

Bericht over het eerste halfjaar

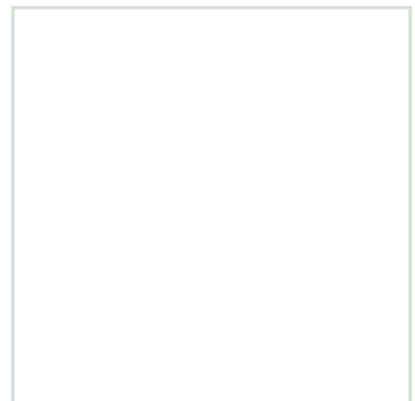
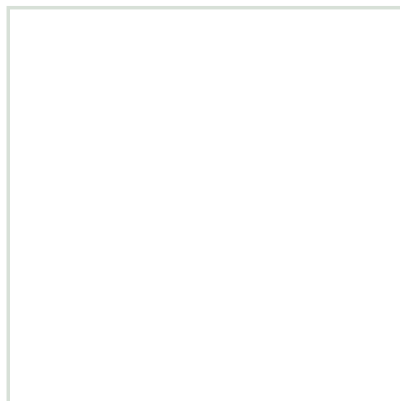
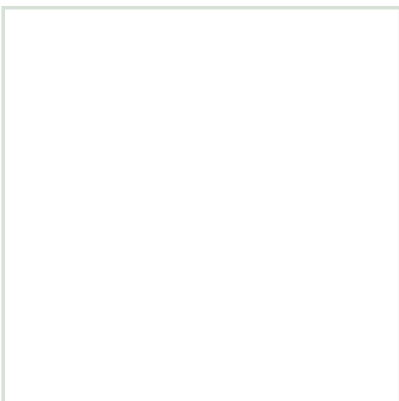
2007



Quote van de voorzitter

“KAS BANK heeft zowel operationeel als financieel een goed eerste halfjaar achter de rug”, aldus Albert Röell, bestuursvoorzitter van de bank. “De groei van de niet-rente inkomsten, waaronder de toegevoegde waarde dienstverlening, continueert zich zowel bij institutionele beleggers als financiële instellingen. Van belang is verder dat ons behoudende risicoprofiel met zich meebrengt dat de bank op dit moment slechts marginaal wordt beïnvloed door de onrust op de financiële markten.

De overdracht van de Private Banking activiteiten eerder dit jaar heeft de focus van de bank op de zakelijke effectendienstverlening versterkt. Onze objectiviteit wordt daarbij sterk gewaardeerd, zowel bij de afhandeling van transacties op Europese en Amerikaanse beurzen als bij de meting, beheersing en rapportage van beleggingsresultaten van onze cliënten.”



INHOUDSOPGAVE

Bericht over het eerste halfjaar 2007	2
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	5
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	6
Geconsolideerde balans	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	8
Toelichting op het bericht over het eerste halfjaar 2007	9
Verklaring van de accountant	13

KAS BANK N.V.

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

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

KAS BANK London Office

10 Old Broad Street
Londen EC2N 1AA
Verenigd Koninkrijk
Telefoon: +44 20 7153 3600

KAS BANK Frankfurt Office

Platz der Einheit 1
60327 Frankfurt am Main
Duitsland
Telefoon: +49 69 97503 135

BERICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2007

Resultaatontwikkeling

De winst over het eerste halfjaar 2007 bedroeg € 42,3 miljoen (H1-2006: € 20,2 miljoen). De operationele winst nam in de eerste helft van 2007 toe met 33% tot € 15,6 miljoen (H1-2006: € 11,8 miljoen). Deze aanzienlijke stijging komt met name door een belangrijke groei van de niet-rente inkomsten met 19% als gevolg van instroom van nieuwe cliënten, cross selling en toegenomen transactievolumes. Daarnaast werd de toename van de baten en de bedrijfsdrukte gerealiseerd met lagere operationele lasten.

De totale baten stegen in het eerste halfjaar 2007 met 42% tot € 105,8 miljoen (H1-2006: € 74,4 miljoen). Exclusief de bijzondere posten stegen de baten met 5% tot € 67,3 miljoen (H1-2006: € 63,8 miljoen).

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2006 daalden de rente-inkomsten met 9% tot € 9,2 miljoen (H1-2006: € 10,1 miljoen) door een verkrapping van de rentemarge.

De provisie-inkomsten namen met 14% toe tot € 49,2 miljoen (H1-2006: € 43,0 miljoen). De handelsresultaten namen toe tot € 8,4 miljoen (H1-2006: € 7,6 miljoen).

De totale lasten namen met 7% toe tot € 50,3 miljoen (H1-2006: € 47,2 miljoen). Exclusief bijzondere posten daalden de lasten met 2% tot € 46,4 miljoen. Hogere personeelskosten en afschrijvingen werden meer dan gecompenseerd door lagere andere beheerkosten.

Het effect van de bijzondere posten op de winst in de eerste helft 2007 bedroeg (netto) € 26,7 miljoen. De posten houden verband met de overdracht van de Private Banking activiteiten, met de conversie van aandelen Euronext en met een bijzondere waardevermindering van onroerend goed. Deze posten worden in het vervolg van het bericht nader toegelicht. In dezelfde periode vorig jaar was er met de verkoop van een deel van de belangen in een aantal beurzen eveneens sprake van een bijzondere post (effect op de nettowinst € 8,4 miljoen).

Geschoond voor genoemde bijzondere posten werd in de eerste helft 2007 een rendement op het eigen vermogen behaald van 16% (H1-2006: 12%) en bedroeg de efficiency ratio 69% (H1-2006: 74%). De BIS-ratio was in de eerste helft 2007 gemiddeld 15% (H1-2006: gemiddeld 16%) en was per ultimo juni 2007 eveneens gelijk aan 15% (ultimo juni 2006: 18%).

Interim-dividend

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

Baten

De totale baten stegen in het eerste halfjaar 2007 met 42% tot € 105,8 miljoen (H1-2006: € 74,4 miljoen). Exclusief de bijzondere posten stegen de baten met 5% tot € 67,3 miljoen (H1-2006: € 63,8 miljoen).

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2006 daalden de rente-inkomsten met 9% tot € 9,2 miljoen (H1-2006: € 10,1 miljoen) door een verkrapping van de rentemarge.

De provisie-inkomsten namen met 14% toe tot € 49,2 miljoen (H1-2006: € 43,0 miljoen). In de onderstaande tabel is de verdeling van de provisie weergegeven.

In miljoenen euro's	Eerste halfjaar	Eerste halfjaar	verschil	%
	2007	2006		
Custody en Investment Management Services	16,3	15,5	0,8	5%
Clearing en Settlement	21,1	14,2	6,9	49%
Verbruikleen	8,6	9,9	-1,3	-13%
Overige	3,2	3,4	-0,2	-6%
	49,2	43,0	6,2	14%

De inkomsten uit custody en investment management services namen met 5% toe tot € 16,3 miljoen (H1-2006: € 15,5 miljoen). Deze toename was zowel het gevolg van de toename van activiteiten bij bestaande cliënten en nieuwe cliënten, alsmede van koersstijgingen op de effectenbeurzen.

Door een sterke toename van het aantal transacties en met name een forse stijging van de inkomsten uit derivatentransacties zijn de provisie-inkomsten uit clearing en settlement met 49% toegenomen tot € 21,1 miljoen (H1-2006: € 14,2 miljoen).

De stijging van de inkomsten uit de binnenlandse verbruikleenactiviteiten kon de daling van de provisies uit het buitenlandse verbruikleencircuit niet geheel compenseren. Hierdoor daalden de provisie-inkomsten uit verbruikleen met 13% tot € 8,6 miljoen (H1-2006: € 9,9 miljoen). De piek van de verbruikleenactiviteiten lag zoals ook in voorgaande jaren in het 2e kwartaal.

De daling van de overige provisies met € 0,2 miljoen tot € 3,2 miljoen wordt mede veroorzaakt door het wegvallen van de provisie-inkomsten Private Banking met ingang van het 2e kwartaal 2007.

Het resultaat uit handel nam toe tot € 8,4 miljoen (H1-2006: € 7,6 miljoen). Handel bestaat grotendeels uit aan- en verkopen van vreemde valuta voor cliënten. Het toenemend gebruik dat met name Institutionele Beleggers van onze dienstverlening op het gebied van Institutional Risk Management maken, hierbij gaat het om producten zoals currency overlay en transitie management, droeg aan de stijging van het handelsresultaat bij.

Het resultaat uit beleggingen voor verkoop beschikbaar bestaat voornamelijk uit resultaat voortvloeiend uit de omwisseling van de aandelen Euronext. Als gevolg van de overname van Euronext door de New York Stock Exchange had de omwisseling van het aandelenbelang in aandelen NYSE/Euronext een resultaat van € 16,3 miljoen tot gevolg.

Onder overige baten is de voorlopige opbrengst van € 22,2 miljoen verantwoord uit de overdracht van de Private Banking activiteiten. Het overgrote deel van deze opbrengst is de vaste vergoeding die wij in het 1e halfjaar ontvangen hebben. In het tweede halfjaar wordt nog een tweede tranche ontvangen die afhankelijk is van de omvang van de cliëntportefeuille op de contractueel overeengekomen slotdatum. Ten aanzien van deze tweede tranche heeft het management een schatting gemaakt van de opbrengst die gerealiseerd zal worden. Deze opbrengst is ook in het eerste halfjaar verantwoord.

Lasten

De totale lasten namen met 7% toe tot € 50,3 miljoen (H1-2006: € 47,2 miljoen). Exclusief bijzondere posten daalden de lasten met 2% tot € 46,4 miljoen.

De personeelskosten stegen met 5% tot € 30,2 miljoen (H1-2006: € 28,8 miljoen). De stijging betreft voor € 0,7 miljoen lasten die samenhangen met de overdracht van de Private Banking activiteiten. Het overige deel van de stijging van de personeelskosten vloeide met name voort uit de gestegen bedrijfsdrukke met als gevolg een toename van het aantal FTE's, welk effect deels gecompenseerd werd door lagere pensioenlasten.

De andere beheerskosten daalden met 12% tot € 12,0 miljoen (H1-2006: € 13,6 miljoen) doordat een strikt programma van kostenbeheersing wordt gehanteerd.

Door efficiënter om te springen met de beschikbare ruimte is één van onze gebouwen buiten gebruik gesteld en beschikbaar gekomen voor verhuur. De geactiveerde verbouwingskosten van dit huurpand, ten bedrage van € 3,2 miljoen, zijn verantwoord als bijzondere waardevermindering.

Vooruitzichten

Op basis van de resultaten over de eerste helft van 2007 verwacht KAS BANK over geheel 2007, bijzondere omstandigheden daargelaten, een gezonde stijging van het resultaat te behalen. Het resultaat over de tweede helft van 2007 zal, mede als gevolg van de gerealiseerde bijzondere baten in de eerste helft van 2007, lager zijn dan in de eerste helft 2007.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

<i>In duizenden euro's</i>	Totaal	Resultaat bijzondere posten	Operationeel resultaat	Totaal	Resultaat bijzondere posten	Operationeel resultaat
	eerste helft 2007	eerste helft 2007	eerste helft 2007	eerste helft 2006	eerste helft 2006	eerste helft 2006
Baten						
Rentebaten	116.955	0	116.955	103.173	0	103.173
Rentelasten	107.804	0	107.804	93.062	0	93.062
Rente	9.151	0	9.151	10.111	0	10.111
Provisiebaten	58.130	0	58.130	51.871	0	51.871
Provisielasten	8.962	0	8.962	8.891	0	8.891
Provisie	49.168	0	49.168	42.980	0	42.980
Handel	8.423	0	8.423	7.585	0	7.585
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	16.377	16.251	126	13.487	10.523	2.964
Handel/beleggingen	24.800	16.251	8.549	21.072	10.523	10.549
Overige baten	22.635	22.228	407	189	0	189
Totaal baten	105.754	38.479	67.275	74.352	10.523	63.829
Bedrijfslasten						
Personeelskosten	30.161	700	29.461	28.848	0	28.848
Andere beheerskosten	11.994	0	11.994	13.649	0	13.649
Afschrijvingen	4.944	0	4.944	4.680	0	4.680
Operationele bedrijfslasten	47.099	700	46.399	47.177	0	47.177
Bijzondere waardeverminderingen	3.202	3.202	0	0	0	0
Totaal Bedrijfslasten	50.301	3.902	46.399	47.177	0	47.177
Winst voor belastingen	55.453	34.577	20.876	27.175	10.523	16.652
Belastingen	13.200	7.900	5.300	6.975	2.075	4.900
Winst over de verslag- periode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	42.253	26.677	15.576	20.200	8.448	11.752
Winst per aandeel						
- gewoon (in euro's)	2,83		1,04	1,36		0,79
- verwaterd (in euro's)	2,81		1,04	1,35		0,79

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

<i>In duizenden euro's</i>	eerste helft 2007	eerste helft 2006
Herwaardering Beleggingen voor verkoop beschikbaar	-24.298	-12.008
Mutatie van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	5.385	2.472
Totaal baten en lasten die via het Eigen vermogen zijn geleid	-18.913	-9.536
Winst toekomend aan de aandeelhouders van de bank	42.253	20.200
Totaalresultaat toekomend aan de aandeelhouders van de bank	23.340	10.664

GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>In duizenden euro's</i>	30 juni 2007	31 dec. 2006
Activa		
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	351.059	228.423
Bankiers	1.494.742	942.100
Kredieten	3.031.549	2.687.218
Reverse repurchase agreements	1.572.770	914.219
Afgeleide financiële instrumenten	67.241	93.888
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.284.543	1.463.171
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	43.165	46.900
Immateriële activa	8.195	8.357
Uitgestelde belastingvorderingen	12.317	9.813
Acute belastingvorderingen	8.577	2.413
Overige activa	42.058	36.316
Overlopende activa	30.067	15.666
Totaal activa	7.946.283	6.448.484
Passiva		
Bankiers	1.191.720	703.259
Toevertrouwde middelen	6.314.323	5.301.067
Afgeleide financiële instrumenten	69.228	102.571
Uitgestelde belastingverplichtingen	7.572	11.188
Acute belastingverplichtingen	8.187	2.442
Overige schulden	44.390	34.180
Overlopende passiva	35.189	23.514
Langlopende personeelsverplichtingen	18.995	23.205
Achtergestelde schulden	29.496	29.496
Totaal verplichtingen	7.719.100	6.230.922
Aandelenkapitaal	15.699	15.699
Agioreserve	21.512	21.569
Herwaarderingsreserve	5.050	23.963
Overige reserves	142.669	136.786
Onverdeelde winst	42.253	19.545
Totaal Eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de bank	227.183	217.562
Totaal passiva	7.946.283	6.448.484
Voorwaardelijke verplichtingen	125.536	118.992

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>In duizenden euro's</i>	eerste helft 2007	eerste helft 2006
Winst over de verslagperiode toekomend aan de aandeelhouders van de bank	42.253	20.200
Overige kasstromen uit operationele activiteiten	803.638	-787.421
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-142.149	-15.713
Kasstroom uit financiëringsactiviteiten	-13.753	-7.024
Koers- en omrekeningsverschillen geldmiddelen en kasequivalenten	-1.906	493
Netto kasstroom	688.083	-789.465
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	578.440	1.163.722
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de verslagperiode	1.266.523	374.257

TOELICHTING OP HET BERICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2007

Algemeen

KAS BANK N.V. is statutair gevestigd in Amsterdam, Nederland. De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van de onderneming voor de periode eindigend op 30 juni 2007 bestaan uit de onderneming en al haar groepsmaatschappijen tezamen "KAS BANK".

Overeenstemmingsverklaring

De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van KAS BANK zijn opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standard (IFRS) IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Dit houdt in dat niet alle informatie wordt vermeld zoals vereist bij een volledige geconsolideerde jaarrekening. De halfjaarcijfers dienen dan ook te worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening 2006.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de geconsolideerde halfjaarcijfers

Voor het geconsolideerde halfjaarbericht zijn dezelfde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling gehanteerd als bij de jaarrekening 2006. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn opgenomen in de jaarrekening 2006 die is geplaatst op de website van de bank (www.kasbank.com).

Het samenstellen van de halfjaarcijfers vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die invloed hebben op de hoogte van de posten gepresenteerd in de balans en de toelichting en de hoogte van de gepresenteerde posten in de winst- en verliesrekening gedurende de periode waarover gerapporteerd wordt. Ondanks het feit dat de schattingen gebaseerd zijn op ervaringen uit het verleden en de meest actuele ontwikkelingen kan de werkelijkheid uiteindelijk afwijken van de gedane inschattingen.

Bij het opstellen van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers is ten aanzien van significante schattingen dezelfde systematiek gehanteerd als bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening 2006.

Handel/beleggingen

Onder het resultaat beleggingen voor verkoop beschikbaar is de opbrengst van € 16,3 miljoen verantwoord uit de omwisseling van het aandelenbelang in Euronext in aandelen NYSE/Euronext.

Overige baten

Onder overige baten is de voorlopige opbrengst van € 22,2 miljoen verantwoord uit de overdracht van de Private Banking activiteiten. Het overgrote deel van deze opbrengst is de vaste vergoeding die wij in het 1e halfjaar ontvangen hebben. In het tweede halfjaar wordt nog een tweede tranche ontvangen die afhankelijk is van de omvang van de cliëntportefeuille op de contractueel overeengekomen slotdatum. Ten aanzien van deze tweede tranche heeft het management een schatting gemaakt van de opbrengst die gerealiseerd zal worden. Deze opbrengst is ook in het eerste halfjaar verantwoord.

Personeelskosten

Onder personeelskosten is een bijzondere post voor € 0,7 miljoen opgenomen. Deze bijzondere post betreft lasten die samenhangen met de overdracht van de Private Banking activiteiten.

Bijzondere waardeverminderingen

Door efficiënter om te springen met de beschikbare ruimte is één van onze gebouwen buiten gebruik gesteld en beschikbaar gekomen voor verhuur. De geactiveerde verbouwingskosten van dit huurpand, ten bedrage van € 3,2 miljoen, zijn verantwoord als bijzondere waardevermindering.

Pensioenregelingen

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

Segmentatie van de winstbijdrage

KAS BANK richt zich met haar gespecialiseerde diensten en producten in Europa tot twee hoofdgroepen, te weten Institutionele Beleggers en Financiële Instellingen.

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

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

Clientsegmentatie

<i>In miljoenen euro's</i>	Financiële Instellingen ¹	Institutionele Beleggers	Overige ²	Totaal
Eerste halfjaar 2007				
Opbrengsten cliënten	28,6	34,4	4,3	67,3
Directe kosten	-16,4	-16,5	-2,4	-35,3
Bijdrage	12,2	17,9	1,9	32,0
Overhead (niet-toerekenbare kosten)				-11,1
Bijzondere posten				34,6
Winst over de verslagperiode voor belastingen				55,5
Activa segment	1.304	2.503	4.139	7.946
Passiva segment	2.180	5.031	735	7.946
Eerste halfjaar 2006				
Opbrengsten cliënten	23,6	31,9	8,3	63,8
Directe kosten	-18,4	-15,4	-1,7	-35,5
Bijdrage	5,2	16,5	6,6	28,3
Overhead (niet-toerekenbare kosten)				-11,6
Bijzondere posten				10,5
Winst over de verslagperiode voor belastingen				27,2
Activa segment	1.621	2.890	2.891	7.402
Passiva segment	1.979	4.515	908	7.402
¹ Inclusief Private Banking				
² Overige betreft grotendeels treasury-activiteiten				

Geografische segmentatie van de opbrengsten

<i>in miljoenen euro's</i>	Eerste halfjaar 2007	Eerste halfjaar 2006
Europa	61,8	59,3
Overige	5,5	4,5
Totaal	67,3	63,8

Totaalresultaat

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

De mutatie herwaardering beleggingen voor verkoop beschikbaar bestaat grotendeels uit herwaarderingen van (beursgenoteerde) obligaties en aandelen. De waardemutatie van de beleggingen voor verkoop beschikbaar van € -18,9 miljoen in de eerste helft van 2007 vloeit grotendeels voort uit de realisatie van een deel van de herwaarderingsreserve als gevolg van de omwisseling van het aandelenbelang in Euronext in aandelen NYSE/Euronext.

VERKLARING VAN DE ACCOUNTANT

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

BEOORDELINGSVERKLARING

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen (verkorte) geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van KAS BANK N.V. te Amsterdam bestaande uit de balans per 30 juni 2007, de winst- en verliesrekening, het overzicht van het totaalresultaat en het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 beoordeeld. De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410 “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit”. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met Controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen accountantsverklaring af.

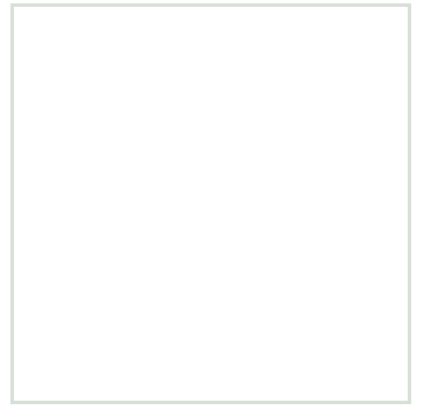
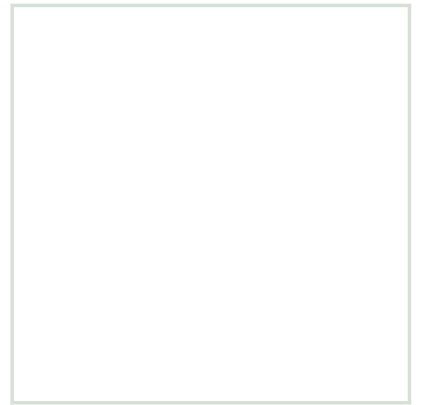
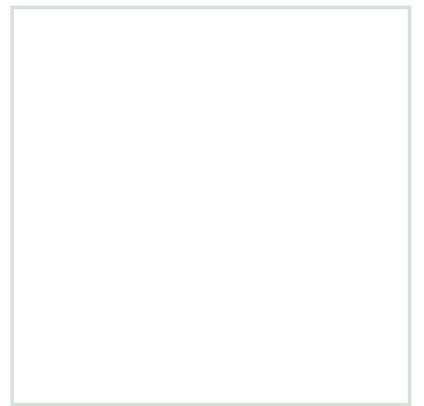
Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de (verkorte) geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amstelveen, 5 september 2007

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

D. Korf RA



AMSTERDAM +31 20 557 5911

LONDON +44 20 7153 3600

FRANKFURT +49 69 97503 135

WWW.KASBANK.COM