocessen en de producten is essentieel voor de verdere ontwikkeling van de bank.

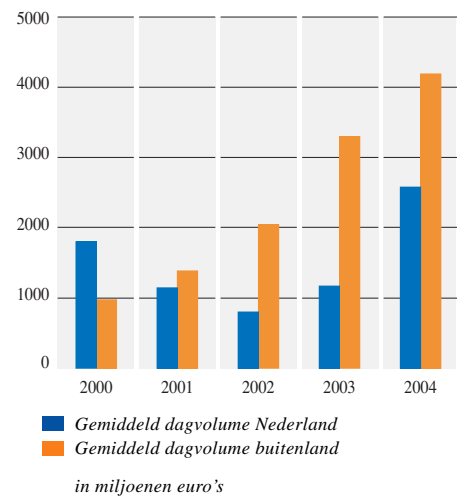
Het optimaal beheer van die informatie is essentieel voor het instandhouden en verder ontwikkelen van ons specialisme. Een project voor kennismanagement is hiervoor opgezet. Dit geeft KAS BANK een strategisch belangrijk concurrentievoordeel.

Kennismanagement voor beheer van informatie

Verbruikleen van effecten (securities lending)

Securities lending is in 2004 krachtig gegroeid. Het gemiddeld uitgeleend vermogen uit hoofde van *principal lending* (waarbij KAS BANK fungeert als tegenpartij) is fors gestegen van gemiddeld € 4,5 miljard per dag in 2003 tot gemiddeld € 6,8 miljard per dag in 2004. Daarnaast is ook *agency lending* (waarbij KAS BANK niet als tegenpartij optreedt, maar wel faciliteert) fors gestegen. Ondanks felle concurrentie hebben met name de buitenlandse volumina een sterke stijging laten zien. Dit reflecteert de gunstige uitbreiding van ons Europees profiel. Het aantal cliënten voor ons verbruikleen is gestegen. De belangrijkste buitenlandse markten zijn Spanje, Duitsland, Frankrijk en de Scandinavische landen.

In 2004 heeft settlement-gedreven verbruikleen meer aandacht gekregen. Verbruikleen in combinatie met onze clearingdienstverlening op Euronext, London Stock Exchange en Deutsche Börse levert een belangrijke bijdrage aan de mate waarin tijdige afwikkeling van effectentransacties kan worden gerealiseerd. Dit verstevigt onze positie op de *securities lending* markt.



Clearing van derivaten

De *clearing* van derivaten wordt door KAS BANK uitsluitend aangeboden aan professionele intermediairs die voor achterliggende cliënten optreden, en aan banken en institutionele beleggers. KAS BANK verricht geen *clearing*-activiteiten voor market makers.

De clearing van buitenlandse derivatencontracten liet een forse stijging zien van 300.000 contracten in 2003 tot 440.000 contracten in 2004. De stijging had voornamelijk betrekking op Duitsland en de Verenigde Staten. De groei in Duitsland was het gevolg van de in 2004 gerealiseerde directe aansluiting op Eurex.

In Nederland zijn minder derivatencontracten afgewikkeld: 4,7 miljoen contracten in 2004 tegenover 5,6 miljoen contracten in 2003. Dit is het gevolg van een aantal cliënten die zelf *clearing member* zijn geworden. Ook was er minder interesse voor derivaten van de Nederlandse particuliere cliënt.

KAS BANK in het Verenigd Koninkrijk

In het Verenigd Koninkrijk, waar KAS BANK sedert 1987 gevestigd is en sedert 1992 een *full branch* heeft, zijn wij het afgelopen jaar succesvol geweest. Goede aansprekende resultaten zijn geboekt bij zowel de financiële intermediaire cliënten als bij de institutionele beleggers. Er zijn nieuwe internationale cliënten verworven voor wie wij vanuit het Verenigd Koninkrijk de Europese continentale markten hebben kunnen ontsluiten met onze *multi-market*-dienstverlening. Dit sluit aan bij onze Europese profilering. Nog slechts een enkele UK-client gebruikt KAS BANK uitsluitend voor de Nederlandse dienstverlening.

In de City hebben wij inmiddels een sterke positie verworven. Onze naamsbekendheid groeit ook bij de consultants die een belangrijke rol spelen in de contacten met de financiële intermediairs, institutionele beleggers en *asset managers*.

Forse stijging buitenlandse contracten

Minder interesse Nederlandse particulier

Veel nieuwe cliënten en cross selling in het Verenigd Koninkrijk

Private Banking & Particulieren

KAS BANK Private Banking verleent diensten op het gebied van Vermogensbeheer, Bewindvoering en Bestuur & Directievoering. Daarnaast biedt KAS BANK facilitaire diensten voor cliënten van commissionairs en onafhankelijke vermogensbeheerders, en voor overige particulieren. KAS BANK biedt ook specifieke zakelijke dienstverlening aan curatoren, bewindvoerders en rechtbanken.

In het verslagjaar is verder gewerkt aan de kwaliteit van de dienstverlening, met bijzondere aandacht voor regelgeving, integriteit en zorgplicht, met name in de analyse, advisering en beheer van de beleggingen. Het *know your customer* -principe is verder vormgegeven en zal het komende jaar verder worden uitgewerkt. De afzet van hypotheek kon worden bevorderd en de dienstverlening aan curatoren en rechtbanken kon worden uitgebreid.

Vermogensbeheer richt zich op particulieren en rechtspersonen met een vrij belegbaar vermogen van minimaal € 150.000 (gemiddeld € 1 miljoen), op basis van deskundig advies en/of professioneel beheer. Door middel van ons Portefeuille Management Systeem wordt een kwalitatief hoogwaardig inzicht verschaft in de samenstelling en performance van de cliëntportefeuilles.

Bewindvoering richt zich op uit schenking of vererving beschikbaar gestelde vermogens van ten minste € 250.000 welke onder bewind zijn gesteld van KAS BANK. Ook worden vermogens door de rechter onder bewind gesteld van KAS BANK. Selectief worden executele zaken uitgevoerd. Gestaaft worden *Estate Planning* elementen toegevoegd aan de dienstverlening.

Bestuur & Directievoering richt zich op doelvermogens van charitatieve stichtingen, familiestichtingen en besloten vennootschappen met een vrij belegbaar vermogen van minimaal € 250.000. De charitatieve sector in Nederland groeit en professionaliseert. Daar speelt KAS BANK Private Banking op in.

In het verslagjaar zijn weer donaties ontvangen voor 'Ars Donandi' Stichting voor Welzijn en Cultuur. Voor derden is het mogelijk bij deze stichting een eigen fonds op naam onder te brengen. Ars Donandi komt op een efficiënte wijze tegemoet aan een behoefte bij particulieren, bedrijven en stichtingen aan continuïteit en effectiviteit van hun charitatieve doelvermogens. Ars Donandi ondervindt een toenemende belangstelling.

Treasury

Ten behoeve van de treasury-dienstverlening is een nieuw Front- en Back-Officepakket aangeschaft. In 2004 zijn de vreemde valuta- en geldmarktactiviteiten geïmplementeerd. Door dit nieuwe systeem kunnen wij onze treasury-activiteiten administratief beter besturen en vastleggen.

Als nieuwe producten zijn geïntroduceerd passieve *currency overlay* en transitie-management. Deze producten passen goed in het assortiment ten behoeve van institutionele beleggers en hun adviseurs en worden inmiddels door een aantal cliënten afgenomen.

*Vermogensbeheer, Bewindvoering,
Bestuur & Directievoering*

Kwaliteit verder verbeterd

*KAS BANK Private Banking speelt in op
groei charitatieve sector*

*Toenemende belangstelling voor 'Ars
Donandi'*

Treasury-activiteiten in nieuw pakket

*Nieuwe producten: currency overlay en
transitiemanagement*

Informatie- en communicatietechnologie

Voor KAS-Web zijn nieuwe functionaliteiten ontwikkeld zoals het kunnen inleggen van settlementinstructies en geldopdrachten. KAS-Web is op diverse onderdelen geactualiseerd. Instructies zijn maximaal beveiligd doordat KAS BANK in de datacommunicatie thans gebruik maakt van de SWIFTNet-infrastructuur van SWIFT. Instructies voor corporate actions kunnen via KAS-Web worden ingelegd. Afgelopen jaar heeft KAS BANK van het internationale vakblad *GSCS Benchmarks* voor KAS-Web de award voor *Best subcustodian webtool 2004* ontvangen.

Voor de gegevensverwerkende systemen is het reduceren van complexiteit, het ontwikkelen van standaarden en achterstallig onderhoud verder aangepakt. Gestart is met een onderzoek om te komen tot een nieuwe informatiearchitectuur binnen de bank. Een beleid bedrijfscontinuïteit is ontwikkeld om de bedrijfsvoering in noodsituaties zo snel mogelijk en op afstand te kunnen voortzetten.

Kwaliteit

De transformatie van een Nederlandse naar een Europese aanbieder van hoog-gespecialiseerde effectendiensten brengt veranderingen met zich mee. Daarnaast blijft het tempo van nieuwe ontwikkelingen in de markt onverminderd hoog. Dit vergt aanpassing van de hele organisatie en de medewerkers.

De marktfocus is aangescherpt. Op alle niveaus binnen de organisatie moeten de medewerkers meer procesbeheersend gaan werken en denken in plaats van transactieverwerkend. Bij al deze veranderingen is het richtpunt van KAS BANK het handhaven van het hoge kwaliteitsniveau en het voortdurend verbeteren van de dienstverlening aan de cliënten. De hoogste kwaliteit blijft, samen met onze gespecialiseerde kennis en onafhankelijke positie, een van de belangrijkste onderscheidende kenmerken van KAS BANK als Europese onderneming.

Verbetering van de dienstverlening is structureel verankerd in de organisatie. Vragen en klachten van cliënten worden geregistreerd en geanalyseerd en zo snel en accuraat mogelijk afgehandeld. Op deze wijze worden alle factoren die van invloed zijn op de kwaliteit van onze producten en onze dienstverlening zorgvuldig in kaart gebracht en waar mogelijk verbeterd.

Het door KAS BANK geïmplementeerde kwaliteitssysteem is gecertificeerd volgens de ISO 9001:2000 kwaliteitsnormen. Het door BSI (*British Standards Institution*) verstrekte certificaat geldt voor zowel de vestiging in Amsterdam als in Londen en heeft in beide landen betrekking op de volledige dienstverlening. De kwaliteit van onze dienstverlening wordt ook onderstreept door de hoge ratings van vakbladen als *Global Custodian*, *GSCS Benchmarks* en *Global Investor*.

De verdere ontwikkeling van de betrokkenheid en het kwaliteitsbewustzijn van de medewerkers wordt door KAS BANK gezien als de belangrijkste garantie om ook in de toekomst een aanbieder van topkwaliteit te blijven.

Settlementinstructies en geldopdrachten in KAS-Web

Kwaliteit dienstverlening een van de belangrijkste onderscheidende kenmerken

Klachtenregistratie en afhandeling

Kwaliteitssysteem KAS BANK ISO-gecertificeerd

Permanente aandacht voor kwaliteitsbewustzijn

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

In duizenden euro's

Activa	31 december 2004	31 december 2003
Kasmiddelen	81.624	536
Bankiers	8.443.099	4.838.629
Kredieten	726.840	1.034.292
Rentedragende waardepapieren	2.350.349	1.990.676
Aandelen	1.024	292
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	33.254	33.186
Overige deelnemingen	27.525	22.611
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	59.586	59.779
Overige activa	43.193	15.314
Overlopende activa	59.541	64.646
Totaal activa	11.826.035	8.059.961
Passiva		
Bankiers	494.983	616.448
Toevertrouwde middelen	11.005.580	7.136.298
Overige schulden	30.678	29.361
Overlopende passiva	39.108	27.490
Voorzieningen	3.946	3.832
Fonds voor Algemene Bankrisico's	7.336	7.336
Achtergestelde schulden	29.496	29.723
Kapitaal	15.699	15.699
Agioreserve	21.569	21.569
Herwaarderingsreserve	30.860	27.354
Overige reserves	137.281	138.725
Onverdeelde winst	9.499	6.126
Eigen vermogen	214.908	209.473
Totaal passiva	11.826.035	8.059.961
Voorwaardelijke schulden	122.087	129.397

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

In duizenden euro's

Activa	31 december 2004	31 december 2003
Kasmiddelen	81.638	548
Bankiers	8.443.099	4.838.629
Kredieten	722.176	1.029.636
Rentedragende waardepapieren	2.350.349	1.990.775
Aandelen	1.024	292
Deelnemingen	27.974	22.995
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	59.586	59.779
Overige activa	43.193	15.314
Overlopende activa	59.595	64.776
Totaal activa	11.788.634	8.022.744
Passiva		
Bankiers	494.983	616.448
Toevertrouwde middelen	10.968.102	7.098.960
Overige schulden	30.678	29.361
Overlopende passiva	39.185	27.611
Voorzieningen	3.946	3.832
Fonds voor Algemene Bankrisico's	7.336	7.336
Achtergestelde schulden	29.496	29.723
Eigen vermogen	214.908	209.473
Totaal passiva	11.788.634	8.022.744
Voorwaardelijke schulden	122.087	129.397

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

	2004	2003
Resultaat deelnemingen na belastingen	1.998	345
Overig resultaat na belastingen	14.565	12.845
Resultaat na belastingen	16.563	13.190

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In duizenden euro's

Baten	2004	2003
Rentebaten	102.588	100.041
Rentelasten	- 73.627	- 68.720
Rente	28.961	31.321
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	1.967	310
Provisiebaten	83.551	71.024
Provisielasten	- 16.270	- 11.427
Provisie	67.281	59.597
Resultaat uit financiële transacties	9.231	9.868
Overige baten	91	59
Totaal baten	107.531	101.155
Lasten		
Personeelskosten	49.553	48.213
Andere beheerskosten	25.234	29.587
	74.787	77.800
Afschrijvingen	7.906	7.717
Bedrijfslasten	82.693	85.517
Waardevermindering van vorderingen	-	- 652
Totaal lasten	82.693	84.865
Bedrijfsresultaat voor belastingen	24.838	16.290
Belastingen bedrijfsresultaat	8.275	3.100
Nettowinst	16.563	13.190
De gewone winst per aandeel bedraagt (in euro's)	1,13	0,89
De verwaterde winst per aandeel bedraagt (in euro's)	1,13	0,89
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	14.659.591	14.801.737
Aantal uitstaande gewone aandelen per einde verslagperiode	14.624.988	14.720.225

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	2004	2003
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Nettowinst	16.563	13.190
Afschrijvingen	7.906	7.717
Waardeveranderingen van vorderingen	-	- 652
Mutatie Fonds voor Algemene Bankrisico's	-	-
Mutatie voorzieningen	114	- 978
Overige mutaties overlopende posten	16.755	- 23.641
	24.775	- 17.554
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	41.338	- 4.364
Mutatie kortlopend overheidspapier	-	24.048
Mutatie bankiers (niet terstond opeisbaar)	- 1.851	75.322
Mutatie kredieten	- 70.678	266.333
Mutatie toevertrouwde middelen	70.065	- 43.344
Overige mutaties uit operationele activiteiten	- 298.782	521.664
	-301.246	844.023
Kasstroom uit bancaire operaties	-301.246	844.023
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	- 259.908	839.659
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings en aankopen		
• beleggingsportefeuille	- 427.733	- 799.990
• overige deelnemingen	- 944	- 3.690
• materiële vaste activa	- 7.713	- 9.147
• aandelen	- 1.280	-
	- 437.670	- 812.827
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
• beleggingsportefeuille	417.431	440.264
• aandelen	536	-
• overige deelnemingen	896	-
	418.863	440.264
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 18.807	- 372.563

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In duizenden euro's

	2004	2003
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Overige mutaties eigen aandelen	- 701	- 1.288
Aflossingen achtergestelde leningen	- 227	- 453
Betaald dividend	- 13.972	- 31.398
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 14.900	- 33.139
Koers- en omrekeningsverschillen liquide middelen	- 1.559	1.104
Netto kasstroom	- 295.174	435.061
Liquide middelen aan het begin van het boekjaar	710.954	275.893
Liquide middelen aan het einde van het boekjaar	415.780	710.954

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de wettelijke bepalingen opgenomen in afdeling 14 van titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De vennootschappelijke winst- en verliesrekening is opgesteld met inachtneming van artikel 402 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De voorgestelde winstbestemming is niet verwerkt in de balans.

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn in 2004 niet gewijzigd. De presentatie van het Eigen vermogen is aangepast door het uitgekeerde interim-dividend in mindering te brengen op de onverdeelde winst. Met ingang van 2004 is in de toelichting op de balans een mutatieoverzicht van het Eigen vermogen opgenomen waarin het totaalresultaat is weergegeven. De cijfers over 2003 zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

Grondslagen voor consolidatie

In de consolidatie worden activa, passiva, baten en lasten van alle dochtermaatschappijen behorende tot de groep en de overige groepsmaatschappijen opgenomen overeenkomstig de voorschriften voor de jaarrekening van banken.

Tot de 100%-deelnemingen behoren:

- 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.

allen gevestigd te Amsterdam.

Een volledige lijst met deelnemingen is gedeponereerd bij het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Een actief wordt op de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de bank zullen toevloeden en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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.

De activa en passiva worden opgenomen voor de nominale bedragen, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Vorderingen en schulden die terstond opeisbaar zijn dan wel dezelfde looptijd hebben, met betrekking tot één (rechts)persoon of groep van hoofdelijk aansprakelijke rechtspersonen waar de bank bevoegdheid heeft tot verrekening, worden in de balans gesaldeerd opgenomen.

Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta alsmede valutatermijncontracten verbandhoudend met opgenomen en uitgezette gelden, worden gewaardeerd tegen de contante ultimokoers. Het bij het aangaan van termijntransacties ontstane verschil tussen contractkoers en contante koers wordt naar rato van de looptijd van de contracten ten gunste dan wel ten laste van het Renteresultaat gebracht. De overige koersresultaten worden verantwoord onder Resultaat uit financiële transacties.

Derivaten

Derivaten die zijn aangegaan ter dekking van eigen posities van KAS BANK worden verantwoord overeenkomstig de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, die gelden voor de desbetreffende balansposten. De overige derivaten worden gewaardeerd tegen marktwaarde per balansdatum.

Kredieten

Onder Kredieten heeft KAS BANK onder andere vorderingen tegen onderpand van effecten en hypothecaire vorderingen opgenomen, indien nodig onder aftrek van voorzieningen.

Rentedragende waardepapieren

Onder dit hoofd worden verantwoord obligaties behorend tot de beleggings- en handelsportefeuille, de overige waardepapieren, en de effecten die zijn verkregen uit *repurchase agreements* (repo's) en verbruikleentransacties. Repo's bestaan uit een aankoop van waardepapieren gekoppeld aan een gelijktijdige verkoop op termijn aan dezelfde wederpartij.

Binnen de rentedragende waardepapieren wordt onderscheid gemaakt tussen de beleggings- en de handelsportefeuille. Tot de beleggingsportefeuille behoren de rentedragende waardepapieren die beleidsmatig als vaste activa worden aangemerkt, en bestemd zijn om duurzaam voor de bedrijfsuitoefening te worden gebruikt. Tot de handelsportefeuille behoren die waarden die bestemd zijn voor het behalen van transactieresultaten.

De obligaties behorende tot de beleggingsportefeuille worden opgenomen voor de aflossingswaarde. Verschillen tussen kostprijs en aflossingswaarde worden in evenredigheid met de looptijd in het resultaat onder Rente verwerkt. Resultaten bij verkoop worden, overeenkomstig het realisatiebeginsel, direct in de winst- en verliesrekening onder Rente verantwoord. Obligaties behorende tot de handelsportefeuille worden gewaardeerd tegen beurswaarde. Hierbij optredende waardeverschillen worden in de winst- en verliesrekening onder Resultaat uit financiële transacties verantwoord. De overige waardepapieren die noch tot de vaste activa noch tot de handelsportefeuille behoren, worden opgenomen tegen de nominale waarde (*medium term notes*) dan wel tegen *fair value* (*certificates of deposit* en *commercial paper*). Waardepapieren verkregen uit repo's zijn opgenomen tegen verkrijgingsprijs plus opgelopen rente.

Repo- en verbruikleencircuit

De in geld uitgedrukte effectenvorderingen en -schulden worden, gewaardeerd tegen de beurskoers per 31 december, opgenomen onder het balanshoofd Kredieten of Bankiers, respectievelijk onder het

balanshoofd Toevertrouwde middelen. Voorzover door leners zekerheid wordt gestort in geld, worden de aldus ontstane vordering en schuld in de balans gesaldeerd. De door middel van repo- en/of verbruikleentransacties verkregen effecten worden met name aangewend voor onderpands- en/of bemiddelingsdoeleinden. Het betreft hier waardepapieren waarover geen koersrisico wordt gelopen. Deze waardepapieren worden verantwoord onder Rentedragende waardepapieren; voorzover ze het karakter hebben van kredietverlening worden ze opgenomen onder Kredieten.

Deelnemingen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen waarop invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde. De Overige deelnemingen vertegenwoordigen minderheidsbelangen waarop geen invloed van betekenis wordt uitgeoefend en worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Dividenden worden als opbrengsten verantwoord. Veranderingen in de actuele waarde worden in de Herwaarderingsreserve gemuteerd, waar nodig rekening houdend met latente belastingen. Op het moment van realisatie wordt alsdan het gerealiseerde resultaat via de post Opbrengsten uit effecten en deelnemingen ten gunste of ten laste van de resultatenrekening van KAS BANK gebracht.

Onroerende goederen en inventaris

Het onroerend goed, nagenoeg geheel in eigen gebruik, is in de balans opgenomen tegen de door een externe taxateur bepaalde actuele waarde, op basis van vervangingswaarde rekening houdende met continuïteit en functionaliteit, verminderd met afschrijvingen. Periodiek wordt een gedeelte van het onroerend goed getaxeerd. De actuele waarde zoals weergegeven in de jaarrekening is gebaseerd op taxaties ultimo 2002. De bij periodieke hertaxatie blijvende waardewijzigingen worden onder aftrek van een voorziening voor latente belastingverplichtingen verwerkt in de Herwaarderingsreserve. De jaarlijkse afschrijving bedraagt 2% van de vervangingswaarde exclusief grond.

Onroerende goederen in aanbouw worden gewaardeerd tegen de kostprijs van de vervallen bouwtermijnen. Eventueel nog niet betaalde termijnen worden opgenomen onder Overige schulden.

Inventaris wordt gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met afschrijvingen op basis van de geschatte levensduur. De hieronder opgenomen machines, computerapparatuur en van derden gekochte software worden in 3 jaar afgeschreven, meubilair in 5 jaar, technische installaties in 10 jaar en verbouwingen van gehuurd onroerend goed overeenkomstig de huurperiode.

Bewaring en registratie van effecten en afgeleide rechten

Effecten, voorzover 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.

Fonds voor Algemene Bankrisico's

Voor het algemene risico voortvloeiende uit de bedrijfsactiviteiten, is een Fonds voor Algemene Bankrisico's (FAB) opgenomen. Bij het vaststellen van de jaarlijkse toevoeging wordt mede rekening gehouden met de aard en de omvang van de bedrijfsactiviteiten in het verslagjaar. Onttrekkingen vinden alleen plaats in geval van uitzonderlijke tegenslagen in het bankbedrijf. Toevoegingen aan het FAB worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post Toevoegingen aan het Fonds voor Algemene Bankrisico's. De belasting over de toevoegingen wordt rechtstreeks ten laste van het Fonds geboekt.

Voorziening voor latente belastingverplichtingen

De voorziening heeft betrekking op de verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van een aantal activa en passiva. De voorziening wordt bepaald op basis van het geldende belastingtarief.

Voorzover de voorziening betrekking heeft op langlopende verplichtingen, in casu op waarderingsverschillen ter zake van de onroerende goederen, wordt deze bepaald op de contante waarde hiervan, op basis van een netto rentevoet.

Voorzieningen voor non-activiteitsregelingen

Voorzieningen worden gevormd voor ingegane verplichtingen uit hoofde van arbeidsongeschiktheidsregelingen. De voorzieningen worden opgenomen voor de contante waarde van de verplichtingen tegen een rekenrente van 4%, met inachtneming van sterfterisico, blijf- en deelnamekans.

Winst- en verliesrekening

Als winst wordt beschouwd het verschil tussen de aan het boekjaar toe te rekenen baten en lasten, bepaald met inachtneming van de hiervoor uiteengezette waarderingsgrondslagen.

Waardevermindering van vorderingen

Onder deze post worden gesaldeerd opgenomen de waardeverminderingen en de eventuele vrijval van waardeverminderingen ter zake van vorderingen en voorzieningen voor voorwaardelijke schulden en onherroepelijke toezeggingen.

Belastingen

De belastingen worden, op basis van geldende tarieven voor de belastingen naar de winst, berekend over het resultaat vóór belastingen. Hierbij is rekening gehouden met vrijgestelde winstbestanddelen en niet voor aftrek in aanmerking komende posten.

Kasstroomoverzicht

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

Als liquide middelen worden aangemerkt de aanwezige kasmiddelen en direct opeisbare tegoeden bij andere kredietinstellingen, alsmede die bij De Nederlandsche Bank N.V. Debetsaldi bij andere kredietinstellingen worden verwerkt onder Bankiers.

Balansmutaties uit hoofde van verbruikleentransacties worden niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De afwikkeling van de hieruit voortvloeiende vorderingen en schulden in effecten leiden namelijk niet tot kasstromen.

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

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

ACTIVA	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003
Kasmiddelen	81.624	536	81.638	548
Onder deze post zijn opgenomen alle wettige betaalmiddelen alsmede onmiddellijk opeisbare tegoeden bij de centrale bank.				
Bankiers				
Deze post omvat alle vorderingen op kredietinstellingen die onder overheidstoezicht op het bankwezen staan, alsmede op centrale banken, die niet behoren tot Kasmiddelen en voorzover niet belichaamd in Rentedragende waardepapieren.				
De opeisbaarheid van de onder dit hoofd opgenomen vorderingen is als volgt:				
Onmiddellijk	8.382.268	4.645.337	8.382.268	4.645.337
Drie maanden of korter	57.711	182.658	57.711	182.658
Langer dan drie maanden, maar niet langer dan één jaar	3.120	10.634	3.120	10.634
	8.443.099	4.838.629	8.443.099	4.838.629
De post Bankiers onmiddellijk opeisbaar bevat de vorderingen uit hoofde van verbruikleentransacties voor				
	8.048.126	3.934.931	8.048.126	3.934.931
Kredieten				
Hieronder zijn begrepen alle vorderingen, inclusief vorderingen gedekt door effecten, voorzover geen vorderingen op kredietinstellingen en voorzover niet belichaamd in obligaties en andere vastrentende waardepapieren. De kredietverlening betreft hoofdzakelijk kredieten aan professionele cliënten in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. De kredietverlening aan de overheid is niet van materiële betekenis.				
De kredietportefeuille met een looptijd langer dan vijf jaar bestaat nagenoeg geheel uit hypothecair krediet.				
De opeisbaarheid van de onder dit hoofd opgenomen vorderingen is als volgt:				
Onmiddellijk	677.071	981.747	675.130	979.814
Drie maanden of korter	24.283	29.816	24.283	29.816
Langer dan drie maanden, maar niet langer dan één jaar	2.723	2.723	-	-
Langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar	2.373	672	2.373	672
Langer dan vijf jaar	20.390	19.334	20.390	19.334
	726.840	1.034.292	722.176	1.029.636

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003
<i>Kredieten (vervolg)</i>				
De post Kredieten onmiddellijk opeisbaar bevat de vorderingen uit hoofde van verbruikleentransacties voor	332.759	710.897	332.759	710.897
Onder Kredieten is een achtergestelde vordering opgenomen van	2.723	2.723	-	-
Het totaal van de uitstaande leningen en voorschotten aan bestuurders is € 75 (2003: € 75) en aan commissarissen nihil (2003: nihil).				
In de Kredieten zijn begrepen vorderingen op:				
Deelnemingen	4.669	4.667		
Waarvan achtergesteld	2.723	2.723		
Rentedragende waardepapieren				
Hieronder worden opgenomen door publiekrechtelijke lichamen en door anderen geëmitteerde obligaties met een vaste of variabele rente en andere vastrentende waardepapieren voorzover niet opgenomen onder Kortlopend overheidspapier.				
Onder de repoportefeuille zijn opgenomen de waardepapieren welke met name worden gebruikt ten behoeve van onderpandsdoeleinden en de ten behoeve van het bemiddelingsbedrijf aangehouden waardepapieren. Alle hieronder opgenomen waardepapieren zijn ter beurze genoteerd.				
Op basis van ontwikkelingen in de rentestanden vindt actief beheer van de portefeuille plaats.				
Van deze balanspost is geëmitteerd door:				
Publiekrechtelijke lichamen	829.473	686.127	829.473	686.127
Anderen	1.520.876	1.304.549	1.520.876	1.304.648
	2.350.349	1.990.676	2.350.349	1.990.775
Deze post is onder te verdelen in:				
Vaste activa	737.729	731.152	737.729	731.251
Overige portefeuilles:				
Repoportefeuille	949.746	601.729	949.746	601.729
Geëffectiseerde vorderingen	662.874	657.795	662.874	657.795
	2.350.349	1.990.676	2.350.349	1.990.775

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003
<i>Rentedragende waardepapieren (vervolg)</i>				
Het verloop van de als vaste activa aangemerkte beleggingsportefeuille is als volgt:				
Balanswaarde per 1 januari	731.152	377.727	731.251	377.826
Aankopen	427.733	799.990	427.733	799.990
Verkopen	- 319.316	- 279.445	- 319.316	- 279.445
Lossingen	- 98.016	- 160.819	- 98.115	- 160.819
Overige mutaties	- 3.824	- 6.301	- 3.824	- 6.301
Balanswaarde per 31 december	737.729	731.152	737.729	731.251
Van de obligaties behorende tot de beleggingsportefeuille, bedraagt het nog niet geamortiseerde verschil (agio) tussen verkrijgingsprijs en aflossingswaarde	16.731	25.647	16.731	25.647
Van de beleggingsportefeuille is in het volgende jaar aflosbaar	221.000	87.918	221.000	88.017
Het gebruik van de wegens zekerheidsstelling gedeponeerde waardepapieren was:				
Derivatenclearing	99.531	66.096	99.531	66.096
Betalingsverkeer	2.828	23.444	2.828	23.444
Verbruikleencircuit	522.327	324.428	522.327	324.428
	624.686	413.968	624.686	413.968
Het hieronder begrepen bedrag ten behoeve van deelnemingen bedraagt nihil (2003: nihil).				
Aandelen	1.024	292	1.024	292
Alle aandelen en derivaten behorende tot de handelsportefeuille zijn ter beurze genoteerd en worden gewaardeerd tegen marktwaarde.				

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003
Deelnemingen in groepsmaatschappijen				
De onder dit hoofd opgenomen deelnemingen zijn niet ter beurse genoteerd. Hieronder zijn geen deelnemingen in kredietinstellingen begrepen.				
Het verloop van de post deelnemingen is als volgt:				
Balanswaarde per 1 januari	33.186	33.231		
Aankopen en bijstortingen	-	-		
Resultaat	41	44		
Valutakoersverschillen	-	- 9		
Terugbetaling kapitaal	-	-		
Herwaardering financiële vaste activa	65	- 38		
Overige mutaties	- 38	- 42		
Balanswaarde per 31 december	33.254	33.186		
Overige deelnemingen				
De overige deelnemingen van belang worden gewaardeerd op actuele waarde, de waardeverandering hiervan wordt gemuteerd in de Herwaarderingsreserve.				
Hiervan is:				
Ter beurse genoteerd	18.623	13.737	19.072	14.121
Niet ter beurse genoteerd	8.902	8.874	8.902	8.874
	27.525	22.611	27.974	22.995
Het verloop van de post overige deelnemingen is als volgt:				
Balanswaarde per 1 januari	22.611	15.541	22.995	15.963
Aankopen en bijstortingen	944	3.690	944	3.690
Verkopen en terugstortingen van kapitaal	- 896	- 30	- 896	- 30
Herwaarderingsreserves	4.866	3.446	4.931	3.408
Overige mutaties	-	- 36	-	- 36
Balanswaarde per 31 december	27.525	22.611	27.974	22.995

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	59.586	59.779	59.586	59.779
Ultimo 2002 heeft hertaxatie van de panden aan de Spuistraat en Nieuwezijds Voorburgwal plaatsgevonden.				
Het verloop van deze balanspost is als volgt:				
<i>Terreinen en gebouwen voor eigen gebruik</i>				
Balanswaarde per 1 januari	34.026	34.518	34.026	34.518
Afschrijvingen	- 492	- 492	- 492	- 492
Balanswaarde per 31 december	33.534	34.026	33.534	34.026
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	4.587	4.095	4.587	4.095
Cumulatieve herwaarderingen	15.033	15.089	15.033	15.089
<i>Andere vaste bedrijfsmiddelen</i>				
Balanswaarde per 1 januari	25.753	23.831	25.753	23.831
Investerings	7.713	9.147	7.713	9.147
Afschrijvingen	- 7.414	- 7.225	- 7.414	- 7.225
Balanswaarde per 31 december	26.052	25.753	26.052	25.753
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	13.937	13.666	13.937	13.666
Overige activa	43.193	15.314	43.193	15.314
Het betreft hier activa welke naar hun aard niet onder één van de andere balanshoofden kunnen worden gerubriceerd.				
Overlopende activa	59.541	64.646	59.595	64.776
Hieronder zijn opgenomen de vooruitbetaalde bedragen voor kosten die ten laste van de volgende periode(n) komen, de nog te ontvangen en nog niet gefactureerde bedragen, agio, alsmede eventueel het per saldo actief van valutatermijncontracten en van overige op marktwaarde gewaardeerde derivaten.				

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

PASSIVA	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003
Bankiers				
Hieronder worden opgenomen de niet-achtergestelde schulden aan kredietinstellingen, voorzover niet belichaamd in Schuldbewijzen.				
De opeisbaarheid van de onder dit hoofd opgenomen schulden is als volgt:				
Onmiddellijk	350.034	425.950	350.034	425.950
Drie maanden of korter	144.266	152.020	144.266	152.020
Langer dan drie maanden, maar niet langer dan één jaar	683	31.671	683	31.671
Langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar	-	6.807	-	6.807
	494.983	616.448	494.983	616.448
De post onmiddellijk opeisbaar bevat de terugleveringsverplichting uit hoofde van verbruikleentransacties voor				
	81.837	30.281	81.837	30.281
Toevertrouwde middelen				
Onder dit hoofd worden opgenomen alle niet-achtergestelde schulden niet zijnde schulden aan kredietinstellingen, voorzover niet belichaamd in Schuldbewijzen.				
Deze post is als volgt samengesteld:				
Spaargelden	63.232	66.567	63.232	66.567
Andere schulden	10.942.348	7.069.731	10.904.870	7.032.393
	11.005.580	7.136.298	10.968.102	7.098.960
De opeisbaarheid van de onder dit hoofd opgenomen spaargelden is als volgt:				
Onmiddellijk	39.335	42.361	39.335	42.361
Drie maanden of korter	23.812	24.138	23.812	24.138
Langer dan drie maanden, maar niet langer dan één jaar	85	68	85	68
	63.232	66.567	63.232	66.567
De opeisbaarheid van de onder dit hoofd opgenomen Andere schulden is als volgt:				
Onmiddellijk	10.372.500	6.524.204	10.337.745	6.489.589
Drie maanden of korter	556.128	538.171	553.405	535.448
Langer dan drie maanden, maar niet langer dan één jaar	13.720	550	13.720	550
Langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar	-	6.806	-	6.806
	10.942.348	7.069.731	10.904.870	7.032.393

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003
<i>Toevertrouwde middelen (vervolg)</i>				
De post Andere schulden onmiddellijk opeisbaar bevat de terugleveringsverplichting uit hoofde van verbruikleentransacties voor	8.667.296	4.824.639	8.667.296	4.824.639
In Toevertrouwde middelen zijn begrepen schulden aan deelnemingen voor	37.477	37.338		
Overige schulden	30.678	29.361	30.678	29.361
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.				
Overlopende passiva	39.108	27.490	39.185	27.611
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 en van overige op marktwaarde gewaardeerde derivaten.				
Voorzieningen				
Hieronder zijn begrepen voorzieningen voor:				
Latente belastingverplichtingen	3.100	2.406	3.100	2.406
Non-activiteitsregelingen	846	1.426	846	1.426
	3.946	3.832	3.946	3.832
De voorzieningen hebben grotendeels een langlopend karakter en zijn deels op basis van contante waarde bepaald.				
De nominale waarde van de latente belastingverplichtingen bedraagt € 3,8 miljoen (2003: € 3,2 miljoen).				
Fonds voor Algemene Bankrisico's				
In 2004 hebben er geen dotaties aan het FAB plaatsgevonden.	7.336	7.336	7.336	7.336
Achtergestelde schulden				
De onderverdeling naar resterende looptijd van de Achtergestelde schulden is als volgt:				
Langer dan drie maanden, maar niet langer dan één jaar	-	227	-	227
Langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar	29.496	29.496	29.496	29.496
	29.496	29.723	29.496	29.723

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

	vennootschappelijk	
	2004	2003

Achtergestelde schulden (vervolg)

Deze onderhands geplaatste leningen zijn achtergesteld bij alle overige schulden. De gemiddeld gewogen rentevoet is 5,95% (2003: 5,98%).

Op de Achtergestelde schulden is in het boekjaar € 1,8 miljoen (2003: € 1,8 miljoen) aan rentelasten verantwoord.

Onder Achtergestelde schulden zijn de volgende leningen opgenomen:

Bedrag	Looptijd
in duizenden euro's	
9.076	augustus 1997 - augustus 2007
4.538	oktober 1997 - oktober 2007
4.538	oktober 1998 - oktober 2007
11.345	mei 1998 - mei 2008

Bovenvermelde leningen zijn in euro's en kunnen niet vervroegd worden afgelost. De voorwaarden voor achterstelling zijn in overeenstemming met de Wet toezicht kredietwezen 1992 opgesteld.

Kapitaal

15.699 15.699

Specificatie aantallen aandelen van nominaal € 1,-:

Aantal	Gewone aandelen	Preferente aandelen
Aandelen	25.000.000	12.500.000
Aandelen in portefeuille	9.300.983	12.499.975
Op naam geplaatst en volgestort	15.699.017	25

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 37,5 miljoen.

Van de uitgegeven gewone aandelen staan 13.250.550 aandelen op naam van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, welke daartegenover toondercertificaten, eveneens met de coupure van € 1,- heeft uitgegeven. De overige 2.448.467 gewone aandelen zijn voornamelijk in handen van Toegelaten Instellingen van Euronext Amsterdam N.V.

De 25 cumulatief preferente aandelen die zijn uitgegeven staan op naam van de Stichting Preferente Aandelen KAS BANK.

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

vennootschappelijk
2004 2003

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,-. De opties zijn onvoorwaardelijk en hebben een looptijd van 5 jaar. Bij uitdiensttreden vervallen de rechten.

KAS BANK heeft als beleid de verplichtingen voortvloeiend uit de verleende rechten door inkoop van aandelen in te dekken.

De vennootschap heeft op 31 december 2004 bij haar personeel 1.048.366 rechten op aandelen uitstaan. Ter afdekking zijn eigen aandelen ingekocht met een gemiddelde inkoopprijs van € 16,30 (fifo-methode). De kostprijs van de ingekochte aandelen is in mindering gebracht op de Overige reserves. De nominale waarde van de ingekochte aandelen bedraagt € 1.074.029. Dit is 6,8% van het gewone aandelenkapitaal. De optieregeling heeft een doorlopend karakter, waardoor reeds 25.663 aandelen zijn ingekocht ten behoeve van de tranche 2005.

Verloopstaat van de aantallen ingekochte aandelen ter afdekking van de verleende en op korte termijn te verlenen optierechten met de daarbij behorende gemiddelde prijzen:

Stand per 1 januari à € 16,09	978.792
Aankopen à € 15,15	231.309
Verkopen à € 12,85	- 136.072
	<hr/>
Stand per 31 december à € 16,30	1.074.029

Agioreserve

21.569 21.569

Van de Agioreserve is € 19,6 miljoen fiscaal vrijgesteld.

Herwaarderingsreserve

De Herwaarderingsreserve kan als volgt worden gespecificeerd:

Reserve deelnemingen	16.740	13.343
Reserve onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	14.120	14.011
	<hr/>	<hr/>
	30.860	27.354

Het verloop van de Herwaarderingsreserve is als volgt:

Stand per 1 januari	27.354	24.046
Overboeking naar Overige reserves	- 39	- 36
Herwaardering deelnemingen	3.397	3.372
Mutatie op Belastingen inzake gebouwen	148	- 28
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	30.860	27.354

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

	vennootschappelijk	
	2004	2003
Overige reserves		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	138.725	117.542
Winstbestemming voorgaand jaar	- 782	22.435
Mutatie ingekochte eigen aandelen (inclusief dividend)	- 701	- 1.288
Overboeking van Herwaarderingsreserve	39	36
Stand per 31 december	137.281	138.725

Onverdeelde winst

Resultaat	16.563	13.190
Interim-dividend	- 7.064	- 7.064
Stand per 31 december	9.499	6.126

Van het voorgestelde dividend over 2004 ten bedrage van € 14.914 is middels interim-dividend reeds € 7.064 aan aandeelhouders uitgekeerd.

Mutatieoverzicht van het Eigen vermogen

Stand per 1 januari	209.473	225.625
Geconsolideerd nettoresultaat	16.563	13.190
Herwaardering deelnemingen	3.397	3.372
Inkoop eigen aandelen (inclusief dividend)	- 701	- 1.288
Overige	148	- 28
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	2.844	2.056
Totaalresultaat	19.407	15.246
Slotdividend voorgaand jaar	- 6.908	- 24.334
Interim-dividend	- 7.064	- 7.064
Totaalmutatie in relatie met aandeelhouders	- 13.972	- 31.398
Stand per 31 december	214.908	209.473

Toelichting op de balans per 31 december 2004

In duizenden euro's

	geconsolideerd	
	2004	2003
Solvabiliteitspositie		
Onderstaande gegevens zijn gebaseerd op de door De Nederlandsche Bank N.V. voorgeschreven berekeningswijze naar de standen per 31 december.		
<i>Opbouw toetsingsvermogen</i>		
Kapitaal	15.699	15.699
Agioreserve	21.569	21.569
Overige reserves rekening houdend met voorgesteld dividend	137.281	138.725
Fonds voor Algemene Bankrisico's	7.336	7.336
Winst rekening houdend met voorgesteld dividend	1.649	-
Kernkapitaal (Tier-1)	183.534	183.329
Herwaarderingsreserve (Upper Tier-2 kapitaal)	30.860	27.354
Achtergestelde schulden (Lower Tier-2 kapitaal)	14.067	19.966
	228.461	230.649
Aftrekpost niet te consolideren deelnemingen	- 4.962	-
Toetsingsvermogen	223.499	230.649
<i>Het minimaal vereiste aanwezige kernvermogen</i>		
Risicogewogen waarde van de kredieten	754.273	787.875
Risicogewogen waarde van de overige balansposten	165.343	125.252
Totaal van de risicogewogen posten	919.616	913.127
Solvabiliteitseis = 8% van de risicogewogen posten plus het marktrisico	74.184	73.872
Solvabiliteitsratio:		
$\frac{\text{Toetsingsvermogen}}{12,5 \times \text{solvabiliteitseis}} \times 100\%$	24	25
Tier-1 ratio:		
$\frac{\text{Tier-1 vermogen}}{\text{totaal van de risicogewogen posten} + \text{marktrisico}} \times 100\%$	20	20

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen en niet uit de balans blijvende verplichtingen en risico's per 31 december 2004

<i>In duizenden euro's</i>	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003
Voorwaardelijke schulden	122.087	129.397	122.087	129.397

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. Het totaal van de garanties ten behoeve van bestuurders en commissarissen is nihil (2003: nihil).

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.

Ten behoeve van alle binnenlandse 100%-deelnemingen zijn garanties afgegeven in het kader van artikel 403 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Op onze instelling is van toepassing de Collectieve Garantieregeling van Kredietinstellingen voor Terugbetaalbare Gelden en Beleggingen ex-artikel 84 Wet toezicht kredietwezen 1992.

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen en niet uit de balans blijvende verplichtingen en risico's per 31 december 2004

In duizenden euro's

Toelichting op geconsolideerde balansposities en derivaten per 31 december 2004

Voor de toelichting op de risicobeheersings- en controlesystemen wordt verwezen naar het desbetreffende hoofdstuk op pagina 22 in dit jaarverslag.

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 zijn algemeenheid 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. Bij het bepalen van de risicogewogen waarden wordt bij het verbruikleen rekening gehouden met het aanwezige onderpand.

	Boekwaarde	Risicogewogen waarde
Bankiers	8.443.099	145.782
Kredieten	722.176	180.616
Rentedragende waardepapieren	2.350.349	366.223
Aandelen	1.024	1.024
Voorwaardelijke schulden	122.087	9.125
	11.638.735	702.770
	Ongewogen krediet equivalent	Gewogen krediet equivalent
Derivaten / vreemde valuta	191.810	51.087
Derivaten / rente	2.081	416
	193.891	51.503
Totaal risicogewogen waarde van het krediet		754.273

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen en niet uit de balans blijvende verplichtingen en risico's per 31 december 2004

In duizenden euro's

Kredietconcentraties

Onderstaande tabel geeft een specificatie van de kredietconcentraties.

		Waarvan	
		Verbruikleen	Repo
Financiële instellingen	10.693.532	8.584.865	57.712
Overheid	844.787	-	688.054
Overige	68.068	-	-
	11.606.387	8.584.865	745.766
Nederland	3.439.116	1.835.138	505.058
Overige EU-landen	7.984.717	6.682.281	240.708
Rest van Europa	114.845	56.114	-
Noord-Amerika	52.353	11.332	-
Japan	49	-	-
Zuidoost-Azië	13.182	-	-
Overige	2.125	-	-
	11.606.387	8.584.865	745.766

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen en niet uit de balans blijvende verplichtingen en risico's per 31 december 2004

In duizenden euro's

Vervalkalender

De volgende tabel geeft een specificatie van de balansposities en financiële instrumenten naar resterende looptijd per 31 december 2004.

	Onmiddellijk	≤ 3 maanden	≤ 1 jaar	≤ 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
Activa						
• Bankiers	8.382.268	57.711	3.120	-	-	8.443.099
• Kredieten	675.130	24.283	-	2.373	20.390	722.176
• Rentedragende waardepapieren	203.980	1.162.996	473.985	223.781	285.607	2.350.349
	<u>9.261.378</u>	<u>1.244.990</u>	<u>477.105</u>	<u>226.154</u>	<u>305.997</u>	11.515.624
Passiva						
• Bankiers	350.034	144.266	683	-	-	494.983
• Toevertrouwde middelen	10.377.080	577.217	13.805	-	-	10.968.102
• Achtergestelde schulden	-	-	-	29.496	-	29.496
	<u>10.727.114</u>	<u>721.483</u>	<u>14.488</u>	<u>29.496</u>	<u>-</u>	11.492.581
Derivaten						
• Vreemde valuta:						
Forwards	-	6.459.758	529.995	184	-	6.989.937
• Rente:						
Swaps	-	-	3.671	40.970	106.088	150.729
FRA	-	-	-	30.000	-	30.000
• Effecten	-	41.510	-	-	-	41.510

De genoemde bedragen inzake derivaten betreffen nominale bedragen.

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen en niet uit de balans blijvende verplichtingen en risico's per 31 december 2004

In duizenden euro's

Renterisico

Onderstaande tabel bevat de vervalkalender van de balansposities en rentedragende financiële instrumenten inclusief de rentederivaten, bij de contractuele rentevervaldatum per 31 december 2004.

	Variabel	≤ 3 maanden	≤ 1 jaar	≤ 5 jaren	> 5 jaren	Totaal
Activa						
• Bankiers	8.382.268	57.711	3.120	-	-	8.443.099
• Kredieten	675.130	24.510	2.816	9.220	10.500	722.176
• Rentedragende waardepapieren	203.980	1.197.152	485.567	205.973	257.677	2.350.349
	9.261.378	1.279.373	491.503	215.193	268.177	11.515.624
Passiva						
• Bankiers	350.034	144.266	683	-	-	494.983
• Toevertrouwde middelen	10.377.080	577.217	13.805	-	-	10.968.102
• Achtergestelde schulden	-	-	-	29.496	-	29.496
	10.727.114	721.483	14.488	29.496	-	11.492.581
Derivaten						
• Swaps	-	150.729	- 3.671	- 40.970	- 106.088	-
• FRA	-	- 10.000	- 20.000	30.000	-	-
• Forwards - Vreemde Valuta	-	4.186	- 16.438	13	-	- 12.239
	-	144.915	- 40.109	- 10.957	- 106.088	- 12.239
Rentepositie	- 1.465.736	702.805	436.906	174.740	162.089	10.804

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen en niet uit de balans blijvende verplichtingen en risico's per 31 december 2004

In duizenden euro's

	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003

Valutarisico's

Onderstaande tabel geeft een indicatie van de per 31 december 2004 uitstaande vreemdevalutabedragen van de bank.

	On-Balance valutapositie			Derivaten	Open Positie (absoluut)
	Debet	Credit	Netto		
USD	121.479	228.411	- 106.932	104.873	- 2.059
JPY	3.879	22.909	- 19.030	18.540	- 490
GBP	45.539	95.481	- 49.942	49.070	- 872
Overig	105.200	90.311	14.889	-8.961	5.928
Totaal	276.097	437.112	- 161.015	163.522	2.507

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

Van de ultimo 2004 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.

Marktwaarde van de balansposities en derivaten

Uit voorgaande tabellen blijkt dat zowel de opgenomen en toevertrouwde middelen grotendeels kortlopend zijn, waardoor de marktwaarde bij benadering gelijk is aan de boekwaarde.

Ultimo 2004 is de marktwaarde van de balanspositie en derivaten circa € 18 miljoen hoger dan de boekwaarde. Het verschil zit met name bij de Rentedragende waardepapieren.

Derivaten

Het gewogen kredietequivalent van de derivaten- en de valutaposities bedraagt circa 6% van het risicogewogen balanstotaal.

Het ongewogen kredietequivalent bedraagt	193.891	169.779	193.891	169.779
Het gewogen kredietequivalent bedraagt	51.503	44.490	51.503	44.490

De uitsplitsing van het ongewogen kredietequivalent is als volgt:

Valutatermijncontracten	191.810	168.087	191.810	168.087
Rentecontracten	2.081	1.692	2.081	1.692
	193.891	169.779	193.891	169.779

Toelichting op de buiten de balansstelling opgenomen verplichtingen en niet uit de balans blijvende verplichtingen en risico's per 31 december 2004

<i>In duizenden euro's</i>	vennootschappelijk		geconsolideerd	
	2004	2003	2004	2003
Overige verplichtingen				
De leaseverplichtingen langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar bedragen op jaarbasis	2.674	2.026	2.674	2.026
Uit langlopende huurovereenkomsten van langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar vloeien verplichtingen op jaarbasis voort ten bedrage van	1.789	800	1.789	800
Uit langlopende huurovereenkomsten van langer dan vijf jaar vloeien verplichtingen op jaarbasis voort ten bedrage van	132	126	132	126
Uit langlopende onderhoudscontracten van langer dan één jaar, maar niet langer dan vijf jaar vloeien verplichtingen op jaarbasis voort ten bedrage van	759	400	759	400

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2004

In duizenden euro's

	geconsolideerd	
	2004	2003
Rentebaten		
Hieronder zijn begrepen opbrengsten voortvloeiend uit het uitlenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede hiermede verbandhoudende provisies en andere baten, die het karakter hebben van rente.		
Tevens is onder de Rentebaten inzake verkoopresultaat van obligaties uit de beleggingsportefeuille, inclusief daaraan gerelateerde swaps, een bedrag opgenomen van € 5,1 miljoen (2003: € 7,1 miljoen).		
Deze post omvat rente en soortgelijke baten uit:		
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	60.466	58.197
Overige	42.122	41.844
	102.588	100.041
Rentelasten	73.627	68.720
Hieronder zijn begrepen de kosten voortvloeiend uit het lenen van gelden en daarmee samenhangende transacties alsmede andere lasten die het karakter hebben van rente.		
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	1.967	310
Het resultaat behaald door niet-geconsolideerde deelnemingen, alsmede de gerealiseerde resultaten bij afstoten van deelnemingen, worden onder dit hoofd verantwoord.		
Provisiebaten	83.551	71.024
Onder dit hoofd zijn onder meer opgenomen de baten uit bewaar- en settlementactiviteiten en de baten uit hoofde van derivatenclearing.		
Provisielasten	16.270	11.427
Onder dit hoofd zijn onder meer opgenomen de lasten uit bewaar- en settlementactiviteiten en de lasten uit hoofde van derivatenclearing.		
Segmentatie		
Uitsplitsing van de provisie:		
Custody en Investment Management Services	25.223	22.920
Clearing en settlement	27.016	26.073
Verbruikleen	9.680	6.262
Overige provisies	5.362	4.342
Totaal	67.281	59.597

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2004

In duizenden euro's

Segmentatie (vervolg)

Segmentatie van het resultaat voor algemene kosten en bijzondere posten:

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

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

	Intermediairs	Institutionele beleggers	Particulieren overigen
Custody en Investment Management Services	30%	75%	- 5%
Clearing en settlement	30%	65%	5%
Rente en andere aan treasury gerelateerde producten	15%	70%	15%
Totaal	20%	70%	10%

* De bijdrages zijn gebaseerd op de halfjaarcijfers 2004 van KAS BANK.

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.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2004

In duizenden euro's

	geconsolideerd	
	2004	2003
Resultaat uit financiële transacties		
Hieronder zijn opgenomen:		
Verkoop- en koersresultaat financiële instrumenten	-	- 16
Resultaat handel in vreemde valuta	9.231	9.884
	9.231	9.868
Overige baten	91	59
Deze post omvat onder meer incidentele baten, welke naar hun aard niet elders kunnen worden gerubriceerd en indirect voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten.		
Personeels- en andere beheerskosten		
Hieronder zijn opgenomen:		
Personeelskosten	49.553	48.213
Andere beheerskosten	25.234	29.587
	74.787	77.800
De personeelskosten bestaan uit:		
Salarissen	37.264	35.983
Pensioenlasten	3.781	4.006
Kosten non-activiteitsregelingen	754	445
Overige sociale lasten	3.754	3.283
Andere personeelskosten	4.000	4.496
	49.553	48.213

KAS BANK heeft het beheer van de Nederlandse pensioenen (gemitigeerde eindloonregelingen) ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds van KAS BANK, die de verplichtingen volledig heeft herverzekerd bij een levensverzekeringsmaatschappij. De pensioenen voor de Engelse medewerkers (beschikbare premieregelingen voor medewerkers en eindloonregelingen voor directeuren) zijn ondergebracht in het KAS UK Retirement Benefit Scheme die de verplichtingen heeft herverzekerd bij een Britse levensverzekeringsmaatschappij. De financiering van de Pensioenregelingen vindt plaats door middel van jaarlijkse premiestortingen en koopsommen. De pensioenpremie van de Nederlandse pensioenen wordt jaarlijks door het Pensioenfonds vastgesteld, deze wordt berekend op basis van de dynamische methode, dat wil zeggen op basis van veronderstellingen zoals samenstelling en ontwikkeling binnen het personeelsbestand, resultaten van het Fonds en stand van de rentevoet. De premie die beschikbaar wordt gesteld voor de Engelse medewerkers wordt in lijn met die van de Nederlandse regeling vastgesteld. De kosten van de pensioenregelingen zijn, met inachtneming van het bepaalde in de statuten, geheel voor rekening van de werkgever.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2004

In duizenden euro's

	geconsolideerd	
	2004	2003
<i>Personeels- en andere beheerskosten (vervolg)</i>		
De dekkingsgraad, dit is de mate waarin de verplichtingen van het Fonds gedekt wordt door de activa, bedroeg voor het Nederlandse Pensioenfonds ultimo 2004 circa 116% (2003: 119%).		
Onder Andere beheerskosten zijn onder andere begrepen huisvestingskosten, automatiseringskosten, alsmede schades en claims uit hoofde van de bedrijfsprocessen. De Andere beheerskosten werden in 2003 beïnvloed door incidentele bedrijfsschades en hogere huisvestingskosten als gevolg van ingebruikname van nieuwe kantoorruimte.		
Afschrijvingen	7.906	7.717
Voor een specificatie van deze post wordt verwezen naar het mutatieoverzicht van de onroerende zaken en bedrijfsmiddelen.		
Waardevermindering van vorderingen	-	- 652
Hier wordt de mutatie op dubieuze vorderingen verantwoord.		
Belastingen	8.275	3.100
Deze post betreft de op het boekjaar drukkende belastingen over het in de winst- en verliesrekening verantwoorde resultaat. 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. De effectieve belastingdruk bedraagt 33% (2003: 19%). Het toepasselijke belastingtarief bedraagt 34,5% (2003: 34,5%).		
Winst voor belastingen	24.838	16.290
Vrijgestelde winst uit deelnemingen	- 41	- 44
Vrijval reservering belasting inzake LIFFE	-	- 6.493
Bijzondere aftrekposten	- 812	- 767
Belastbare winst	23.985	8.986

Onder belastingen is in 2003 tevens verwerkt de vrijval van de belastingreservering met betrekking tot de verkoop van de aandelen LIFFE in 2001. In het vorige verslagjaar is zekerheid verkregen over de fiscale behandeling van deze post. De getroffen reservering van € 2,2 miljoen is in 2003 vrijgevallen.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2004

Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen. Bij de berekening van het gewogen gemiddelde wordt het totaal aantal uitgegeven aandelen verminderd met de (tijdelijk) ingekochte eigen aandelen. Het gemiddelde uitstaande aantal gewone aandelen bedraagt 14.659.591 (2003: 14.801.737).

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend rekeninghoudend met de uitgegeven personeelsopties.

Personeelsaantallen

Gemiddeld met dienstverband	in aantal medewerkers		in fulltime equivalenten	
	2004	2003	2004	2003
Nederland	752	757	710	720
Buitenland	41	44	40	44
Totaal	793	801	750	764

Algemeen

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 de mogelijkheid om de einddatum met 2 jaar te verlengen voor 30% van de aan hun verleende optierechten.

	Jaar van uitgifte	Einddatum	Uitoefen- prijs	Openstaand per 31-12-03	Verleende optierechten	Uitgeoefend/ vervallen in 2004	Openstaand per 31-12-04
F.S. von Balluseck	1999	september 2004	14,25	1.400		1.400	-
	2000	maart 2005	14,25	21.000			21.000
	2001	maart 2006	18,25	14.640			14.640
	2002	maart 2007	20,10	14.640			14.640
	2003	maart 2008	14,35	14.640			14.640
	2004	maart 2009	15,32		14.640		14.640
				66.320	14.640	1.400	79.560

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2004

<i>Optieregeling (vervolg)</i>	Jaar van uitgifte	Einddatum	Uitoefen- prijs	Openstaand per 31-12-03	Verleende optierechten	Uitgeoefend/ vervallen in 2004	Openstaand per 31-12-04
Th.J.M. van Heese	1999	september 2004	14,25	1.400		1.400	-
	2000	maart 2005	14,25	16.500			16.500
	2001	maart 2006	18,25	11.720			11.720
	2002	maart 2007	20,10	11.720			11.720
	2003	maart 2008	14,35	11.720			11.720
	2004	maart 2009	15,32		11.720		11.720
				53.060	11.720	1.400	63.380
J.P. van Veenendaal	1999	september 2004	14,25	700		700	-
	2000	maart 2005	14,25	5.350			5.350
	2001	maart 2006	18,25	11.720			11.720
	2002	maart 2007	20,10	11.720			11.720
	2003	maart 2008	14,35	11.720			11.720
	2004	maart 2009	15,32		11.720		11.720
				41.210	11.720	700	52.230
J.S.A. van Scheijndel	2001	maart 2006	18,25	4.900			4.900
	2002	maart 2007	20,10	4.900			4.900
	2003	maart 2008	14,35	5.000			5.000
	2004	maart 2009	15,32		4.750		4.750
				14.800	4.750	-	19.550
Overig personeel	1999	september 2004	14,25	80.340		80.340	-
	2000	maart 2005	14,25	119.506		37.707	81.799
	2001	maart 2006	18,25	180.053		4.478	175.575
	2002	maart 2007	20,10	197.066		5.128	191.938
	2003	maart 2008	14,35	189.801		6.130	183.671
	2004	maart 2009	15,32		205.801	5.138	200.663
				766.766	205.801	138.921	833.646
Stand per 31 december 2004				942.156	248.631	142.421	1.048.366

De in het jaar 2004 verleende optierechten hebben een waarde van circa € 380.000,- en zijn berekend op basis van de trinomiale waarderingmethode.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2004

Optieregeling (vervolg)

In het volgende overzicht wordt voor het verslagjaar per kwartaal inzicht gegeven in de uitgeoefende en vervallen aantallen opties met de daarbij behorende voor dat kwartaal gemiddelde uitoefenprijs.

	gem. koers	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Uitgeoefend in kwartaal 1 2004	15,37	6.500	4.183			1.000	
Uitgeoefend in kwartaal 2 2004	15,35	20.055	4.482			450	
Uitgeoefend in kwartaal 3 2004	15,15	57.135	8.369			1.900	
Uitgeoefend in kwartaal 4 2004	15,01		20.498			878	
Vervallen in 2004		150	175	4.478	5.128	1.902	5.138
Totaal		83.840	37.707	4.478	5.128	6.130	5.138

Bezoldiging Raad van Bestuur

Variabele beloning

Naast het vaste basissalaris van de leden van de Raad van Bestuur kan een resultaatafhankelijke bonus worden toegekend. Deze bonus 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 bonus over het voorgaande boekjaar.

Beloningen betaalbaar op termijn

Deze post omvat de afgedragen pensioenpremies aan het pensioenfonds en de voor vervroegde pensionering gereserveerde bedragen.

De bezoldiging (inclusief pensioenlasten) van de vijf (2003: drie) bestuurders is in 2004 als volgt gespecificeerd (in duizenden euro's):

	2004	2004	2004	2003	2003	2003
	Periodiek betaalde beloningen	Variabele beloning t.l.v. 2004	Beloningen betaalbaar op termijn	Periodiek betaalde beloningen	Variabele beloning t.l.v. 2003	Beloningen betaalbaar op termijn
F.S. von Balluseck	288	104	- 173	320	209	319
Th.J.M. van Heese	277	63	71	251	146	13
J.P. van Veenendaal	230	56	- 144	220	111	- 49
J.S.A. van Scheijndel	97	-	83	-	-	-
A.A. Röell	21	-	2	-	-	-
	913	223	- 161	791	466	283

De heren J.S.A. van Scheijndel en A.A. Röell zijn respectievelijk per 1 juni 2004 en 1 december 2004 tot de Raad van Bestuur van de vennootschap toetreden.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2004

Bezoldiging Raad van Bestuur (vervolg)

Onder Beloningen betaalbaar op termijn is onder andere de vrijval van de prepensioenvoorziening van de heren F.S. von Balluseck en J.P. van Veenendaal verwerkt, aangezien zij later dan voorzien zullen uittreden.

De onderneming heeft aan de heer F.S. von Balluseck een lening op onderpand van effecten verstrekt ten bedrage van € 75.000. De lening die verstrekt is ter financiering van uitgeoefende opties op aandelen KAS BANK en een variabel rentepercentage van 3,1% (2003: 4,12%) kent, zal op 19 maart 2007 in zijn geheel worden afgelost.

De bestuurders houden in totaal 35.392 certificaten van aandelen in de vennootschap.

Bezoldiging Raad van Commissarissen

Het aantal commissarissen per ultimo 2004 is zeven (2003: zeven). De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen afzonderlijk, inclusief de vergoeding voor de subcommissies van de Raad, is in 2004 als volgt (in duizenden euro's):

	2004	2003
Drs. P. Ribourdouille	50	30
Drs. D.J. de Beus	29	27
Drs. E.J. Mulock Houwer	22	21
Mr. J.H. Geertsema	26	26
Prof. dr. C.E. Beckers	20	20
Drs. C. Griffioen RA	24	24
A.H. Lundqvist	20	20
	<hr/>	<hr/>
	191	168

De leden van de Raad van Commissarissen bezitten geen (certificaten van) aandelen en optierechten in de vennootschap.

Amsterdam, 9 maart 2005

De Raad van Commissarissen:	De Raad van Bestuur:
Drs. P. Ribourdouille	Jhr. drs. F.S. von Balluseck
Drs. D.J. de Beus	Drs. Th.J.M. van Heese
Drs. E.J. Mulock Houwer	Jhr. mr. A.A. Röell
Mr. J.H. Geertsema	Drs. J.S.A. van Scheijndel
Prof. dr. C.E. Beckers	J.P. van Veenendaal
Drs. C. Griffioen RA	
A.H. Lundqvist	

Overige gegevens

Winstbestemming 2004

De statutaire bepalingen dienaangaande luiden:

Artikel 26 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. Voorzover 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 2004

Nettowinst	€ 16.563.000	
In te houden winst	€ - 1.649.000	
Voorgesteld dividend	€ 14.914.000	

Van het voorgestelde dividend over 2004 is middels interim-dividend reeds € 7.064.000 aan de aandeelhouders uitgekeerd.

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2004 van KAS BANK N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de Raad van Bestuur van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Amsterdam, 9 maart 2005

KPMG Accountants N.V.

Diverse verslagen en verklaringen

Verslag van de Commissie van Aandeelhouders

Verslag over de periode 26 februari 2004 tot en met
23 februari 2005

In de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KAS BANK van 8 mei 2003 zijn met ingang van 1 juni 2003, voor een periode van twee jaar, de bevoegdheden en verplichtingen die haar ingevolge de artikelen 158, 159, 161 en 162 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek toekomen, aan de Commissie van Aandeelhouders overgedragen. Het betreft voornamelijk de bevoegdheden omtrent benoeming en ontslag van commissarissen en bestuurders. De zittende leden van de Commissie zijn opnieuw door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd, eveneens voor een periode van twee jaar. De leden zijn allen aandeelhouder van de vennootschap. De Commissie is daarmee samengesteld uit en benoemd door de kapitaalverschaffers. De leden opereren onafhankelijk van het bestuur van de vennootschap.

De Commissie doet hierbij verslag aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van haar werkzaamheden in de verslagperiode.

De Commissie heeft kennisgevingen ontvangen van de voorgenomen benoeming van de heer drs. J.S.A. van Scheijndel tot bestuurder van de vennootschap in juni 2004 en van de voorgenomen benoeming van jhr. mr. A.A. Röell tot bestuurder van de vennootschap in december 2004. Aan de hand van een uitgebreide toelichting van de Raad van Bestuur en de curricula vitae van beide kandidaten heeft de Commissie gesproken over de voorgenomen benoemingen. De Commissie heeft uitgebreid gesproken met de heer Röell gegeven de aankondiging dat hij de beoogde opvolger is van de huidige voorzitter van de Raad van Bestuur in mei 2005.

De Commissie heeft mededeling en documentatie ontvangen over de twee vacatures die op 12 mei 2005, de dag van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, in de Raad van Commissarissen moeten worden vervuld. Op deze datum zijn de commissarissen de heer mr. J.H. Geertsema en de heer A.H. Lundqvist aan de beurt om af te treden. De heer Geertsema is wegens het bereiken van de statutaire leeftijdsgrens niet meer voor herbenoeming beschikbaar. De heer Lundqvist is wel voor herbenoeming beschikbaar. De Raad van Commissarissen heeft aangegeven dat de benoeming en de herbenoeming onder de nieuwe structuurwet dient te geschieden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voordracht van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft tegelijkertijd aangegeven wie hij op de voordracht voor benoeming in de vacature van de heer Geertsema zou willen plaatsen, voor het geval de Commissie niet met een aanbeveling zou komen en onder de voorwaarde dat De Nederlandsche Bank geen bezwaar heeft tegen de voorgenomen benoeming. De Raad van Commissarissen heeft tevens aangegeven dat hij voornemens is de heer Lundqvist op de voordracht voor herbenoeming te plaatsen, ook hier onder het voorbehoud dat de Commissie niet met een andere aanbeveling voor een kandidaat zou komen. Beide kandidaten worden

voorgedragen op voorspraak van de Commissie voor Benoemingen en Beloningen en voor een periode van vier jaar.

In haar vergadering van 23 februari 2005 heeft de Commissie zich over de vacatures, de benoeming en de herbenoeming en de samenstelling van de Raad van Commissarissen beraden. De Commissie heeft hierbij betrokken de profielschets Raad van Commissarissen, zoals die in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2004 is besproken, het rooster van aftreden en de curricula vitae van beide kandidaten, alsmede de toelichting van de Raad van Bestuur in een brief en mondeling in de vergadering over kandidaten. Ook zijn de bepalingen uit de corporate governance code betreffende de benoeming en herbenoeming van een commissaris in de overwegingen meegenomen. Tevens heeft de Commissie overwogen of zij andere kandidaten aan de Raad van Commissarissen zou willen aanbevelen. De Commissie heeft besloten van dit aanbevelingsrecht geen gebruik te maken. De Commissie heeft het niet nodig geacht met de kandidaten te spreken aangezien beiden bij de Commissie zeer goed bekend zijn.

De Commissie heeft door middel van twee van haar leden aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 13 mei 2004 deelgenomen.

Vorig jaar is uitgebreid gesproken over de toekomst van de Commissie van Aandeelhouders naar aanleiding van de ontwikkelingen op het gebied van corporate governance en de structuurregeling. De Commissie heeft toen overwogen dat het voor de aandeelhouders en voor de vennootschap niet langer zinvol is een Commissie van Aandeelhouders te hebben indien het tot nieuwe wetgeving hieromtrent zou komen. Nu de structuurwet op 1 oktober 2004 in werking is getreden en de bevoegdheden van de Commissie van Aandeelhouders verder zijn beperkt, hebben de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen besloten de aanbeveling van de Commissie op te volgen en in 2005 geen nieuw voorstel tot instelling van een Commissie van Aandeelhouders aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te zullen doen.

Amsterdam, 23 februari 2005

De Commissie van Aandeelhouders:

Mr. L.P. van den Blink, voorzitter

Prof. dr. L. Traas

Mr. A.P. Timmermans

Aandeelhouderschap

Certificering van aandelen

Het aandelenkapitaal van de vennootschap is verdeeld in gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen. Alle aandelen luiden op naam. Bewijzen van aandelen worden niet uitgegeven. Een aanzienlijk deel van de gewone aandelen in het geplaatste kapitaal van de vennootschap wordt ten titel van administratie gehouden door de te Amsterdam gevestigde Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK, die daartegenover met medewerking van de vennootschap beperkt royeerbare certificaten heeft uitgegeven. De gewone aandelen zijn in de vorm van certificaten van aandelen toegelaten tot de officiële notering aan de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. Er zijn 25 cumulatief preferente aandelen uitgegeven.

De overdracht van gewone aandelen c.q. het omwisselen van certificaten in gewone aandelen kan plaatsvinden tot een maximum van 15% van het totale in de vorm van gewone aandelen geplaatste kapitaal. De Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK zal desverzocht volmacht tot het uitoefenen van stemrecht verbonden aan een door de Stichting gehouden aandeel verlenen aan een houder van een daartegenover uitgegeven certificaat, tot een maximum van een aantal aandelen dat overeenkomt met 15% van de stemmen van het totale in de vorm van gewone aandelen geplaatste kapitaal. In 2004 is voor het eerst aan de certificaathouders die in persoon aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders hebben deelgenomen, automatisch een stemvolmacht verleend door de Stichting. In het kader van de nieuwe Structuurwet is het percentage van 15% voor stemvolmachten losgelaten en wordt voortaan de systematiek van deze wet gevolgd.

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 gebruik maken 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 KAS BANK wordt gevormd door drie onafhankelijke leden: mevrouw P.W. Kruseman en de heren prof. dr. H.G. Eijgenhuijsen en A.F. Baron van Lijnden. De voorzitter van de Raad van Commissarissen drs. P. Ribourdouille, en de voorzitter van de Raad van Bestuur jhr. drs. F.S. von Balluseck, 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 97 van dit jaarverslag.

Verslag van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK

De Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK beheert en administreert ruim 84% van de gewone aandelen in het geplaatste kapitaal in de vennootschap en geeft daartegenover met medewerking van de vennootschap beperkt royeerbare certificaten uit. 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 meerderheid van stemmen kan ontstaan. Het bestuur van de Stichting bestaat voor het merendeel uit onafhankelijke personen. 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 2004 eenmaal vergaderd en was vertegenwoordigd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 13 mei 2004. Daarnaast heeft het bestuur in het verslagjaar telefonisch en schriftelijk of per e-mail contact onderhouden. In de bestuursvergadering is in het bijzonder aandacht besteed aan de positie van de Stichting na invoering van de corporate governance code, de automatische volmachtverlening aan certificaathouders die in persoon aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders deelnemen, de samenstelling en onafhankelijkheid van het bestuur van de Stichting en de financiële positie van de Stichting. Voorts is het bestuur geïnformeerd over de resultaten en strategische ontwikkelingen van de vennootschap in het voorgaande jaar. Ten slotte is ter voorbereiding van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bepaald op welke wijze het stemrecht op de door de Stichting gehouden aandelen in die vergadering zou worden uitgeoefend.

De corporate governance code, en dan met name de bepalingen die betrekking hebben op de certificering van aandelen, en de structuurwet zijn uitgebreid besproken. Op het punt van het verlenen van stemvolmachten aan certificaathouders wijkt de code af van de wet. Het bestuur heeft zich uitgesproken om ten aanzien van de stemvolmachten de wet te volgen en niet de code. Dat betekent dat een stemvolmacht aan een certificaathouder zal worden verleend behoudens in bijzondere omstandigheden, die door de wet nauwkeurig zijn omschreven. In verband met de wijze waarop de Stichting zijn stemrecht uitoefent is gesproken over de wenselijkheid om hierover een nieuw richtsnoer voor de Stichting op te stellen. De samenstelling en onafhankelijkheid van het bestuur en de positie van de voorzitter van de Raad van Bestuur en de voorzitter van de Raad van Commissarissen daarin zijn ook uitgebreid aan de orde geweest. Besloten is dat de voorzitter van de Raad van Commissarissen vooralsnog zitting houdt in het bestuur en dit periodiek te evalueren. De voorzitter van de Raad van Bestuur maakt in het vervolg geen deel meer uit van het bestuur, maar neemt wel deel aan de vergaderingen van het bestuur. De vergaderingen van de Stichting worden gehouden ten kantore van de vennootschap.

Aan de certificaathouders die in persoon aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2004 hebben deelgenomen, is voor het eerst automatisch een stemvolmacht verleend door de Stichting. Deze certificaathouders hebben hiertoe dus geen apart verzoek meer hoeven in te dienen. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders konden zij naar eigen inzicht stemrecht uitoefenen op de door de Stichting gehouden aandelen waarvoor certificaten aan de betreffende certificaathouders waren uitgegeven. Aan 42 certificaathouders is een stemvolmacht verleend, tegenover acht certificaathouders in 2003. De Stichting heeft in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders nog slechts het stemrecht uitgeoefend op de aandelen waarvoor geen stemvolmachten waren afgegeven, met andere woorden voor de certificaathouders die niet in persoon in de vergadering aanwezig waren. Van één certificaathouder heeft de Stichting een steminstructie ontvangen. De Stichting heeft gestemd vóór de voorstellen van de

Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van de vennootschap aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, zoals geformuleerd 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. Het door de Stichting vertegenwoordigde percentage van de uitgebrachte stemmen tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bedroeg 60%. Het jaar ervoor was dit nog 97,5%. Dit is het directe gevolg van het besluit om automatisch stemvolmachten te verlenen. De opkomst in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2004 was heel goed.

In 2004 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 verslagjaar 13.250.550 gewone aandelen, waartegenover evenzoveel certificaten zijn uitgegeven. Daarmee is ruim 84% van het totaal uitstaande aandelenkapitaal gecertificeerd. De lichte toename van het aantal door de Stichting geadmistreerde aandelen ten opzichte van het jaar ervoor 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 2004 bedroegen circa € 27.000 en hadden met name betrekking op de vergoeding van de bestuurders en de CF-omslag van het Centrum voor Fondsenadministratie. Deze kosten zijn door de vennootschap aan de Stichting vergoed.

In 2004 waren volgens rooster aan de beurt om als lid van het bestuur af te treden de heren drs. Chr.H. Tesselhoff en drs. P. Ribourdouille. Beiden werden, overeenkomstig de aanbeveling van het bestuur, door de Raad van Commissarissen van KAS BANK met ingang van 1 juli 2004 herbenoemd voor een periode van drie jaar. Ten aanzien van de heer Ribourdouille is afgesproken dat zijn lidmaatschap van het bestuur in de volgende jaarlijkse vergadering van de Stichting zal worden geëvalueerd. De heer Ribourdouille is de voorzitter van de Raad van Commissarissen van de vennootschap.

De leden van het bestuur ontvangen voor hun bestuursfunctie van de Stichting 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.

In het kader van de verdere ontwikkelingen op het gebied van corporate governance zullen in de eerstvolgende vergadering van de Stichting aan de orde komen een wijziging van de statuten en administratievoorwaarden van de Stichting, de wijze van uitoefening van het stemrecht door de Stichting, de benoeming van bestuurders en samenstelling van het bestuur van de Stichting en de vraag of een vergadering van certificaathouders zal worden gehouden. Dit laatste zal worden bezien in het bredere kader van het contact met de kapitaalverschaffers van de vennootschap in een gewijzigde omgeving.

Amsterdam, 9 maart 2005

Het Bestuur:

De onafhankelijke leden:

Drs. A. Baan, voorzitter (2005)

Drs. R. Pieterse (2006)

Drs. Chr.H. Tesselhoff (2007)

Drs. P. Ribourdouille (2007)

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 certificaathouders een lijst ter inzage neergelegd, waarop worden vermeld de functies die de bestuurders van de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK bekleeden of hebben bekleed, voorzover deze van belang zijn in verband met de vervulling van hun taak.

Amsterdam, 9 maart 2005

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 certificaathouders een lijst ter inzage neergelegd, waarop worden vermeld de functies die de bestuurders van de Stichting Preferente Aandelen KAS BANK bekleeden of hebben bekleed, voorzover deze van belang zijn in verband met de vervulling van hun taak.

Amsterdam, 9 maart 2005

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, voorzover 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 3 maart 2005 heeft het Bestuur van de Stichting vergaderd over de jaarrekening van KASEB over 2004. Voorts nam het Bestuur kennis van de rapportage van KPMG Accountants N.V., d.d. 24 februari 2005, betreffende haar onderzoek of KASEB gedurende het jaar 2004 de Bepalingen onverkort in acht had genomen en of zij 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 2004 gevoerde beleid.

In 2004 was de heer mr. P.K. Bouwes Bavinck volgens rooster aan de beurt om af te treden als lid van het Bestuur. De heer Bouwes Bavinck werd door het Bestuur herbenoemd, nadat de Raad van Commissarissen van KAS BANK de voorgenomen herbenoeming had goedgekeurd.

Amsterdam, 3 maart 2005

Het Bestuur:

N.M.J. Damen, voorzitter

Jhr. drs. F.S. von Balluseck

Mr. P.K. Bouwes Bavinck

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 3 maart 2005 heeft het Bestuur vergaderd over de jaarrekening van KASDC over 2004. Voorts nam het Bestuur kennis van de rapportage van KPMG Accountants N.V., d.d. 24 februari 2005, betreffende haar onderzoek of KASDC gedurende het jaar 2004 de Bepalingen onverkort in acht had genomen en of zij commercieel risico, anders dan de risico's verbonden aan de uitoefening van werkzaamheden verbonden aan of voortvloeiende uit de afwikkeling van handel door derden in afgeleide rechten (derivaten), had gelopen. Na goedkeuring en vaststelling van de jaarrekening werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KASDC de Directie van de vennootschap decharge verleend voor het door haar in 2004 gevoerde beleid.

In 2004 was de heer mr. P.K. Bouwes Bavinck volgens rooster aan de beurt om af te treden als lid van het Bestuur. De heer Bouwes Bavinck werd door het Bestuur herbenoemd, nadat de Raad van Commissarissen van KAS BANK de voorgenomen herbenoeming had goedgekeurd.

Amsterdam, 3 maart 2005

Het Bestuur:

N.M.J. Damen, voorzitter

Jhr. drs. F.S. von Balluseck

Mr. P.K. Bouwes Bavinck

Corporate governance

Nieuwe corporate governance code

Op 9 december 2003 is de definitieve versie van de Nederlandse corporate governance code van de Commissie Tabaksblat gepresenteerd. Deze code bevat beginselen en best practice bepalingen van goed ondernemingsbestuur in Nederland en beoogt het vertrouwen van het publiek in een eerlijke, integere en transparante gang van zaken binnen beursgenoteerde ondernemingen te waarborgen. De corporate governance code ('de code') is op 1 januari 2004 in werking getreden.

Naleving van de code

KAS BANK heeft de code geïnventariseerd en in een gedetailleerd overzicht beschreven in hoeverre en op welke wijze zij aan de best practice bepalingen van de code voldoet. Dit overzicht is hierna opgenomen onder 'KAS BANK en de corporate governance code'. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2005 zal de corporate governance van KAS BANK worden besproken.

Corporate governance-structuur van de vennootschap

Hierna volgen de hoofdlijnen van de corporate governance-structuur van de vennootschap waarin het stelsel van bestuur van KAS BANK, van het toezicht daarop door de Raad van Commissarissen, van de verantwoording over het bestuur en het toezicht daarop aan de kapitaalverschaffers, en van de zeggenschap van kapitaalverschaffers van KAS BANK uiteengezet wordt. Wij verwijzen daarbij naar de statuten van de vennootschap. Corporate governance handelt over besturen en beheersen, over verantwoordelijkheid en zeggenschap en over verantwoording en toezicht. In verband met de invoering van de structuurwet, de code en enkele gewijzigde omstandigheden bij de vennootschap, zal een wijziging van de statuten van de vennootschap aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2005 worden voorgelegd. Een toelichting op het voorstel tot wijziging van de statuten is beschikbaar bij de vennootschap en zal ook op de website van de vennootschap worden geplaatst. De beschrijving van de structuur van de vennootschap zoals hieronder is opgenomen, is nog gebaseerd op de huidige statuten.

Raad van Bestuur

KAS BANK is, aangezien zij voldoet aan de desbetreffende criteria, een structuurvennootschap. Titel 4, afdeling 6 Boek 2 Burgerlijk Wetboek is derhalve op haar van toepassing. Het bestuur van KAS BANK is opgedragen aan de Raad van Bestuur van de vennootschap. Bij de vervulling van hun taak richten de bestuurders zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Dit belang is de resultante van de afweging van de belangen van alle bij de vennootschap en haar onderneming betrokkenen, te weten kapitaalverschaffers, cliënten, crediteuren en medewerkers. De bestuurders worden benoemd door de Raad van Commissarissen en kunnen door hem worden ontslagen. Van een voorgenomen benoeming geeft de Raad van Commissarissen kennis aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('de Algemene Vergadering'); over een voorgenomen ontslag van een bestuurder hoort de Raad van Commissarissen de Algemene Vergadering (artikel 14 en 15 Statuten). Een aantal bestuursbesluiten is onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen (o.a. artikel 16 Statuten).

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. Hij staat de Raad van Bestuur met raad terzijde. Bij defungeren van alle bestuurders, berust het bestuur van de vennootschap tijdelijk bij de Raad van Commissarissen. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De werkwijze van de Raad van Commissarissen ligt, behalve in

artikel 22 Statuten, vast in een reglement, dat verkrijgbaar is ten kantore van de vennootschap. De leden van de Raad van Commissarissen worden door de Raad van Commissarissen benoemd en kunnen door hem worden ontslagen. De Raad van Bestuur, de Algemene Vergadering en de Ondernemingsraad kunnen aan de Raad van Commissarissen personen voor benoeming tot commissaris aanbevelen, waarbij de twee laatstgenoemde gremia tegen een door de Raad van Commissarissen voorgenomen benoeming bezwaar kunnen maken (artikelen 18 t/m 22 Statuten).

De Algemene Vergadering kan haar bevoegdheden en verplichtingen ten aanzien van benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen overdragen aan een Commissie van Aandeelhouders, waarvan zij de leden aanwijst (artikel 23 Statuten). Hiervan is bij de vennootschap sinds 1987 gebruikgemaakt. In 2005 zal geen voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders meer worden gedaan tot het instellen van een Commissie van Aandeelhouders.

Financiële verslaglegging

In opdracht van de Algemene Vergadering worden de jaarstukken van de vennootschap door een externe registeraccountant gecontroleerd (artikel 24 Statuten). De jaarrekening van de vennootschap wordt door de Raad van Bestuur opgesteld en, na voornoemde controle en na vaststelling door de Raad van Commissarissen, ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering en ter bespreking aan de Ondernemingsraad voorgelegd. Tegelijk met de aanbieding van de jaarrekening aan de Algemene Vergadering brengt de Raad van Bestuur schriftelijk verslag uit omtrent de zaken van de vennootschap en het gevoerde bestuur.

In de jaarvergadering 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 goedkeuring 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 aan de orde is gekomen, decharge te verlenen aan de bestuurders voor hun bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen voor hun toezicht in het afgelopen boekjaar (artikel 25 Statuten).

De – na reservering – resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering (artikel 26 Statuten).

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering gehouden. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. De agenda wordt door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen bepaald. In de Algemene Vergadering heeft de aandeelhouder stemrecht, terwijl de certificaathouder het recht heeft het woord te voeren (artikelen 27 en 28 Statuten).

Daarnaast kan een certificaathouder de Stichting Administratiekantoor Aandelen KAS BANK ('de Stichting') verzoeken een volmacht te verlenen tot het uitoefenen van het stemrecht verbonden aan het tegenover het certificaat door de Stichting gehouden aandeel, tot een maximum van 15% van de stemmen van het totale in de vorm van gewone aandelen geplaatste kapitaal. De mate waarin een aandeelhouder zeggenschap kan uitoefenen, wordt bepaald door de blokkeringsregeling in de Statuten (artikel 12 Statuten). In de kern komt deze regeling erop neer dat een aandeelhouder, alleen dan wel op grond van een onderlinge samenwerking tezamen met één of meer anderen, rechtstreeks of middellijk niet meer dan 15% van het totale in de vorm van gewone aandelen geplaatste kapitaal kan verwerven, tenzij de Raad van Bestuur – onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen – de begrenzing van de mogelijkheid gewone aandelen te verwerven heeft opgeheven (artikel 12 Statuten).

KAS BANK en de corporate governance code

KAS BANK heeft op basis van de corporate governance code een overzicht opgesteld welke best practice bepalingen zij toepast of zal gaan toepassen en van welke bepalingen wordt afgeweken (*apply or explain*). Als uitgangspunt is de letterlijke tekst van de code genomen. Onder iedere best practice bepaling is de toelichting van KAS BANK opgenomen in cursief lettertype. De bepalingen waarvan wordt afgeweken zullen regelmatig worden gezien en zonedig met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden besproken.

I. Naleving en handhaving van de code

Principe **Het bestuur en de raad van commissarissen zijn verantwoordelijk voor de corporate governance structuur van de vennootschap en de naleving van deze code. Zij leggen hierover verantwoording af aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Aandeelhouders nemen zorgvuldig kennis en maken een grondige beoordeling van de redengeving van eventuele afwijkingen van de best practice bepalingen van deze code door de vennootschap. Zij vermijden een ‘afvinkmentaliteit’ in de beoordeling van de corporate governance structuur van de vennootschap.**

Best practice bepalingen

I.1 De hoofdlijnen van de corporate governance structuur van de vennootschap worden elk jaar, mede aan de hand van de principes die in deze code zijn genoemd, in een apart hoofdstuk in het jaarverslag uiteengezet. In dat hoofdstuk geeft de vennootschap uitdrukkelijk aan in hoeverre zij de in deze corporate governance code opgenomen best practice bepalingen opvolgt en zo niet, waarom en in hoeverre zij daarvan afwijkt.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. KAS BANK heeft al vanaf haar jaarverslag 1997 een apart hoofdstuk opgenomen waarin de hoofdlijnen van de corporate governance-structuur van de bank zijn uiteengezet. In het jaarverslag 2003 heeft KAS BANK aangegeven hoe invulling gegeven zal worden aan de code. In onderhavig overzicht wordt beschreven in hoeverre en op welke wijze KAS BANK de best practice bepalingen van de code opvolgt.

I.2 Elke substantiële verandering in de corporate governance structuur van de vennootschap en in de naleving van de code wordt onder een apart agendapunt ter bespreking aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgelegd. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe. KAS BANK zal elke substantiële verandering in haar corporate governance-structuur en in de naleving van de code met haar aandeelhouders bespreken.*

II. Het bestuur

II.1 Taak en werkwijze

Principe **Het bestuur is belast met het besturen van de vennootschap, hetgeen onder meer inhoudt dat hij verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie en het beleid en de daaruit voortvloeiende resultatenontwikkeling. Het bestuur legt hierover verantwoording af aan de raad van commissarissen en aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Het 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 bij de vennootschap betrokkenen af. Het bestuur verschaft de raad van commissarissen tijdig alle informatie die nodig is voor de uitoefening van de taak van de raad van commissarissen.**

Het bestuur is verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving, het beheersen van de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en voor de financiering van de vennootschap. Het bestuur rapporteert hierover aan en bespreekt de interne risicobeheersings- en controlesystemen met de raad van commissarissen en zijn auditcommissie.

Best practice bepalingen

- II.1.1 Een bestuurder wordt benoemd voor een periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.
- Ten aanzien van de duur van de arbeidscontracten van de leden van de Raad van Bestuur heeft de bank tot op heden het beleid gehanteerd dat deze worden aangegaan voor onbepaalde tijd en tot de gebruikelijke pensioendatum. Het is nu nog niet het voornemen van de bank dit beleid aan te passen. In de huidige situatie kunnen bestuurders (wettelijk) te allen tijde ontslagen worden door degene die hen benoemt. Van disfunctionerende bestuurders kan nu dus even makkelijk afscheid genomen worden als de corporate governance code beoogt te bereiken met het arbeidscontract voor bepaalde tijd. Bovendien zijn er veel juridische onzekerheden over deze bepalingen van de code en is de praktijk nog zoekende naar de juiste oplossing. Overwogen is ook dat gegeven de gespecialiseerde aard van onze onderneming, een langere periode dan vier jaar in de rede zou liggen. In het verlengde van haar specialisatie wil de bank in beginsel bestuurders ook uit het eigen bedrijf kunnen rekruteren en wordt het ook als wenselijk gezien dat bestuurders onderling vergelijkbare contracten hebben. Genoemd is verder dat gegeven de onduidelijkheden eerder genoemd, contracten voor bepaalde tijd een prijsopdrijvend effect zouden kunnen hebben. Al deze argumenten pleiten ervoor het bepalen van definitieve standpunten over de duur van de arbeidscontracten van de bestuurders aan te houden. De maatschappelijke ontwikkeling alsmede de wetgeving op dit gebied zal evenwel gevolgd worden. De contracten kennen een opzegtermijn van drie maanden voor het lid van de Raad van Bestuur en zes maanden voor de vennootschap. Voor wat betreft een mogelijke afvloeiingsregeling hanteert KAS BANK het beleid dat een vergoeding betaald wordt die redelijk is, rekening houdend met alle relevante omstandigheden. Dit beleid is onderdeel van het bezoldigingsbeleid dat door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 13 mei 2004 is vastgesteld.*
- II.1.2 Het bestuur legt ter goedkeuring voor aan de raad van commissarissen:
- de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap;
 - de strategie die moet leiden tot het realiseren van de doelstellingen;
 - de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd, bijvoorbeeld ten aanzien van de financiële ratio's.
- De hoofdzaken hiervan worden vermeld in het jaarverslag.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De Raad van Bestuur van KAS BANK legt deze punten ter goedkeuring voor aan de Raad van Commissarissen. De hoofdzaken hiervan worden vermeld in het hoofdstuk 'Strategie en doelstellingen' in het jaarverslag.*
- II.1.3 In de vennootschap is een op de vennootschap toegesneden intern risicobeheersings- en controlesysteem aanwezig. Als instrumenten van het interne risicobeheersings- en controlesysteem hanteert de vennootschap in ieder geval:
- risicoanalyses van de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap;
 - een gedragscode die in ieder geval op de website van de vennootschap wordt geplaatst;
 - handleidingen voor de inrichting van de financiële verslaggeving en de voor de opstelling daarvan te volgen procedures;
 - een systeem van monitoring en rapportering.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Verwezen wordt onder andere naar het hoofdstuk 'Risicobeheersings- en controlesystemen' in het jaarverslag. De gedragscode is nog in ontwikkeling.*
- II.1.4 In het jaarverslag verklaart het bestuur dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen adequaat en effectief zijn en geeft hij een duidelijke onderbouwing hiervan. Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem in het boekjaar. Het bestuur geeft daarbij tevens aan welke eventuele significante wijzigingen zijn aangebracht, welke eventuele belangrijke verbeteringen zijn gepland en dat één en ander met de auditcommissie en de raad van commissarissen is besproken.
- In het jaarverslag is een apart hoofdstuk opgenomen 'Risicobeheersings- en controlesystemen', waarin een beschrijving is opgenomen inzake de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de*

bank. Hiermee wordt invulling gegeven aan deze best practice bepaling. Ook in de komende periode zal gewerkt worden aan verdere evaluatie en verbetering van de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen.

- II.1.5 Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de gevoeligheid van de resultaten van de vennootschap ten aanzien van externe omstandigheden en variabelen.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. In het 'Verslag van de Raad van Bestuur' en het hoofdstuk 'Risicobeheersings- en controlesystemen' wordt gerapporteerd over de gevoeligheid van de resultaten van de vennootschap voor externe omstandigheden.
- II.1.6 Het bestuur draagt er zorg voor dat werknemers zonder gevaar voor hun rechtspositie de mogelijkheid hebben te rapporteren over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de vennootschap aan de voorzitter van het bestuur of aan een door hem aangewezen functionaris. Vermeende onregelmatigheden die het functioneren van bestuurders betreffen worden gerapporteerd aan de voorzitter van de raad van commissarissen. De klokkenluidersregeling wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.
KAS BANK zal deze best practice bepaling gaan toepassen. Een klokkenluidersregeling is in ontwikkeling. Deze regeling vraagt een zorgvuldige voorbereiding waarbij diverse betrokkenen worden geconsulteerd teneinde voldoende draagvlak te creëren. Tevens dient de regeling afgestemd te worden op andere regelingen en procedures voor het melden van incidenten of klachten.
- II.1.7 Een bestuurder houdt niet meer dan twee commissariaten bij beursgenoteerde vennootschappen. Een bestuurder is geen voorzitter van de raad van commissarissen van een beursgenoteerde vennootschap. Commissariaten bij groepsmaatschappijen van de 'eigen' vennootschap worden niet meegeteld. De aanvaarding door een bestuurder van een commissariaat bij een beursgenoteerde vennootschap behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen. Andere belangrijke nevenfuncties worden aan de raad van commissarissen gemeld.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe.

- II.2 Bezoldiging
Hoogte en samenstelling van de bezoldiging

Principe De bestuurders ontvangen voor hun werkzaamheden een bezoldiging van de vennootschap, die wat betreft hoogte en structuur zodanig is dat gekwalificeerde en deskundige bestuurders kunnen worden aangetrokken en behouden. Voor het geval de bezoldiging bestaat uit een vast en een variabel deel, is het variabele deel gekoppeld aan vooraf bepaalde, meetbare en beïnvloedbare doelen, die deels op korte termijn en deels op lange termijn moeten worden gerealiseerd. Het variabele deel van de bezoldiging moet de binding van de bestuurders aan de vennootschap en haar doelstellingen versterken.

De bezoldigungsstructuur, met inbegrip van ontslagvergoeding, is zodanig dat zij de belangen van de vennootschap op middellange en lange termijn bevordert, niet aanzet tot gedrag van bestuurders in hun eigen belang met veronachtzaming van het belang van de vennootschap en falende bestuurders bij ontslag niet 'beloont'. Bij de vaststelling van de hoogte en structuur van de bezoldiging worden onder meer de resultatenontwikkeling, de ontwikkeling van de beurskoers van de aandelen, alsmede andere voor de vennootschap relevante ontwikkelingen in overweging genomen.

Het aandelenbezit van een bestuurder in de vennootschap waarvan hij bestuurder is, is ter belegging op de lange termijn. De hoogte van een ontslagvergoeding voor een bestuurder bedraagt niet meer dan éénmaal het jaarsalaris, tenzij dit in de omstandigheden van het geval kennelijk onredelijk is.

Best practice bepalingen

- II.2.1 Opties ter verkrijging van aandelen zijn een voorwaardelijke bezoldigingscomponent, waarbij de opschortende

voorwaarde bij de toekenning is dat de bestuurders na een periode van ten minste drie jaar na de toekenning vooraf vastgestelde prestatiecriteria hebben gerealiseerd.

KAS BANK kent in het kader van haar optieregeling geen voorwaardelijke opties toe aan de bestuurders, maar wel onvoorwaardelijke opties die voldoen aan de genoemde criteria. Eén en ander wordt nader toegelicht bij de volgende best practice bepaling.

- II.2.2 In het geval dat de vennootschap, in afwijking van het in best practice bepaling II.2.1 bepaalde, onvoorwaardelijke opties aan haar bestuurders toekent, hanteert zij prestatiecriteria voor de toekenning van opties en worden de opties in ieder geval de eerste drie jaar na toekenning niet uitgeoefend.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. In het kader van haar optieregeling kent KAS BANK onvoorwaardelijke opties toe aan haar bestuurders. Zij hanteert daarbij prestatiecriteria voor de toekenning daarvan. Voor de leden van de Raad van Bestuur geldt dat hun opties de eerste drie jaar niet uitoefenbaar zijn. De optieregeling voor de Raad van Bestuur is nader beschreven in de paragraaf 'Bezoldigingsbeleid' in het hoofdstuk 'Verslag van de Raad van Bestuur'. Het 'Reglement Personeelsoptieregeling van KAS BANK' is met de aandeelhouders besproken en door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2004 goedgekeurd.*
- II.2.3 Aandelen die zonder financiële tegenprestaties aan bestuurders worden toegekend, worden aangehouden voor telkens een periode van ten minste vijf jaar of tot ten minste het einde van het dienstverband indien deze periode korter is. Het aantal toe te kennen aandelen wordt afhankelijk gesteld van de realisatie van vooraf aangegeven, duidelijk kwantificeerbare en uitdagende doelen.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De regeling waarbij aan de bestuurders aandelen of certificaten van aandelen KAS BANK zonder financiële tegenprestatie worden toegekend, is opgesteld en zal ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2005 worden voorgelegd. In deze regeling wordt aan de genoemde criteria voldaan. De toekenning van aandelen aan de bestuurders zal voorwaardelijk geschieden. De definitieve toekenning zal afhankelijk worden gesteld van de realisatie van vooraf aangegeven, duidelijk kwantificeerbare en uitdagende doelen, die ook gelden voor de toekenning van opties aan de bestuurders. De toegekende aandelen worden aangehouden voor telkens een periode van vijf jaar.*
- II.2.4 De uitoefenprijs van opties wordt niet lager gesteld dan een verifieerbare koers of een verifieerbaar koersgemiddelde overeenkomstig de officiële beursnotering op één of meer van te voren vastgestelde dagen gedurende een periode van niet meer dan vijf beursdagen voorafgaande aan en met inbegrip van de dag van toekenning.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De bij de opties behorende uitoefenprijs wordt vastgesteld op basis van de gemiddelde koers gedurende één of meer dagen voor toekenning. Dit is ook vastgelegd in het 'Reglement Personeelsoptieregeling van KAS BANK'.*
- II.2.5 De uitoefenprijs noch de overige voorwaarden met betrekking tot de toegekende opties worden gedurende de looptijd van de opties aangepast, behoudens voorzover structuurwijzigingen ten aanzien van de aandelen of de vennootschap conform bestendige marktpraktijk daartoe noodzakelijk.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het beleid is om een eenmaal vastgestelde uitoefenprijs en/of andere voorwaarden met betrekking tot eenmaal toegekende opties niet te wijzigen. In het 'Reglement Personeelsoptieregeling KAS BANK' is een uitzondering opgenomen voor een wijziging van het aandelenkapitaal als gevolg van splitsing of vermindering van het kapitaal, emissie van aandelen, uitkering van dividend in aandelen of soortgelijke maatregelen.*
- II.2.6 De raad van commissarissen stelt een reglement vast waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door bestuurders anders dan die uitgegeven door de 'eigen' vennootschap. Het reglement wordt op de website van de vennootschap geplaatst. Een bestuurder meldt veranderingen in zijn bezit aan effecten die betrekking hebben op Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen periodiek, doch ten minste éénmaal per

kwartaal, bij de compliance officer, of, indien de vennootschap geen compliance officer heeft aangewezen, bij de voorzitter van de raad van commissarissen. Een bestuurder die uitsluitend belegt in beursgenoteerde beleggingsfondsen of het vrije beheer van zijn effectenportefeuille door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving heeft overgedragen aan een onafhankelijke derde is vrijgesteld van deze laatste bepaling.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het 'Reglement inzake voorwetenschap en privé-beleggings-transacties van medewerkers van KAS BANK N.V.', dat ook van toepassing is op de bestuurders, stelt regels ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten anders dan die uitgegeven door de eigen vennootschap, alsmede transacties in effecten uitgegeven door KAS BANK zelf. Iedere bestuurder meldt onverwijld aan de Compliance Officer van de bank zijn privé-transacties in aandelen KAS BANK en in overige effecten, met uitzondering van transacties in beleggingsfondsen met een (semi) open-end structuur en overheidsobligaties van OESO-landen. Het ligt in de bedoeling een apart reglement op te stellen voor de beleggingen van de bestuurders. Zodra dit gereed is zal dit op de website van de vennootschap worden geplaatst.

II.2.7 De maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt éénmaal het jaarsalaris (het 'vaste' deel van de bezoldiging). Indien het maximum van éénmaal het jaarsalaris voor een bestuurder die in zijn eerste benoemings-termijn wordt ontslagen kennelijk onredelijk is, komt deze bestuurder in dat geval in aanmerking voor een ontslagvergoeding van maximaal tweemaal het jaarsalaris.

Voor wat betreft een mogelijke afvloeiingsregeling voor de bestuurders hanteert KAS BANK het beleid dat een vergoeding betaald wordt die redelijk is, rekening houdend met alle relevante omstandigheden. Dit is ook opgenomen in het bezoldigingsbeleid, zoals door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2004 is vastgesteld.

II.2.8 De vennootschap verstrekt aan haar bestuurders geen persoonlijke leningen, garanties, en dergelijke, tenzij in de normale uitoefening van het bedrijf en tegen de daarvoor voor het gehele personeel geldende voorwaarden en na goedkeuring van de raad van commissarissen. Leningen worden niet kwijtgescholden.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Indien en voorzover door de bank aan haar bestuurders een lening of krediet wordt verstrekt, geschiedt dit op marktconforme condities en met inachtneming van de daarvoor geldende regels van De Nederlandsche Bank ingevolge de Regeling Bestuurderskredieten. Voor een lening of krediet aan een bestuurder is de goedkeuring van de Raad van Commissarissen vereist. Leningen worden niet kwijtgescholden.

Vaststelling en openbaarmaking van de bezoldiging

Principe Het verslag van de raad van commissarissen bevat de hoofdlijnen van het remuneratierapport van de raad van commissarissen betreffende het bezoldigingsbeleid van de vennootschap, zoals opgemaakt door de remuneratiecommissie. De toelichting op de jaarrekening bevat in ieder geval de door de wet voorgeschreven informatie over de hoogte en de structuur van de bezoldiging van de individuele bestuurders. Het in het remuneratierapport weergegeven bezoldigingsbeleid dat in het komende boekjaar en de daaropvolgende jaren wordt voorzien, wordt ter vaststelling aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgelegd. Elke materiële wijziging in het bezoldigingsbeleid wordt eveneens ter vaststelling aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgelegd. Regelingen die bestuurders belonen in aandelen of rechten tot het nemen van aandelen, en belangrijke wijzigingen in deze regelingen, worden ter goedkeuring aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgelegd.

De raad van commissarissen stelt de bezoldiging van de individuele bestuurders vast, op voorstel van de remuneratiecommissie, een en ander binnen het door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid.

Best practice bepalingen

II.2.9 Het remuneratierapport van de raad van commissarissen bevat een verslag van de wijze waarop het bezoldigings-

beleid in het afgelopen boekjaar in de praktijk is gebracht, en bevat tevens een overzicht van het bezoldigingsbeleid dat het komende boekjaar en de daaropvolgende jaren door de raad wordt voorzien.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het 'Bericht van de Raad van Commissarissen' in het jaarverslag bevat een verslag van de hoofdlijnen van het bezoldigingsbeleid, alsmede de verantwoording van de Raad van Commissarissen dat de bezoldiging van de bestuurders in 2004 binnen het vastgestelde bezoldigingsbeleid is gebleven. Het bezoldigingsbeleid zoals door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is vastgesteld, is uitgebreid beschreven in het hoofdstuk 'Verslag van de Raad van Bestuur'.

II.2.10 Het in II.2.9 bedoelde overzicht bevat in ieder geval de volgende informatie:

- a) een weergave van het relatieve belang van het variabele en niet-variabele deel van de bezoldiging, alsmede een gemotiveerde verklaring voor deze verhouding;
- b) een verantwoording van een eventuele absolute verandering van het niet-variabele deel van de bezoldiging;
- c) indien van toepassing: de samenstelling van de groep van ondernemingen ('peer group') waarvan het bezoldigingsbeleid mede de hoogte en samenstelling van de bezoldiging van bestuurders bepaalt;
- d) een samenvatting en verantwoording van het beleid van de vennootschap met betrekking tot de duur van de contracten met bestuurders, de geldende opzegtermijnen en afvloeiingsregelingen en een verklaring in hoeverre best practice bepaling II.2.7 wordt onderschreven;
- e) een beschrijving van de prestatiecriteria waarvan een recht van de bestuurders op opties, aandelen of op andere variabele bezoldigingscomponenten afhankelijk is;
- f) een verantwoording van de gekozen prestatiecriteria;
- g) een samenvatting van de methoden die zullen worden gehanteerd om vast te stellen of aan de prestatiecriteria is voldaan en een verantwoording van de keuze voor die methoden;
- h) indien prestatiecriteria zijn gebaseerd op een vergelijking met externe factoren: een samenvatting van de factoren die zullen worden gebruikt om de vergelijking te maken; heeft één van de factoren betrekking op de prestaties van één of meer vennootschappen ('peer group') of van een index, dan wordt aangegeven welke vennootschappen dan wel welke index als vergelijkingsmaatstaf zijn of is gekozen;
- i) een beschrijving van en een verklaring voor iedere belangrijke voorgestelde wijziging van de voorwaarden waaronder een bestuurder rechten kan verwerven op opties, aandelen of op andere variabele bezoldigingscomponenten;
- j) indien enig recht van een bestuurder op opties, aandelen of op andere variabele bezoldigingscomponenten niet afhankelijk is van prestatiecriteria: een verklaring waarom dat het geval is;
- k) geldende regelingen voor pensioen en de hiermee gepaard gaande financieringskosten;
- l) overeengekomen regelingen voor vervroegd uittreden voor bestuurders.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Bovengenoemde elementen maken onderdeel uit van het in het 'Verslag van de Raad van Bestuur' beschreven bezoldigingsbeleid.

II.2.11 De belangrijkste elementen uit het contract van de bestuurder met de vennootschap worden onverwijld na het afsluiten daarvan openbaar gemaakt. Die betreffen in ieder geval de hoogte van het vaste salaris, de opbouw en hoogte van het variabele deel van de bezoldiging, de eventuele afvloeiingsregeling, pensioenafspraken en de prestatiecriteria.

De contracten met de individuele bestuurders passen binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid, hetgeen naar het oordeel van de vennootschap de gewenste openheid geeft.

II.2.12 In het geval dat gedurende het boekjaar aan een (voormalig) bestuurder een bijzondere vergoeding is betaald, wordt in het remuneratierapport een uitleg voor deze vergoeding gegeven. Het remuneratierapport bevat in ieder geval een verantwoording en een uitleg van de aan een in het boekjaar vertrokken bestuurder betaalde of toegezegde vergoedingen.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe.

- II.2.13 Het remuneratierapport van de raad van commissarissen wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het remuneratierapport van de Raad van Commissarissen is als onderdeel van het 'Bericht van de Raad van Commissarissen' op de website van de vennootschap geplaatst.
- II.2.14 De vennootschap vermeldt in de toelichting op de jaarrekening in aanvulling op de krachtens artikel 2:383d BW op te nemen informatie, de waarde van de aan het bestuur en het personeel toegekende opties en geeft daarbij aan hoe deze waarde is bepaald.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe.
- II.3 Tegenstrijdige belangen
- Principe** **Elke vorm en schijn van belangenverstrengeling tussen vennootschap en bestuurders wordt vermeden. Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van bestuurders spelen, die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of voor de betreffende bestuurders, behoeven de goedkeuring van de raad van commissarissen.**

Best practice bepalingen

- II.3.1 Een bestuurder zal:
- niet in concurrentie met de vennootschap treden;
 - geen (substantiële) schenkingen van de vennootschap voor zichzelf, voor zijn echtgenoot, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad vorderen of aannemen;
 - ten laste van de vennootschap derden geen ongerechtvaardigde voordelen verschaffen;
 - geen zakelijke kansen die aan de vennootschap toekomen voor zichzelf of voor zijn echtgenoot, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad benutten.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De bestuurders leven deze bepaling na.*
- II.3.2 Een bestuurder meldt een (potentieel) tegenstrijdig belang dat van materiële betekenis is voor de vennootschap en/of voor de betreffende bestuurder terstond aan de voorzitter van de raad van commissarissen en aan de overige leden van het bestuur en verschaft daarover alle relevante informatie, inclusief de voor de situatie relevante informatie inzake zijn echtgenoot, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind en bloed- en aanverwanten tot in de tweede graad. De raad van commissarissen besluit buiten aanwezigheid van de betrokken bestuurder of sprake is van een tegenstrijdig belang. Een tegenstrijdig belang bestaat in ieder geval wanneer de vennootschap voornemens is een transactie aan te gaan met een rechtspersoon i) waarin een bestuurder persoonlijk een materieel financieel belang houdt, ii) waarvan een bestuurslid een familierechtelijke verhouding heeft met een bestuurder van de vennootschap of iii) waarbij een bestuurder van de vennootschap een bestuurs- of toezichthoudende functie vervult.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De bestuurders leven deze bepaling na.
- II.3.3 Een bestuurder neemt niet deel aan de discussie en de besluitvorming over een onderwerp of transactie waarbij de bestuurder een tegenstrijdig belang heeft.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De bestuurders leven deze bepaling na.
- II.3.4 Alle transacties waarbij tegenstrijdige belangen van bestuurders spelen worden onder in de branche gebruikelijke condities overeengekomen. Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van bestuurders spelen die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of voor de betreffende bestuurders behoeven goedkeuring van de raad van commissarissen. Dergelijke transacties worden gepubliceerd in het jaarverslag, met vermelding van het tegenstrijdig belang en de verklaring dat best practice bepalingen II.3.2 tot en met II.3.4 zijn nageleefd.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De bestuurders leven deze bepaling na.

III. Raad van commissarissen

III.1 Taak en werkwijze

Principe **De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en staat het bestuur met raad ter zijde. 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 bij de vennootschap betrokkenen af. De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn eigen functioneren.**

Best practice bepalingen

- III.1.1 De taakverdeling van de raad van commissarissen, alsmede zijn werkwijze worden neergelegd in een reglement. De raad van commissarissen neemt in het reglement een passage op voor zijn omgang met het bestuur, de algemene vergadering van aandeelhouders en, eventueel, de ondernemingsraad. Het reglement wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. In het 'Reglement Raad van Commissarissen' is de taakverdeling van de Raad van Commissarissen en zijn werkwijze beschreven. Ook is opgenomen een passage voor zijn omgang met het bestuur, de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Ondernemingsraad. Het 'Reglement Raad van Commissarissen' wordt thans aangepast en zal in de loop van 2005 op de website van de vennootschap worden geplaatst.
- III.1.2 Van de jaarstukken van de vennootschap maakt deel uit een verslag van de raad van commissarissen, waarin de raad van commissarissen verslag doet van zijn werkzaamheden in het boekjaar en de specifieke opgaven en vermeldingen opneemt die de bepalingen van deze code verlangen.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Onderdeel van het jaarverslag is het 'Bericht van de Raad van Commissarissen', waarin de Raad van Commissarissen verslag doet van zijn werkzaamheden in het boekjaar. Tevens zijn hierin opgenomen de specifieke opgaven en vermeldingen die de code verlangt.
- III.1.3 Van elke commissaris wordt in het verslag van de raad van commissarissen opgave gedaan van:
- geslacht;
 - leeftijd;
 - beroep;
 - hoofdfunctie;
 - nationaliteit;
 - nevenfuncties voorzover deze relevant zijn voor de vervulling van de taak als commissaris;
 - tijdstip van eerste benoeming;
 - de lopende termijn waarvoor hij is benoemd.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Deze gegevens zijn opgenomen onder de 'Personalialia' voorin het jaarverslag.*
- III.1.4 Een commissaris treedt tussentijds af bij onvoldoende functioneren, structurele onverenigbaarheid van belangen of wanneer dit anderszins naar het oordeel van de raad van commissarissen is geboden.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe.
- III.1.5 Indien commissarissen frequent afwezig zijn bij vergaderingen van de raad van commissarissen, worden zij daarop aangesproken. Het verslag van de raad van commissarissen vermeldt welke commissarissen frequent afwezig zijn geweest bij de vergaderingen van de raad van commissarissen.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe.

- III.1.6 Het toezicht van de raad van commissarissen op het bestuur omvat onder andere:
- de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap;
 - de strategie en de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten;
 - de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen;
 - het financiële verslaggevingsproces;
 - de naleving van de wet- en regelgeving.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Dit is vastgelegd in het 'Reglement Raad van Commissarissen'.

- III.1.7 De raad van commissarissen bespreekt ten minste éénmaal per jaar buiten aanwezigheid van het bestuur zowel zijn eigen functioneren als dat van de individuele commissarissen en de conclusies die hieraan moeten worden verbonden. Tevens wordt het gewenste profiel en de samenstelling en competentie van de raad van commissarissen besproken. De raad van commissarissen bespreekt voorts ten minste éénmaal per jaar buiten aanwezigheid van het bestuur zowel het functioneren van het bestuur als college als dat van de individuele bestuurders, en de conclusies die hieraan moeten worden verbonden. Van het houden van deze besprekingen wordt melding gemaakt in het verslag van de raad van commissarissen.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Dit is vastgelegd in het 'Reglement Raad van Commissarissen'.

Van het houden van deze besprekingen wordt melding gemaakt in het 'Bericht van de Raad van Commissarissen' in het jaarverslag.

- III.1.8 De raad van commissarissen bespreekt in ieder geval éénmaal per jaar de strategie en de risico's verbonden aan de onderneming en de uitkomsten van de beoordeling door het bestuur van de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, alsmede eventuele significante wijzigingen hierin. Van het houden van de besprekingen wordt melding gemaakt in het verslag van de raad van commissarissen.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Dit is vastgelegd in het 'Reglement Raad van Commissarissen'.

Van het houden van deze besprekingen wordt melding gemaakt in het 'Bericht van de Raad van Commissarissen' in het jaarverslag.

- III.1.9 De raad van commissarissen en de commissarissen afzonderlijk hebben een eigen verantwoordelijkheid om van het bestuur en de externe accountant alle informatie te verlangen die de raad van commissarissen behoeft om zijn taak als toezichthoudend orgaan goed te kunnen uitoefenen. Indien de raad van commissarissen dit geboden acht kan hij informatie inwinnen van functionarissen en externe adviseurs van de vennootschap. De vennootschap stelt hiertoe de benodigde middelen ter beschikking. De raad van commissarissen kan verlangen dat bepaalde functionarissen en externe adviseurs bij zijn vergaderingen aanwezig zijn.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Dit punt zal worden aangescherpt in het 'Reglement Raad van Commissarissen'.

- III.2 Onafhankelijkheid

Principe De raad van commissarissen is zodanig samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, het bestuur en welk deelbelang dan ook onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.

Best practice bepalingen

- III.2.1 Alle commissarissen, met uitzondering van maximaal één persoon, zijn onafhankelijk in de zin van best practice bepaling III.2.2.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Dit uitgangspunt is vastgelegd in het 'Reglement Raad van Commissarissen'. Op dit moment zijn alle commissarissen van KAS BANK onafhankelijk in de zin van best practice bepaling III.2.2.

- III.2.2 Een commissaris geldt als onafhankelijk, indien de hierna te noemen afhankelijkheidscriteria niet op hem van toepassing zijn. Bedoelde afhankelijkheidscriteria zijn dat de betrokken commissaris, dan wel zijn echtgenoot,

geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad:

- a) in de vijf jaar voorafgaande aan de benoeming werknemer of bestuurder van de vennootschap (inclusief gelieerde vennootschappen als bedoeld in artikel 1 van de Wet melding zeggenschap in ter beurze genoteerde vennootschappen 1996) is geweest;
- b) een persoonlijke financiële vergoeding van de vennootschap of van een aan haar gelieerde vennootschap ontvangt, anders dan de vergoeding die voor de als commissaris verrichte werkzaamheden wordt ontvangen en voorzover zij niet past in de normale uitoefening van bedrijf;
- c) in het jaar voorafgaande aan de benoeming een belangrijke zakelijke relatie met de vennootschap of een aan haar gelieerde vennootschap heeft gehad. Daaronder worden in ieder geval begrepen het geval dat de commissaris, of een kantoor waarvan hij aandeelhouder, vennoot, medewerker of adviseur is, is opgetreden als adviseur van de vennootschap (consultant, externe accountant, notaris en advocaat) en het geval dat de commissaris bestuurder of medewerker is van een bankinstelling waarmee de vennootschap een duurzame en significante relatie onderhoudt;
- d) bestuurslid is van een vennootschap waarin een bestuurslid van de vennootschap waarop hij toezicht houdt commissaris is;
- e) een aandelenpakket van ten minste tien procent in de vennootschap houdt (daarbij meegerekend het aandelenbezit van natuurlijke personen of juridische lichamen die met hem samenwerken op grond van een uitdrukkelijke of stilzwijgende, mondelinge of schriftelijke overeenkomst);
- f) bestuurder of commissaris is bij of anderszins vertegenwoordiger is van een rechtspersoon welke ten minste tien procent van de aandelen in de vennootschap houdt, tenzij het gaat om groepsmaatschappijen;
- g) gedurende de voorgaande twaalf maanden tijdelijk heeft voorzien in het bestuur bij belet en ontstentenis van bestuurders.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe.

III.2.3 Het verslag van de raad van commissarissen vermeldt dat naar het oordeel van de raad van commissarissen is voldaan aan het in beste practice bepaling III.2.1 bepaalde en geeft daarbij aan welke commissaris de raad eventueel als niet-onafhankelijk beschouwt.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. In het 'Bericht van de Raad van Commissarissen' is vermeld dat naar het oordeel van de Raad van Commissarissen is voldaan aan best practice bepaling III.2.1 van de code.

III.3 Deskundigheid en samenstelling

Principe **Elke commissaris dient geschikt te zijn om de hoofdlijnen van het totale beleid te beoordelen. Elke commissaris beschikt over de specifieke deskundigheid die noodzakelijk is voor de vervulling van zijn taak, binnen zijn rol in het kader van de profielschets van de raad. De raad van commissarissen dient zodanig te zijn samengesteld dat hij zijn taak naar behoren kan vervullen. Een herbenoeming van een commissaris vindt slechts plaats na zorgvuldige overweging. Ook bij een herbenoeming worden de hiervoor genoemde profieleisen in acht genomen.**

Best practice bepalingen

III.3.1 De raad van commissarissen stelt een profielschets voor zijn omvang en samenstelling op, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De profielschets wordt algemeen verkrijgbaar gesteld en wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De Raad van Commissarissen heeft een profielschets voor zijn omvang en samenstelling opgesteld. Hierbij is rekening gehouden met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De 'Profielchets Raad van Commissarissen' is met de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besproken op 13 mei 2004 en zal wederom worden besproken op 12 mei 2005. De 'Profielchets Raad van Commissarissen' is op de website van de vennootschap geplaatst.

- III.3.2 Minimaal één lid van de raad van commissarissen is een zogenoemde financieel expert, hetgeen inhoudt dat deze persoon relevante kennis en ervaring heeft opgedaan op financieel administratief/accounting terrein bij beursgenoteerde vennootschappen of bij andere grote rechtspersonen.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het uitgangspunt van de Raad van Bestuur is dat elke commissaris voldoende kennis en ervaring dient te hebben op het gebied van financial control. Dit uitgangspunt is opgenomen in de 'Profielschets Raad van Commissarissen'.
- III.3.3 Alle commissarissen volgen na benoeming een introductieprogramma, waarin in ieder geval aandacht wordt besteed aan algemene financiële en juridische zaken, de financiële verslaggeving door de vennootschap, de specifieke aspecten die eigen zijn aan de desbetreffende vennootschap en haar ondernemingsactiviteiten, en de verantwoordelijkheden van een commissaris. De raad van commissarissen beoordeelt jaarlijks op welke onderdelen commissarissen gedurende hun benoemingsperiode behoefte hebben aan nadere training of opleiding. De vennootschap speelt hierin een faciliterende rol.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Een introductieprogramma voor nieuwe commissarissen wordt opgezet. Regelmatig worden presentaties gegeven aan de Raad van Commissarissen over specifieke aspecten die eigen zijn aan KAS BANK en haar ondernemingsactiviteiten. Beoordeeld zal worden of commissarissen op bepaalde onderdelen behoefte hebben aan nadere training of opleiding.
- III.3.4 Het aantal commissariaten van één persoon bij Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen is zodanig beperkt dat een goede taakvervulling is gewaarborgd en bedraagt niet meer dan vijf, waarbij het voorzitterschap van een raad van commissarissen dubbel telt.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Op dit moment heeft geen van de leden van de Raad van Commissarissen meer dan vijf commissariaten bij Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen.
- III.3.5 Een commissaris kan maximaal driemaal voor een periode van vier jaar zitting hebben in de raad van commissarissen.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Dit is vastgelegd in de 'Profielschets Raad van Commissarissen'.
- III.3.6 De raad van commissarissen stelt een rooster van aftreden vast om zoveel mogelijk te voorkomen dat veel commissarissen tegelijk aftreden. Het rooster van aftreden wordt algemeen verkrijgbaar gesteld en wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De Raad van Commissarissen heeft een rooster van aftreden vastgesteld. Dit is opgenomen in het jaarverslag, dat op de website van de vennootschap is geplaatst.
- III.4 **Principe** Rol van de voorzitter van de raad van commissarissen en de secretaris van de vennootschap
De voorzitter van de raad van commissarissen bepaalt de agenda van en leidt de vergaderingen van de raad, ziet toe op het goed functioneren van de raad en zijn commissies, draagt zorg voor een adequate informatievoorziening aan de commissarissen, zorgt ervoor dat voldoende tijd bestaat voor de besluitvorming, draagt zorg voor het introductie- en opleidings- of trainingsprogramma voor de leden, is namens de raad van commissarissen het voornaamste aanspreekpunt voor het bestuur, initieert de evaluatie van het functioneren van de raad van commissarissen en van het bestuur en draagt als voorzitter zorg voor een ordelijk en efficiënt verloop van de algemene vergadering van aandeelhouders. De voorzitter van de raad van commissarissen wordt in zijn rol ondersteund door de secretaris van de vennootschap.

Best practice bepalingen

- III.4.1 De voorzitter van de raad van commissarissen ziet er op toe dat:
- de commissarissen hun introductie- en opleidings- of trainingsprogramma volgen;
 - de commissarissen tijdig alle informatie ontvangen die nodig is voor de goede uitoefening van hun taak;
 - voldoende tijd bestaat voor de beraadslaging en besluitvorming door de raad van commissarissen;

- d) de commissies van de raad naar behoren functioneren;
- e) de bestuurders en de commissarissen ten minste jaarlijks worden beoordeeld op hun functioneren;
- f) de raad van commissarissen een vice-voorzitter kiest;
- g) de contacten van de raad van commissarissen met het bestuur en (centrale) ondernemingsraad naar behoren verlopen.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De voorzitter van de Raad van Commissarissen geeft invulling aan deze taken en verantwoordelijkheden.

III.4.2 De voorzitter van de raad van commissarissen is geen voormalig bestuurder van de vennootschap.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe.

III.4.3 De raad van commissarissen wordt ondersteund door de secretaris van de vennootschap. De secretaris van de vennootschap ziet er op toe dat juiste procedures worden gevolgd en dat wordt gehandeld in overeenstemming met de wettelijke en de statutaire verplichtingen. Hij ondersteunt de voorzitter van de raad van commissarissen in de daadwerkelijke organisatie van de raad van commissarissen (informatie, agendering, evaluatie, opleidingsprogramma, etc.). De secretaris van de vennootschap wordt, al dan niet op initiatief van de raad van commissarissen, benoemd en ontslagen door het bestuur, na verkregen goedkeuring door de raad van commissarissen.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De Secretaris van de vennootschap heeft tot taak erop toe te zien dat de juiste procedures worden gevolgd en dat wordt gehandeld in overeenstemming met wettelijke en statutaire verplichtingen. Hij ondersteunt de voorzitter van de Raad van Commissarissen op dit gebied.

III.5 Samenstelling en rol van drie kerncommissies van de raad van commissarissen
Principe **Indien de raad van commissarissen meer dan vier leden omvat, stelt de raad van commissarissen uit zijn midden een auditcommissie, een remuneratiecommissie en een selectie- en benoemingscommissie in. De taak van de commissies is om de besluitvorming van de raad van commissarissen voor te bereiden. Indien de raad van commissarissen van vennootschappen besluit tot het niet instellen van een audit, remuneratie- en een selectie- en benoemingscommissie, dan gelden de best practice bepalingen III.5.4, III.5.5, III.5.8, III.5.9, III.5.10, III.5.13, V.1.2, V.2.3 en V.3.1 ten aanzien van de gehele raad van commissarissen. In het verslag van de raad van commissarissen doet de raad verslag van de uitvoering van de taakopdracht van de commissies in het boekjaar.**

Best practice bepalingen

III.5.1 De raad van commissarissen stelt voor iedere commissie een reglement op. Het reglement geeft aan wat de rol en verantwoordelijkheid van de betreffende commissie is, haar samenstelling en op welke wijze zij haar taak uitoefent. Het reglement bevat in ieder geval de bepaling dat maximaal één lid van elke commissie niet onafhankelijk hoeft te zijn in de zin van best practice bepaling III.2.2. De reglementen en de samenstelling van de commissies worden in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.

KAS BANK zal deze best practice bepaling gaan toepassen. De Raad van Commissarissen heeft drie commissies ingesteld: de Commissie Toezicht Risicobeheer, de Auditcommissie en de Commissie voor Benoemingen en Beloningen. Voor de Auditcommissie zijn 'Terms of Reference' opgesteld door de Raad van Commissarissen. Voor de overige twee commissies zijn de taken en verantwoordelijkheden beschreven in het 'Reglement Raad van Commissarissen'. De Raad van Commissarissen zal voor iedere commissie een eigen reglement opstellen en op de website van de vennootschap plaatsen.

III.5.2 Het verslag van de raad van commissarissen vermeldt de samenstelling van de afzonderlijke commissies, het aantal vergaderingen van de commissies, alsmede de belangrijkste onderwerpen die aan de orde zijn gekomen.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. In het 'Bericht van de Raad van Commissarissen' worden de genoemde onderwerpen behandeld.

III.5.3 De raad van commissarissen ontvangt van elk van de commissies een verslag van de beraadslagingen en bevindingen. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De verslagen van alle commissievergaderingen worden in de voltallige Raad van Commissarissen behandeld.*

Auditcommissie

III.5.4 De auditcommissie richt zich in ieder geval op het toezicht op het bestuur ten aanzien van:

- de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, waaronder het toezicht op de naleving van de relevante wet- en regelgeving en het toezicht op de werking van gedragscodes;
- de financiële informatieverschaffing door de vennootschap (keuze van accountingpolicy's, toepassing en beoordeling van effecten van nieuwe regels, inzicht in de behandeling van 'schattingsposten' in de jaarrekening, prognoses, werk van in- en externe accountants terzake, etc.);
- de naleving van aanbevelingen en opvolging van opmerkingen van in- en externe accountants;
- de rol en het functioneren van de interne accountantsdienst;
- het beleid van de vennootschap met betrekking tot taxplanning;
- de relatie met de externe accountant, waaronder in het bijzonder zijn onafhankelijkheid, de bezoldiging en eventuele niet-controlewerkzaamheden voor de vennootschap;
- de financiering van de vennootschap;
- de toepassingen van de informatie- en communicatietechnologie (ICT).

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De Raad van Commissarissen heeft de hier genoemde taken en verantwoordelijkheden verdeeld over de Auditcommissie en de Commissie Toezicht Risicobeheer. Samen bestrijken de commissies alle genoemde velden. De interne risicobeheersings- en controlesystemen vallen onder het taakgebied van beide commissies, zij het dat de Auditcommissie dit vanuit financieel administratief-technisch oogpunt beziet en de Commissie Toezicht Risicobeheer vanuit bancaire technisch oogpunt. In het 'Bericht van de Raad van Commissarissen' is de taakverdeling tussen beide commissies beschreven.

III.5.5 De auditcommissie is het eerste aanspreekpunt van de externe accountant, wanneer deze onregelmatigheden constateert in de inhoud van de financiële berichten. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe.*

III.5.6 Het voorzitterschap van de auditcommissie wordt niet vervuld door de voorzitter van de raad van commissarissen, noch door een voormalig bestuurder van de vennootschap. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het voorzitterschap van de Auditcommissie wordt niet vervuld door de voorzitter van de Raad van Commissarissen.*

III.5.7 Van de auditcommissie maakt ten minste een financieel expert in de zin van best practice bepaling III.3.2 deel uit. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe.*

III.5.8 De auditcommissie bepaalt of en wanneer de voorzitter van het bestuur (of: chief executive officer), de bestuurder verantwoordelijk voor financiële zaken (of: chief financial officer), de externe accountant en de interne accountant bij haar vergaderingen aanwezig zijn. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het is de praktijk dat de voorzitter Raad van Bestuur, de controller, de interne en de externe accountant aan de vergaderingen van de Auditcommissie deelnemen. Afhankelijk van het onderwerp worden andere senior-leidinggevenden van de bank uitgenodigd om aan de vergaderingen deel te nemen.*

III.5.9 De auditcommissie overlegt zo vaak als zij dit noodzakelijk acht, doch ten minste éénmaal per jaar buiten aanwezigheid van het bestuur met de externe accountant. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe. In beginsel wordt eenmaal per jaar door de Auditcommissie aansluitend aan de reguliere vergadering, buiten aanwezigheid van het bestuur overlegd met de externe accountant.*

Remuneratiecommissie

- III.5.10 De remuneratiecommissie heeft in ieder geval de volgende taken:
- het doen van een voorstel aan de raad van commissarissen betreffende het te voeren bezoldigingsbeleid;
 - het doen van een voorstel inzake de bezoldiging van de individuele bestuurders ter vaststelling door de raad van commissarissen, in welk voorstel in ieder geval aan de orde komen: i) de bezoldigungsstructuur en ii) de hoogte van de vaste bezoldiging, de toe te kennen aandelen en/of opties en/of andere variabele bezoldigungscomponenten, pensioenrechten, afvloeiingsregelingen en overige vergoedingen, alsmede de prestatiecriteria en de toepassing daarvan;
 - het opmaken van het remuneratierapport als bedoeld in best practice bepaling II.2.9.

De Raad van Commissarissen heeft een Commissie voor Benoemingen en Beloningen ingesteld. Deze commissie is een combinatie van de in de code genoemde remuneratiecommissie en selectie- en benoemingscommissie. Voor een small cap-onderneming als KAS BANK heeft het instellen van twee afzonderlijke commissies geen toegevoegde waarde. De in deze best practice bepaling genoemde taken worden vervuld door de Commissie voor Benoemingen en Beloningen, die bij KAS BANK uit vier leden bestaat. In het 'Bericht van de Raad van Commissarissen' zijn de taken en verantwoordelijkheden van de Commissie voor Benoemingen en Beloningen beschreven.

- III.5.11 Het voorzitterschap van de remuneratiecommissie wordt niet vervuld door de voorzitter van de raad van commissarissen, noch door een voormalig bestuurder van de vennootschap, noch door een commissaris die bij een andere beursgenoteerde vennootschap bestuurder is.

Het voorzitterschap van de Commissie voor Benoemingen en Beloningen wordt bij KAS BANK vervuld door de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Zoals uiteengezet bij best practice bepaling III.5.10 is er voor KAS BANK geen goede reden om deze commissie te splitsen. KAS BANK acht de voorzitter van de Raad van Commissarissen bij uitstek geschikt om het voorzitterschap van deze commissie te vervullen. KAS BANK hecht in het bijzonder aan de coördinerende rol en het overzicht van de voorzitter van de Raad van Commissarissen ten aanzien van de selectie en benoeming van commissarissen en bestuurders.

- III.5.12 In de remuneratiecommissie neemt maximaal één commissaris die bij een andere Nederlandse beursgenoteerde vennootschap bestuurder is, zitting.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. In de Commissie voor Benoemingen en Beloningen heeft momenteel geen commissaris zitting die bestuurder is bij een andere Nederlandse beursgenoteerde onderneming.

Selectie- en benoemingscommissie

- III.5.13 De selectie- en benoemingscommissie richt zich in ieder geval op:
- het opstellen van selectiecriteria en benoemingsprocedures inzake commissarissen en bestuurders;
 - de periodieke beoordeling van omvang en samenstelling van de raad van commissarissen en het bestuur en het doen van een voorstel voor een profielschets van de raad van commissarissen;
 - de periodieke beoordeling van het functioneren van individuele commissarissen en bestuurders en de rapportage hierover aan de raad van commissarissen;
 - het doen van voorstellen voor (her)benoemingen;
 - het toezicht op het beleid van het bestuur inzake selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het hoger management.

Zoals uitgelegd bij best practice bepaling III.5.10 van de code heeft de Raad van Commissarissen de hier genoemde selectie- en benoemingscommissie gecombineerd met de remuneratiecommissie tot de Commissie voor Benoemingen en Beloningen. De hier genoemde taken worden vervuld door de Commissie voor Benoemingen en Beloningen, met dien verstande dat de periodieke beoordeling van het functioneren van individuele commissarissen en bestuurders besproken wordt in de jaarlijkse vergadering van de (plenaire) Raad van Commissarissen buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur.

III.6 Tegenstrijdige belangen

Principe **Elke vorm en schijn van belangenverstrengeling tussen vennootschap en commissarissen wordt vermeden. Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van commissarissen spelen, die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of voor de betreffende commissarissen, behoeven de goedkeuring van de raad van commissarissen. De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor de besluitvorming over de omgang met tegenstrijdige belangen bij bestuurders, commissarissen, grootaandeelhouders en de externe accountant in relatie tot de vennootschap.**

Best practice bepalingen

III.6.1 Een commissaris meldt een (potentieel) tegenstrijdig belang dat van materiële betekenis is voor de vennootschap en/of voor de betreffende commissaris terstond aan de voorzitter van de raad van commissarissen en verschaft daarover alle relevante informatie, inclusief de relevante informatie inzake zijn echtgenoot, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind en bloed- en aanverwanten tot in de tweede graad. Indien de voorzitter van de raad van commissarissen een (potentieel) tegenstrijdig belang heeft dat van materiële betekenis is voor de vennootschap en/of voor zichzelf, meldt hij dit terstond aan de vice-voorzitter van de raad van commissarissen en verschaft daarover alle relevante informatie, inclusief de relevante informatie inzake zijn echtgenoot, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind en bloed- en aanverwanten tot in de tweede graad. Aan de beoordeling van de raad van commissarissen of sprake is van een tegenstrijdig belang neemt de betreffende commissaris niet deel. Een tegenstrijdig belang bestaat in ieder geval wanneer de vennootschap voornemens is een transactie aan te gaan met een rechtspersoon i) waarin een commissaris persoonlijk een materieel financieel belang houdt, ii) waarvan een bestuurslid een familierechtelijke verhouding heeft met een commissaris van de vennootschap of iii) waarbij een commissaris van de vennootschap een bestuurs- of toezichthoudende functie vervult.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De commissarissen leven deze bepaling na. Hoe om te gaan met een (potentieel) strijdig belang door een commissaris is opgenomen in het 'Reglement Raad van Commissarissen'. De betreffende bepaling zal aangescherpt worden conform deze best practice bepaling.

III.6.2 Een commissaris neemt niet deel aan de discussie en de besluitvorming over een onderwerp of transactie waarbij deze commissaris een tegenstrijdig belang heeft.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De commissarissen leven deze bepaling na. Dit uitgangspunt is vastgelegd in het 'Reglement Raad van Commissarissen'.

III.6.3 Alle transacties waarbij tegenstrijdige belangen van commissarissen spelen worden onder in de branche gebruikelijke condities overeengekomen. Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van commissarissen spelen die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of voor de betreffende commissarissen behoeven goedkeuring van de raad van commissarissen. Dergelijke transacties worden gepubliceerd in het jaarverslag met vermelding van het tegenstrijdig belang en de verklaring dat best practice bepalingen III.6.1 tot en met III.6.3 zijn nageleefd.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De commissarissen leven deze bepaling na.

III.6.4 Alle transacties tussen de vennootschap en natuurlijke of rechtspersonen die ten minste tien procent van de aandelen in de vennootschap houden, worden onder in de branche gebruikelijke condities overeengekomen. Besluiten tot het aangaan van transacties met deze personen die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of voor deze personen behoeven goedkeuring van de raad van commissarissen. Dergelijke transacties worden gepubliceerd in het jaarverslag, met de verklaring dat best practice bepaling III.6.4 is nageleefd.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Deze best practice bepaling zal worden opgenomen in het 'Reglement Raad van Commissarissen'. In 2004 zijn geen hier bedoelde transacties door de vennootschap aangegaan.

- III.6.5 Het reglement van de raad van commissarissen bevat regels ten aanzien van de omgang met (potentieel) tegenstrijdige belangen bij bestuurders, commissarissen en de externe accountant in relatie tot de vennootschap, en voor welke transacties goedkeuring van de raad van commissarissen nodig is.
KAS BANK zal deze best practice bepaling gaan toepassen. Het 'Reglement Raad van Commissarissen' zal in overeenstemming met deze best practice bepaling worden gebracht.
- III.6.6 Een gedelegeerd commissaris is een commissaris met een bijzondere taak. De delegatie kan niet verder gaan dan de taken die de raad van commissarissen zelf heeft en omvat niet het besturen van de vennootschap. Zij strekt tot intensiever toezicht en advies en meer geregeld overleg met het bestuur. Het gedelegeerd commissariaat is slechts van tijdelijke aard. De delegatie kan niet de taak en bevoegdheid van de raad van commissarissen wegnemen. De gedelegeerd commissaris blijft lid van de raad van commissarissen.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe.
- III.6.7 De commissaris die tijdelijk voorziet in het bestuur bij belet en ontstentenis van bestuurders treedt uit de raad van commissarissen om de bestuurstaak op zich te nemen.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Dit uitgangspunt is vastgelegd in het 'Reglement Raad van Commissarissen'.
- III.7 Bezoldiging
- Principe** **De algemene vergadering van aandeelhouders stelt de bezoldiging van de commissarissen vast. De bezoldiging van een commissaris is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. De toelichting op de jaarrekening bevat in ieder geval de door de wet voorgeschreven informatie over de hoogte en de structuur van de bezoldiging van de individuele commissarissen.**
- Best practice bepalingen
- III.7.1 Aan een commissaris worden geen aandelen en/of rechten op aandelen bij wijze van bezoldiging toegekend.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe.
- III.7.2 Het eventuele aandelenbezit van een commissaris in de vennootschap waarvan hij commissaris is, is ter belegging op de lange termijn.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Dit uitgangspunt is vastgelegd in het 'Reglement Raad van Commissarissen'.
- III.7.3 De raad van commissarissen stelt een reglement vast waarin regels worden gesteld ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten door commissarissen anders dan die uitgegeven door de 'eigen' vennootschap. Het reglement wordt op de website van de vennootschap geplaatst. Een commissaris meldt veranderingen in zijn bezit aan effecten die betrekking hebben op Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen periodiek, doch ten minste éénmaal per kwartaal, bij de compliance officer, of, indien de vennootschap geen compliance officer heeft aangesteld, bij de voorzitter van de raad van commissarissen. Een commissaris die uitsluitend belegt in beursgenoteerde beleggingsfondsen of het vrije beheer van zijn effectenportefeuille door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving heeft overgedragen aan een onafhankelijke derde is vrijgesteld van deze laatste bepaling.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Op de commissarissen van KAS BANK is van toepassing de regeling 'Voorwetenschap, privé-beleggingstransacties en melding aandelenbezit'. Uitgangspunt van deze regeling is dat bezit van en mutaties in zowel KAS BANK-effecten als andere effecten onverwijld gemeld dienen te worden aan de Compliance Officer van de bank. Deze meldingsplicht is niet van toepassing indien het betreft transacties in beleggingsfondsen met een (semi) open-end structuur en overheidsobligaties van OESO-landen. Genoemde regeling zal binnenkort worden aangepast aan de laatste ontwikkelingen, onder andere naar aanleiding van de Europese richtlijn marktmissbruik. Het nieuwe reglement zal op de website van de vennootschap worden geplaatst.

III.7.4 De vennootschap verstrekt aan haar commissarissen geen persoonlijke leningen, garanties, en dergelijke, tenzij in de normale uitoefening van het bedrijf en na goedkeuring van de raad van commissarissen. Leningen worden niet kwijtgescholden.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe.

III.8 One-tier bestuursstructuur

Principe De samenstelling en het functioneren van het bestuur waarvan zowel bestuurders deel uitmaken die zijn belast met de dagelijkse gang van zaken als bestuurders die daarmee niet zijn belast, moeten zodanig zijn dat een behoorlijk en onafhankelijk toezicht door laatstgenoemden is gewaarborgd.

Best practice bepalingen

III.8.1 De voorzitter van het bestuur is niet tevens belast noch belast geweest met de dagelijkse gang van zaken van de vennootschap.

III.8.2 De voorzitter van het bestuur ziet toe op een goede samenstelling en functionering van het gehele bestuur.

III.8.3 Het bestuur past hoofdstuk III.5 van deze code toe. Van de in hoofdstuk III.5 bedoelde commissies maken uitsluitend deel uit bestuursleden die niet met de dagelijkse gang van zaken zijn belast.

III.8.4 Het bestuur bestaat voor de meerderheid uit leden die niet met de dagelijkse gang van zaken zijn belast en onafhankelijk zijn in die zin van best practice bepaling III.2.2.

KAS BANK heeft een two-tier bestuursstructuur, zodat paragraaf III.8 niet op haar van toepassing is.

IV. De (algemene vergadering van) aandeelhouders

IV.1 Bevoegdheden

Principe Goede corporate governance veronderstelt een volwaardige deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming in de algemene vergadering van aandeelhouders. Het is in het belang van de vennootschap dat zoveel mogelijk aandeelhouders deelnemen aan de besluitvorming in de algemene vergadering van aandeelhouders. De vennootschap stelt, voor zover het in haar mogelijkheid ligt, aandeelhouders in de gelegenheid om op afstand te stemmen en om met alle (andere) aandeelhouders te communiceren.

De algemene vergadering van aandeelhouders dient zodanig invloed te kunnen uitoefenen op het beleid van het bestuur en de raad van commissarissen van de vennootschap, dat zij een volwaardige rol speelt in het systeem van ‘checks and balances’ in de vennootschap.

De besluiten van het bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming zijn aan de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders onderworpen.

Best practice bepalingen

IV.1.1 De algemene vergadering van aandeelhouders van een niet-structuurvennootschap kan een besluit tot het ontnemen van het bindende karakter aan een voordracht tot benoeming van een bestuurder of commissaris en/of een besluit tot ontslag van een bestuurder of commissaris nemen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Aan deze meerderheid kan de eis worden gesteld dat zij een bepaald gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt, welk deel niet hoger dan een derde wordt gesteld. Indien dit gedeelte ter vergadering niet is vertegenwoordigd, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot het ontnemen van het bindende karakter aan de voordracht of tot het ontslag steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd gedeelte van het kapitaal.

KAS BANK is een structuurvennootschap zodat best practice bepaling IV.1.1 niet op haar van toepassing is.

- IV.1.2 Het stemrecht op financieringspreferente aandelen wordt gebaseerd op de reële waarde van de kapitaalbreng. Dit geldt in ieder geval bij de uitgifte van financieringspreferente aandelen.
KAS BANK kent geen financieringspreferente aandelen, zodat best practice bepaling IV.1.2 niet op haar van toepassing is.
- IV.1.3 Indien een serieus onderhands bod op een bedrijfsonderdeel of een deelneming waarvan de waarde de in ontwerpartikel 2:107a BW, eerste lid, onderdeel c genoemde grens overschrijdt in de openbaarheid is gebracht, deelt het bestuur van de vennootschap zo spoedig mogelijk zijn standpunt ten aanzien van het bod, alsmede de motivering van dit standpunt, openbaar mede.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Dit zal worden vastgelegd in het 'Reglement Raad van Bestuur'. De statuten van KAS BANK zullen conform artikel 2:107a BW worden aangepast.
- IV.1.4 Het reservering- en dividendbeleid van de vennootschap (de hoogte en bestemming van reservering, de hoogte van het dividend en de dividendvorm) wordt als apart agendapunt op de algemene vergadering van aandeelhouders behandeld en verantwoord.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het reserverings- en dividendbeleid is in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2004 behandeld en verantwoord.
- IV.1.5 Het voorstel tot uitkering van dividend wordt als apart agendapunt op de algemene vergadering van aandeelhouders behandeld.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het voorstel tot vaststelling van het dividend staat sinds 2004 als apart punt op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
- IV.1.6 Goedkeuring van het door het bestuur gevoerde beleid (décharge van bestuurders) en goedkeuring van het door de raad van commissarissen uitgeoefende toezicht (décharge van commissarissen) worden afzonderlijk in de algemene vergadering van aandeelhouders in stemming gebracht.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Decharge van de bestuurders en decharge van de commissarissen worden al sinds enkele jaren als aparte punten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in stemming gebracht. De statuten van KAS BANK zullen overeenkomstig worden aangepast.
- IV.1.7 De vennootschap bepaalt een registratiedatum voor de uitoefening van stem- en vergaderrechten.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. In 2001 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur voor een periode van vijf jaar gemachtigd om een registratiedatum te bepalen, waarvan de Raad van Bestuur sedert 2002 ook daadwerkelijk gebruik maakt. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 12 mei 2005 zal een verlenging van de machtiging worden gevraagd.
- IV.2 **Principe** Certificering van aandelen
Certificering van aandelen is een middel om te voorkomen dat door absenteïsme ter algemene vergadering van aandeelhouders een (toevallige) minderheid van aandeelhouders de besluitvorming naar haar hand zet. Certificering van aandelen wordt niet gebruikt als beschermingsmaatregel. Het bestuur van het administratiekantoor verleent aan certificaathouders die daarom vragen onder alle omstandigheden en onbeperkt stemvolmachten. De aldus gevolmachtigde certificaathouders kunnen het stemrecht naar eigen inzicht uitoefenen. Het bestuur van het administratiekantoor geniet het vertrouwen van de certificaathouders. Certificaathouders hebben de mogelijkheid om kandidaten voor het bestuur van het administratiekantoor aan te bevelen. De vennootschap verstrekt aan het administratiekantoor geen informatie die niet openbaar is gemaakt.

Best practice bepalingen

- IV.2.1 Het bestuur van het administratiekantoor geniet het vertrouwen van de certificaathouders en opereert onafhankelijk van de vennootschap die de certificaten heeft uitgegeven. Deze punten worden expliciet besproken tijdens een vergadering van certificaathouders na inwerkingtreding van deze code. De administratievoorwaarden bepalen in welke gevallen en onder welke voorwaarden certificaathouders het administratiekantoor kunnen verzoeken een vergadering van certificaathouders bijeen te roepen.
- KAS BANK onderschrijft het uitgangspunt dat het Administratiekantoor het vertrouwen dient te genieten van de certificaathouders. De administratievoorwaarden van het Administratiekantoor bepalen in welke gevallen en onder welke voorwaarden certificaathouders het Administratiekantoor kunnen verzoeken een vergadering van certificaathouders bijeen te roepen. Met het bestuur van het Administratiekantoor zal besproken worden of een vergadering van certificaathouders zal worden gehouden.*
- IV.2.2 De bestuurders van het administratiekantoor worden benoemd door het bestuur van het administratiekantoor. De vergadering van certificaathouders kan aan het bestuur van het administratiekantoor personen voor benoeming tot bestuurder aanbevelen. In het bestuur van het administratiekantoor nemen geen (voormalig) bestuurders, (voormalig) commissarissen, werknemers of vaste adviseurs van de vennootschap zitting.
- Het bestuur van het Administratiekantoor wordt nu nog benoemd door de Raad van Commissarissen van KAS BANK. In het bestuur van het Administratiekantoor neemt geen (voormalig) bestuurder van KAS BANK meer zitting. De voorzitter van de Raad van Commissarissen blijft voorsnog wel lid van het bestuur van het Administratiekantoor. Naar de mening van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen wordt hierdoor de noodzakelijke informatieverstrekking aan het bestuur van het Administratiekantoor gewaarborgd. Dit is met name essentieel in de situatie dat het bestuur van het Administratiekantoor moet beoordelen of de volmachtverlening aan de certificaathouder beperkt of uitgesloten moet worden of een gegeven volmacht herroepen moet worden. Dit kan zich onder meer voordoen indien het uitoefenen van het stemrecht door de certificaathouder wezenlijk in strijd is met het belang van de vennootschap of de daarmee verbonden onderneming. Naar het oordeel van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen is de voorzitter van de Raad van Commissarissen onmisbaar om in het bestuur van het Administratiekantoor in voorkomende gevallen dit belang toe te lichten en te onderbouwen. In dit verband wordt ook verwezen naar de toelichting op best practice bepaling IV.2.8. Aan het Administratiekantoor wordt geen informatie verstrekt die niet openbaar is gemaakt. Met het bestuur van het Administratiekantoor zullen deze punten nader worden besproken.*
- IV.2.3 Een bestuurder van het administratiekantoor kan maximaal driemaal voor een periode van vier jaar zitting hebben in het bestuur van het administratiekantoor.
- Met het bestuur van het Administratiekantoor zal de in deze best practice bepaling voorgestelde maximumtermijn van 3 x 4 jaar nader besproken worden.*
- IV.2.4 Het bestuur van het administratiekantoor is aanwezig op de algemene vergadering van aandeelhouders en geeft daarin, desgewenst, een verklaring over zijn voorgenomen stemgedrag.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het bestuur van het Administratiekantoor is reeds vele jaren aanwezig op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KAS BANK en bereid daarin desgewenst een verklaring over zijn voorgenomen stemgedrag te geven.*
- IV.2.5 Bij de uitoefening van zijn stemrechten richt het administratiekantoor zich primair naar het belang van de certificaathouders, en houdt het rekening met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
- KAS BANK wil voorsnog vasthouden aan het uitgangspunt dat het Administratiekantoor zijn stemrechten zodanig uitoefent dat de belangen van de vennootschap, de met haar verbonden onderneming en alle daarbij betrokkenen, waaronder begrepen de certificaathouders, worden behartigd. Zo is het vastgelegd in de statuten van het*

Administratiekantoor. KAS BANK volgt daarmee de structuurwet die in artikel 2:118a lid 2 BW expliciet het belang van de vennootschap en de daarmee verbonden onderneming voor het Administratiekantoor als uitgangspunt neemt voor het al dan niet verlenen van een volmacht aan een certificaathouder. De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen hechten bijzonder aan dit uitgangspunt niet alleen omdat dit de wet is, maar ook in verband met de onafhankelijkheid en neutraliteit van de bank, die essentieel is voor haar bedrijfsvoering en onlosmakelijk verbonden is met haar strategie en doelstellingen. Ten waarborging van de continuïteit van de vennootschap dienen de belangen van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en alle stakeholders te prevaleren boven het belang van de één groep. Deze punten zullen nog nader met het bestuur van het Administratiekantoor worden besproken.

- IV.2.6 Het administratiekantoor doet periodiek, doch ten minste éénmaal per jaar, verslag van zijn activiteiten. Het verslag wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het Administratiekantoor doet ieder jaar verslag van zijn activiteiten in het jaarverslag van de vennootschap. Dit jaarverslag wordt op de website van de vennootschap geplaatst.
- IV.2.7 In het onder best practice bepaling IV.2.6 bedoelde verslag wordt ten minste aandacht besteed aan:
- a) het aantal gecertificeerde aandelen, alsmede een toelichting op wijzigingen daarin;
 - b) de in het boekjaar verrichte werkzaamheden;
 - c) het stemgedrag in de gedurende het boekjaar gehouden algemene vergaderingen van aandeelhouders;
 - d) het door het administratiekantoor vertegenwoordigde percentage van de uitgebrachte stemmen tijdens de in c) bedoelde vergaderingen;
 - e) de bezoldiging van de bestuursleden van het administratiekantoor;
 - f) het aantal gehouden vergaderingen van het bestuur, alsmede de belangrijkste onderwerpen die daarbij aan de orde zijn geweest;
 - g) de kosten van de activiteiten van het administratiekantoor;
 - h) de eventueel door het administratiekantoor ingewonnen externe adviezen;
 - i) de functies van de bestuurders;
 - j) de contactgegevens van het administratiekantoor.
- KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Aan alle in deze best practice bepaling genoemde aandachtspunten wordt in het bedoelde verslag aandacht besteed.*
- IV.2.8 Het administratiekantoor verleent aan certificaathouders die daarom vragen zonder enige beperkingen en onder alle omstandigheden stemvolmachten. Iedere certificaathouder kan het administratiekantoor ook een bindende steminstructie geven voor de aandelen die het administratiekantoor voor hem houdt.
Het Administratiekantoor zal de structuurwet volgen (artikel 2:118a BW) en een certificaathouder stemvolmacht geven, behoudens in de navolgende gevallen:
- a. *een openbaar bod is aangekondigd of uitgebracht op aandelen in het kapitaal van de vennootschap of op certificaten of de gerechtvaardigde verwachting bestaat dat daartoe zal worden overgegaan, zonder dat over het bod overeenstemming is bereikt met de vennootschap; of*
 - b. *een houder van certificaten of meerdere houders van certificaten en aandelen volgens een onderlinge regeling tot samenwerking al dan niet samen met dochtermaatschappijen ten minste 25% van het geplaatst kapitaal van de vennootschap verschaffen of doen verschaffen; of*
 - c. *naar het oordeel van de stemgerechtigde uitoefening van het stemrecht door een houder van certificaten wezenlijk in strijd is met het belang van de vennootschap en de daarmee verbonden onderneming.*
- In alle gevallen waarin een stemvolmacht door het Administratiekantoor wordt verleend, zal hij ook bindende steminstructies van de certificaathouder accepteren.*
Certificaathouders die zelf op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KAS BANK verschijnen krijgen automatisch een stemvolmacht van het Administratiekantoor, behoudens in de hierboven genoemde gevallen.

IV.3 Informatieverschaffing/logistiek algemene vergadering van aandeelhouders

Principe **Het bestuur of in voorkomende gevallen de raad van commissarissen zal alle aandeelhouders en andere partijen op de financiële markt gelijkelijk en gelijktijdig informeren over aangelegenheden die invloed kunnen hebben op de koers van het aandeel. De contacten tussen het bestuur enerzijds en pers en financieel analisten anderzijds worden zorgvuldig behandeld en gestructureerd, en de vennootschap verricht geen handelingen die de onafhankelijkheid van analisten ten opzichte van de vennootschap en vice versa aantasten.**

Het bestuur en de raad van commissarissen verschaffen de algemene vergadering van aandeelhouders alle relevante informatie die zij behoeft voor de uitoefening van haar bevoegdheden.

Indien tijdens een algemene vergadering van aandeelhouders koersgevoelige informatie wordt verstrekt, dan wel beantwoording van vragen van aandeelhouders heeft geleid tot verstrekking van koersgevoelige informatie, wordt deze informatie onverwijld openbaar gemaakt.

Best practice bepalingen

IV.3.1 Analistenbijeenkomsten, analistenpresentaties, presentaties aan (institutionele) beleggers en persconferenties worden vooraf via de website van de vennootschap en persberichten aangekondigd. Alle aandeelhouders kunnen deze bijeenkomsten en presentaties gelijktijdig volgen door middel van webcasting, telefoonlijnen, of anderszins. De presentaties worden na afloop van de bijeenkomsten op de website van de vennootschap geplaatst. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Alle persconferenties en analistenpresentaties worden vooraf op de website van de vennootschap aangekondigd. Gelijktijdig wordt de tekst van de presentaties op de website gezet. Indien koersgevoelige informatie wordt verstrekt, zal deze gelijktijdig door middel van een persbericht openbaar worden gemaakt.*

IV.3.2 Analistenrapporten en taxaties van analisten worden niet vooraf door de vennootschap beoordeeld, van commentaar voorzien of gecorrigeerd anders dan op feitelijkheden. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe.*

IV.3.3 De vennootschap verstrekt geen vergoeding(en) aan partijen voor het verrichten van onderzoek ten behoeve van analistenrapporten, noch voor de vervaardiging of publicatie van analistenrapporten, met uitzondering van credit rating bureaus. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe.*

IV.3.4 Analistenbijeenkomsten, presentaties aan (institutionele) beleggers en directe besprekingen met deze beleggers, vinden niet plaats kort voor de publicatie van de reguliere financiële informatie (kwartaalcijfers, halfjaarcijfers of jaarcijfers). *KAS BANK past deze best practice bepaling toe.*

IV.3.5 Het bestuur en de raad van commissarissen verschaffen de algemene vergadering van aandeelhouders alle verlangde informatie, tenzij een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Indien door het bestuur en de raad van commissarissen op een zwaarwichtig belang een beroep wordt gedaan, wordt dit beroep gemotiveerd toegelicht. *KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De oproepingsadvertentie, de agenda en de aandeelhouders-circulaire vermelden de onderwerpen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en geven de nodige achtergrondinformatie. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden de aandeelhouders ruimschoots in de gelegenheid gesteld om nadere vragen te stellen. Deze vragen worden open en uitgebreid beantwoord door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen, tenzij een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Dit wordt in voorkomende gevallen altijd gemotiveerd toegelicht.*

- IV.3.6 De vennootschap plaatst en actualiseert alle informatie die zij krachtens het op haar van toepassing zijnde vennootschapsrecht en effectenrecht dient te publiceren of deponeren, op een afzonderlijk – dat wil zeggen: gescheiden van commerciële informatie van de vennootschap – en als zodanig herkenbaar gedeelte van de website van de vennootschap. De vennootschap kan volstaan met het aanbrenge van een hyperlink naar de website van de instellingen die op grond van wettelijke bepalingen of het beursreglement de betreffende informatie (ook) langs elektronische weg publiceren.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Een herkenbaar gedeelte op de website is of wordt ingericht voor de in deze best practice bepaling bedoelde informatie.
- IV.3.7 Indien de wet of de statuten van de vennootschap een goedkeuringsrecht aan de algemene vergadering van aandeelhouders verleent (bijvoorbeeld optieregelingen, ingrijpende besluiten bedoeld in ontwerpartikel 2:107a BW) of het bestuur dan wel de raad van commissarissen een delegatie van bevoegdheden vraagt (bijvoorbeeld uitgifte van aandelen, machtiging tot inkoop van aandelen), lichten het bestuur en de raad van commissarissen de algemene vergadering van aandeelhouders door middel van een ‘aandeelhouderscirculaire’ in over alle feiten en omstandigheden die relevant zijn voor de te verlenen goedkeuring/delegatie/machtiging. De aandeelhouders-circulaire wordt in ieder geval op de website van de vennootschap geplaatst.
KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Vorig jaar heeft KAS BANK voor het eerst de in deze best practice bepaling genoemde informatie toegelicht in een aandeelhouderscirculaire. Deze is ook op de website van de vennootschap geplaatst.
- IV.3.8 Het verslag van de algemene vergadering van aandeelhouders wordt uiterlijk drie maanden na afloop van de vergadering aan aandeelhouders op verzoek ter beschikking gesteld, waarna aandeelhouders gedurende de daaropvolgende drie maanden de gelegenheid hebben om op het verslag te reageren. Het verslag wordt vervolgens vastgesteld op de wijze die in de statuten is bepaald.
KAS BANK zal deze best practice bepaling gaan toepassen. In de statuten is bepaald hoe het verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden vastgesteld.
- IV.3.9 Het bestuur geeft in het jaarverslag een overzicht van alle uitstaande of potentieel inzetbare beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over de vennootschap en geeft daarbij aan onder welke omstandigheden deze beschermingsmaatregelen naar verwachting kunnen worden ingezet.
KAS BANK zal deze best practice bepaling gaan toepassen. In het jaarverslag zal een overzicht worden gegeven van alle uitstaande of potentiële beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over de vennootschap en wordt daarbij aangegeven onder welke omstandigheden deze beschermingsmaatregelen naar verwachting kunnen worden ingezet.
- IV.4 **Principe** Verantwoordelijkheid institutionele beleggers
Institutionele beleggers handelen primair in het belang van hun achterliggende begunstigden of beleggers en hebben een verantwoordelijkheid jegens hun achterliggende begunstigden of beleggers en de vennootschappen waarin zij beleggen om op zorgvuldige en transparante wijze te beoordelen of zij gebruik willen maken van hun rechten als aandeelhouder van beursgenoteerde vennootschappen.
Institutionele beleggers zijn bereid om een dialoog met de vennootschap aan te gaan, wanneer zij de uitleg van de vennootschap ten aanzien van een afwijking van een best practice bepaling uit deze code niet aanvaarden. Uitgangspunt daarbij is de erkenning dat corporate governance een kwestie van maatwerk is en dat afwijkingen van individuele bepalingen door een vennootschap zeer wel gerechtvaardigd kunnen zijn.

Best practice bepalingen

- IV.4.1 Institutionele beleggers (pensioenfondsen, verzekeraars, beleggingsinstellingen, vermogensbeheerders) publiceren jaarlijks in ieder geval op hun website hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursgenoteerde vennootschappen.

IV.4.2 Institutionele beleggers doen jaarlijks op hun website en/of in hun jaarverslag verslag van de uitvoering van hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht in het betreffende boekjaar.

IV.4.3 Institutionele beleggers brengen ten minste éénmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op de algemene vergaderingen van aandeelhouders.

KAS BANK is geen institutionele belegger zodat deze best practice bepalingen niet op haar van toepassing zijn.

V. De audit van de financiële verslaggeving en de positie van de interne audit functie en van de externe accountant

V.1 Financiële verslaggeving

Principe Het bestuur is verantwoordelijk voor de kwaliteit en de volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten. De raad van commissarissen ziet er op toe dat het bestuur deze verantwoordelijkheid vervult.

Best practice bepalingen

V.1.1 Het opstellen en de publicatie van het jaarverslag, de jaarrekening, de kwartaal- en/of halfjaarcijfers en ad hoc financiële informatie vergen zorgvuldige interne procedures. De raad van commissarissen houdt toezicht op het volgen van deze procedures.

KAS BANK zal deze best practice bepaling gaan toepassen. In de praktijk zijn deze procedures gegroeid. Een en ander is echter nog niet in detail uitgewerkt of gedocumenteerd. Voor het opstellen en de publicatie van het jaarverslag, de jaarrekening en de halfjaarcijfers wordt wel een draaiboek gehanteerd. KAS BANK zal in de komende tijd de hoofdlijnen van de bestaande werkwijze vastleggen in interne procedures. Deze zullen vervolgens met de Raad van Commissarissen worden afgestemd conform de strekking van deze bepaling.

V.1.2 De auditcommissie beoordeelt hoe de externe accountant wordt betrokken bij de inhoud en publicatie van financiële berichten, anders dan de jaarrekening.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De inhoud van financiële berichten wordt vóór publicatie aan de externe accountant voorgelegd.

V.1.3 Het bestuur is verantwoordelijk voor het instellen en handhaven van interne procedures die ervoor zorgen dat alle belangrijke financiële informatie bij het bestuur bekend is, zodat de tijdigheid, volledigheid en juistheid van de externe financiële verslaggeving worden gewaarborgd. Vanuit dit oogpunt zorgt het bestuur ervoor dat de financiële informatie uit ondernemingsdivisies en/of dochtermaatschappijen, rechtstreeks aan hem wordt gerapporteerd, en dat de integriteit van de informatie niet wordt aangetast. De raad van commissarissen houdt toezicht op de instelling en handhaving van deze interne procedures.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Hoewel de formele procedures op dit gebied niet zijn beschreven, is het stelsel voldoende ingericht door rechtstreekse rapportages aan de Raad van Bestuur van onder meer maandrapportages, dagbalans en overzichten van claims en klachten. Het bestuur van een 'small cap' onderneming als KAS BANK beschikt hiermee over alle belangrijke financiële informatie, zodat de tijdigheid, volledigheid en juistheid van de externe financiële verslaggeving wordt gewaarborgd.

V.2 Rol, benoeming, beloning en beoordeling van het functioneren van de externe accountant

Principe De externe accountant wordt benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. De raad van commissarissen doet daartoe een voordracht, waarbij zowel de auditcommissie als het bestuur advies uitbrengen aan de raad van commissarissen. De bezoldiging van en de opdrachtverlening tot het uitvoeren van niet-controlewerkzaamheden door de externe accountant wordt goedgekeurd door de raad van commissarissen op voorstel van de auditcommissie en na overleg met het bestuur.

Best practice bepalingen

V.2.1 De externe accountant kan over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening worden bevestigd door de algemene vergadering van aandeelhouders. De externe accountant woont derhalve deze vergadering bij en is daarin bevoegd het woord te voeren.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De externe accountant woont de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van KAS BANK bij en kan door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden bevestigd over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

V.2.2 Het bestuur en de auditcommissie rapporteren jaarlijks aan de raad van commissarissen over de ontwikkelingen in de relatie met de externe accountant, waaronder in het bijzonder zijn onafhankelijkheid (met inbegrip van de wenselijkheid van rotatie van verantwoordelijke partners binnen een kantoor van externe accountants dat met de controle is belast en van het verrichten van niet-controlewerkzaamheden voor de vennootschap verricht door hetzelfde kantoor). Mede op grond hiervan bepaalt de raad van commissarissen zijn voordracht aan de algemene vergadering van aandeelhouders tot benoeming van een externe accountant.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De Auditcommissie ontvangt jaarlijks een brief van de externe accountant waarin alle aspecten die relevant zijn voor de beoordeling van de onafhankelijkheid van de externe accountant worden behandeld. De Raad van Bestuur en de Auditcommissie rapporteren jaarlijks aan de Raad van Commissarissen over de ontwikkelingen in de relatie met de externe accountant, in het bijzonder over zijn onafhankelijkheid.

V.2.3 Het bestuur en de auditcommissie maken ten minste éénmaal in de vier jaar een grondige beoordeling van het functioneren van de externe accountant in de diverse entiteiten en capaciteiten waarin de externe accountant fungeert. De belangrijkste conclusies hiervan worden aan de algemene vergadering van aandeelhouders medegedeeld ten behoeve van de beoordeling van de voordracht tot benoeming van de externe accountant.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De Raad van Bestuur en de Auditcommissie maken ten minste éénmaal in de vier jaar een grondige beoordeling van het functioneren van de externe accountant. De belangrijkste conclusies zullen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden meegedeeld in het kader van de voordracht tot benoeming van de externe accountant. Dit zal in het 'Reglement Raad van Bestuur' en in het 'Reglement van de Auditcommissie' worden vastgelegd.

V.3 Interne audit functie

Principe De interne accountant, die een belangrijke rol kan spelen in het beoordelen en toetsen van interne risicobeheersings- en controlesystemen, functioneert onder de verantwoordelijkheid van het bestuur.

Best practice bepaling

V.3.1 De externe accountant en de auditcommissie worden betrokken bij het opstellen van het werkplan van de interne accountant. Zij nemen ook kennis van de bevindingen van de interne accountant.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. Het controleplan van de externe accountant wordt jaarlijks in de Auditcommissie besproken. Hierin wordt ingegaan op de werkzaamheden van de interne accountant. De Auditcommissie neemt kennis van de bevindingen van de interne accountant.

V.4 Relatie en communicatie van de externe accountant met de organen van de vennootschap

Principe De externe accountant woont in ieder geval de vergadering van de raad van commissarissen bij waarin over de vaststelling of goedkeuring van de jaarrekening wordt besloten. De externe accountant rapporteert zijn bevindingen betreffende het onderzoek van de jaarrekening gelijkelijk aan het bestuur en de raad van commissarissen.

Best practice bepalingen

V.4.1 De externe accountant woont in ieder geval de vergadering van de raad van commissarissen bij waarin het verslag van de externe accountant betreffende het onderzoek van de jaarrekening wordt besproken en wordt besloten over de goedkeuring of vaststelling van de jaarrekening. De externe accountant ontvangt de financiële informatie die ten grondslag ligt aan de vaststelling van de kwartaal- en/of halfjaarcijfers en overige tussentijdse financiële berichten, en wordt in de gelegenheid gesteld om op alle informatie te reageren.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. De externe accountant woont ieder jaar de vergadering van de Raad van Commissarissen bij waarin het verslag van de externe accountant betreffende het onderzoek van de jaarrekening wordt besproken en wordt besloten over de vaststelling van de jaarrekening. Tussentijdse externe financiële berichtgeving wordt vóór publicatie aan de interne en externe accountant voorgelegd.

V.4.2 De externe accountant kan in voorkomende gevallen de voorzitter van de auditcommissie verzoeken om bij een vergadering van de auditcommissie aanwezig te zijn.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe.

V.4.3 Het verslag van de externe accountant ingevolge artikel 2:393 lid 4 BW bevat datgene wat de externe accountant met betrekking tot de controle van de jaarrekening en de daaraan gerelateerde controles onder de aandacht van het bestuur en de raad van commissarissen wil brengen. Daarbij kan aan de volgende onderwerpen worden gedacht:

A. Met betrekking tot de accountantscontrole:

- informatie over zaken die van belang zijn voor de beoordeling van de onafhankelijkheid van de externe accountant;
- informatie over de gang van zaken tijdens de controle als ook de samenwerking met interne accountants en eventueel andere externe accountants, discussiepunten met het bestuur, een overzicht van niet aangepaste correcties, etc.

B. Met betrekking tot de financiële cijfers:

- analyses van ontwikkelingen van het vermogen en resultaat, die niet in de te publiceren gegevens voorkomen en die naar de mening van de externe accountant bijdragen aan het inzicht in de financiële positie en resultaten van de vennootschap;
- commentaar op de verwerking van eenmalige posten, de effecten van schattingen en de wijze waarop deze tot stand zijn gekomen, de keuze van accountingpolities wanneer ook andere keuzes mogelijk waren, alsmede bijzondere effecten als gevolg daarvan;
- opmerkingen over de kwaliteit van prognoses en budgetten.

C. Met betrekking tot de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen (inclusief de betrouwbaarheid en continuïteit van de geautomatiseerde gegevensverwerking) en de kwaliteit van de interne informatievoorziening:

- verbeterpunten, geconstateerde leemten en kwaliteitsbeoordelingen;
- opmerkingen over bedreigingen en risico's voor de vennootschap en de wijze waarop daarover in de te publiceren gegevens gerapporteerd dient te worden;
- naleving van statuten, instructies, regelgeving, leningsconvenanten, vereisten van externe toezichthouders, etc.

KAS BANK past deze best practice bepaling toe. In het 'Accountantsverslag inzake de Jaarrekening', dat ieder jaar door de externe accountant wordt opgesteld, komen de genoemde punten aan de orde.

Begrippenlijst

Agent lending

KAS BANK bemiddelt als tussenpersoon (*agent*) bij het afsluiten van verbruikleen-transacties en verzorgt de administratieve verwerking van de afgesloten transacties.

Attributieanalyse

In een attributieanalyse wordt gekeken waar en in welke mate een vermogensbeheerder heeft bijgedragen aan het rendement van de portefeuille, op basis van een door de cliënt gedefinieerde benchmark. De benchmark wordt bepaald aan de hand van het gewenste rendements-risicoprofiel voor bepaalde beleggingscategorieën.

Beleggingsadministratie

Door KAS BANK ten behoeve van institutionele beleggers en beleggingsinstellingen gevoerde beleggings- en financiële administratie volgens de voorgeschreven eisen van de betreffende toezichthouder.

Bestuurlijke informatie (managementinformatie)

Informatie omtrent compliance, performance en risk inzake het belegd vermogen. Stelt het bestuur of management van een institutionele belegger in staat adequaat en efficiënt controles en analyses ten aanzien van het belegd vermogen uit te voeren en managementbeslissingen te nemen.

Central Counterparty (CCP)

Centrale clearingorganisatie die als centrale tegenpartij optreedt voor alle on-exchange effecten- en/of derivaten-transacties van de beurs waaraan de CCP is verbonden. Beurstransacties worden uitsluitend via de centrale clearing-organisatie afgewikkeld door tussenkomst van daarbij aangesloten General Clearing Members.

Central Securities Depository (CSD)

Door nationale wetgeving in het leven geroepen centraal bewaar- en afwikkel-instituut.

Clearing

Afwikkelen van effectentransacties op infrastructureel niveau, waarbij de General Clearing Member, zoals KAS BANK, de rechten en verplichtingen uit effectentransacties van de handelende partijen overneemt en garandeert jegens de clearingorganisatie/Central Counterparty. Ook de term voor het afwickelen van derivatentransacties.

Clearingorganisatie

Centrale tegenpartij voor alle on-exchange effecten- en derivatentransacties van de beurs waaraan de clearingorganisatie is verbonden (zie ook Central Counterparty).

Compliance monitoring

Zie Fundmanager Watch.

Cross selling

De verkoop van Investment Management Services (IMS) aan institutionele beleggers en het aanbieden van onze multi-market dienstverlening op meerdere Europese effectenmarkten aan financiële intermediairs.

Currency overlay

Hedgen van valutarisico's van een internationale effectenportefeuille.

Custody

Administreren en bewaken van effectendepots middels aansluitingen op nationale Central Securities Depositories (CSD's) en een netwerk van custodians, alsmede het verlenen van diensten met betrekking tot de bewaarde effecten, zoals het innen van rente en

dividend, belastingterugvordering, proxy voting en het verzorgen van andere beheerhandelingen (*corporate actions*) en alle logistieke diensten bij wisselingen in de (internationale) samenstelling van een depot.

Defined Contribution

Beschikbare premieregeling voor pensioenopbouw; aankoop van participaties in meerdere beleggingsfondsen door middel van periodieke stortingen van de individuele deelnemers in een gezamenlijk fonds. De regeling wordt doorgaans opgezet als aanvulling op een bestaande pensioen-voorziening. KAS BANK verzorgt de volledige administratie van Defined Contribution-regelingen.

Fundmanager Watch (compliance monitoring)

Biedt de institutionele belegger dagelijkse controle ten aanzien van aan externe vermogensbeheerders opgedragen beleggingsrichtlijnen.

General Clearing Member (GCM)

Instelling, zoals KAS BANK, die is aangesloten bij een clearingorganisatie/Central Counterparty en die de effecten- en/of derivatentransacties van de handelende partijen op de betreffende beurzen afhandelt.

Investment Management Services

Verzamelnaam voor diensten van KAS BANK op het gebied van *added value services*, zoals performance meting en attributieanalyse, compliance monitoring, Fundmanager Watch, risico-analyse, rapportage aan toezichthouders en beleggingsadministratie.

KAS-Giro

Toepassing van KAS BANK die de beleggingen in beleggingsfondsen centraliseert

en de participaties in beleggingsfondsen op individueel rekeningniveau administreert.

KAS-Web

Internettoepassing van KAS BANK voor online en real-time rekeninginformatie. Geeft geautoriseerde gebruikers 24 uur per dag en zeven dagen per week rechtstreeks toegang tot hun rekeninggegevens, posities, mutaties en status van ingelede instructies bij KAS BANK. Tevens zijn diverse rapportages en interactieve managementinformatie beschikbaar via KAS-Web. Diverse links geven toegang tot andere relevante informatie, zoals de landendocumentatie en de help-functie.

Managementinformatie

Zie: Bestuurlijke informatie.

Multi-market clearing

Het voor financiële intermediairs kunnen optreden als General Clearing Member (GCM) op de belangrijkste Europese beurzen. KAS BANK biedt de cliënt een ruim aanbod aan clearing- en settlementoplossingen voor zijn effectentransacties op de effectenbeurzen met een CCP-systeem (Euronext markten, London Stock Exchange en Deutsche Börse). Het gebruik van een lokale custodian is door de multi-market dienstverlening voor cliënten van KAS BANK overbodig geworden.

Order-executie

Aannemen, uitvoeren en administreren van effecten- en derivatenorders hetzij via de directe aansluiting van KAS BANK op de betreffende beurs, hetzij via aangesloten brokers.

Orderrouting

Doorleiden van orders via onze beursaansluiting.

Outsourcing

Het uitbesteden van met name Back-Office activiteiten aan een gespecialiseerde instelling, waardoor een onderneming in staat wordt gesteld zich te concentreren op zijn kernactiviteiten.

Performance-meting (performance measurement)

Het berekenen van het totale rendement van het belegd vermogen over een bepaalde periode. Het biedt de institutionele belegger inzicht in de prestaties van zijn intern en/of extern vermogensbeheer, desgewenst afgezet tegenover een benchmark en aangevuld met een risicoanalyse. Zie ook: attributieanalyse, risicoanalyse.

Principal lending

Bij het (automatisch) verbruikleen van effecten treedt KAS BANK op als enige tegenpartij (*principal*) voor de lener(s) én de uitlener(s) van effecten. KAS BANK verzorgt het volledige administratieve proces van de verbruikleentransacties.

Proxy voting

In Nederland: stemmen per volmacht op aandeelhoudersvergaderingen conform instructie van de cliënt. Buiten Nederland: faciliteit waarbij de cliënt op een toenemend aantal markten via KAS-Web elektronisch kan stemmen voor de fondsen in zijn effectenportefeuille.

Rapportages aan toezichhouders

Periodieke rapportages aan De Nederlandsche Bank waarbij voor de cliënt de door de toezichthouder vereiste uitsplitsingen en overzichten naar beleggingscategorie, rendement en prestaties worden verstrekt. Tevens worden rapportages met beleggingsgegevens aangeleverd aan onafhankelijke instituten voor performance-meting.

Risicoanalyse

Het afzetten van het behaalde rendement tegen het vooraf vastgestelde risicoprofiel van de cliënt. Door het definiëren van bandbreedtes en risicoparameters worden de te behalen beleggingsdoelstellingen ingekaderd binnen voor institutionele beleggers acceptabele risicogrenzen.

Risk self-assessment

Medewerkers van verschillende bedrijfs-onderdelen worden actief betrokken bij het proces van risicobeheersing en dragen vanuit de interne optiek en hun day-to-day praktijkervaring oplossingsrichtingen aan.

Service Level Agreement (SLA)

Overeenkomst tussen KAS BANK en de cliënt, waarin wordt vastgelegd welke producten en diensten worden geleverd, waaraan deze producten en diensten moeten voldoen en welke randvoorwaarden daarbij gelden.

Settlement

Afwikkelen van effectentransacties op het niveau van de intermediair c.q. de belegger, waarbij KAS BANK in essentie ervoor zorgdraagt dat de koper zijn effecten juist en tijdig geleverd krijgt en dat de verkoper juist en tijdig betaald krijgt ongeacht, hoe en waar de transactie ook verricht wordt.

Straight Through Processing (STP)

Elektronische uitvoering van instructies zonder handmatige tussenkomst.

Subcustody

Onderbrengen van custodydiensten in een ander land bij een derde partij.

Adresgegevens

KAS BANK N.V.

Spuistraat 172, 1012 VT Amsterdam

Postbus 24001, 1000 DB Amsterdam

Telefoon 020 557 59 11

<http://www.kasbank.com>

handelsregister Amsterdam nr. 33001320

KAS BANK London Office

Suite 560, Salisbury House

London Wall

Londen EC2M 5NU

Verenigd Koninkrijk

Telefoon 00 44 20 7528 8846