

PERSBERICHT

Van Lanschot: 2008 afgesloten met winst; balans ouderwets solide

- Flinke instroom van private banking cliënten (+5%) en particuliere spaarsaldi (+15%)
- Balans is solide; geen risicovolle posities; sterke kapitaalpositie met Tier I ratio van 10,0% en BIS ratio van 12,5%; Single A (stable outlook) credit ratings zijn in december herbevestigd
- Nettowinst 2008: € 30,1 miljoen, na aftrek incidentele posten van € 76,4 miljoen (voor belastingen); winst per aandeel € 0,55

Floris Deckers, voorzitter van de Raad van Bestuur: "De balans van Van Lanschot is ook in 2008 robuust gebleven. De kapitaalpositie is sterk en we hebben ruim voldoende liquiditeit. In relatieve zin heeft de bank het tumultueuze jaar dus goed doorstaan. Het bedrijfsmodel van Van Lanschot is relatief eenvoudig en transparant. Het belang van de klant staat centraal in alles wat Van Lanschot doet. Dit heeft geleid tot een aantal keuzes die onder de huidige omstandigheden goed hebben uitgewerkt. Dit neemt natuurlijk niet weg dat ik niet tevreden kan zijn over de winst van Van Lanschot in 2008."

Stevige instroom nieuwe cliënten

Klanten kiezen bewust voor Van Lanschot vanwege de hoogwaardige dienstverlening en persoonlijke advisering. Gedurende de eerste negen maanden van het jaar was er een stevige instroom van particuliere doelgroeprelaties. Met de overname van enkele grootbanken door de overheid in oktober 2008 is een nieuw speelveld gecreëerd waardoor de instroom van nieuwe cliënten vanuit deze banken abrupt is gestopt en zelfs in zekere mate is teruggedraaid. Over het hele jaar is het aantal particuliere doelgroeprelaties toegenomen met ruim 5% en het aantal zakelijke doelgroeprelaties met ruim 8%. Spaargelden en deposito's van particuliere relaties namen in 2008 toe met € 1,5 miljard, ofwel 15%, tot € 11,6 miljard.

In 2008 heeft Van Lanschot met de acquisitie van Buttonwood in België en ING private banking Curaçao het private banking bedrijf verder kunnen versterken.

Solide balans

Van Lanschot richt zich op dienstverlening aan vermogende particulieren en ondernemers en hun ondernemingen. Onze balans is er voor onze cliënten. Het gebruik van de balans voor eigen rekening is en blijft dus buitengewoon beperkt. Het gevolg daarvan is een laag risicoprofiel. In lijn hiermee heeft de bank niet geïnvesteerd in de subprime sector of andere risicovolle beleggingen zoals CDO's en SIV's. De beleggingsportefeuille van de bank (omvang € 0,9 miljard) bevat met name obligaties en staatspapier met een Triple-A rating. Deze portefeuille bestond voor een klein deel uit aandelen, die aan het eind van het jaar geliquideerd zijn. Hierop is een verlies gerealiseerd van € 51,7 miljoen.

Prudent kredietbeleid

De kwaliteit van de kredietportefeuille is hoog. Traditioneel behoren de verliezen op de kredietportefeuille van de bank tot de laagste in Nederland. Wel werd de economische recessie in de loop van 2008 voelbaar doordat de kredietverliezen opliepen. De toevoeging aan de voorziening voor kredietverliezen kwam hierdoor uit op 15 basispunten van de naar risico gewogen activa, tegen 1 basispunt in 2007.

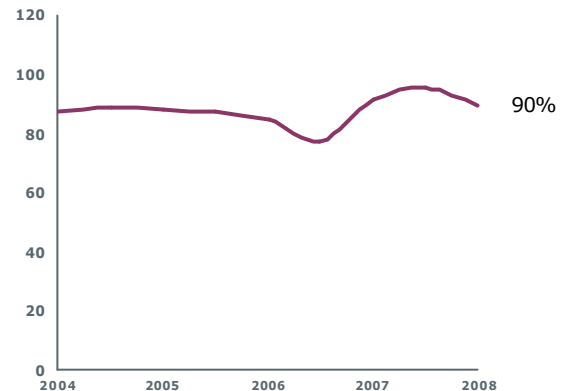
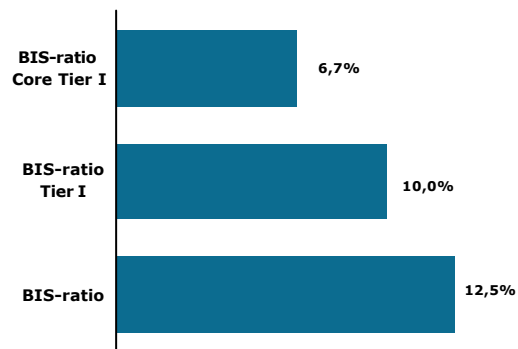


De zakelijke kredietverlening is in 2008 toegenomen met 13% tot € 6,6 miljard. In lijn met het in 2006 ingezette beleid om minder accent te plaatsen op hypotheek, is de hypotheekportefeuille met € 8,0 miljard ongeveer gelijk gebleven. De totale kredietportefeuille is met 7% toegenomen tot € 17,1 miljard ultimo 2008, ofwel 83% van het balanstotaal.

Kapitaalmarkt open voor Van Lanschot

In 2008 is Van Lanschot in staat gebleken om twee keer kapitaal op te halen uit de reguliere kapitaalmarkt. In augustus is € 100 miljoen aan Lower Tier II kapitaal aangetrokken van institutionele partijen. In december is voor een bedrag van € 150 miljoen aan preferente aandelen uitgegeven aan (nieuwe) particuliere en institutionele aandeelhouders. De kapitaalratio's van Van Lanschot lagen altijd al aan de bovenkant van de markt, zoals past bij een private bank. De uitgifte van dit nieuwe kapitaal stelde de bank in staat om de ratio's naar de bovenkant van de nieuwe marktniveaus te brengen. Van Lanschot streeft naar een vervroegde invoering van de F-IRB-methode ingevolge Basel II vanaf januari 2010. Dit zal naar verwachting een substantieel verder positief effect hebben op de kapitaalratio's.

Kapitaalratio's per 31 december 2008 (%) Ontwikkeling fundingratio (%)



Sterke liquiditeitspositie

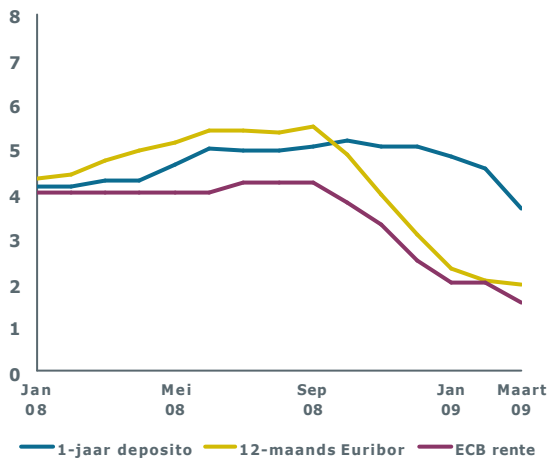
De liquiditeitspositie van de bank behoort tot de beste van de sector. De bank heeft geen beroep gedaan op de fundingmogelijkheden van de ECB. De activiteiten zijn grotendeels gefinancierd met spaargelden en deposito's van cliënten. Dit wordt uitgedrukt in de fundingratio: de toevertrouwde middelen van cliënten ten opzichte van de totale kredietverlening van de bank. Deze ratio liep op tot 90%, een van de hoogste van de Nederlandse banken. Vanwege haar ruime liquiditeitspositie heeft de bank in 2008, deels vervroegd, € 1,25 miljard aan Floating Rate Notes afgelost. De soliditeit van de bank werd onderstreept doordat de rating agency's Standard & Poor's en Fitch Ratings de Single A (stable outlook) creditrating van de bank zowel in juli als in december bevestigden.



Concurrentie op de spaarmarkt

Doordat de internationale kapitaalmarkten voor veel financiële instellingen het afgelopen jaar vrijwel gesloten zijn geweest, en doordat deze instellingen activa op hun balans hebben moeten nemen die voorheen gesecuritiseerd waren, is de fundingbehoefte van deze instellingen enorm toegenomen. De enige markt die nog open was, was de traditionele spaarmarkt. Deze banken bewegen zich dus intensiever op de spaarmarkt dan voorheen. Dit heeft geleid tot deposito- en spaartarieven die ver boven de Euribor-tarieven liggen. De normale verhoudingen van rentetarieven zijn hierdoor compleet verstoord. Uiteraard matcht Van Lanschot voor haar eigen cliënten deze tarieven.

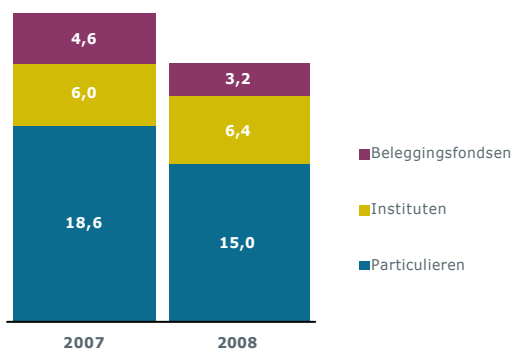
1-jaar depositotarieven aangeboden door de grootbanken vs 12-maands Euribor en de ECB herfinancieringrente (%)



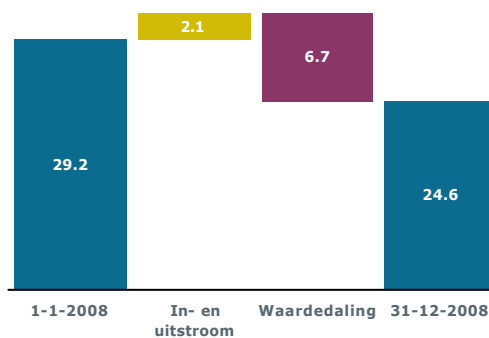
Vermogensbeheer

De totale assets under management namen door waardedalingen af tot € 24,6 miljard ultimo 2008. De assets under management van instituten toonden een stijging dankzij de instroom van enkele grote nieuwe relaties.

Assets under management per 31 december 2008 (€ miljard)



Ontwikkeling assets under management (€ miljard)





Nettowinst

Het resultaat over 2008 werd negatief beïnvloed voor een bedrag van € 76,4 miljoen (voor belastingen) door enkele incidentele posten: het reeds genoemde verlies op de verkoop van de aandelenportefeuille van € 51,7 miljoen, een afschrijving op de geactiveerde investeringen in het IT-project van € 20,5 miljoen en een voorziening wegens de verplichting van de bank onder het depositogarantiestelsel voor een bedrag van € 4,2 miljoen. Daarnaast is een aantal voorzieningen onder de personeelskosten vrijgevallen: een pensioenvoorziening van € 8,2 miljoen en een ziektekostenvoorziening van € 5,2 miljoen.

De rentemarge bleef in 2008 praktisch stabiel op 1,39%. Per saldo zorgden de gestegen volumes voor een stijging van het interestresultaat met 6%.

De onrust op de financiële markten leidde tot grote terughoudendheid onder beleggers. Geconfronteerd met sterk dalende aandelenkoersen zochten zij zekerheid in deposito's. Hierdoor is in 2008 32% minder effectentransacties uitgevoerd in vergelijking met 2007. Ook zorgden de dalende koersen voor lagere beheerprovisies. De totale effecten- en beheerprovisies waren in 2008 33% lager dan in 2007.

Per saldo bedroeg de nettowinst over 2008 € 30,1 miljoen.

Verwachtingen 2009

Ondanks de goede kwaliteit van de kredietportefeuille, verwachten we in 2009 een verhoging van de dotatie aan de voorziening voor kredietverliezen. Enige compensatie wordt geboden in nieuwe kredietverlening tegen betere marges dan voorheen, met name in de zakelijke sector. Het sentiment op de aandelenmarkten is in de eerste maanden van 2009 onveranderd negatief gebleven, waardoor beleggers nog steeds niet geneigd zijn om te handelen. Een terugkeer naar oude winstniveaus wordt door ons voor het jaar 2009 dan ook nog niet voorzien.

Door het relatief eenvoudige en transparante bedrijfsmodel van Van Lanschot zijn de specifieke risico's voor de bank goed in kaart, waardoor de voorspelbaarheid toeneemt. Dit neemt niet weg dat de sectorbrede risico's ook in het huidige jaar impact kunnen hebben op Van Lanschot. Hoewel zich dit jaar waarschijnlijk geen bijzondere afboekingen als gevolg van de kredietcrisis zullen voordoen zoals in 2008, is het niet logisch te veronderstellen dat de opbrengsten een significante verbetering zullen laten zien. In het licht van het te verwachten lagere inkomstenniveau treft Van Lanschot maatregelen om de kosten verder omlaag te brengen. Deze maatregelen zullen de functies van circa 150 fte's raken, waardoor naar verwachting enkele tientallen medewerkers boventallig zullen worden verklaard. Dit betreft onder andere het centraliseren van een aantal mid-office activiteiten en het fuseren van een tweetal kleine kantoren met grotere vestigingen. Daarnaast zijn de vaste salarissen van de leden van de Raad van Bestuur en de remuneratie van de leden van de Raad van Commissarissen verlaagd met 10% en van het senior management met 7%. Over 2008 werd de algemene bonus voor alle medewerkers niet uitbetaald.

In het kader van de kostenverlaging onderneemt de bank een volledige 'review' van alle voorgenomen investeringen. Op basis hiervan wordt onderzocht of de modernisering van de IT-omgeving getemporeerd kan worden. De consequenties hiervan worden met de betrokken partijen onderzocht.

De fundingpositie van Van Lanschot is onverminderd sterk. De bank is een netto uitlener op de interbancaire geldmarkt. Bovendien heeft de bank meer dan € 2 miljard in onderpand beschikbaar om te kunnen lenen bij de ECB. Door onze sterke fundingpositie verwachten we in 2009 geen beroep te hoeven doen op kapitaalmarktfinanciering.

Door de huidige crisis is er veel meer aandacht voor de stabiliteit en soliditeit van financiële instellingen. Zo worden banken geacht hogere kapitaalratio's aan te houden en meer aandacht te geven aan risicomanagement. In het licht van de huidige omstandigheden moeten ook de toekomstige rendementseisen van banken worden bezien. Van Lanschot zal de komende maanden in dit kader haar financiële doelstellingen kritisch onder de loep nemen.

**KALENDER 2009 / 2010**

Trading update Q1	11 mei 2009
Aandeelhoudersvergadering	11 mei 2009
Ex-dividend notering	13 mei 2009
Record date	15 mei 2009
Betaalbaarstelling dividend 2008	20 mei 2009
Publicatie halfjaarcijfers 2009	11 augustus 2009
Trading update Q3	6 november 2009
Publicatie jaarcijfers 2009	12 maart 2010

's-Hertogenbosch, 20 maart 2009

Perscontacten Van Lanschot: Etienne te Brake, Woordvoerder Corporate Communicatie.
Telefoon +31 (0)73 548 3026; Mobiel +31 (0)6 12 505 110; Email e.tebrake@vanlanschot.com

Investor Relations Van Lanschot: Geraldine Bakker-Grier, Manager Investor Relations.
Telefoon +31 (0)73 548 3350; Mobiel +31 (0)6 13 976 401; E-mail g.a.m.bakker@vanlanschot.com

Van Lanschot NV is de houdstermaatschappij van F. van Lanschot Bankiers NV, de oudste onafhankelijke bank van Nederland met een geschiedenis die teruggaat tot 1737. Van Lanschot richt zich op een drietal doelgroepen: de vermogende particulier, het middelgrote (familie)bedrijf en de institutionele belegger. Van Lanschot staat voor kwalitatief hoogwaardige dienstverlening, waarin integrale advisering, persoonlijke service en maatwerk centraal staan. Van Lanschot NV is genoteerd aan de Euronext Amsterdam Stock Market.

**BIJLAGEN**

	Pagina
KERNGEGEVENS	7
BESPREKING JAARRESULTAAT 2008	
Balansontwikkeling	8
Resultaat 2008 versus 2007	10
Resultaat 2 ^e halfjaar 2008 versus 1 ^e halfjaar 2008	13
Dividend	15
Ontwikkeling per segment	16
DIRECTE BELEGGINGEN VAN VAN LANSCHOT	23
RISICOMANAGEMENT	24
GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2008	28
GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER HET BOEKJAAR 2008	29
VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN 2008	30
VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 2008	31

**KERNGEGEVENS***(x € 1.000)*

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	2008	2007	Mutatie
Inkomsten uit operationele activiteiten	493.596	647.996	-24%
Bedrijfslasten	422.118	414.746	2%
Bijzondere waardeverminderingen	50.290	71	-
Bedrijfsresultaat voor belastingen	21.188	233.179	-91%
Nettowinst op basis van doorlopende activiteiten	30.091	189.351	-84%
Nettowinst	30.091	215.369	-86%

GECONSOLIDEERDE BALANS	31-12-2008	31-12-2007	Mutatie
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	1.226.347	1.366.721	-10%
Eigen vermogen toekomend aan derden (houders perpetuele lening)	317.763	319.878	-1%
Verplichtingen private en publieke sector	15.318.420	14.596.804	5%
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	17.072.490	16.006.235	7%
Balanstotaal	20.691.896	21.718.834	-5%

KENGETALLEN	31-12-2008	31-12-2007	Mutatie
Gemiddeld aantal gewone aandelen	34.772.039	34.421.945	1%
Winst per aandeel in euro's	0,55	5,94	-91%
Efficiency ratio (%)	85,5	64,0	-34%
Rendement gemiddeld eigen vermogen (%)	1,5	16,9	-91%
BIS-ratio (%) *	12,5	11,6	
BIS Tier 1 ratio (%) *	10,0	8,9	
BIS Core Tier 1 ratio (%) *	6,7	6,6	
Fundingratio (%)	89,7	91,2	
Rating Standard & Poors	A	A	

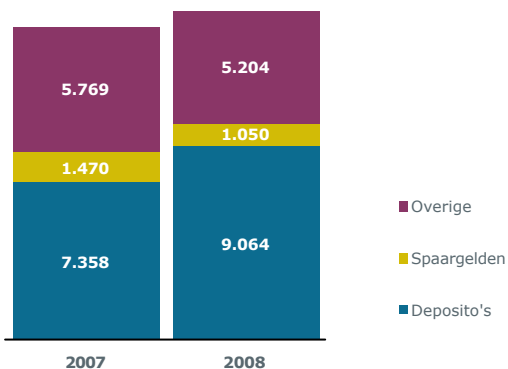
* Voor de vergelijkbaarheid zijn de BIS-ratio's over 2007 conform Basel II opgenomen.



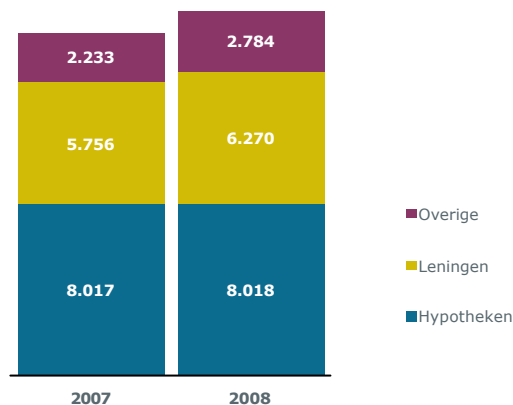
BESPREKING JAARRESULTAAT 2008

BALANSONTWIKKELING

Verplichtingen private en publieke sector (€ miljoen)



Kredieten en vorderingen private en publieke sector (€ miljoen)



NB vergelijkende cijfers zijn aangepast door een wijziging in de definitie

De verplichtingen aan de private en publieke sector zijn gestegen met € 0,7 miljard (5%) van € 14,6 miljard tot € 15,3 miljard. Bestaande particuliere relaties hebben er voor gekozen om een deel van de effectenportefeuille in liquiditeiten aan te houden en nieuwe relaties kwamen over met liquiditeiten. Een forse groei van € 2,0 miljard vond plaats tot en met augustus van dit jaar. De laatste periode van het jaar kende een netto afname van € 1,3 miljard. Deze afname is het gevolg van de overname door de overheid van ABN Amro en Fortis Nederlanden de keuze door particulieren voor meer spreiding van liquiditeiten tussen verschillende banken. Daarnaast hebben cliënten gekozen voor de veilige haven van staatsobligaties. Overige verplichtingen bestaan met name uit rekeningen courant.

De kredieten en vorderingen aan de private en publieke sector zijn in 2008 gestegen met € 1,1 miljard (7%). Deze toename is voornamelijk gerealiseerd bij business banking. In het private banking segment is de kredietverlening minder hard gestegen als gevolg van het beleid van de bank om minder accent te plaatsen op het verstrekken van hypotheek. De hypotheekportefeuille bleef stabiel op een niveau van € 8,0 miljard.

De fundingratio van de bank – de verhouding tussen de verplichtingen aan de publieke en private sector en de kredieten en vorderingen private en publieke sector – bedroeg ultimo 2008 90%.

Het balanstotaal bedroeg per 31 december 2008 € 20,7 miljard, tegen € 21,7 miljard per 31 december 2007. Het eigen vermogen is in 2008 gedaald van € 1,7 miljard naar € 1,5 miljard.

Het rendement op het gemiddeld eigen vermogen is gedaald van 16,9% per ultimo 2007 naar 1,5%.



De BIS-ratio is gestegen van 11,6% naar 12,5%, deze stijging werd veroorzaakt door een stijging van het toetsingsvermogen als gevolg van de uitgifte van preferente aandelen (€ 150 miljoen) en een daling van het vereiste risicokapitaal. De BIS-ratio blijft met 12,5% ruim boven de norm van de toezichthouders. De uitgifte van de preferente aandelen heeft eenzelfde effect gehad op de BIS Tier I ratio, deze is gestegen van 8,9% naar 10,0%.

De naar risico gewogen activa zijn toegenomen met € 0,4 miljard van € 13,6 miljard ultimo 2007 tot € 14,0 miljard per 31 december 2008.

BASEL II F-IRB

Van Lanschot rapporteert sinds 1 januari 2008 op basis van Basel II. Hierbij wordt op dit moment de Standaardbenadering gehanteerd voor zowel krediet- als operationeel en marktrisico. Dit is een relatief eenvoudige methode om het kapitaalbeslag te berekenen. Deze systematiek weerspiegelt daardoor slechts beperkt het werkelijke risicoprofiel van de bank. Het belangrijkste risico qua omvang is het kredietrisico. Van Lanschot is daarom voornemens om versneld te gaan rapporteren op basis van de zogenaamde Foundation Internal Rating Based (F-IRB)-methodiek.

Binnen de bank is in 2008 verder gewerkt aan het F-IRB-compliant maken van de bank. De ratingmodellen worden structureel in het proces gebruikt en worden ook ingezet als input voor de prijsbepaling van de zakelijke kredietverlening. Gewerkt wordt aan het verder completeren en valideren van de modellen. De retailportefeuille is voor de eerste keer gemodelleerd.

In 2009 wordt het F-IRB-compliant maken van de bank verder geïntensiveerd. Er is meer mankracht aangetrokken en vrijgemaakt om in 2009 een versnelde overgang op F-IRB mogelijk te maken. Het streven is om per 1 januari 2010 aan de eisen voor F-IRB te voldoen, zodat de berekening van het kapitaalbeslag beter aansluit bij het daadwerkelijke risicoprofiel van de kredietportefeuille van Van Lanschot.



RESULTAAT 2008 VERSUS 2007

De nettowinst over 2008 bedroeg € 30,1 miljoen, een daling van 86% ten opzichte van 2007 (€ 215,4 miljoen). Op basis van doorlopende activiteiten was de daling 84%. De winst per gewoon aandeel kwam in 2008 uit op € 0,55; een daling van 91% ten opzichte van 2007 (€ 5,94).

	2008	2007	Mutatie
<i>(x € miljoen)</i>			
Interest	294,1	276,3	6
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	-17,3	27,5	-163
Provisie	217,7	295,4	-26
Resultaat uit financiële transacties	-0,9	48,8	-102
Inkomsten uit operationele activiteiten	493,6	648,0	-24
Personeelskosten	224,9	248,5	-9
Andere beheerskosten	162,3	129,8	25
Afschrijvingen	34,9	36,4	-4
Bedrijfslasten	422,1	414,7	2
Bijzondere waardeverminderingen	50,3	0,1	
Totaal lasten	472,4	414,8	14
Bedrijfsresultaat voor belastingen	21,2	233,2	-91
Belastingen	-8,9	43,8	-120
NETTOWINST op basis van doorlopende activiteiten	30,1	189,4	-84
Niet-doorlopende activiteiten*	-	26,0	
NETTOWINST	30,1	215,4	-86

* Dit betreft Van Lanschot Assurantiën; nettowinst ad € 5,2 miljoen en verkoopresultaat € 20,8 miljoen.

Bijzondere posten drukken het bedrijfsresultaat voor belasting met € 76,4 miljoen:

- Verlies op aandelenportefeuille € 51,7 miljoen
 - € 42,1 miljoen in Opbrengsten uit effecten & deelnemingen
 - € 9,6 miljoen in Bijzondere waardeverminderingen
- Afschrijving op IT project € 20,5 miljoen in Bijzondere waardeverminderingen
- Verplichtingen onder depositogarantiestelsel € 4,2 miljoen in Andere beheerskosten



INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

De inkomsten uit operationele activiteiten bedroegen over geheel 2008 € 493,6 miljoen. Dit is € 154,4 miljoen lager dan over 2007 (€ 648,0 miljoen). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door een daling van de provisieresultaten, de opbrengsten uit effecten en deelnemingen en het resultaat uit financiële transacties.

Interestresultaat

Vergeleken met 2007 is het interestresultaat met 6% toegenomen van € 276,3 miljoen in 2007 tot € 294,1 miljoen in 2008. Dit is het gevolg van de positieve ontwikkeling van de onderliggende volumes en een stabiele rentemarge. De amortisatie agio (uitvloeisel van de acquisitie van CenE Bankiers) bedroeg over 2008 € 0,9 miljoen en over 2007 € 4,5 miljoen.

Opbrengsten uit effecten en deelnemingen

De opbrengsten uit effecten en deelnemingen bedroegen in 2008 € 17,3 miljoen negatief. Hierin is € 31,8 miljoen negatief (2007: € 17,3 miljoen positief) opgenomen als verkoopresultaat uit voor verkoop beschikbare beleggingen. Dit verlies bevat het eerder genoemde negatieve verkoopresultaat van € 42,1 miljoen, plus € 10,3 winst op de verkoop van een aantal andere voor verkoop beschikbare beleggingen. Daarnaast bevat deze post € 22,9 miljoen aan dividenduitkeringen (2007: € 11,2 miljoen) en een negatief herwaarderingsresultaat van € 8,4 miljoen (2007: € 1,0 miljoen negatief).

Provisieresultaat

De provisieresultaten over geheel 2008 bedroegen € 217,7 miljoen, dit is 26% lager dan over 2007 (€ 295,4 miljoen). Dit werd volledig veroorzaakt door dalende effecten- en beheerprovisies. Deze zijn gedaald van € 252,4 miljoen in 2007 naar € 170,0 miljoen. Het aantal transacties is 32% lager dan in 2007. De dalende aandelenkoersen (de AEX is in 2008 met 52% gedaald) zorgde voor een forse waardevermindering van de assets onder management waardoor de beheerprovisie fors af nam. De overige provisies lieten een stijging zien van 11% van € 43,0 miljoen naar € 47,7 miljoen.

Resultaat uit financiële transacties

Voor geheel 2008 bedroeg het resultaat uit financiële transacties € 0,9 miljoen negatief, in 2007 bedroeg dit resultaat € 48,8 miljoen positief. Onder dit resultaat zijn begrepen de (al dan niet gerealiseerde) waardemutaties op de handelsportefeuille, de valutakoersverschillen en (on)gerealiseerde resultaten hedge accounting. Het resultaat uit financiële transacties is sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de rente, de ontwikkeling op de aandelenbeurzen en de koersontwikkeling van vreemde valuta's.

TOTALE BEDRIJFSLASTEN

De bedrijfslasten in 2008 bedroegen € 422,1 miljoen, een toename van € 7,4 miljoen ten opzichte van 2007 (€ 414,7 miljoen). Deze toename werd veroorzaakt door een toename in de andere beheerskosten; de personeelskosten en afschrijvingen waren lager dan in 2007.

Personeelskosten

De personeelskosten bedroegen in 2008 € 224,9 miljoen, dit is 9% lager dan in 2007 (€ 248,5 miljoen). Deze afname werd veroorzaakt door vrijvallen uit de pensioenvoorziening (€ 8,2 miljoen) en ziektekostenvoorziening (€ 5,2 miljoen) en een lagere reservering voor variabele beloning (€ 27,6 miljoen lager dan in 2007). Het aantal fte's nam ten opzichte van 2007 licht af met 21 van 2.262 ultimo 2007 tot 2.241 ultimo 2008. Deze afname is het gevolg van de outsourcing van de automatiseringsactiviteiten. Per 1 december 2008 zijn 90 fte's overgegaan van Van Lanschot naar IBM en Accenture. Tegenover deze afname staan een toename in het aantal fte's bij Kempen & Co (+39 fte's) en bij Van Lanschot Bankiers (+30 fte's). Deze laatste toename heeft voornamelijk betrekking op Private Banking waar de invulling van de Private Wealth Teams verder gestalte heeft gekregen.



Andere beheerskosten

Ten opzichte van 2007 zijn de andere beheerskosten met 25% gestegen, van € 129,8 miljoen in 2007 naar € 162,3 miljoen in 2008. Deze stijging bestaat grotendeels uit de toename in de automatiseringskosten als gevolg van de inhuur van externen voor het automatiseringsproject en als gevolg van de outsourcing van de automatiseringsactiviteiten. In 2008 is voor het automatiseringsproject € 6,9 miljoen ten laste van het resultaat gebracht, waarvan € 3,6 miljoen betrekking heeft op afschrijvingen op in gebruik genomen modules. Daarnaast is ook geïnvesteerd in marketing en communicatie waardoor de marketingkosten zijn gestegen. Ten slotte is in 2008 een voorziening gevormd van € 4,2 miljoen wegens de verplichting van de bank onder het depositogarantiestelsel, waaronder het faillissement van Icesave.

Afschrijvingen

De afschrijvingen namen in 2008 af met 4% van € 36,4 miljoen in 2007 naar € 34,9 miljoen in 2008. Deze daling werd grotendeels veroorzaakt door delagere afschrijving op immateriële activa als gevolg van de overname van Kempen & Co: in 2007 was dat een bedrag van € 13,6 miljoen en in 2008 € 10,9 miljoen.

Bijzondere waardeverminderingen

De post bijzondere waardeverminderingen bedroeg € 50,3 miljoen. Hiervan heeft € 20,5 miljoen betrekking op de impairment van de kosten voor het automatiseringsproject en € 9,6 miljoen op de impairment van de aandelen uit de voor verkoop beschikbare beleggingen. De toevoeging aan de kredietvoorziening bedroeg in 2008 € 20,1 miljoen (2007: € 1,3 miljoen), ofwel 15 basispunten van de naar risico gewogen activa (2007: 1 basispunt). Het percentage van de non-performing loans gedekt door de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen was 63,8% (ultimo 2007: 138,6%).

BELASTINGEN OVER HET BEDRIJFSRESULTAAT

De belastingen over het bedrijfsresultaat betroffen in 2008 een vordering van € 8,9 miljoen. Dit is enerzijds het gevolg van het lage resultaat voor belasting, anderzijds van het belastingvoordeel uit de deelnemingsvrijstelling.

De efficiencyratio, de verhouding tussen bedrijfslasten en inkomsten uit operationele activiteiten, nam toe tot 85,5% (2007: 64,0%).



RESULTAAT 2^E HALFJAAR 2008 VERSUS 1^E HALFJAAR 2008

	H2 2008	H1 2008	Mutatie
<i>(x € miljoen)</i>			
Interest	147,8	146,3	1
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	-34,4	17,1	-301
Provisie	104,7	113,0	-7
Resultaat uit financiële transacties	-7,5	6,6	-214
Inkomsten uit operationele activiteiten	210,6	283,0	-26
Personeelskosten	109,4	115,5	-5
Andere beheerskosten	89,9	72,4	24
Afschrijvingen	18,9	16,0	18
Bedrijfslasten	218,2	203,9	7
Bijzondere waardeverminderingen	44,0	6,3	-
Totaal lasten	262,2	210,2	25
Bedrijfsresultaat voor belastingen	-51,6	72,8	-171
Belastingen	-21,5	12,6	-271
NETTOWINST	-30,1	60,2	-150

Het resultaat over het tweede halfjaar 2008 was een verlies van € 30,1 miljoen (eerste halfjaar 2008: winst van € 60,2 miljoen). Dit is het gevolg van de eerder genoemde incidentele posten: verlies op de verkoop van de aandelenportefeuille van € 51,7 miljoen, een aanvullende afschrijving op de geactiveerde investeringen in het IT-project van € 20,5 miljoen en een voorziening wegens de verplichting van de bank onder het depositogarantiestelsel, waaronder het faillissement van Icesave, voor een bedrag van € 4,2 miljoen.

INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

De inkomsten uit operationele activiteiten bedroegen in het tweede halfjaar € 210,6 miljoen en zijn € 72,4 miljoen lager (-26%) dan in het eerste halfjaar 2008 (€ 283,0 miljoen). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door een daling van de provisieresultaten, de opbrengsten uit effecten en deelnemingen en het resultaat uit financiële transacties.

Interestresultaat

Het interestresultaat bedroeg in het tweede halfjaar € 147,8 miljoen en is € 1,5 miljoen hoger (+1%) dan in het eerste halfjaar 2008 (€ 146,3 miljoen). De ontvangen boeterente wegens vervroegde aflossingen van leningen was in het tweede halfjaar 2008 € 3,8 miljoen, € 2,7 miljoen hoger dan in het eerste halfjaar 2008, als gevolg van het dalen van de rente aan het einde van het jaar.

Opbrengsten uit effecten en deelnemingen

De opbrengsten uit effecten en deelnemingen bedroegen in het tweede halfjaar 2008 € 34,4 miljoen negatief (eerste halfjaar 2008: € 17,1 miljoen positief). Hiervan heeft € 36,3 miljoen negatief betrekking op het verkoopresultaat uit voor verkoop beschikbare beleggingen als gevolg van het negatieve sentiment op de aandelenbeurzen. Dit heeft ook effect gehad op het waarderingsresultaat, dit is in het tweede halfjaar met € 6,6 miljoen afgenomen. In het tweede halfjaar bedroeg het ontvangen dividend € 9,4 miljoen (eerste halfjaar 2008: € 13,5 miljoen).



Provisieresultaat

De provisiere resultaten bedroegen in het tweede halfjaar 2008 € 104,7 miljoen, dit is 7% lager dan in het eerste halfjaar (€ 113,0 miljoen). Dit werd grotendeels veroorzaakt door dalende effecten- en beheerprovisies. Per saldo daalden deze met 7% van € 88,2 miljoen in het eerste halfjaar 2008 naar € 81,8 miljoen in het tweede halfjaar 2008. De andere provisiës (betalingsverkeerprovisies en overige provisiës) zijn gedaald met 8% van € 24,9 miljoen naar € 22,8 miljoen. Deze afname is toe te schrijven aan delagere succesfees bij Corporate Finance in het tweede halfjaar van 2008.

Resultaat uit financiële transacties

Het resultaat uit financiële transacties bedroeg in het tweede halfjaar 2008 € 7,5 miljoen negatief, in het eerste halfjaar 2008 bedroeg dit resultaat € 6,6 miljoen positief. Als gevolg van de ontwikkeling van de rente bedroeg het (on)gerealiseerde resultaat derivaten in het tweede halfjaar € 12,0 miljoen negatief (eerste halfjaar: € 0,7 miljoen negatief). Het resultaat op de handelsportefeuille bedroeg in het tweede halfjaar € 4,6 miljoen (eerste halfjaar: € 2,4 miljoen negatief). Het positieve resultaat in het tweede halfjaar werd veroorzaakt door het terugkopen van eigen schuld papier. Het koersresultaat valuta bedroeg in het tweede halfjaar € 6,8 miljoen (eerste halfjaar: € 4,7 miljoen). Deze toename is het gevolg van een gestegen aantal transacties en betere marges.

TOTALE BEDRIJFSLASTEN

De bedrijfslasten bedroegen in het tweede halfjaar 2008 € 218,2 miljoen, een toename van 7% ten opzichte van het eerste halfjaar 2008 (€ 203,9 miljoen). Lagere personeelskosten werden gecompenseerd door een stijging van de andere beheerskosten en de afschrijvingen.

Personeelskosten

De personeelskosten namen het tweede halfjaar 2008 met 5% af ten opzichte van het eerste halfjaar, van € 115,5 miljoen naar € 109,4 miljoen. Deze afname werd veroorzaakt door lagere variabele beloning en een lagere reservering voor pensioenpremies.

Andere beheerskosten

De andere beheerskosten stegen in het tweede halfjaar met 24% ten opzichte van het eerste halfjaar, van € 72,4 miljoen naar € 89,9 miljoen. Dit kwam met name door een stijging van de automatiseringskosten. Deze stijging is het gevolg van de inhuur van externen en de outsourcing van automatiseringsactiviteiten. Vanaf 1 december 2008 is een groot deel van de automatiseringsactiviteiten geoutsourcet. Naast de kosten voor de uitgevoerde beheerwerkzaamheden in de maand december is een eenmalig bedrag betaald om de transitie samenhangend met de outsourcing mogelijk te maken. Daarnaast is in het tweede halfjaar € 4,2 miljoen gereserveerd voor het depositogarantiestelsel waaronder het faillissement van Icesave.

Afschrijvingen

De afschrijvingen bedroegen in het tweede halfjaar € 18,9 miljoen, dit is 18% hoger dan in het eerste halfjaar (€ 16,0 miljoen). In het eerste halfjaar is echter een boekwinst behaald op de verkoop van een aantal panden opgenomen onder de afschrijvingen, dit had een drukkend effect op de afschrijvingen.



DIVIDEND

Het jaarlijks uit te keren dividend wordt bepaald aan de hand van de nettowinst voor het hele jaar, gecorrigeerd voor de rente op perpetuele leningen. Het beleid van Van Lanschot is om tussen de 40% en 50% van dit bedrag uit te keren.

De winst per gewoon aandeel over 2008 kwam uit op € 0,55 (2007: € 5,94).

<i>(x € miljoen)</i>	2008	2007
Nettowinst	30,1	215,4
Rente Perpetuele lening	-10,8	-10,7
Nettowinst voor berekening Winst per gewoon aandeel	19,3	204,7
Winst per gewoon aandeel (€)		0,55
		5,94
Gemiddeld aantal gevone aandelen (x 1.000)	34.772	34.422

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal een dividend over 2008 van € 0,28 per gewoon aandeel worden voorgesteld. Dit is een pay-out ratio van 51%. Het dividend zal in de vorm van contanten beschikbaar worden gesteld.



ONTWIKKELING PER SEGMENT



PRIVATE BANKING

- Totaaladviesing particulieren
 - Private banking (tot € 1 miljoen)
 - Private wealth (€ 1-5 miljoen)
 - Van Lanschot Kempen (vanaf € 5 miljoen)
 - International Wealth Management
 - Business professionals / Executives
- International Private Banking
- Equity Management Services
- Trust

ASSETMANAGEMENT

- Institutioneel vermogensbeheer
- Fiduciair management
- Beheer beleggingsfondsen

BUSINESS BANKING

- Adviesing en financiering familiebedrijven
- Vastgoedfinanciering
- Structured & leveraged finance
- Participaties
- Gezondheidszorg

CORPORATE FINANCE & SECURITIES

- Mergers & acquisitions
- Capital markets
- Sales & trading
- Research



PRIVATE BANKING

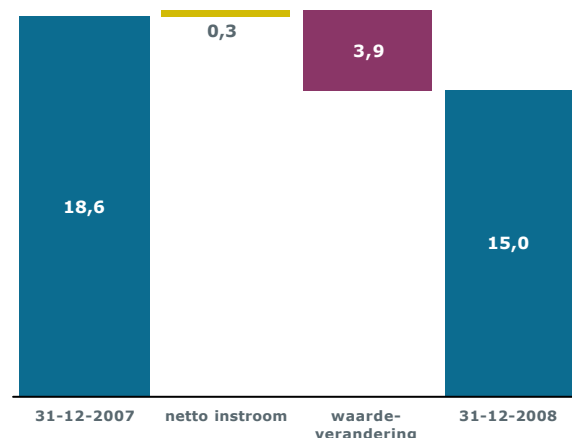
(x € miljoen)	2008	2007	%
Inkomsten uit operationele activiteiten	318,2	351,1	-9
Bedrijfslasten	252,2	218,6	15
Bijzondere waardeverminderingen	6,7	2,6	158
Bedrijfsresultaat voor belastingen	59,3	129,9	-54
Efficiencyratio	79%	62%	

Aantal medewerkers (in fte)	1.385	1.385	-
-----------------------------	-------	-------	---

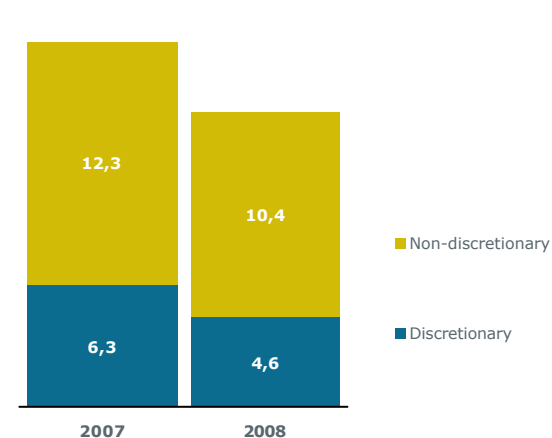
(x € miljard)	31-12-2008	31-12-2007	%
Verplichtingen private en publieke sector	11,6	10,1	15
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	10,4	10,1	3
Assets under management	15,0	18,6	-19
Clientassets	26,6	28,7	-7

Het aantal particuliere doelgroeprelaties is toegenomen met 5%. De spaargelden en deposito's stegen in 2008 met € 1,5 miljard (15%) van € 10,1 miljard tot € 11,6 miljard. De kredietverlening aan particulieren is gestegen met € 0,3 miljard tot € 10,4 miljard.

Ontwikkeling assets under management particulieren (€ miljard)



Assets under management particulieren (€ miljard)



De client assets lieten een daling zien van € 2,1 miljard (7%) van € 28,7 miljard naar € 26,6 miljard. Deze afname wordt veroorzaakt door een daling van de assets under management. Als gevolg van de negatieve beursontwikkelingen hebben particuliere relaties ervoor gekozen (een gedeelte) van het vermogen liquide aan te houden.



De assets under management voor particulieren daalden met € 3,6 miljard van € 18,6 miljard tot € 15,0 miljard. Deze daling was het gevolg van een nettoinstroom van € 0,3 miljard en een negatieve waardeverandering van € 3,9 miljard. De netto instroom bevat de assets under management die voort zijn gekomen uit de overname van Buttonwood (€ 0,3 miljard) door Van Lanschot België en van ING private banking Curaçao (€ 0,5 miljard) door Van Lanschot Curaçao. Onder de assets under management voor particulieren zijn ook de Index Garantie Contracten begrepen. Deze lieten in 2008 een daling zien van € 0,3 miljard tot een niveau van € 1,1 miljard ultimo 2008.

De inkomsten uit operationele activiteiten daalden met € 32,9 miljoen van € 351,1 miljoen naar € 318,2 miljoen als gevolg van lagere effectenprovisies. Deze namen met 28% af van € 149,7 miljoen naar € 112,8 miljoen. Het interestresultaat is toegenomen.

De bedrijfslasten zijn gestegen met € 33,6 miljoen van € 218,6 miljoen naar € 252,2 miljoen, voornamelijk door hogere andere beheerskosten. Deze stegen met 37% van € 72,3 miljoen naar € 99,4 miljoen, met name veroorzaakt door de hogere automatiseringskosten als gevolg van de inhuur van externe medewerkers. Daarnaast stegen de personeelskosten met 3% van € 131,4 miljoen naar € 135,3 miljoen. De personeelskosten bij private banking stegen ondanks een gelijk gebleven aantal fte's.

In 2008 is € 6,7 miljoen opgenomen aan bijzondere waardeverminderingen. In vergelijking met 2007 is dit een toename van € 4,1 miljoen.

Het bedrijfsresultaat voor belastingen van private banking bedroeg € 59,3 miljoen, een afname van € 70,6 miljoen ten opzichte van 2007 (€ 129,9 miljoen).

Van Lanschot België

Ook bij Van Lanschot België waren de turbulente marktontwikkelingen duidelijk merkbaar. Toch nam het aantal doelgroeprelaties op autonome basis toe met 5%. Voorts werd de cliëntenportefeuille per 1 oktober uitgebreid met de overname van de vermogensbeheerder Buttonwood.

Ondanks de positieve aanwas van nieuw vermogen in private banking en de overname van Buttonwood leidden de negatieve koersontwikkelingen op de effectenmarkten tot een afname van het totale opbrengstgenererend vermogen met 11% tot ruim € 3,1 miljard. Deze daling in combinatie met de terughoudendheid van onze cliënten ten aanzien van beleggen resulteerde in een daling van de effecteninkomsten met 26%. Het interestresultaat nam met 8% af als gevolg van met name een lagere rentemargedoor de toenemende concurrentie op creditgelden. De kredietportefeuille groeide met 2% tot € 0,4 miljard.

De inkomsten uit operationele activiteiten daalden met 16,7% van € 32,3 miljoen tot € 26,9 miljoen terwijl de stijging van de totale lasten beperkt bleef tot 3,4%. Het operationele resultaat voor waardeverminderingen en belastingen daalde hierdoor met 74,4% tot € 2,1 miljoen.

International Private Banking

International Private Banking richt zich op Nederlandse en Belgische cliënten die door emigratie of internationale zakelijke en beleggingsactiviteiten specifieke dienstverlening behoeven. International Private Banking werkt vanuit onze buitenlandse kantoren: Van Lanschot Bankiers Luxembourg, Van Lanschot Bankiers Curaçao en Van Lanschot Bankiers Schweiz.

Het bedrijfsresultaat voor belastingen van International Private Banking nam af met 32% van € 15,3 miljoen over 2007 naar € 10,3 miljoen over 2008. De belangrijkste oorzaak zijn de lagere effectenprovisies.



ASSETMANAGEMENT

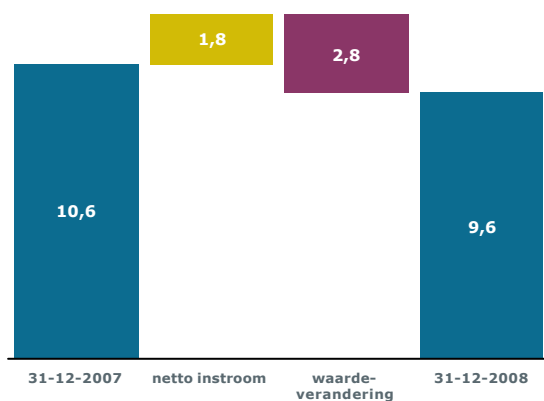
(x € miljoen)	2008	2007	%
Inkomsten uit operationele activiteiten	39,8	62,9	-37
Bedrijfslasten	26,0	35,6	-27
Bijzondere waardeverminderingen	0,5	0,0	
Bedrijfsresultaat voor belastingen	13,3	27,3	-51
Efficiëncyratio	65%	57%	
Aantal medewerkers (in fte)	137	127	8

De inkomsten uit operationele activiteiten, hoofdzakelijk provisies, van het segment Assetmanagement zijn met 37% afgenomen van € 62,9 miljoen naar € 39,8 miljoen. Deze afname wordt met name veroorzaakt door de dalende provisies als gevolg van de verslechtering van het sentiment op de aandelenbeurzen. De provisie daalde met € 22,4 miljoen naar een niveau van € 38,3 miljoen in 2008.

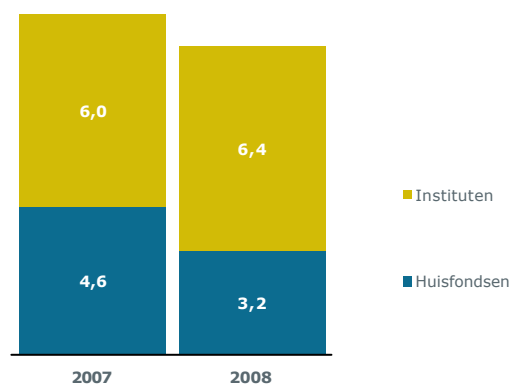
De bedrijfslasten zijn gedaald met 27% van € 35,6 miljoen naar € 26,0 miljoen. Deze daling zit voornamelijk in de personeelskosten, die daalden met 34% van € 27,9 miljoen naar € 18,3 miljoen. Deze afname is het gevolg van lagere reserveringen voor variabele beloning.

Het bedrijfsresultaat voor belastingen van Assetmanagement bedroeg € 13,3 miljoen, een afname van € 14,0 miljoen ten opzichte van 2007 (€ 27,3 miljoen).

Ontwikkeling assets under management instituten en huisfondsen (€ miljard)



Assets under management instituten en huisfondsen (€ miljard)



De assets under management voor instituten en huisfondsen namen af met € 1,0 miljard van € 10,6 miljard tot € 9,6 miljard. De netto instroom bedroeg € 1,8 miljard tegenover een negatieve waardeverandering van € 2,8 miljard. De instroom is toe te schrijven aan het mandaat van de Goudse (€ 1,6 miljard) en de vermogensbeheerovereenkomst met de Stichting Pensioenfonds Randstad (€ 0,4 miljard).



BUSINESS BANKING

(x € miljoen)	2008	2007	%
Inkomsten uit operationele activiteiten	161,8	140,2	15
Bedrijfslasten	80,4	76,0	6
Bijzondere waardeverminderingen	12,0	-3,1	487
Bedrijfsresultaat voor belastingen	69,4	67,3	3
Efficiëncyratio	50%	54%	
Aantal medewerkers (in fte)	380	420	-10
(x € miljard)	31-12-2008	31-12-2007	%
Verplichtingen private en publieke sector	3,7	4,5	-18
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	6,6	5,9	12

Het segment business banking omvat ook de activiteiten van het subsegment gezondheidszorg (CenE Bankiers).

De inkomsten uit operationele activiteiten stegen met 15% van € 140,2 miljoen tot € 161,8 miljoen. Ten opzichte van 2007 liet het interestresultaat een stijging zien van 17%. De zakelijke kredietverlening is in 2008 toegenomen met € 0,7 miljard tot € 6,6 miljard. Daartegenover stond een afname van de verplichtingen, deze daalden met € 0,8 miljard tot € 3,7 miljard. Deze volumeontwikkeling, in combinatie met de opgelopen rente, heeft een positief effect gehad op het interestresultaat. De verkoop- en waarderingsopbrengsten uit de deelnemingen en het participatiebedrijf bedroegen € 16,9 miljoen. Het aantal business banking relaties nam toe met 8%.

De bedrijfslasten lieten een stijging zien van 6% (€ 4,4 miljoen) en kwamen uit op € 80,4 miljoen. De stijging werd veroorzaakt door de andere beheerskosten, deze stegen met 28% tot € 34,6 miljoen. Dit werd met name veroorzaakt door de hogere automatiseringskosten als gevolg van de inhuur van externe medewerkers.

De bijzondere waardeverminderingen bedroegen € 12,0 miljoen. Deze toevoeging is een gevolg van de verslechterde economische omstandigheden. In tegenstelling tot een toevoeging in 2008 was in 2007 sprake van een vrijval van € 3,1 miljoen.

Het bedrijfsresultaat voor belastingen van business banking bedroeg € 69,4 miljoen, een toename van € 2,1 miljoen ten opzichte van 2007 (€ 67,3 miljoen).



CORPORATE FINANCE EN SECURITIES

(x € miljoen)	2008	2007	%
Inkomsten uit operationele activiteiten	49,8	72,5	-31
Bedrijfslasten	35,8	47,5	-25
Bijzondere waardeverminderingen	0,0	0,0	0
Bedrijfsresultaat voor belastingen	14,0	25,0	-44
Efficiencyratio	72%	66%	
Aantal medewerkers (in fte)	185	166	11

Dit segment omvat de corporate finance-activiteiten en de effectenbemiddeling aan de professionele beleggers in Europa en de Verenigde Staten.

De inkomsten uit operationele activiteiten in dit segment zijn afgenomen met 31%, van € 72,5 miljoen in 2007 naar € 49,8 miljoen in 2008. De bedrijfsonderdelen opgenomen onder dit segment kennen beide een volatiel karakter en zijn afhankelijk van beursontwikkelingen en het aantal begeleide emissies, fusies en overnames. De provisie-inkomsten bij Corporate Finance lieten een sterke stijging zien als gevolg van succesvol begeleide fusies en overnames. Door de turbulentie op de effectenmarkten lagen de provisie- en handelsresultaten van de afdeling Securities onder druk. Per saldo was het provisie-resultaat 32% lager dan in 2007.

De bedrijfslasten zijn gedaald met 25% van € 47,5 miljoen naar € 35,8 miljoen door met name lagere reserveringen voor variabele beloning. De andere beheerskosten daalden met 23% van € 13,7 miljoen naar € 10,6 miljoen.

Het bedrijfsresultaat voor belastingen bedroeg € 14,0 miljoen, een afname van € 11,0 miljoen ten opzichte van 2007 (€ 25,0 miljoen).



OVERIGE ACTIVITEITEN

(x € miljoen)	2008	2007	%
Inkomsten uit operationele activiteiten	-76,0	21,3	-457
Bedrijfslasten	27,7	37,0	-25
Bijzondere waardeverminderingen	31,1	0,6	5.083
Bedrijfsresultaat voor belastingen	-134,8	-16,3	-722
Aantal medewerkers (in fte)	154	165	-7

Dit segment omvat onder meer opbrengsten en kosten die op dit moment nog niet aan andere segmenten kunnen worden toegerekend. Deze toekenning trachten wij steeds verder te verfijnen. Tevens omvat het segment opbrengsten en kosten die samenhangen met rente-, markt- en liquiditeitsrisicomanagement.

De inkomsten uit operationele activiteiten namen af tot een negatief bedrag van € 76,0 miljoen. Het negatieve verkoopresultaat op de voor verkoop beschikbare beleggingen van € 42,1 miljoen en het negatieve resultaat financiële transacties zijn hieronder opgenomen.

De bedrijfslasten zijn gedaald met 25% van € 37,0 miljoen tot € 27,7 miljoen. Hieronder zijn opgenomen de afschrijvingen op de immateriële activa met betrekking tot Kempen & Co ter grootte van € 10,9 miljoen (2007: € 13,6 miljoen).

De kosten samenhangend met de impairment op het automatiseringsproject van € 20,5 miljoen en de impairment van de aandelen uit de voor verkoopbeschikbare beleggingen van € 9,6 miljoen zijn opgenomen onder de bijzondere waardeverminderingen.

Het bedrijfsresultaat voor belastingen bedroeg € 134,8 miljoen negatief, een afname van € 118,5 miljoen ten opzichte van 2007 (€ 16,3 miljoen negatief).



DIRECTE BELEGGINGEN VAN VAN LANSCHOT

De beleggings- en handelsportefeuilles van Van Lanschot NV bevatten geen posities in de subprime sector of posities in fondsen die beleggen in de subprime sector, en ook geen CDO's of SIV's. De onderverdeling van deze portefeuilles was als volgt:

<i>X € 1 miljoen</i>	31-12-2008	31-12-2007
Staatsobligaties	403,6	413,7
Genoteerde bankobligaties*	252,3	98,6
Niet genoteerde bankobligaties	0,3	0,1
Bedrijven genoteerd	143,5	149,4
Genoteerde aandelen	1,1	3,7
(Eigen) beleggingsfondsen	85,0	185,7
Participaties	71,6	71,9
Totaal	957,4	923,1

* hiervan heeft 4% een triple A rating, 86% een double A rating en 10% een single A rating.

Onder 'Bedrijven genoteerd' is een belang van € 141,0 miljoen (2007: € 145,2 miljoen) in Darts Finance opgenomen. Darts Finance belegt alleen in hypotheek met een Nationale Hypotheek Garantie.



RISICOMANAGEMENT

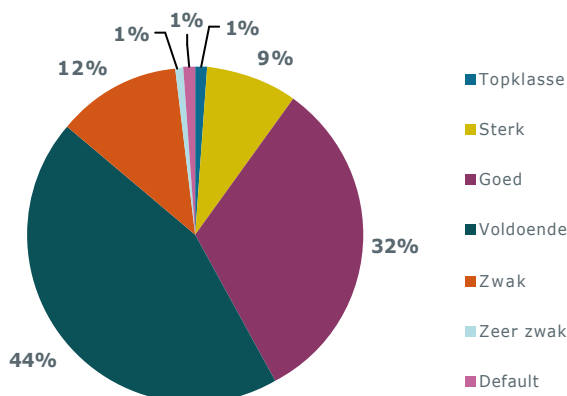
KREDIETRISICO

Het kredietrisicobeleid bij Van Lanschot richt zich in de eerste plaats op de tegenpartijrisico's die samenhangen met de kredietverlening aan haar private banking- en business bankingrelaties. Daarnaast wordt aandacht besteed aan tegenpartijrisico's die samenhangen met haar liquiditeitsbeheer, betalingsverkeer en beleggingsactiviteiten. Als gevolg van de kredietcrisis is in 2008 meer dan gemiddeld aandacht gegeven aan dit tweede segment. Limieten op grote tegenpartijen werden met een zeer hoge frequentie tegen het licht gehouden en in een groot aantal gevallen is besloten om limieten terug te brengen en risico's verdere te spreiden.

Het kredietacceptatiebeleid van Van Lanschot is gericht op handhaving van de goede kwaliteit van de kredietportefeuille. De non-retail kredietportefeuille wordt door middel van ratingmodellen van een rating voorzien. De kwaliteit van deze kredietportefeuille is over 2008 enigszins teruggelopen. Het kredietbeleid is op basis hiervan en de verslechterde economische omstandigheden verder aangescherpt.

Onderstaand diagram geeft inzicht in het uitstaand obligo van de kredietportefeuille, ingedeeld naar de rating ultimo 2008. Het gedeelte van de totale kredietportefeuille dat inmiddels voorzien is van een rating, is in 2008 verder toegenomen. Dit is enerzijds het gevolg van het gereed komen van op specifieke groepen gemodelleerde ratingmodellen en anderzijds het gevolg van een verdere verankering van de ratingmethodieken in de dagelijkse praktijk binnen Van Lanschot.

Kredietportefeuille per interne rating per 31 december 2008



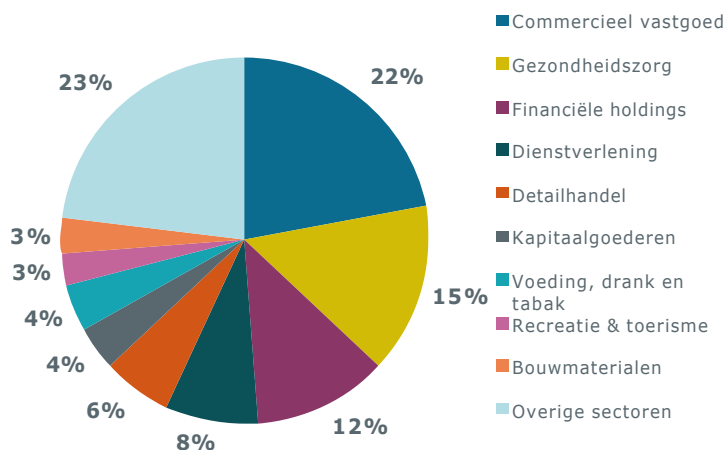
De hypotheekportefeuille is gezond; slechts 1% van alle hypothecaire leningen was per 31-12-08 in default. Voorbijgaand aan de indexering van alle oudere woonhuisfinancieringen kent de hypotheekportefeuille een Loan-to-Value (LTV) van 90% (in de praktijk zal de LTV van in het bijzonder de oudere hypotheeken, door de forse stijging van de woningprijzen in de afgelopen 10 jaar, aanzienlijk lager zijn).

Bij de beoordeling van de LTV moet in ogenschouw worden genomen dat veel relaties aanzienlijke vermogenstitels (deposito's, spaargelden, effectenportefeuilles) bij de bank aanhouden, die formeel niet aan de hypotheek verbonden zijn.



(x € 1 miljoen)	Saldo	Non-performing loans	Specifieke Voorziening
Hypotheken aan particulieren	8.018	26,4	12,6
Overige uitzettingen	9.054	95,8	65,3
Totaal	17.072	122,2	77,9

Zakelijke kredietportefeuille naar bedrijfssector per 31 december 2008



De financieringen ten behoeve van commercieel vastgoed vormen de belangrijkste sector. Het grote aandeel van financieringen ten behoeve van commercieel vastgoed wordt in hogemate bepaald door het beleid van de bank, waarbij veel financieringsactiviteiten plaatsvinden in het kruispunt tussen private banking activiteiten voor onze particuliere relaties en business banking activiteiten voor onze zakelijke relaties.

De LTV van de portefeuille vastgoedfinanciering bedraagt ongeveer 78% (uitgaande van executiewaardes bedraagt de LTV 92%). Onderstaand is een onderverdeling van de kwaliteit van de debiteuren die vastgoedfinancieringen hebben.

Rating	% uitstaand obligo vastgoed per 31-12-2008
Topklasse	0,0%
Sterk	0,0%
Goed	38,5%
Voldoende	47,5%
Zwak	13,9%
Zeer zwak	0,1%
Default	0,0%



OPERATIONEEL RISICO

In de centrale incidentendatabase worden alle verliezen uit hoofde van operationele risico's systematisch vastgelegd. Deze incidentendatabase maakt onderdeel uit van een breed raamwerk dat Van Lanschot hanteert voor de beoordeling, meting, bewaking en beheersing van operationeel risico. De totale schade over 2008 bedroeg € 3,0 miljoen (2007: € 2,2 miljoen).

MARKTRISICO

Van Lanschot houdt handelsportefeuilles voornamelijk aan voor het noodzakelijke marktonderhoud en de dienstverlening aan cliënten. Naast de handelsactiviteiten van de bank op institutioneel effectengebied, loopt Van Lanschot uit hoofde van haar Treasury-activiteiten ook marktrisico. In november is de methode om de marktrisico's van de Treasury-activiteiten te meten aangepast. De VaR over 2008 uit hoofde van de activiteiten die bij Kempen belegd zijn, bedroeg gemiddeld € 108.000 (2007: € 137.000). De hoogste VaR in 2008 was € 438.000 (2007: € 606.000).

RENTERISICO

Van Lanschot beheerst het renterisico met behulp van een aantal methoden waaronder de gap-analyse, de duration-analyse en de scenario-analyse. Op basis hiervan voert Van Lanschot een actief balansbeheer uit om de mogelijke negatieve invloed van renterisico's te beperken.

Een belangrijke risicomaatstaf voor het renterisico is de duration van het eigen vermogen. Deze maatstaf geeft een indicatie van de gevoeligheid van het eigen vermogen voor renteveranderingen. Een positieve duration betekent dat de waarde van het eigen vermogen afneemt bij een rentestijging. De maximale duration van het eigen vermogen die Van Lanschot acceptabel acht, bedraagt tien jaar. De duration van 4,2 jaar per december 2008 geeft aan dat de waarde van het eigen vermogen met ongeveer 4,2% afneemt als de rente met 1% stijgt. Gezien de huidige turbulente situatie op geld- en kapitaalmarkt stuurt de Asset en Liabilitycommissie (Alco) actief op een duration van rond de vier jaar.

Gevoeligheidsanalyse eigen vermogen

	31-12-2008	31-12-2007
Duration (in jaren)	4,2	4,2
Contante waarde van het eigen vermogen (x€ 1 miljoen)	1.806	1.624

Bij een plotselinge parallelle verschuiving van de yieldcurve met 100 basispunten omhoog, neemt de contante waarde van het eigen vermogen met circa € 71 miljoen af (2007: € 62 miljoen). Bij een daling leidt dit tot een stijging van het eigen vermogen van circa € 76 miljoen (2007: € 69 miljoen).

Gevoeligheidsanalyse renteresultaat

Parallele verschuiving van de yieldcurve (schok) (x € 1.000)	Effect op (rente)resultaat 31-12-2008
-/- 200 basispunten	-13.700
-/- 100 basispunten	-7.300
+ 100 basispunten	3.500
+ 200 basispunten	8.300

Maandelijks wordt aan de Alco de gevoeligheid van de rentemarge bij schokgewijze verschuivingen van de yieldcurve gerapporteerd.



LIQUIDITEIT

Van Lanschot hanteert een conservatief liquiditeitsbeleid. De minimale interne liquiditeitspositie is toereikend om onverwachte schokken in de liquiditeit op te vangen. Door deze minimumpositie te handhaven waarborgt Van Lanschot zo veel mogelijk dat de bank een substantieel liquiditeitssurplus volgens de normen van De Nederlandsche Bank realiseert.

De liquiditeitspositie van Van Lanschot is gedurende 2008 geen enkel moment in gevaar geweest. De bank heeft:

- geen subprime gerelateerde afschrijvingen;
- een fundingratio van 90%. De bank is voor haar funding niet afhankelijk van de geld- of kapitaalmarkt;
- een overschot aan liquide middelen als gevolg van een forse netto toestroom van creditgelden in 2008, mede hierdoor heeft de bank in 2008 haar variabele marktfinanciering met € 1,25 miljard teruggebracht.

Van Lanschot heeft in 2008 actief gewerkt aan de verdere verbetering van haar financieringspositie:

- de post verplichtingen private en publieke sector groeide in 2008 fors met € 0,7 miljard, met name door de grote toestroom van depositogelden;
- senior marktfinanciering is ten opzichte van ultimo 2007 met ongeveer € 1,25 miljard afgenomen, met name door:
 - o vervroegde aflossing van FRN 05/2012 in maart
 - o reguliere aflossing van de FRN 05/2008 in mei
- in 2008 is voor € 100 miljoen aan nieuw langlopend achtergesteld papier geplaatst en is voor € 65 miljoen van de bestaande achtergestelde FRN 2016 ingetrokken.
- eind 2008 heeft de bank € 150 miljoen preferente niet genoteerde aandelen uitgegeven ter verbetering van de kapitaalratio's.

Begin 2009 heeft Van Lanschot door middel van een securitisatie van een deel van haar hypotheekportefeuille een additionele € 1,6 miljard aan leningen bij de ECB beleenbaar papier gecreëerd.

Van Lanschot is ook in 2008 actief gebleven op de interbancaire markt. Ondanks de marktomstandigheden is de bank interbancair blijven uitzetten, waarbij echter een selectiever uitzettingbeleid werd gehanteerd.



GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

	31-12-2008	31-12-2007
ACTIVA		
Geldmiddelen en kasequivalenten	584.215	525.480
Financiële vorderingen handelsactiviteiten	62.716	83.666
Bankiers	902.081	2.884.995
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	894.639	839.512
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	17.072.490	16.006.235
Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst- en verliesrekening	52.381	63.468
Derivaten	209.700	471.872
Beleggingen in deelnemingen equity methode	10.052	9.496
Materiële vaste activa	188.639	195.268
Goodwill en overige immateriële activa	383.025	379.318
Actuele belastingvorderingen	79.610	2.287
Latente belastingvorderingen	4.128	7.120
Overlopende activa	217.975	211.450
Overige activa	30.245	38.667
TOTAAL ACTIVA	20.691.896	21.718.834
PASSIVA		
Financiële verplichtingen handelsactiviteiten	14.113	35.583
Bankiers	391.474	904.407
Verplichtingen private en publieke sector	15.318.420	14.596.804
Financiële passiva aangemerkt als tegen reële waarde via winst- en verliesrekening	22.452	18.243
Derivaten	313.621	387.643
Uitgegeven schuldbewijzen	1.761.142	3.015.960
Voorzieningen	20.172	34.910
Actuele belastingverplichtingen	10.467	2.933
Latente belastingverplichtingen	44.910	55.754
Overlopende passiva	557.418	450.018
Overige passiva	63.291	64.529
Achtergestelde schulden	630.306	465.451
	19.147.786	20.032.235
<i>Aandelenkapitaal</i>	35.190	34.921
<i>Ingekochte eigen aandelen</i>	(21.854)	(27.833)
<i>Agioreserve</i>	315.293	310.217
<i>Overige reserves</i>	878.452	844.808
<i>Onverdeelde winsten toekomend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV</i>	19.266	204.608
<i>Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV</i>	1.226.347	1.366.721
<i>Belang derden (houders perpetuele leningen)</i>	305.193	307.393
<i>Onverdeelde winst aandeel derden (houders perpetuele leningen)</i>	10.858	10.740
<i>Belang derden (overige minderheidsbelangen)</i>	1.745	1.724
<i>Onverdeelde winst aandeel derden (overige minderheidsbelangen)</i>	(33)	21
<i>Eigen vermogen aandeel derden</i>	317.763	319.878
Eigen vermogen	1.544.110	1.686.599
TOTAAL PASSIVA	20.691.896	21.718.834

**GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING**

(x € 1.000)

	2008	2007
INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Interestbaten	1.347.639	1.244.604
Interestlasten	1.053.513	968.244
Interest	294.126	276.360
Opbrengsten uit deelnemingen volgens equity methode	5.122	3.694
Overige opbrengsten uit effecten en deelnemingen	(22.442)	23.795
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	(17.320)	27.489
Provisiebaten	224.674	308.960
Provisielasten	7.001	13.572
Provisies	217.673	295.388
Resultaat uit financiële transacties	(883)	48.759
TOTAAL INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	493.596	647.996
LASTEN		
Personeelskosten	224.928	248.573
Andere beheerskosten	162.321	129.762
Personeels- en andere beheerskosten	387.249	378.335
Afschrijvingen	34.869	36.411
BEDRIJFSLASTEN	422.118	414.746
Bijzondere waardeverminderingen	50.290	71
TOTAAL LASTEN	472.408	414.817
BEDRIJFSRESULTAAT VOOR BELASTING	21.188	233.179
Belastingen	(8.903)	43.828
NETTOWINST op basis van doorlopende activiteiten	30.091	189.351
Niet doorlopende activiteiten	-	26.018
NETTOWINST	30.091	215.369

**VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN***(x € 1 miljoen)*

	2008	2007
STAND PER 1 JANUARI	1.686,6	1.367,4
Mutaties uit hoofde van aandelenoptieplan	6,7	20,5
Herwaardering aandelen en deelnemingen	(29,6)	9,0
Dividend	(115,2)	(104,5)
Resultaat lopend boekjaar	30,1	215,4
Mutaties uit hoofde van derivaten	(37,1)	7,7
Perpetuele leningen	(2,2)	(5,4)
Verwerving belang derden	-	1,7
Aandelen emissie	5,3	177,0
Overige mutaties	(0,6)	(2,2)
STAND PER 31 DECEMBER	1.544,1	1.686,6

**VERKORT CONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 2008***(x € 1.000)*

	2008	2007
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN PER 1 JANUARI	444.803	1.011.812
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	1.440.348	315.128
Netto kasstroom uit niet doorlopende activiteiten	0	27.923
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-84.581	-100.444
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.262.543	-809.616
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN PER 31 DECEMBER	538.027	444.803