

**KAS BANK N.V.**

**BERICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2012**



 **KAS BANK**  
COMMITTED SINCE 1806

**INHOUDSOPGAVE**

BERICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2012	3
VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	8
VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN ONGEREALISEERDE RESULTATEN	9
VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS	10
VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN	11
VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	12
GESELECTEERDE TOELICHTINGEN OP HET HALFJAARBERICHT 2012	13
CLIËNTSEGMENTATIE	15
BEOORDELINGSVERKLARING	16

## BERICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2012

### Quote van de voorzitter

"Het spreekt voor zich dat stabiliteit in de Eurozone ten goede zal komen aan zowel de samenleving als geheel als de financiële sector in het bijzonder", aldus Albert Röell, bestuursvoorzitter KAS BANK. "Als gespecialiseerde bank met een laag risicoprofiel, die zich volledig concentreert op de zakelijke effectendienstverlening, worden wij vooral indirect geraakt door de perikelen rondom de Euro. Intrinsiek is de bank gezond met goede ratio's, een sterke balans en zonder blootstelling aan staatspapier van een der Zuid-Europese landen. Bovendien ziet de bank haar klantenbestand in Nederland en Engeland gestaag groeien, mede als gevolg van de verkiezing tot 'Europees Custodian van het Jaar' afgelopen voorjaar."

### Resultaatontwikkeling

De daling van de totale winst in de eerste helft 2012 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar met 19% tot € 8,2 miljoen (H1-2011: € 10,0 miljoen), is met name toe te schrijven aan lagere verkoopresultaten van effecten uit de beleggingsportefeuille. De operationele winst na aftrek van individuele items is met 24% toegenomen tot € 6,1 miljoen (H1-2011: € 4,9 miljoen).

Door toename van de netto rentebaten en een stijging van de inkomsten uit klantgerelateerde vreemde valuta transacties zijn de operationele baten na aftrek van individuele items met 5% gestegen tot € 56,1 miljoen (H1-2011: € 53,3 miljoen). De totale provisiebaten bleven vrijwel stabiel. De totale baten daalden met 7% als gevolg van verkoop van effecten uit de beleggingsportefeuille in 2011. De operationele bedrijfslasten zijn in de eerste helft 2012 met 1% gestegen tot € 48,5 miljoen (H1-2011: € 48,2 miljoen), door additionele kosten van strategische projecten. Ten opzichte van de tweede helft 2011 daalden de operationele bedrijfslasten met 2%.

Het per saldo positieve effect van het gedeeltelijk terugnemen van bijzondere waardeverminderingen die voornamelijk in 2008 hebben plaatsgevonden € 2,6 miljoen (H1-2011: € 0,7 miljoen).

Over het eerste halfjaar 2012 werd op jaarbasis een rendement op het eigen vermogen behaald van 10% (H1-2011: 11%), over geheel 2011 bedroeg het rendement op het eigen vermogen 6%. Op basis van de huidige 10-jaars rente van 2,2% betekent dit een aandeelhouderspremie van 7,3% (H1-2011: 7,6%).

De efficiency ratio ligt in de eerste helft 2012 op een niveau van 86%. De stijging ten opzichte van het niveau in dezelfde periode vorig jaar wordt met name veroorzaakt door eenmalige hoge verkopen van effecten uit de beleggingsportefeuille in 2011. De kosten bleven goed onder controle.

### Solvabiliteit

De focus van KAS BANK op een laag risicoprofiel wordt weerspiegeld in de kwaliteit van de balans en een solvabiliteitsratio die zich op een relatief hoog niveau beweegt. De BIS-ratio was in de eerste helft 2012 gemiddeld 21% (H1-2011: 22%). Ultimo juni 2012 was de BIS-ratio 21% (ultimo 2011: 26%). Dit is ruim boven de externe doelstelling van 13,5%. Aan de op termijn van kracht wordende nieuwe normen voor de solvabiliteitsratio onder Basel III wordt ruimschoots voldaan. De tier 1 ratio bedroeg per ultimo juni 2012 20% (ultimo 2011: 24%).

### Interim-dividend

Met goedkeuring van de Raad van Commissarissen is besloten een interim-dividend in contanten uit te keren van € 0,33 per gewoon aandeel KAS BANK (H1-2011: € 0,33).

KAS BANK handhaaft, bijzondere omstandigheden daargelaten, haar beleid op jaarbasis een dividend uit te keren van 60-80% van het resultaat toekomstend aan de aandeelhouders.

## Baten

Gecorrigeerd voor verkoopresultaten en door de winst- en verliesrekening lopende waardemutaties van effecten uit de beleggingsportefeuille, zijn de operationele baten na individuele items in de eerste helft 2012 met 5% toegenomen tot € 56,1 miljoen (H1-2011: € 53,3 miljoen).

De totale baten zijn in de eerste helft 2012 met 7% gedaald tot € 56,6 miljoen (H1-2011: € 60,8 miljoen). Ten opzichte van het tweede halfjaar 2011 is sprake van een toename van de totale baten met 4%.

### Verdeling baten

<i>In miljoenen euro's</i>	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011	verschil	%
Rente	13,3	12,3	1,0	8%
Provisie	36,5	36,5	-	0%
Resultaat beleggingen	6,0	11,0	-5,0	-45%
Overige baten	0,8	1,0	-0,2	-20%
<b>Totaal baten</b>	<b>56,6</b>	<b>60,8</b>	<b>-4,2</b>	<b>-7%</b>
Individuele items	0,5	7,5	-7,0	
<b>Totaal baten na aftrek individuele items</b>	<b>56,1</b>	<b>53,3</b>	<b>2,8</b>	<b>5%</b>

Ten opzichte van de eerste helft 2011 zijn de rentebaten met 8% gestegen tot € 13,3 miljoen (H1-2011: € 12,3 miljoen), met name als gevolg van gestegen volumes. De effecten van verkrappende marges aan de creditzijde van de balans als gevolg van de lagere marktrente werden teniet gedaan door hogere marges inzake kredietverlening.

De provisiebaten bleven stabiel op € 36,5 miljoen (H1-2011: € 36,5 miljoen). De daling van de transaction servicing provisie als gevolg van lagere clearing en settlement transactievolumes werden gecompenseerd door een toename van asset servicing provisie en de overige provisies, waaronder provisies voor bewerkelijke transacties.

### Verdeling provisie-inkomsten

<i>In miljoenen euro's</i>	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011	verschil	%
Asset Servicing	23,0	22,4	0,6	3%
Transaction Servicing	8,8	10,8	-2,0	-19%
Overige provisies	4,7	3,3	1,4	42%
<b>Totaal provisie</b>	<b>36,5</b>	<b>36,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Het resultaat beleggingen is met 45% afgenomen tot € 6,0 miljoen (H1-2011: € 11,0 miljoen), vooral door lagere verkoopresultaten en waardemutaties van effecten van de beleggingsportefeuille.

De eveneens in het resultaat beleggingen opgenomen resultaten van klantgerelateerde vreemde valuta transacties namen met € 1,6 miljoen toe tot € 5,9 miljoen (H1-2011: € 4,3 miljoen).

## Operationele bedrijfslasten

De operationele bedrijfslasten zijn in de eerste helft 2012 ten opzichte van het eerste halfjaar 2011 met 1% toegenomen tot € 48,5 miljoen (H1-2011: € 48,2 miljoen).

Verdeling operationele bedrijfslasten

In miljoenen euro's	Eerste halfjaar		verschil	%
	2012	2011		
Personeelskosten	31,2	31,4	-0,2	-1%
Andere beheerskosten	14,0	13,2	0,8	6%
Afschrijvingen	3,3	3,6	-0,3	-8%
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>48,5</b>	<b>48,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1%</b>

De personeelskosten bedragen in de eerste helft 2012 € 31,2 miljoen (H1-2011: € 31,4 miljoen) en zijn daarmee met 1% afgenomen ten opzichte van de eerste helft 2011. De stijging van de andere beheerskosten met 6% tot € 14,0 miljoen (H1-2011: € 13,2 miljoen) wordt grotendeels verklaard door de kosten van strategische projecten.

**Bijzondere waardeverminderingen**

Het positieve effect van de bijzondere waardeverminderingen in de eerste helft 2012 van € 2,6 miljoen (H1-2011: € 0,7 miljoen) betreft hoofdzakelijk de verdere gedeeltelijke terugname van een bijzondere waardevermindering uit 2008 inzake kredietverlening.

**Balans**

De totale balansomvang van de bank nam in het eerste halfjaar 2012 met 15% toe tot € 6,1 miljard (ultimo 2011: € 5,3 miljard). Enige fluctuatie in de balansomvang samenhangend met de transactieniveaus van klanten is inherent aan het bedrijfsmodel van KAS BANK.

De ontwikkeling van de kwaliteit van de balans van KAS BANK is voor een belangrijk deel aan te geven met de ontwikkeling van de risicogewogen activa, de liquiditeit en de samenstelling van de portefeuille Beleggingen voor verkoop beschikbaar.

**Risicogewogen waarde van de activa**

De risicogewogen activa zijn in de eerste helft 2012 met 22% toegenomen tot € 850,8 miljoen (ultimo 2011: € 695,9 miljoen), de stijging doet zich met name voor in de balanspost Bankiers. Ten opzichte van ultimo juni 2011 is sprake van een stijging met 5%.

In miljoenen euro's	Boekwaarde	Risicogewogen waarde	Boekwaarde	Risicogewogen waarde
	30-6-2012	30-6-2012	31-12-2011	31-12-2011
Bankiers	1.185,0	191,6	517,6	84,8
Kredieten	1.567,8	71,2	1.435,2	36,9
Reverse repurchase agreements	758,5	0,3	656,1	0,7
Afgeleide financiële instrumenten	396,9	33,2	154,2	65,0
Beleggingen tegen reële waarde met waardemutaties door de winst- en verliesrekening	133,8	-	181,9	-
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.300,8	154,6	1.168,3	117,6
Beleggingen tot einde looptijd aangehouden	10,6	-	-	-
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	36,5	36,5	37,4	37,4
Overige balansposten	736,8	45,6	1.194,6	39,9
	<b>6.126,7</b>	<b>533,0</b>	<b>5.345,3</b>	<b>382,4</b>
Voorwaardelijke verplichtingen	24,8	0,6	26,7	0,6
Onherroepelijke faciliteiten	18,5	-	25,9	-
Operationeel risico	-	231,6	-	239,8
Verbruikleen	-	85,6	-	73,1
<b>Totaal risicogewogen waarde van het krediet</b>		<b>850,8</b>		<b>695,9</b>
	30-6-2012	BIS 30-6-2012	31-12-2011	BIS 31-12-2011
Tier 1	166,3	20%	164,3	24%
Tier 2	16,0		14,1	
<b>Toetsingsvermogen BIS-ratio</b>	<b>182,3</b>	<b>21%</b>	<b>178,4</b>	<b>26%</b>

Doordat kredieten veelal worden verstrekt tegen onderpand van effecten en door saldocompensaties is de risicogewogen waarde van de kredietportefeuille van € 1.567,8 miljoen (ultimo 2011: € 1.435,2 miljoen) beperkt tot € 71,2 miljoen (ultimo 2011: € 36,9 miljoen).

### Liquiditeit

Onderstaande vervalkalenders ultimo juni 2012 en ultimo 2011 geven de procentuele verdelingen van de contractuele niet-verdisconteerde kasstromen weer van de financiële activa van KAS BANK (exclusief aandelen):

<i>In procenten</i>							
Vervalkalender 30-06-2012	Direct	< = 3 mnd	< = 1 jaar	< = 5 jaar	> 5 jaar	Looptijd niet van toepassing	Totaal
Bankiers, kredieten en overige financiële activa	65%	23%	9%	0%	3%	0%	100%
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	0%	2%	7%	71%	20%	0%	100%
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>49%</b>	<b>18%</b>	<b>9%</b>	<b>17%</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>

<i>In procenten</i>							
Vervalkalender 31-12-2011	Direct	< = 3 mnd	< = 1 jaar	< = 5 jaar	> 5 jaar	Looptijd niet van toepassing	Totaal
Bankiers, kredieten en overige financiële activa	46%	50%	1%	0%	3%	0%	100%
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	0%	11%	8%	59%	22%	0%	100%
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>35%</b>	<b>41%</b>	<b>3%</b>	<b>14%</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>

Ultimo juni 2012 heeft 67% (ultimo 2011: 76%) van de uitzettingen een looptijd die korter is of gelijk is aan drie maanden en 76% heeft een looptijd korter dan een jaar (ultimo 2011: 79%).

In het tweede kwartaal 2012 bedroeg het gemiddelde liquiditeitssurplus op basis van de Wet op het Financieel Toezicht € 1,6 miljard (Q1-2012: € 1,6 miljard en Q2-2011: 1,2 miljard).

### Kwaliteit beleggingsportefeuille

De kwaliteit van de beleggingsportefeuille van KAS BANK blijkt uit de ratings van de effecten in de beleggingsportefeuille. De obligaties, het geldmarktpapier en de aandelen in de portefeuille Beleggingen voor verkoop beschikbaar en de beleggingen tegen reële waarde met waardemutaties via de winst- en verliesrekening, zijn als volgt naar rating (volgens Moody's) ingedeeld:

<i>In miljoenen euro's</i>	30-6-2012	Procentuele verdeling	31-12-2011	Procentuele verdeling
Staat / staatsgegarandeerd	713	49%	761	57%
Overige Aaa t/m Aa3	572	40%	527	39%
<b>Totaal Aaa t/m Aa3</b>	<b>1.285</b>	<b>89%</b>	<b>1.288</b>	<b>96%</b>
A1 t/m A3	99	7%	17	1%
Baa1 t/m Baa3	29	2%	28	2%
Overige obligaties	24	1%	12	1%
Aandelen	8	1%	5	0%
<b>Totaal beleggingen voor verkoop beschikbaar en beleggingen tegen reële waarde met waardemutaties via de winst- en verliesrekening</b>	<b>1.445</b>	<b>100%</b>	<b>1.350</b>	<b>100%</b>

Ultimo juni 2012 heeft 89% van de beleggingsportefeuille een rating van Aa3 of hoger (ultimo 2011: 96%). De toename van de beleggingen in de categorie A1 t/m A3 wordt verklaard door verlaging van de rating van een

aantal Europese financiële instellingen. KAS BANK heeft in haar beleggingsportefeuille geen exposure op GIIPS-overheden.

### **Vooruitzichten**

Het klimaat op de financiële markten en de economische ontwikkeling is nog steeds volatiel en kwetsbaar. Bij verslechtering van de financiële markten bestaat het risico van bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot de beleggings- en kredietportefeuille en kunnen met name de inkomsten uit custody, verbruikleen en clearing/settlement negatief beïnvloed worden. Als gevolg van de onzekerheden met betrekking tot de ontwikkeling van de financiële markten worden geen concrete resultaatverwachtingen voor geheel 2012 uitgesproken door de Raad van Bestuur.

### **Bestuursverklaring**

De Raad van Bestuur verklaart hierbij dat, voor zover hun bekend, het bericht over het eerste halfjaar 2012, opgesteld overeenkomstig IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van KAS BANK N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het bericht over het eerste halfjaar 2012 een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het Financieel Toezicht.

Amsterdam, 30 augustus 2012

Raad van Bestuur

Jhr. Mr. A.A. Röell, voorzitter

R.J. Kooijman RA, CFO

Drs. S.A.J. van Katwijk

**VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING**

<i>In duizenden euro's</i>	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
<b>Baten</b>		
Rentebaten	25.385	31.149
Rentelasten	12.115	18.867
Rente	13.270	12.282
Provisiebaten	42.758	43.285
Provisielasten	6.228	6.726
Provisie	36.530	36.559
Beleggingen tegen reële waarde met waardemutaties door de winst- en verliesrekening	4.092	4.411
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.891	6.558
Resultaat beleggingen	5.983	10.969
Overige baten	809	1.018
<b>Totaal baten</b>	<b>56.592</b>	<b>60.828</b>
<b>Bedrijfslasten</b>		
Personeelskosten	31.231	31.413
Andere beheerskosten	13.992	13.161
Afschrijvingen	3.316	3.619
Operationele bedrijfslasten	48.539	48.193
Bijzondere waardeverminderingen	-2.641	-665
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>45.898</b>	<b>47.528</b>
<b>Resultaat over de verslagperiode voor belastingen</b>		
	10.694	13.300
Belastingen	2.533	3.325
<b>Resultaat over de verslagperiode</b>	<b>8.161</b>	<b>9.975</b>
<b>Toekomend aan:</b>		
Aandeelhouders van de bank	8.154	10.009
Minderheidsbelang	7	-34
<b>Resultaat per aandeel</b>		
- gewoon (in euro's)	0,56	0,69
- verwaterd (in euro's)	0,56	0,68



**VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN ONGEREALISEERDE RESULTATEN**

<i>In duizenden euro's</i>	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Resultaat over de verslagperiode	8.161	9.975
Herwaardering Beleggingen voor verkoop beschikbaar	11.284	-5.706
Mutatie van de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen	-651	1.812
Mutatie van de acute belastingvorderingen en -verplichtingen	-2.159	90
Actuarieel resultaat pensioen	-760	-
Ongerealiseerde resultaten via het vermogen	7.714	-3.804
<b>Totaal gerealiseerde en onerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	<b>15.875</b>	<b>6.171</b>
Toekomend aan:		
Aandeelhouders van de bank	15.868	6.205
Minderheidsbelang	7	-34
<b>Totaal gerealiseerde en onerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	<b>15.875</b>	<b>6.171</b>

**VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS**

<i>In duizenden euro's</i>	30-6-2012	31-12-2011
<b>Activa</b>		
Geldmiddelen en tegoeden bij de centrale bank	670.204	1.135.738
Bankiers	1.185.041	517.628
Kredieten	1.567.796	1.435.221
Reverse repurchase agreements	758.528	656.056
Afgeleide financiële instrumenten	396.947	154.187
Beleggingen tegen reële waarde met waardemutaties door de winst- en verliesrekening	133.766	181.871
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.300.764	1.168.288
Beleggingen tot einde looptijd aangehouden	10.581	-
Acute belastingvorderingen	8.093	7.996
Overige activa	5.578	8.872
Overlopende activa	21.528	14.784
Onroerende zaken en bedrijfsmiddelen	36.501	37.402
Immateriële activa	12.029	12.659
Uitgestelde belastingvorderingen	2.196	1.740
Langlopende personeelsvorderingen	17.161	12.857
<b>Totaal activa</b>	<b>6.126.713</b>	<b>5.345.299</b>
<b>Passiva</b>		
Bankiers	459.239	457.866
Toevertrouwde middelen	4.642.537	4.476.611
Repurchase agreements	320.055	-
Afgeleide financiële instrumenten	489.458	212.484
Acute belastingverplichtingen	1.342	603
Overige schulden	4.170	88
Overlopende passiva	16.862	19.284
Uitgestelde belastingverplichtingen	11.051	9.430
Langlopende personeelsverplichtingen	298	887
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>5.945.012</b>	<b>5.177.253</b>
Aandelenkapitaal	15.699	15.699
Reserve ingekochte eigen aandelen	-25.324	-25.324
Agioreserve	21.569	21.569
Herwaarderingsreserve	3.037	-5.332
Overige reserves	158.547	156.003
Onverdeeld resultaat	8.154	5.419
Totaal Eigen vermogen toekomend aan de aandeelhouders van de bank	181.682	168.034
Minderheidsbelang	19	12
<b>Totaal Eigen vermogen</b>	<b>181.701</b>	<b>168.046</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>6.126.713</b>	<b>5.345.299</b>
Voorwaardelijke verplichtingen	24.758	26.703
Onherroepelijke faciliteiten	18.502	25.889

**VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN**

	Aandelen- kapitaal	Reserve ingekochte eigen aandelen	Agio- reserve	Herwaar- derings- reserve	Overige reserves	Onver- deeld resultaat	Totaal toekomend aan aandeel- houders	Minder- heids- belang	Totaal Eigen vermogen
<i>In duizenden euro's</i>									
<b>Balans 1 januari 2012</b>	<b>15.699</b>	<b>-25.324</b>	<b>21.569</b>	<b>-5.332</b>	<b>156.003</b>	<b>5.419</b>	<b>168.034</b>	<b>12</b>	<b>168.046</b>
<b>Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	-	-	-	<b>8.369</b>	<b>-655</b>	<b>8.154</b>	<b>15.868</b>	7	<b>15.875</b>
<b>Transacties met aandeelhouders via het eigen vermogen</b>									
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar	-	-	-	-	2.941	-2.941	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	258	-	<b>258</b>	-	<b>258</b>
Slot-dividend	-	-	-	-	-	-2.478	<b>-2.478</b>	-	<b>-2.478</b>
Overige mutaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	-	-	-	-	<b>3.199</b>	<b>-5.419</b>	<b>-2.220</b>	-	<b>-2.220</b>
<b>Balans 30 juni 2012</b>	<b>15.699</b>	<b>-25.324</b>	<b>21.569</b>	<b>3.037</b>	<b>158.547</b>	<b>8.154</b>	<b>181.682</b>	<b>19</b>	<b>181.701</b>
<b>Balans 1 januari 2011</b>	<b>15.699</b>	<b>-25.324</b>	<b>21.569</b>	<b>18.181</b>	<b>143.247</b>	<b>13.644</b>	<b>187.016</b>	<b>-109</b>	<b>186.907</b>
<b>Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten over de verslagperiode</b>	-	-	-	<b>-3.603</b>	<b>-201</b>	<b>10.009</b>	<b>6.205</b>	-34	<b>6.171</b>
<b>Transacties met aandeelhouders via het eigen vermogen</b>									
Toevoeging uit winstinhouding voorgaand boekjaar	-	-	-	-	7.812	-7.812	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	331	-	<b>331</b>	-	<b>331</b>
Slot-dividend	-	-	-	-	-	-5.832	<b>-5.832</b>	-	<b>-5.832</b>
Overige mutaties	-	-	-	-	-31	-	<b>-31</b>	-	<b>-31</b>
<b>Totaal</b>	-	-	-	-	<b>8.112</b>	<b>-13.644</b>	<b>-5.532</b>	-	<b>-5.532</b>
<b>Balans 30 juni 2011</b>	<b>15.699</b>	<b>-25.324</b>	<b>21.569</b>	<b>14.578</b>	<b>151.158</b>	<b>10.009</b>	<b>187.689</b>	<b>-143</b>	<b>187.546</b>

**VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT**

<i>In duizenden euro's</i>	Eerste halfjaar 2012	Eerste halfjaar 2011
Resultaat over de verslagperiode toekomend aan aandeelhouders van de bank	8.154	10.009
Overige kasstromen uit operationele activiteiten	303.143	-1.335.449
Kasstroom uit operationele activiteiten	311.297	-1.325.440
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-98.698	-210.389
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-2.478	-5.832
Netto mutatie in geldmiddelen en kasequivalenten	<b>210.121</b>	<b>-1.541.661</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de verslagperiode	1.585.063	2.948.945
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>1.795.184</b>	<b>1.407.284</b>
<i>Aansluiting kasstroomoverzicht met balans</i>		
Geldmiddelen en tegoeden bij centrale banken	670.204	362.564
Direct opeisbare tegoeden bij bankiers	1.124.980	1.044.720
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>1.795.184</b>	<b>1.407.284</b>

## GESELECTEERDE TOELICHTINGEN OP HET HALFJAARBERICHT 2012

### 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 2012 bestaan uit de moedermaatschappij en haar groepsmaatschappijen tezamen 'KAS BANK'.

### Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de geconsolideerde halfjaarcijfers

De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2012 van KAS BANK zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen en berekeningsmethoden die zijn gehanteerd voor de jaarrekening 2011 en worden gepresenteerd volgens IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Het halfjaarbericht bevat niet alle informatie welke vereist is voor een volledige jaarrekening en dient derhalve in combinatie met het Jaarverslag 2011 te worden gelezen. Alle vermelde bedragen in dit halfjaarbericht noteren in euro's en zijn, tenzij anders vermeld, afgerond in duizenden.

Bij het opstellen van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2012 is ten aanzien van significante schattingen dezelfde systematiek gehanteerd als bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening 2011.

Ten opzichte van ultimo 2011 is één wijziging doorgevoerd in de binnen de Europese Unie aanvaarde International Financial Reporting Standards (IFRS). Dit betreft een wijziging van IFRS 7, *Financiële instrumenten: informatieverschaffing – Overdrachten van Financiële activa* (Amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – Transfers of Financial Assets). Deze wijziging heeft betrekking op de toelichting omtrent financiële instrumenten, en is, gezien het feit dat dit halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met de presentatiegrondslagen uit IAS 34, niet toegepast. In het komende jaarverslag over 2012 zal de gewijzigde standaard worden toegepast.

Het jaarverslag over 2012 zal verder worden opgesteld rekening houdend met de herziene standaard omtrent pensioenen (IAS 19R Personeelsbeloningen). Deze herziene standaard kent een verplichte en volledige (zonder gebruikmaking van een corridor) verwerking van actuariële resultaten in het vermogen. KAS BANK kent voor haar personeelsleden met een Nederlands arbeidscontract – uitgezonderd de Raad van Bestuur – een Defined Benefit pensioenregeling. Deze regeling wordt uitgevoerd door de Stichting Pensioenfonds van de KAS BANK en de actuariële resultaten van deze regeling worden op basis van de huidige IAS 19 standaard reeds direct verwerkt in het vermogen van KAS BANK N.V. – zonder gebruik te maken van de corridormethode. De impact van de herziene IAS 19 standaard (IAS 19R) op het vermogen en resultaat van KAS BANK N.V. zal dan ook fractioneel zijn.

Vanaf het jaarverslag 2013 worden naar verwachting omvangrijke wijzigingen en nieuwe standaarden geïntroduceerd in de binnen de Europese Unie aanvaarde IFRS. Vanaf 2013 (naar verwachting) worden onder andere de hieronder vermelde nieuwe standaarden ingevoerd.

- IFRS 10 Consolidated Financial Statements
- IFRS 11 Joint Arrangements
- IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities
- IFRS 13 Fair Value Measurement

Vanaf 2015 wordt naar verwachting IFRS 9 Financial Instruments van toepassing. Deze standaard vervangt (gedeeltelijk) IAS 32 en IAS 39.

Voor vergelijkingsdoeleinden zijn, indien noodzakelijk, de vergelijkende cijfers aangepast.

**Afgeleide financiële instrumenten**

Onder de afgeleide financiële instrumenten zijn naast posities voor rekening en risico van KAS BANK, optiecontracten opgenomen welke door KAS BANK op eigen naam worden aangegaan, maar welke feitelijk voor rekening en risico van klanten worden gehouden. Het betreft in alle gevallen posities aangegaan op gereguleerde effectenbeurzen. Het economische risico van dergelijke posities wordt door KAS BANK op dagbasis bepaald en door de betreffende klant wordt in voorkomende gevallen voldoende onderpand gesteld. Mede gebaseerd op nieuwe juridische inzichten is besloten vanaf 30 juni 2012 de optiecontracten voor rekening en risico van klanten expliciet te verantwoorden op de geconsolideerde balans van KAS BANK N.V. De balans van KAS BANK is daardoor met ongeveer EUR 270 miljoen toegenomen. De opname op de balans heeft geen effect op het verantwoorde eigen vermogen en het resultaat.

**Dividend**

Het over het boekjaar 2011 voorgestelde slotdividend van € 2,5 miljoen is na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 april 2012 in het eerste halfjaar van 2012 uitgekeerd aan de aandeelhouders.

**Bijzondere waardeverminderingen**

In de eerste helft van 2012 is per saldo € 1,7 miljoen (H1-2011: € 0,7 miljoen) van de kredietvoorzieningen, als gevolg van positieve waardeontwikkelingen van onderliggende kredieten, vrijgevallen. Daarnaast is in de eerste helft van 2012 € 0,9 miljoen op een eerder afgewaardeerd rente-instrument teruggenomen. Dit is verantwoord als bijzondere waardevermindering.

## CLIËNTSEGMENTATIE

### Segmentatie van de winstbijdrage

KAS BANK richt zich met haar gespecialiseerde diensten en producten in Europa tot twee hoofdgroepen, te weten Institutionele Beleggers (o.a. pensioenfondsen, verzekeraars, beleggingsfondsen) en Financiële Instellingen. Daarnaast is Treasury als belangrijke activiteit geïdentificeerd. Deze segmenten zijn gebaseerd op de interne managementinformatie aan de Raad van Bestuur.

<b>Eerste halfjaar 2012</b> <i>In miljoenen euro's</i>	<b>Financiële instellingen</b>	<b>Institutionele beleggers</b>	<b>Treasury</b>	<b>Overige</b>	<b>Totaal</b>
Rentebaten en -lasten <sup>1</sup>	2,9	8,9	1,5	-	13,3
<i>Provisiebaten en -lasten:</i>					
- Asset Servicing	1,2	21,4	0,4	-	23,0
- Transaction Servicing	4,7	4,1	-	-	8,8
- Overige provisies	1,3	3,4	-	-	4,7
Resultaat beleggingen	0,3	4,2	0,7	0,8	6,0
Overige baten	0,1	0,2	-	0,5	0,8
Totaal baten	10,5	42,2	2,6	1,3	56,6
Operationele bedrijfslasten (direct)	-13,4	-23,8	-1,5	-	-38,7
Bijdrage	-2,9	18,4	1,1	1,3	17,9
Operationele bedrijfslasten (overhead)				-7,2	-7,2
<b>Resultaat over de verslagperiode voor belastingen</b>					<b>10,7</b>

<b>Eerste halfjaar 2011</b> <i>In miljoenen euro's</i>	<b>Financiële instellingen</b>	<b>Institutionele beleggers</b>	<b>Treasury</b>	<b>Overige</b>	<b>Totaal</b>
Rentebaten en -lasten <sup>1</sup>	2,5	5,9	3,9	-	12,3
<i>Provisiebaten en -lasten:</i>					
- Asset Servicing	1,7	20,2	0,5	-	22,4
- Transaction Servicing	5,5	5,3	-	-	10,8
- Overige provisies	0,9	2,4	-	-	3,3
Resultaat beleggingen	0,3	3,3	0,3	-	3,9
Overige baten	0,2	0,4	-	7,5	8,1
Totaal baten	11,1	37,5	4,7	7,5	60,8
Operationele bedrijfslasten (direct)	-14,9	-22,3	-1,1	-0,3	-38,6
Bijdrage	-3,8	15,2	3,6	7,2	22,2
Operationele bedrijfslasten (overhead)				-8,9	-8,9
<b>Resultaat over de verslagperiode voor belastingen</b>					<b>13,3</b>

<sup>1</sup> Rentebaten en -lasten zijn aan de segmenten Financiële instellingen en Institutionele Beleggers toegerekend op basis van het verschil tussen de externe rentes en benchmarks. De benchmarks zijn gebaseerd op interbancaire of centrale bank rentes.

## **BEOORDELINGSVERKLARING**

Aan: De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van KAS BANK N.V.

### **Opdracht**

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van KAS BANK N.V. te Amsterdam bestaande uit de verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2012, de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 beoordeeld. De Raad van Bestuur van KAS BANK N.V. is verantwoordelijk voor het opstellen 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 de Nederlandse Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Een beoordeling van verkorte geconsolideerde 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 de Nederlandse 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 controleverklaring 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 2012 tot en met 30 juni 2012 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, 30 augustus 2012

KPMG Accountants N.V.

M.A. Hogeboom RA