



PERSBERICHT

VAN LANSCHOT: JAARRESULTATEN 2009

- Herstel van inkomsten leidt tot nettowinst in H2 2009 van € 30,6 miljoen; over 2009 als geheel nettoverlies van € 15,7 miljoen
- Onderliggend bedrijfsresultaat kernactiviteiten 2009 (gecorrigeerd voor bijzondere posten): € 32,6 miljoen
- Solide balans: liquiditeit en solvabiliteit op orde
- Voorstel: geen dividend over 2009
- Verwachting: in 2010 een belangrijke stap op weg naar een genormaliseerd winstniveau

Floris Deckers, bestuursvoorzitter van Van Lanschot: “Van Lanschot is op eigen kracht door de bankencrisis gekomen. Wel voelt de bank nu de gevolgen van de recessie waarmee ook onze cliënten – vermogende particulieren en familiebedrijven – zich geconfronteerd zien. In 2009 lagen de voorzieningen bij Van Lanschot voor kredietverliezen op een voor Van Lanschot hoog niveau. We zien echter de eerste tekenen van herstel van de economie. Vanaf eind 2009 neemt de instroom van slechte kredieten af. Als de conjunctuurverbetering zich doorzet verwachten wij dat dit zichtbaar wordt in een lagere toevoeging aan de kredietvoorzieningen in met name de tweede helft van dit jaar en 2011. Dankzij verder verbeterende opbrengsten en door kostenbeheersing heeft Van Lanschot vanaf de tweede helft van 2009 de weg omhoog duidelijk ingeslagen, een trend die zich in de eerste maanden van dit jaar verder heeft doorgezet. Bij een voortzetting van het aantrekken van de economie verwachten wij dat Van Lanschot in 2010 een belangrijke stap zet op weg naar een genormaliseerd winstniveau.”

KERNACTIVITEITEN

Van Lanschot heeft op 10 augustus 2009 alle aandelen van Robein Leven overgenomen. De resultaten van deze en andere nieuwe deelnemingen worden volledig geconsolideerd. Deze deelnemingen zijn niet-strategisch van aard en de intentie is om deze belangen op termijn weer te verkopen. Om inzicht te geven in de ontwikkeling van de kernactiviteiten van Van Lanschot, richt dit persbericht zich daarom op de resultaat- en balansontwikkeling van Van Lanschot exclusief de nieuw geconsolideerde deelnemingen, tenzij anders vermeld.

Voor de kernactiviteiten kwam de nettowinst in H2 2009 uit op € 31,5 miljoen (H1 2009: nettoverlies € 46,3 miljoen). Het nettoverlies over geheel 2009 was € 14,8 miljoen (2008: nettowinst € 30,1 miljoen).

HERSTEL VAN INKOMSTEN

Vanaf april 2009 lieten de inkomsten een gestage verbetering zien. De inkomsten uit operationele activiteiten bedroegen € 568,5 miljoen, een stijging van 15% ten opzichte van 2008 (€ 493,6 miljoen).

De hoge spaartarieven die in de eerste helft van 2009 geboden werden, zijn vanaf het vierde kwartaal geleidelijk gedaald. Mede hierdoor kon de rentemarge zich herstellen van 1,22% over de eerste helft van 2009 naar een niveau van 1,40% over de tweede helft van 2009 (gemiddelde rentemarge over heel 2009: 1,32%; gemiddelde rentemarge over heel 2008: 1,39%). De effectenprovisies stegen in 2009 met 3,1%. De Opbrengsten uit effecten & deelnemingen en het Resultaat uit financiële transacties hebben een bijdrage aan de totale inkomsten in 2009 geleverd van respectievelijk € 26,5 miljoen (2008: € 17,3 miljoen negatief) en € 44,5 miljoen (2008: € 0,9 miljoen negatief). Deze opbrengsten waren in 2008 uitzonderlijk hard geraakt door de bankencrisis.

De kostenbeheersings- en efficiencymaatregelen die de bank in 2009 heeft ingezet en afgerond, hebben geleid tot een afname van de bedrijfslasten gecorrigeerd voor bijzondere posten in 2009 van 2% ten opzichte van 2008. Het personeelsbestand van Van Lanschot is in 2009 met 191 fte's gedaald tot 2.050 fte's, conform planning. De financiële effecten van deze daling zullen zich grotendeels in 2010 materialiseren.

In het vierde kwartaal is een voorziening getroffen van € 7,6 miljoen (voor belastingen) voor de bijdrage van Van Lanschot aan het depositogarantiestelsel in verband met het faillissement van DSB Bank.

Zoals eerder bekendgemaakt, wordt de modernisering van de IT-omgeving gerealiseerd onder gedeeltelijke handhaving van de bestaande systemen. Hiermee is gekozen voor een stabiele basis voor de core-bankingactiviteiten. De kosten van het IT-project zijn volledig afgeschreven voor een totaalbedrag van € 39,4 miljoen (voor belastingen) in 2009, waarvan € 4,9 miljoen (voor belastingen) in de tweede helft van het jaar.

De recessie raakt ook een aantal van de klanten van Van Lanschot hard. De toevoeging aan de kredietvoorziening in 2009 bedroeg € 113,2 miljoen, ofwel 79 basispunten van de gemiddeld naar risico gewogen activa. De toevoeging aan de kredietvoorziening binnen het segment Business Banking is over alle sectoren gespreid en bedroeg in 2009 € 75,9 miljoen (2008: € 12,0 miljoen). Binnen het segment Private Banking bedroeg de toevoeging aan de kredietvoorziening € 37,1 miljoen (2008: € 6,7 miljoen). Dit betrof met name leningen aan vermogende particulieren. Op de hypotheekportefeuille is slechts een zeer geringe voorziening nodig gebleken. Daarnaast is nog € 0,2 miljoen voor overige posten voorzien.

SOLIDE BALANS

Van Lanschot kiest bewust voor een laag risicoprofiel. De balans is solide. Dit komt onder andere tot uiting in de lage leverage (totale activa ten opzichte van het eigen vermogen van de bank toekomstend aan aandeelhouders) van circa 17 per ultimo 2009. Traditioneel gebruikt Van Lanschot haar balans voor haar cliënten en nauwelijks voor eigen rekening: 82% van de balans per 31 december 2009 bestond uit kredieten die zijn verstrekt aan cliënten. De kredietactiviteiten van de bank worden grotendeels gefinancierd door de toevertrouwde middelen van cliënten (fundingratio ultimo 2009 van 79,0%).

De balans wordt in toenemende mate gericht op private bankingdiensten. Als gevolg hiervan is in 2009 het grootste deel van de portefeuille institutionele zorg (omvang circa € 550 miljoen) verkocht. Een deel van de portefeuille wordt in 2010 overgedragen.

Per 31 december 2009 had de bank een Core Tier I-ratio van 6,6%, een Tier I-ratio van 9,8% en een BIS-ratio van 11,9%. Deze ratio's zijn tot stand gekomen zonder staatssteun.

VERMOGENSBEHEER

In onze dienstverlening aan particuliere en institutionele cliënten neemt vermogensbeheer een belangrijke positie in. De totale assets under management (particulier, institutioneel en huisfondsen) stegen in 2009 met 20% naar € 29,4 miljard (31 december 2008: € 24,6 miljard), voornamelijk door de positieve ontwikkeling van de beurskoersen. Van institutionele partijen zijn in 2009 enkele grote mandaten ontvangen voor een totaalbedrag van ruim € 800 miljoen. De client assets (assets under management plus spaargelden en deposito's) van particuliere cliënten namen toe met 4% tot € 27,6 miljard per 31 december 2009 (31 december 2008: € 26,6 miljard), mede als gevolg van het sturen op de rentemarge.

In de tweede helft van 2009 is een nieuwe vermogensbeheerpropositie geïntroduceerd die de klant meer keuzemogelijkheden en meer transparantie biedt. Vermogensbeheerklanten kunnen kiezen uit verschillende varianten die aansluiten bij hun risicoprofiel en beleggingswensen. Van Lanschot is de eerste Nederlandse bank die de distributievergoedingen van de beheerders van beleggingsfondsen doorgeeft aan haar vermogensbeheerklanten.



PRIORITEITEN 2010

Het kenmerk van Van Lanschot is haar onderscheidende dienstverlening. De bank kent van oudsher een persoonlijk en intensief contact met haar cliënten met relatief korte lijnen. Dat de balans er voor de cliënt is, heeft Van Lanschot in de achterliggende bankencrisis behoeft voor grote verliezen uit hoofde van bijvoorbeeld Collateralized Debt Obligations (CDO's), structured credit products, Structured Investment Vehicles (SIV's) en dergelijke. Van Lanschot heeft geen staatssteun nodig gehad, waardoor de bank op ieder terrein haar bewegingsvrijheid behoudt.

Van Lanschot heeft zich ten doel gesteld de beste private bank van Nederland en België te zijn. Bij de uitvoering van de strategie heeft Van Lanschot een aantal prioriteiten gesteld voor 2010:

1. Kiezen voor private banking: full-service dienstverlening en acquisitie scherper gericht op vermogende particulieren en de ondernemer en zijn onderneming.
2. Vergroten commerciële slagkracht: groei in klanttevredenheid, aantal klanten en baten.
3. Permanent investeren in dienstverlening: klantzorg en aanbod van transparante en goede producten en diensten. Door processen te stroomlijnen, met operational excellence als doel, zullen bankers meer tijd hebben voor hun klanten.
4. Handhaven solide profiel: risicobeheersing, kostenbeheersing en anticiperen op de verwachte hogere kapitaaleisen door striktere inzet van kapitaal ten behoeve van klanten. In het licht van de verwachte hogere kapitaaleisen zal Van Lanschot haar kapitaal-doelstellingen aanpassen. De kapitaal-doelstellingen zullen aan de aandeelhouders worden gepresenteerd tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 6 mei 2010.

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

Het ondertekenen van zowel de principes van de Global Compact als de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties is voor Van Lanschot een belangrijke stap in het formaliseren van een aantal beginselen op het gebied van duurzaamheid die de bank al veel langer intern hanteerde. Dit volgt op logische wijze uit de kernwaarden van de bank. Deze principes hebben vorm gekregen in het zogenoemde engagementbeleid dat geldt voor beleggingsportefeuilles van cliënten van de bank en in het inkoopbeleid. Doorvertaling van deze principes in het krediet- en klantacceptatiebeleid volgt in 2010.

CODE BANKEN

Van Lanschot implementeert de Code Banken voortvarend. Een aantal elementen uit de Code sluit aan bij de gangbare praktijk bij Van Lanschot. Zo is de balans bij Van Lanschot er altijd voornamelijk voor de klant geweest. De reglementen van de bank zijn geactualiseerd op basis van de bepalingen van de Code en beschikbaar op de internetsite (www.vanlanschot.nl). Ook is een moreel-ethische verklaring getekend door de leden van de Raad van Bestuur. In het jaarverslag over 2009 en tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal nader worden toegelicht hoe de Code binnen de bank is en wordt geïmplementeerd.

Op basis van de Code Banken wordt de beloningsstructuur van de Raad van Bestuur van Van Lanschot in dat verband ook herzien. Het voorstel voor het herziene beloningsbeleid van de Raad van Bestuur zal op 6 mei a.s. aan de aandeelhouders ter goedkeuring worden voorgelegd. Gezien het feit dat 2009 als geheel niet winstgevend is geweest, wordt er over 2009 aan de leden van de Raad van Bestuur en conserndirecteuren geen variabele beloning toegekend.



VOORUITZICHTEN

Het herstel van de opbrengsten dat vanaf het dieptepunt in april 2009 is ingezet heeft zich voortgezet in de eerste maanden van 2010. Als de conjunctuurverbetering zich doorzet verwachten wij dat dit zichtbaar wordt in een lagere toevoeging aan de kredietvoorzieningen in met name de tweede helft van dit jaar en 2011. Bovendien zal er geen verdere afschrijving plaatsvinden op het IT-project. Afhankelijk van het aantrekken van de economie verwacht Van Lanschot daarom in 2010 een belangrijke stap te kunnen zetten op weg naar een genormaliseerd winstniveau.

KALENDER 2010 / 2011

Aandeelhoudersvergadering 2010	6 mei 2010
Publicatie trading update eerste kwartaal 2010	6 mei 2010
Publicatie halfjaarcijfers 2010	10 augustus 2010
Publicatie trading update derde kwartaal 2010	12 november 2010
Publicatie jaarcijfers 2010	11 maart 2011
Aandeelhoudersvergadering 2011	11 mei 2011
Publicatie trading update eerste kwartaal 2011	11 mei 2011
Publicatie halfjaarcijfers 2011	16 augustus 2011

's-Hertogenbosch, 12 maart 2010

Perscontacten Van Lanschot: Etienne te Brake, Woordvoerder Corporate Communicatie
Telefoon +31 (0)73 548 30 26; Mobiel +31 (0)6 12 505 110; E-mail e.tebrake@vanlanschot.com

Investor Relations Van Lanschot: Geraldine Bakker-Grier, Manager Investor Relations
Telefoon +31 (0)73 548 33 50; 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	6
FINANCIEEL VERSLAG 2009	
Balans	7
Resultaat	11
Robein	15
Winst per aandeel	16
Ontwikkeling per segment	17
Ontwikkeling na balansdatum	26
RISICOMANAGEMENT	27
GECONSOLIDEERDE BALANS	30
GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING	31
VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN	32
VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	33



KERNGEGEVENS

WINST- EN VERLIESREKENING (x € miljoen)	2009	2009 kern- activiteit*	2008	? % (2009 kernact. vs 2008)
Inkomsten uit operationele activiteiten	673,6	568,5	493,6	15
Bedrijfslasten	533,7	428,8	422,1	2
Brutoresultaat	139,9	139,7	71,5	95
Bijzondere waardeverminderingen	176,0	176,0	50,3	-
Bedrijfsresultaat voor belastingen	-36,1	-36,3	21,2	-
Nettowinst	-15,7	-14,8	30,1	-

BALANS	31-12-2009	31-12-2009 kern- activiteit*	31-12-2008	? % (2009 kernact. vs 2008)
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	1.238	1.239	1.226	1
Eigen vermogen toekomend aan derden	313	313	318	-2
Verplichtingen private en publieke sector	13.380	13.380	15.318	-13
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	17.036	16.941	17.072	-1
Balanstotaal	21.265	20.569	20.692	-1

KENGETALLEN	31-12-2009	31-12-2009 kern- activiteit*	31-12-2008
Gemiddeld aantal gewone aandelen (x 1.000)	34.870	34.870	34.772
Winst per aandeel o.b.v. gemiddeld aantal gewone aandelen (in euro's)	-0,75	-0,72	0,55
Fundingratio (%)	78,5	79,0	89,7
Efficiencyratio (%)	79,2	75,4	85,5
Rendement gemiddeld eigen vermogen (%)	-2,1	-2,0	1,5
BIS-ratio (%)	11,6	11,9	12,5
BIS-ratio Tier I (%)	9,5	9,8	10,0
BIS-ratio Core Tier I (%)	6,5	6,6	6,7

In de jaarcijfers 2009 is het effect zichtbaar van de overname van een aantal niet-strategische deelnemingen. Zo heeft Van Lanschot bijvoorbeeld op 10 augustus 2009 alle aandelen van Robein Leven overgenomen. De resultaten van de niet-strategische deelnemingen worden volledig geconsolideerd.

* 2009 Kernactiviteiten

Voor een goede vergelijking worden de cijfers in dit persbericht voor deze deelnemingen gecorrigeerd. Hierdoor is de ontwikkeling in de kernactiviteiten van de bank zichtbaar. In de hoofdstukken Balans, Resultaat 2009 en Risicomanagement worden de cijfers over 2009 besproken met betrekking tot de kernactiviteiten.

FINANCIËEL VERSLAG 2009

BALANS

Het balanstotaal bedroeg per 31 december 2009 € 20,6 miljard, tegen € 20,7 miljard per 31 december 2008.

Het eigen vermogen bedroeg ultimo 2008 € 1.544 miljoen en is in 2009 licht gestegen tot € 1.552 miljoen. Het negatieve resultaat over 2009 en de uitkering van dividend 2008 in mei 2009 verlaagden het eigen vermogen. Dit werd gecompenseerd door waardestijgingen in de herwaarderingsreserve. Het eigen vermogen toekomend aan derden bestaat grotendeels uit het vermogen van de houders van de perpetuele lening.

Het rendement op het gemiddelde eigen vermogen daalde van 1,5% in 2008 naar 2,0% negatief in 2009.

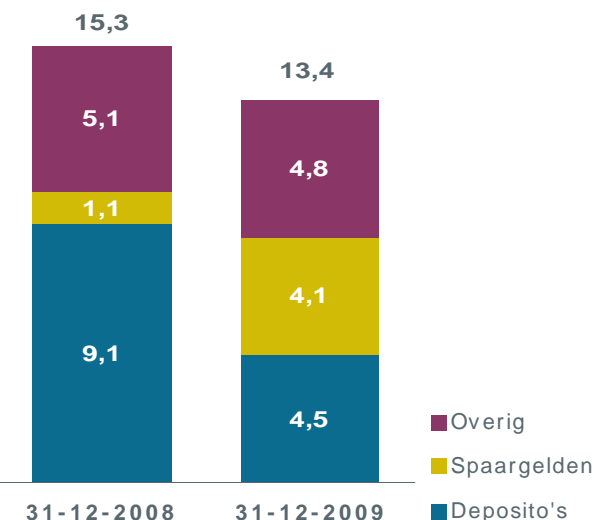
De BIS-ratio daalde van 12,5% ultimo 2008 naar 11,9% ultimo 2009. Deze daling werd mede veroorzaakt door het negatieve resultaat over 2009.

In 2009 is intensief gewerkt aan het F-IRB compliant maken van de bank. Hoewel dit een forse inspanning van de gehele organisatie heeft gevraagd, zijn hierdoor de daadwerkelijke risico's in de kredietportefeuille beter inzichtelijk gemaakt. De ontwikkelde modellen zijn beoordeeld en goedgekeurd door een externe validator. In overleg met De Nederlandsche Bank wordt bekeken wanneer Van Lanschot, op basis van de ontwikkelde modellen, het kapitaalbeslag onder F-IRB kan rapporteren aan De Nederlandsche Bank. De overgang naar F-IRB zal naar verwachting gefaseerd plaatsvinden vanaf 2010.

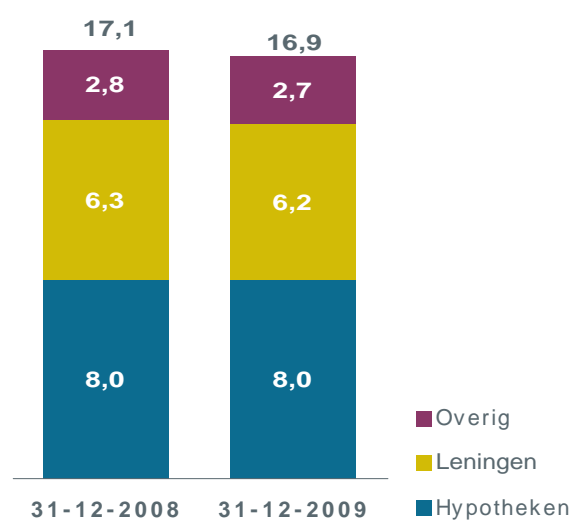
Als gevolg van de recessie zijn de ratings van relaties neerwaarts aangepast en de gehanteerde modelvariabelen conservatief bijgesteld. Hierdoor zal de formele kapitaalreductie uit hoofde van de overgang naar F-IRB beperkt zijn. Daarnaast is een substantieel gedeelte van de institutionele zorgportefeuille verkocht. Dit betrof een portefeuille met lage kredietrisico's waar, bij overgang naar F-IRB, een kapitaalreductie kon worden behaald. Door verkoop is deze reductie reeds gerealiseerd.

De fundingratio van de bank – de verhouding tussen de verplichtingen private en publieke sector en de kredieten en vorderingen private en publieke sector – bedroeg per 31 december 2009 79% (31 december 2008: 90%).

Verplichtingen private en publieke sector
(€ miljard)



Kredieten en vorderingen private en publieke sector
(€ miljard)



De verplichtingen aan de private en publieke sector zijn met € 1,9 miljard gedaald in 2009. Deze afname is deels veroorzaakt doordat particuliere relaties deposito-, spaar- en rekening courant gelden in obligaties zijn gaan beleggen in het eerste halfjaar 2009 en deels door de outflow als gevolg van de tariefsverlagingen op creditgelden. Er heeft bovendien in het eerste halfjaar van 2009 een verschuiving plaatsgevonden van deposito's naar spaargelden. Private Banking-relaties arbitreran meer dan retailrelaties tussen spaargelden en deposito's. De groei in het spaargeldvolume was ook te danken aan de introductie van een nieuwe spaarvorm, Premium Sparen, in maart 2009.

De kredieten en vorderingen aan de private en publieke sector zijn met 1% gedaald, van € 17,1 miljard naar € 16,9 miljard. De afname werd veroorzaakt door de verkoop van de portefeuille institutionele zorg van CenE Bankiers aan BNG. De verkoop heeft in december 2009 plaatsgevonden en de omvang van de portefeuille was circa € 0,6 miljard, waarvan € 0,3 miljard in 2009 is overgedragen en € 0,3 miljard in 2010 zal worden overgedragen. De hypotheekportefeuille is gelijk gebleven aan 2008. Hypotheken worden uitsluitend verstrekt aan doelgroeprelaties.

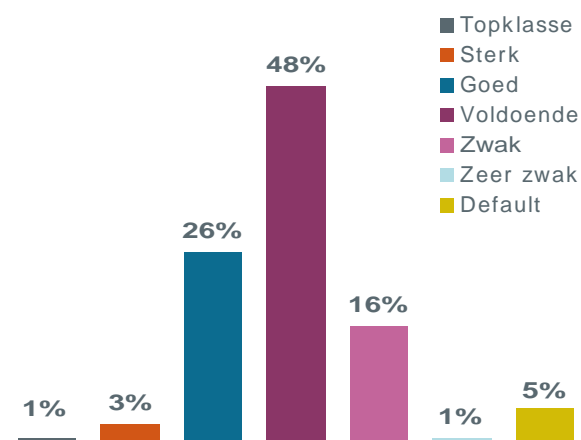
De naar risico gewogen activa zijn gedaald met € 0,1 miljard naar € 13,9 miljard ultimo 2009.

KWALITEIT KREDIETPORTEFEUILLE

Het merendeel van de kredietverlening betreft verstrekkingen aan vermogende particulieren en familiebedrijven. Ook een aantal van onze cliënten is hard geraakt door de recessie. Er is sprake van een toename van het aantal posten dat betrokkenheid van de afdeling Bijzonder Beheer behoeft.

Het diagram geeft inzicht in de kwaliteit van de zakelijke kredietportefeuille, ingedeeld naar de rating ultimo december 2009. 78% van de portefeuille heeft een voldoende rating of hoger (2008: 86%).

Zakelijke kredietportefeuille naar interne rating per 31 december 2009



De afboekingen in 2009 bedroegen € 21,0 miljoen (2008 € 22,7 miljoen). De toevoeging aan de kredietvoorziening in 2009 bedroeg € 113,2 miljoen, ofwel 79 basispunten van de naar risico gewogen activa (2008: 15 basispunten). Het percentage van de onvolwaardige kredieten (kredieten waarvoor een voorziening is getroffen) die gedekt worden door de specifieke voorziening voor bijzondere waardeverminderingen was 33,3% (2008: 40,6%). Dit percentage is het gevolg van een conservatief risicobeleid met goed gedekte financieringen.

31-12-2009 (x € 1 miljoen)	Saldo	Onvolwaardige kredieten	Specifieke voorziening
Hypotheek aan particulieren	7.976	68	28
Overige uitzettingen	8.965	440	141
Totaal	16.941	508	169

Hypotheekportefeuille

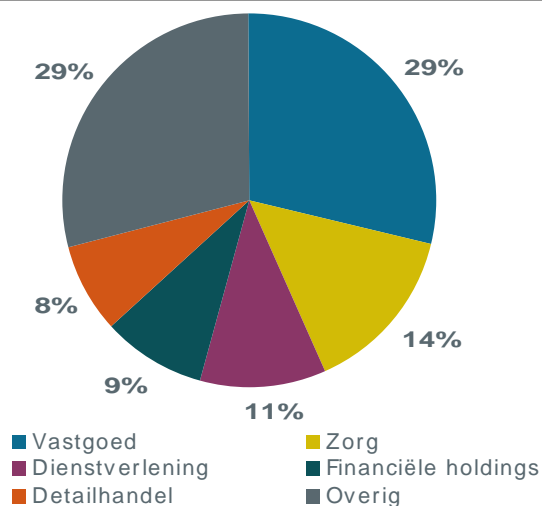
Ondanks de stagnerende woningmarkt zijn de directe verliezen op woonhuishypotheke beperkt gebleven. Op de hypotheekportefeuille zijn 10 basispunten van de totale naar risico gewogen activa toegevoegd aan de kredietvoorziening.

Zakelijke kredietportefeuille

In onderstaand diagram wordt de uitsplitsing gegeven van de zakelijke kredietportefeuille naar sectoren.

De vastgoedsector is met 29% de grootste sector waar financieringen aan worden verstrekt. Het grote aandeel van financieringen ten behoeve van vastgoed wordt in hoge mate bepaald door het beleid van de bank, waarbij veel financieringsactiviteiten plaatsvinden op het kruispunt tussen private bankingactiviteiten voor onze particuliere relaties en business-bankingactiviteiten voor onze zakelijke relaties. De loan-to-value (op basis van de beleggingswaarde) van de portefeuille vastgoedfinanciering bedraagt ongeveer 74%. Daarnaast is de zorgsector met 14% de een na grootste. In beide sectoren heeft Van Lanschot grote expertise en een goede marktpositie.

Zakelijke kredietportefeuille naar bedrijfssector per 31 december 2009





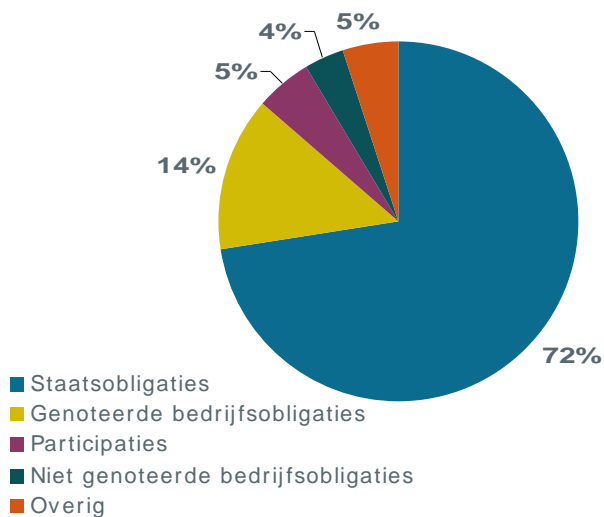
DIRECTE BELEGGINGEN VAN VAN LANSCHOT

De beleggingsportefeuille van Van Lanschot bedroeg ultimo december 2009 € 986,4 miljoen, tegen € 894,6 miljoen per 31 december 2008. De beleggingsportefeuille bevat 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 portefeuille per 31 december 2009 staat in bijgaande grafiek.

Van Lanschot heeft geen exposure op Griekenland, Spanje en Portugal.

De beleggingsportefeuille van Van Lanschot bestond voor 73,2% uit fondsen met een triple-A rating, 14,7% met een double-A rating en 0,3% met een single-A rating.

Directe beleggingen Van Lanschot per 31 december 2009



RESULTAAT 2009

	2009	2009 kern- activiteiten	2008	? %	H2 2009	H1 2009	? %
<i>(x € miljoen)</i>							
Interest	280,2	272,8	294,1	-7	145,5	127,3	14
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	27,5	26,5	-17,3	-	21,5	5,0	-
Provisie	225,1	224,7	217,7	3	117,9	106,8	10
Resultaat uit financiële transacties	44,5	44,5	-0,9	-	24,7	19,8	25
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico polishouders	53,3			-			
Nettopremie-inkomen	43,0			-			
Inkomsten uit operationele activiteiten	673,6	568,5	493,6	15	309,6	258,9	20
Personeelskosten	221,3	218,5	224,9	-3	103,0	115,5	-11
Andere beheerskosten	174,5	173,2	162,3	7	87,4	85,8	2
Afschrijvingen	38,8	37,1	34,9	6	18,4	18,7	-2
Verzekeringstechnische lasten	99,1						
Bedrijfslasten	533,7	428,8	422,1	2	208,8	220,0	-5
BRUTORESULTAAT	139,9	139,7	71,5	95	100,8	38,9	-
Bijzondere waardeverminderingen	176,0	176,0	50,3	-	77,3	98,7	-22
Bedrijfsresultaat voor belastingen	-36,1	-36,3	21,2	-	23,5	-59,8	-
Belastingen	-20,4	-21,5	-8,9	-	-8,0	-13,5	-41
NETTOWINST	-15,7	-14,8	30,1	-	31,5	-46,3	-

Het bedrijfsresultaat voor belastingen werd in 2009 beïnvloed door enkele bijzondere posten.

Gecorrigeerd voor onderstaande bijzondere posten ziet het onderliggende resultaat er als volgt uit:

	2009	2009 kern- activiteiten	2008
<i>(x € miljoen)</i>			
Bedrijfsresultaat voor belastingen	-36,1	-36,3	21,2
Versnelde afschrijving op IT-project	39,4	39,4	20,5
Impairment op huisfondsen en participaties	17,4	17,4	-
Verlies op aandelenportefeuille	-	-	51,7
Boekverlies op panden	6,0	6,0	-
Reorganisatievoorziening	3,6	3,6	-
Vrijval pensioenvoorziening	- 4,0	- 4,0	- 8,5
Vrijval ziektekostenvoorziening	-	-	- 5,2
Verplichtingen depositogarantiestelsel (Icesave)	- 1,1	- 1,1	4,2
Verplichtingen depositogarantiestelsel (DSB Bank)	7,6	7,6	-
Onderliggend bedrijfsresultaat	32,8	32,6	83,9

INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

	2009	2009 kern- activiteiten	2008	? %	H2 2009	H1 2009	? %
					kernactiviteiten		
<i>(x € miljoen)</i>							
Interest	280,2	272,8	294,1	-7	145,5	127,3	14
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	27,5	26,5	-17,3	-	21,5	5,0	-
Provisie	225,1	224,7	217,7	3	117,9	106,8	10
Resultaat uit financiële transacties	44,5	44,5	-0,9	-	24,7	19,8	25
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico polishouders	53,3			-			
Nettopremie-inkomen	43,0			-			
Inkomsten uit operationele activiteiten	673,6	568,5	493,6	15	309,6	258,9	20

Interest

Het interestresultaat was in 2009 lager dan in 2008. Dit is het gevolg van de gedaalde rentemarge, van 1,39% over 2008 naar 1,32% over 2009. De rentemarge stond onder druk door de concurrentie op de spaarmarkt. In de eerste helft van 2009 bedroeg de rentemarge 1,22%. De rentemarge is in het tweede halfjaar verbeterd naar 1,40% mede dankzij de tariefsverlaging op spaargelden per 1 oktober 2009. Daarnaast is onder het interestresultaat de rentelast uit hoofde van de in december 2008 uitgegeven preferente aandelen verantwoord. Dit betreft voor 2009 een rentelast van € 11,2 miljoen (2008: € 0,1 miljoen).

Opbrengsten uit effecten en deelnemingen

De opbrengsten uit effecten en deelnemingen bedroegen in 2009 € 26,5 miljoen. Deze post bestaat uit dividenden, verkoopresultaten en waarderingsresultaten van minderheidsdeelnemingen van de bank. In 2009 bedroeg het ontvangen dividend € 8,0 miljoen (2008: € 22,9 miljoen). Het waarderingresultaat bedroeg in 2009 € 18,5 miljoen (2008: € 8,4 miljoen negatief). Hiervan heeft € 14,4 miljoen betrekking op Ducatus. In het waarderingresultaat is € 0,5 miljoen opgenomen met betrekking tot 49% van het nettoresultaat, exclusief dividend, van Van Lanschot Chabot (2008: € 0,9 miljoen). Het verkoopresultaat was in 2009 nihil. In 2008 bedroeg het verkoopresultaat € 31,8 miljoen negatief.

Provisie

De provisies over 2009 bedroegen € 224,7 miljoen, dit is 3% hoger dan over 2008. De stijging wordt grotendeels veroorzaakt door de effectenprovisie. Deze is met € 5,2 miljoen gestegen van € 166,9 miljoen naar € 172,1 miljoen. Deze stijging wordt veroorzaakt door de toegenomen activiteit op de beleggingsmarkt, een stijging van de assets onder management en ontvangen performance fees. Deze zijn ontvangen voor een uitzonderlijk goede performance van enkele huisfondsen ten opzichte van de in de prospectus gedefinieerde benchmark. In de eerste helft van 2009 is € 3,9 miljoen aan performance fees ontvangen en in de tweede helft is € 5,9 miljoen ontvangen.

De overige provisies zijn met 4% gestegen van € 50,8 miljoen naar € 52,6 miljoen. Deze stijging wordt grotendeels veroorzaakt door een toename in de kas- en betalingsverkeerprovisies door hogere tarieven.

Resultaat uit financiële transacties

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. Over 2009 bedroeg het resultaat uit financiële transacties € 44,5 miljoen. Dit resultaat is onder andere behaald op de terugkoop van eigen schuldbewijzen (€ 10,3 miljoen) en de verkoop van obligaties uit de beleggingsportefeuille (€ 9,1 miljoen).

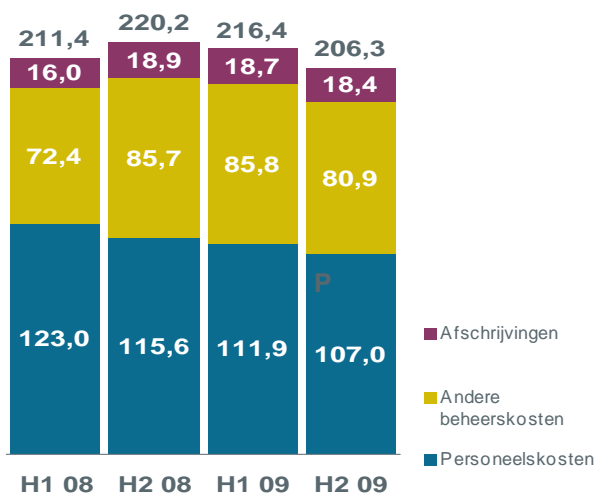


TOTALE LASTEN

	2009	2009 kern- activiteiten	2008	? %	H2 2009	H1 2009	? %
<i>(x € miljoen)</i>					kernactiviteiten		
Personeelskosten	221,3	218,5	224,9	-3	103,0	115,5	-11
Andere beheerskosten	174,5	173,2	162,3	7	87,4	85,8	2
Afschrijvingen	38,8	37,1	34,9	6	18,4	18,7	-2
Verzekeringstechnische lasten	99,1						
Bedrijfslasten	533,7	428,8	422,1	2	208,8	220,0	-5

Gecorrigeerd voor bijzondere posten op pagina 11 zien de bedrijfslasten er als volgt uit:

Ontwikkeling bedrijfslasten gecorrigeerd voor
bijzondere posten
(€ miljoen)



Personeelskosten

De personeelskosten bedroegen in 2009 € 218,5 miljoen en liggen onder het niveau van 2008. Dit is grotendeels het gevolg van een afname in het aantal fte's. Het personeelsbestand bestond per 31 december 2008 uit 2.241 fte's en dit is gedurende het jaar met 9% afgenomen tot 2.050 fte's per 31 december 2009, een afname van 191 fte's. Uit hoofde van de outsourcing van de facilitaire dienstverlening (per 1 januari 2009) zijn 30 fte's overgegaan naar Arcadis Aquamen. Daarnaast is het personeelsbestand afgenomen met 161 fte's, enerzijds door natuurlijk verloop en anderzijds door de in het begin van 2009 aangekondigde efficiencymaatregelen, die in 2009 zijn afgerond. Naast de reductie van het personeelsbestand gedurende 2009 had de outsourcing van automatiseringswerkzaamheden per 1 december 2008 impact op de personeelskosten.

Andere beheerskosten

De andere beheerskosten bedroegen in 2009 € 173,2 miljoen en dat is 7% hoger dan in 2008. Gecorrigeerd voor het bedrag dat gereserveerd is voor het depositogarantiestelsel waaronder het faillissement van DSB Bank (€ 7,6 miljoen) en de definitieve afrekening voor Icesave (vrijval € 1,1 miljoen), bedroegen de andere beheerskosten € 166,7 miljoen. Deze toename ten opzichte van 2008 is het gevolg van de outsourcing van automatisering en facilitaire dienstverlening. Hierdoor heeft een verschuiving plaatsgevonden van personeelskosten naar andere beheerskosten. De marketingkosten waren € 8,3 miljoen lager dan in 2008.

Afschrijvingen

De afschrijvingen bedroegen in 2009 € 37,1 miljoen. In 2008 waren de afschrijvingen lager door de boekwinst behaald op de verkoop van een aantal panden.

Efficiencyratio

De efficiencyratio, de verhouding tussen bedrijfslasten en inkomsten uit operationele activiteiten, toonde een verbetering naar 75,4% (2008: 85,5%). Deze verbetering is toe te schrijven aan zowel de toename van de inkomsten uit operationele activiteiten als de lagere bedrijfslasten in het tweede halfjaar 2009, waardoor de efficiencyratio over het tweede halfjaar 67,4% bedroeg (eerste halfjaar 2009 85,0%).

Bijzondere waardeverminderingen

De post bijzondere waardeverminderingen bedroeg over 2009 € 176,0 miljoen en was als volgt opgebouwd:

	2009	2009 kern- activiteiten	2008	? %	H2 2009	H1 2009	? %
<i>(x € miljoen)</i>							
Toevoeging aan kredietvoorziening	113,2	113,2	20,2	-	62,6	50,6	24
Versnelde afschrijving op IT-project	39,4	39,4	20,5	92	4,9	34,5	-86
Impairment op huisfondsen en participaties	17,4	17,4	9,6	81	3,8	13,6	-72
Boekverlies op panden	6,0	6,0	-	-	6,0	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	176,0	176,0	50,3	-	77,3	98,7	-22

De recessie was voelbaar in de kredietportefeuille. De toevoeging aan de kredietvoorziening bedroeg € 113,2 miljoen in 2009. De toevoeging in het tweede halfjaar was hoger dan in het eerste halfjaar vanwege enkele grotere posten.

Naast de versnelde afschrijving van de geactiveerde kosten op het IT-project van € 34,5 miljoen in het eerste halfjaar, is in het tweede halfjaar het restant van de geactiveerde kosten (€ 4,9 miljoen) versneld afgeschreven.

Daarnaast heeft ook in het tweede halfjaar een ongerealiseerde waardevermindering plaatsgevonden op de beleggingen in huisfondsen en participaties van € 3,8 miljoen. Hiermee is over geheel 2009 sprake van een ongerealiseerde waardevermindering van € 17,4 miljoen.

In 2009 is een boekverlies geleden van € 6,0 miljoen op panden, omdat de verwachte verkoopopbrengst van een aantal te koop staande panden lager zal zijn dan de boekwaarde.

BELASTINGEN

De post belastingen over het bedrijfsresultaat in 2009 bestaat uit een vordering van € 21,5 miljoen. Dit is enerzijds het gevolg van het lage resultaat voor belasting en anderzijds van het belastingvoordeel uit de deelnemingsvrijstelling.



ROBEIN

Robein Leven is een Nederlandse levensverzekeringsmaatschappij gespecialiseerd in lijfrenten, vermogensopbouw en vermogensbeheer. Al sinds de oprichting in 1981 onderscheidt Robein zich door haar persoonlijke en transparante dienstverlening en een hoge mate van deskundigheid en professionaliteit. Robein is zowel in 2008 als in 2009 in het jaarlijks klanttevredenheidsonderzoek van Independer.nl uitgeroepen tot best gewaardeerde levensverzekeraar van Nederland.

In augustus 2009 heeft Van Lanschot alle aandelen van Robein overgenomen.

In 2009 heeft Robein haar marktaandeel in nieuwe lijfrenteproductie zien toenemen tot bijna 3%. Structurele kostenbesparingen zijn in 2009 gerealiseerd door de organisatie af te slanken. Het aantal medewerkers ultimo 2009 bedroeg circa 60 fte's. De kostenratio (bedrijfskosten ten opzichte van premie-inkomen plus beleggingsinkomsten) was in 2009 minder dan 4,5% hetgeen in de sector als zeer laag geldt.

In de markt voor beleggingslijfrenten heeft Robein haar productaanbod en dienstverlening in 2009 verder versterkt. Robein-cliënten die zelf binnen hun polis beleggen kregen de beschikking over Robein BeursOnline, een online ordering platform. Ook introduceerde Robein in 2009 de Vermogensbeheerpolis voor cliënten die de lijfrente actief willen laten beheren door professionele vermogensbeheerders, die vanuit een onafhankelijke positie de beste beleggingsfondsen selecteren.

In de jaarcijfers 2009 van Van Lanschot is een aantal niet-strategische deelnemingen geconsolideerd, waarvan Robein de grootste is. Robein opereert als zelfstandige onderneming en is niet geïntegreerd in Van Lanschot. Van Lanschot is voornemens deze deelnemingen op termijn te vervreemden.



WINST PER AANDEEL


De winst per gewoon aandeel over 2009 kwam uit op € 0,75 negatief (2008: € 0,55 positief). Gecorrigeerd voor enkele geconsolideerde deelnemingen, waaronder Robein, bedroeg de winst per gewoon aandeel € 0,72 negatief.

	2009	2009 kern- activiteiten	2008
<i>(x € miljoen)</i>			
Nettowinst	-15,7	-14,8	30,1
Rente perpetuele lening	-10,4	-10,4	-10,8
Nettowinst voor berekening Winst per gewoon aandeel	-26,1	-25,2	19,3
Winst per gewoon aandeel (€)	-0,75	-0,72	0,55
Gemiddeld aantal gewone aandelen (x 1.000)	34.870	34.870	34.772

Aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld dat over 2009 geen dividend wordt uitgekeerd.



ONTWIKKELING PER SEGMENT

Van Lanschot 			
PRIVATE BANKING	ASSETMANAGEMENT	BUSINESS BANKING	CORPORATE FINANCE & SECURITIES
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Totaaladviesing particulieren <ul style="list-style-type: none"> – Private banking (tot € 1 miljoen) – Private wealth (€ 1-5 miljoen) – Van Lanschot Kempen (vanaf € 5 miljoen) – International Wealth Management – Business professionals / Executives ▪ Van Lanschot België ▪ International Private Banking ▪ Equity Management Services ▪ Trust 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Institutioneel vermogensbeheer ▪ Fiduciair management ▪ Beheer beleggingsfondsen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Advisering en financiering familiebedrijven ▪ Participaties ▪ Gezondheidszorg 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mergers & acquisitions ▪ Capital markets ▪ Sales & trading ▪ Research

Ten opzichte van de vorige verdeling van het resultaat naar segmenten is de methodiek met betrekking tot het toerekenen van de bedrijfslasten verder verbeterd, de vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.

PRIVATE BANKING

	2009	2009 kern- activiteit	2008	? %	H2 2009	H1 2009	? %
<i>(x € miljoen)</i>							
Inkomsten uit operationele activiteiten	338,5	338,5	318,2	6	175,3	163,2	7
Bedrijfslasten	256,6	256,6	254,7	1	121,0	135,6	-11
Brutoresultaat	81,9	81,9	63,5	29	54,3	27,6	97
Bijzondere waardeverminderingen	37,1	37,1	6,7	-	24,9	12,2	-
Bedrijfsresultaat voor belastingen	44,8	44,8	56,8	-21	29,4	15,4	91
Efficiëncyratio (%)	75,8	75,8	80,0		69,0	83,1	
Aantal medewerkers (in fte)	1.310	1.310	1.427		1.310	1.382	

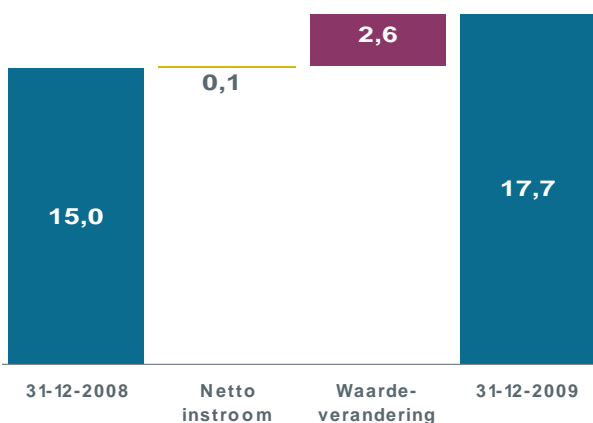
	31-12-2009 kern- activiteiten	31-12-2008	? %
<i>(x € miljard)</i>			
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	10,4	10,4	-
Verplichtingen private en publieke sector	9,9	11,6	-15
Assets under management	17,7	15,0	18
Client assets	27,6	26,6	4

Het aantal particuliere doelgroeprelaties bleef gelijk aan 2008. Binnen het cliëntenbestand vond een verschuiving plaats. De nieuwe cliënten zijn vooral zeer vermogende particulieren, directeuren-grootaandeelhouders en business professionals, waardoor het gemiddelde volume dat relaties meebrengen is verbeterd. De cliënten die de bank hebben verlaten hadden een aanzienlijk lager gemiddeld volume dan de nieuwe relaties. De spaargelden en deposito's daalden in 2009 met € 1,7 miljard (15%) tot € 9,9 miljard. Gedeeltelijk betrof dit een overheveling naar assets under management. Dit overgeheveld volume compenseerde een gedeelte van de uitgestroomde assets under management. De kredietverlening aan particulieren bleef gelijk op € 10,4 miljard.

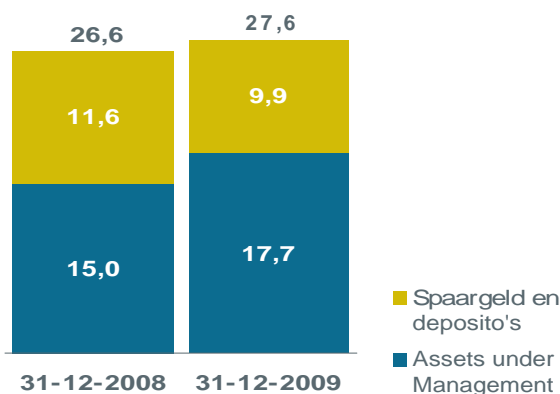
De client assets (verplichtingen private en publieke sector en assets under management van particuliere cliënten) stegen met 4% tot € 27,6 miljard. De afname in de spaargelden en deposito's (€ 1,7 miljard) werd gecompenseerd door de toename in de assets under management (€ 2,7 miljard).



Ontwikkeling assets under management particulieren (€ miljard)



Ontwikkeling Clientassets (€ miljard)



De assets under management voor particulieren stegen met € 2,7 miljard tot € 17,7 miljard. Deze stijging was het gevolg van een positieve waardeverandering van € 2,6 miljard. De netto-instroom van de assets under management bedroeg € 0,1 miljard. Dit bestond uit een netto-instroom van de assets under non-discretionary management van € 0,4 miljard, die gedeeltelijk teniet werd gedaan door een netto-uitstroom van assets under discretionary management van € 0,3 miljard.

De inkomsten uit operationele activiteiten bedroegen € 338,5 miljoen en waren 6% hoger dan in 2008. Deze toename was het gevolg van een hoger interestresultaat en werd vooral gerealiseerd in het tweede halfjaar 2009 als gevolg van de verlaging van de spaargeldtarieven. De effectenprovisies stegen met 3% naar € 101,9 miljoen in 2009. Door de aantrekkende beurzen was vanaf het tweede kwartaal een stijging van de effectenprovisies zichtbaar. De kas- en betalingsverkeerprovisies namen met 6% toe door hogere tarieven.

De bedrijfslasten bedroegen € 256,6 miljoen en waren 1% hoger dan in 2008. De personeelskosten lieten gedurende het jaar een dalende lijn zien. Dit kwam enerzijds door een afname van het aantal fte's en anderzijds door een vrijval van de voorziening voor bonussen en een vrijval uit hoofde van pensioenverplichtingen. De andere beheerskosten stegen door hogere kosten als gevolg van outsourcing van automatisering en facilities. Het betreft een verschuiving van personeelskosten naar andere beheerskosten.

In 2009 was € 37,1 miljoen opgenomen aan bijzondere waardeverminderingen, waarvan € 24,9 miljoen in het tweede halfjaar. Dit betrof toevoegingen aan de kredietvoorziening.

Het bedrijfsresultaat voor belastingen van Private Banking bedroeg € 44,8 miljoen, een afname van 21% ten opzichte van 2008. Het bedrijfsresultaat voor belastingen over het tweede halfjaar 2009 was ruim hoger dan over het eerste halfjaar 2009 (€ 29,4 miljoen versus € 15,4 miljoen).



Van Lanschot België

De client assets zijn met 13% gestegen tot ruim € 3,5 miljard, in belangrijke mate door positieve koersontwikkelingen op de effectenmarkten. De nettogroei komende van cliënten bedroeg bijna 5%. Het aantal doelgroeprelaties bleef nagenoeg stabiel. Binnen het cliëntenbestand vond een verschuiving plaats. De nieuwe cliënten zijn vooral zeer vermogende particulieren, de cliënten die de bank verlaten hebben zijn grotendeels geen doelgroepcliënten.

De inkomsten uit operationele activiteiten lieten in de tweede helft van het jaar een aanhoudend herstel zien waardoor de inkomsten voor geheel 2009 uitkwamen op € 30,7 miljoen, een stijging van 14% ten opzichte van 2008. De toename van de effectenprovisie met 23% is het vooral het gevolg van de herbeleggingen van liquiditeiten door cliënten, de aantrekkende beurzen vanaf het tweede kwartaal en de uitbreiding van de cliëntenportefeuille door de overname van de vermogensbeheerder Buttonwood eind 2008. Voorts was er sprake van een voorzichtig herstel van het interestresultaat met 6%.

De bedrijfslasten namen toe met 4%. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door de opname van Buttonwood in de cijfers en enkele incidenteel hogere andere beheerskosten, waaronder een bijdrage aan het depositogarantiestelsel. De personeelskosten daalden met 4% ten opzichte van 2008.

Het herstel van de inkomsten in de tweede helft van het jaar heeft geresulteerd in een stijging van het operationele resultaat voor waardeverminderingen en belastingen tot € 4,9 miljoen, een stijging van 130% ten opzichte van 2008.



ASSETMANAGEMENT

	2009	2009 kern- activiteit	2008	? %	H2 2009	H1 2009	? %
<i>(x € miljoen)</i>							
Inkomsten uit operationele activiteiten	42,4	42,4	39,8	7	25,1	17,3	45
Bedrijfslasten	33,5	33,5	28,9	16	18,3	15,2	20
Brutoresultaat	8,9	8,9	10,9	-18	6,8	2,1	-
Bijzondere waardeverminderingen	0,0	0,0	0,5	-100	0,0	0,0	-
Bedrijfsresultaat voor belastingen	8,9	8,9	10,4	-14	6,8	2,1	-
Efficiencyratio (%)	79,0	79,0	72,6		72,9	87,9	
Aantal medewerkers (in fte)	109	109	136		109	107	

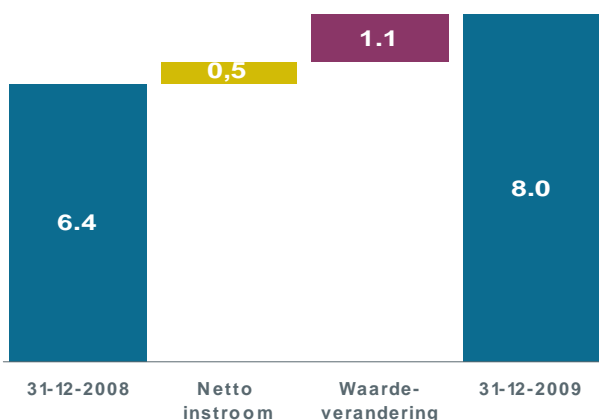
	31-12-2009 kern- activiteiten	31-12-2008	? %
<i>(x € miljard)</i>			
Assets under management Instituten	8,0	6,4	25
Assets under management Huisfondsen	3,7	3,2	16

De inkomsten uit operationele activiteiten, hoofdzakelijk provisies, bedroegen € 42,4 miljoen en waren daarmee 7% hoger dan in 2008. De stijging betreft voornamelijk de door de fondsen Kempen European Participations en Kempen Absolute Return Credit Fund behaalde performance fees van in totaal € 9,8 miljoen (2008: € 0,1 miljoen).

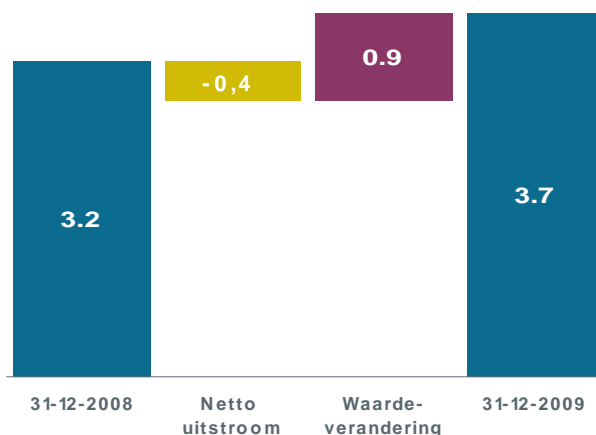
De bedrijfslasten bedroegen € 33,5 miljoen en waren 16% hoger dan in 2008. Enerzijds daalden de personeelskosten door een afname van het aantal fte's, anderzijds leidden de behaalde performance fees tot een hogere bonusreservering.

Het bedrijfsresultaat voor belastingen van Assetmanagement bedroeg € 8,9 miljoen, een afname van 14% ten opzichte van 2008. Het bedrijfsresultaat voor belastingen steeg van € 2,1 miljoen in het eerste halfjaar naar € 6,8 miljoen in het tweede halfjaar, voornamelijk door de genoemde performance fees.

Ontwikkeling assets under management instituten
(€ miljard)



Ontwikkeling assets under management huisfondsen
(€ miljard)





De assets under management voor instituten zijn gestegen van € 6,4 miljard ultimo 2008 naar € 8,0 miljard ultimo 2009. De stijging bestaat uit een positieve waardeverandering van € 1,1 miljard en een netto-instroom van € 0,5 miljard.

Onder de nieuwe relaties waren onder meer vijf grote institutionele beleggers, die Kempen Capital Management kozen als hun fiduciair vermogensbeheerder. Hiertoe behoorden Stichting Pensioenfonds Boskalis (belegd vermogen € 250 miljoen) en de belangenorganisatie ZLTO (belegd vermogen € 100 miljoen). De andere drie partijen betreffen twee pensioenfondsen en een verzekeringsmaatschappij, die samen een waarde vertegenwoordigen van € 450 miljoen. Ook aan de kant van de beleggingsproducten werden successen geboekt. Zo gaf het Franse staatspensioenfonds Fonds de Réserve pour les Retraites (FRR) het mandaat voor het beheer van een portefeuille van duurzame Europese smallcaps aan Kempen Capital Management.

De assets under management voor huisfondsen zijn gestegen van € 3,2 miljard ultimo 2008 naar € 3,7 miljard ultimo 2009. De stijging bestaat uit een positieve waardeverandering van € 0,9 miljard en een netto-uitstroom van € 0,4 miljard. Deze uitstroom is onder andere het gevolg van de liquidatie van de fondsen Kempen Property Hedge Fund, Orange European Dividend Fund en Ducatus en onttrekkingen als gevolg van een beleidswijziging in de asset allocatie van vastrentend naar aandelen.



BUSINESS BANKING

	2009	2009 kern- activiteit	2008	? %	H2 2009	H1 2009	? %
<i>(x € miljoen)</i>							
Inkomsten uit operationele activiteiten	155,5	155,5	161,8	-4	84,6	70,9	19
Bedrijfslasten	66,3	66,3	66,0	0	31,9	34,4	-7
Brutoresultaat	89,2	89,2	95,8	-7	52,7	36,5	44
Bijzondere waardeverminderingen	83,1	83,1	12,0	-	41,5	41,6	0
Bedrijfsresultaat voor belastingen	6,1	6,1	83,8	-93	11,2	-5,1	-
Efficiencyratio (%)	42,6	42,6	40,8		37,7	48,5	
Aantal medewerkers (in fte)	308	308	336		308	304	

	31-12-2009 kern- activiteiten	31-12-2008
<i>(x € miljard)</i>		
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	6,5	6,6
Verplichtingen private en publieke sector	3,5	3,7

Het segment Business Banking omvat ook de activiteiten van het subsegment gezondheidszorg (CenE Bankiers).

De zakelijke kredietverlening nam in 2009 af met € 0,1 miljard tot € 6,5 miljard. Deze daling werd veroorzaakt door de verkoop van de portefeuille institutionele zorg aan BNG. Deze verkoop past in de private banking-strategie van Van Lanschot waarin de bank zich steeds verder richt op de vermogende particulier, de ondernemer en zijn onderneming.

De verplichtingen zijn met € 0,2 miljard afgenomen tot € 3,5 miljard. Het aantal zakelijke doelgroeprelaties nam af met 0,4%.

De inkomsten uit operationele activiteiten bedroegen € 155,5 miljoen en waren 4% lager dan in 2008. Dit werd veroorzaakt door lagere opbrengsten uit effecten en deelnemingen (voornamelijk dividenden en verkoopresultaten), die gedeeltelijk werden gecompenseerd door een hoger interestresultaat.

De bedrijfslasten lieten een lichte stijging zien ten opzichte van 2008 en kwamen uit op € 66,3 miljoen. De personeelskosten waren in het tweede halfjaar € 2,1 miljoen lager dan in het eerste halfjaar. Dit kwam door een vrijval van de voorziening voor bonussen en een vrijval uit hoofde van pensioenverplichtingen.

De bijzondere waardeverminderingen bedroegen € 83,1 miljoen. Als gevolg van de recessie steeg het aantal bedrijven met verslechterende resultaten en liquiditeitsproblemen. Dit resulteerde in een hogere toevoeging aan de kredietvoorzieningen van € 75,9 miljoen. Daarnaast is € 7,2 miljoen als impairment genomen op participaties.

Het brutoresultaat daalde met 7% tot € 89,2 miljoen in 2009. Als gevolg van de bijzondere waardeverminderingen resteerde een bedrijfsresultaat voor belastingen van € 6,1 miljoen. Het negatieve bedrijfsresultaat voor belastingen van € 5,1 miljoen in het eerste halfjaar 2009 werd vooral door een betere rentemarge en positieve opbrengsten uit effecten & deelnemingen omgezet tot een positief bedrijfsresultaat voor belastingen van € 11,2 miljoen in het tweede halfjaar.



CORPORATE FINANCE & SECURITIES

	2009	2009 kern- activiteit	2008	? %	H2 2009	H1 2009	? %
<i>(x € miljoen)</i>							
Inkomsten uit operationele activiteiten	51,8	51,8	49,8	4	28,3	23,5	20
Bedrijfslasten	38,1	38,1	40,8	-7	18,5	19,6	-6
Brutoresultaat	13,7	13,7	9,0	52	9,8	3,9	-
Bijzondere waardeverminderingen	0,7	0,7	0,0	-	0,7	0,0	-
Bedrijfsresultaat voor belastingen	13,0	13,0	9,0	44	9,1	3,9	-
Efficiencyratio (%)	73,6	73,6	81,9		65,4	83,4	
Aantal medewerkers (in fte)	170	170	184		170	170	

Corporate Finance adviseert en begeleidt ondernemingen en instituten bij kapitaalmarkttransacties, financiële herstructurerings, fusies en overnames. Securities richt zich op effectenbemiddeling voor professionele beleggers in Europa en de Verenigde Staten.

De inkomsten uit operationele activiteiten bedroegen in 2009 € 51,8 miljoen en waren daarmee 4% hoger dan over 2008. De groei werd vooral gerealiseerd in het tweede halfjaar 2009 door toegenomen handelsactiviteit bij Securities en ontvangen succesfees bij Corporate Finance.

De bedrijfslasten bedroegen € 38,1 miljoen en waren 7% lager dan in 2008. Dit werd vooral veroorzaakt door de gerichte verlaging van het personeelsbestand.

Het bedrijfsresultaat voor belastingen bedroeg € 13,0 miljoen, een toename van 44% ten opzichte van 2008. Het bedrijfsresultaat voor belastingen steeg van € 3,9 miljoen in het eerste halfjaar naar € 9,1 miljoen in het tweede halfjaar.



OVERIGE ACTIVITEITEN

	2009	2009 kern- activiteit	2008	? %	H2 2009	H1 2009	? %
<i>(x € miljoen)</i>					kernactiviteiten		
Inkomsten uit operationele activiteiten	85,4	-19,7	-76,0	74	-3,7	-16,0	77
Bedrijfslasten	139,2	34,3	31,7	8	19,1	15,2	26
Brutoresultaat	-53,8	-54,0	-107,7	50	-22,8	-31,2	27
Bijzondere waardeverminderingen	55,1	55,1	31,1	77	10,2	44,9	-77
Bedrijfsresultaat voor belastingen	-108,9	-109,1	-138,8	21	-33,0	-76,1	57
Efficiencyratio (%)	163,0	-174,1	-41,7		-516,2	-95,0	
Aantal medewerkers (in fte)		153	158		153	160	

Dit segment omvat onder meer opbrengsten en kosten die niet aan andere segmenten kunnen worden toegerekend. Tevens omvat het segment opbrengsten en kosten die samenhangen met rente-, markt- en liquiditeitsrisicomanagement.

De niet-strategische participaties hadden in de tweede helft van 2009 een bijdrage aan het resultaat van Van Lanschot van € 0,9 miljoen negatief. In dit onderdeel wordt verder gesproken over de cijfers gecorrigeerd voor niet-strategische participaties.

De inkomsten uit operationele activiteiten bedroegen € 19,7 miljoen negatief tegenover € 76,0 miljoen negatief in 2008. De ontwikkeling van de korte rente heeft geleid tot een afname van het interestresultaat. Daarnaast zijn de rentelasten op de preferente aandelen (2009: € 11,2 miljoen en 2008 € 0,1 miljoen) opgenomen onder dit segment. In 2009 bedroegen de opbrengsten uit effecten en deelnemingen € 22,5 miljoen (2008 € 35,8 miljoen negatief). Deze bestonden uit ontvangen dividend en een positief waarderingsresultaat. Het resultaat uit financiële transacties bedroeg in 2009 € 32,3 miljoen positief (2008: € 13,4 miljoen negatief) door het behaalde resultaat op de terugkoop van eigen schuldpapier (€ 10,3 miljoen), de verkoop van staatsobligaties (€ 9,1 miljoen) en een positief resultaat op het managementboek (€ 9,1 miljoen).

De bedrijfslasten bedroegen € 34,3 miljoen en waren 8% hoger dan in 2008. Dit werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de kosten van het depositogarantiestelsel. In het tweede halfjaar 2009 werd uit hoofde van het depositogarantiestelsel voor DSB Bank € 7,6 miljoen gereserveerd.

Onder de bijzondere waardeverminderingen van € 55,1 miljoen zijn de versnelde afschrijving op het automatiseringsproject (€ 39,4 miljoen), de impairment van de huisfondsen (€ 10,2 miljoen) en het boekverlies op een aantal panden opgenomen (€ 6,0 miljoen).

Het bedrijfsresultaat voor belastingen liet een verbetering zien van € 138,8 miljoen negatief in 2008 naar € 109,1 miljoen negatief in 2009. De hogere opbrengsten uit effecten & deelnemingen en het hogere resultaat op financiële transacties zorgden er in combinatie met lagere bijzondere waardeverminderingen voor, dat het bedrijfsresultaat voor belastingen in het tweede halfjaar 2009 (€ 33,0 miljoen negatief) 57% hoger was dan over het eerste halfjaar 2009 (€ 76,1 miljoen negatief).



ONTWIKKELING NA BALANSDATUM

OMZETTING AANDELEN B

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Van Lanschot NV hebben op 11 maart 2010 ingestemd met het verzoek van Friesland Bank NV tot omzetting van haar gewone aandelen B in certificaten van gewone aandelen A. Friesland Bank NV heeft een belang van 17,36% in het aandelenkapitaal van Van Lanschot NV in de vorm van gewone aandelen B. De omzetting zal plaatsvinden in drie jaarlijkse tranches.

RISICOMANAGEMENT

KAPITAALMANAGEMENT – STRESSTESTS

Medio 2009 is het ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) handboek geactualiseerd, waarbij onder meer de aangescherpte missie, visie, strategie en kernwaarden van Van Lanschot zijn aangepast. Verder zijn de modellen voor het bepalen van de kapitaaleisen voor het renterisico in het bankenboek en het strategisch risico verbeterd.

In maart 2009 heeft de bank geparticipeerd in een macrostresstest van De Nederlandsche Bank. Hiervoor is een tweetal macro-economische scenario's voor het resultaat, vermogen en kapitaalratio's van Van Lanschot doorgerekend:

- een realistisch scenario, gebaseerd op recente ramingen van het Centraal Planbureau; en
- een stressscenario, gebaseerd op een verdere, extreme economische neergang.

De horizon waarover de stresstest is uitgevoerd, bedroeg twee jaar. Uit de stresstest is naar voren gekomen dat er sprake is van aanzienlijke negatieve effecten op het inkomen, het vermogen en de kapitaalratio's van de bank, maar dat in alle scenario's de Tier 1-ratio en de BIS-ratio boven de minimum kapitaaleisen van De Nederlandsche Bank blijven.

In de toekomst zal de aandacht voor stresstesting toenemen, zowel intern als extern. Stresstesting vindt steeds meer geïntegreerd plaats in de vorm van zogenaamde integrale stresstests waarbij de bankbrede effecten van stressscenario's op het inkomen, vermogen en kapitaalratio's in kaart worden gebracht.

KREDIETRISICO

Het kredietrisicobeleid van Van Lanschot richt zich in de eerste plaats op de tegenpartijrisico's die samenhangen met de kredietverlening aan haar relaties van private en business banking. Streng selectiecriteria voor nieuwe relaties en actief kredietbeheer voor bestaande relaties moeten de kwaliteit van de kredietportefeuille waarborgen. Uitgangspunt bij de kredietverlening is dat deze ondersteunend moet zijn aan de ambitie om de beste private bank van Nederland en België te zijn. Op individuele basis wordt beoordeeld of de verstrekking past binnen de strategie van Van Lanschot. Door invoering van kapitaalbudgetten per segment worden er beperkingen gesteld aan de groei van de kredietverlening.

Daarnaast wordt aandacht besteed aan de tegenpartijrisico's die samenhangen met beleggingsactiviteiten, internationale betalingsverkeer en liquiditeitsbeheer. Het betreft hier posities op overheden en financiële instellingen. Het tegenpartijrisico op financiële instellingen wordt grotendeels veroorzaakt door het bij deze instellingen kortstondig uitzetten van overtollige liquide middelen. Van Lanschot heeft in 2009 haar limieten voor een aantal financiële instellingen teruggebracht en daarmee haar interbancaire positie afgebouwd naar een beperkte omvang.

OPERATIONEEL RISICO

De centrale incidentendatabase van de bank maakt het mogelijk om verliezen uit hoofde van operationele risico's systematisch vast te leggen en nader te analyseren. 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 2009 bedroeg € 4,3 miljoen (2008: € 3,0 miljoen). In 2009 zijn in de database 480 incidenten met een schade groter dan € 1.000 vastgelegd (2008: 501 incidenten).

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. De totale VaR uit hoofde van de activiteiten die bij Kempen belegd zijn, bedroeg in 2009 gemiddeld € 163.000 (geheel 2008: € 108.000). De hoogste VaR in 2009 bedroeg € 379.000 (geheel 2008: € 438.000)

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. Gezien de turbulente situatie op de geld- en kapitaalmarkt heeft de Asset- & Liabilitycommissie aan het begin van 2009 actief gestuurd op een duration, en dus een lager renterisico, van rond de vier jaar. De duration van 6,1 jaar per 31 december 2009 geeft aan dat de waarde van het eigen vermogen met ongeveer 6,1% afneemt als de rente met 1% stijgt. De Asset- & Liabilitycommissie stuurt momenteel actief op een duration van rond de zes jaar.

Gevoeligheidsanalyse eigen vermogen

	31-12-2009	31-12-2008
Duration (in jaren)	6,1	4,2
Contante waarde van het eigen vermogen (x € 1 miljoen)	1.964	1.806

Bij een plotselinge parallelle verschuiving van de yieldcurve met 100 basispunten omhoog, neemt de contante waarde van het eigen vermogen met circa € 111 miljoen af (2008: € 71 miljoen). Bij een daling leidt dit tot een stijging van het eigen vermogen van circa € 121 miljoen (2008: € 76 miljoen).

In 2009 is de key rate duration geïntroduceerd als maatstaf waarmee de waardemutaties van het eigen vermogen worden bepaald. De key rate duration wordt gebruikt om de veranderingen van de waarde van het eigen vermogen te bepalen als gevolg van niet-parallelle renteveranderingen. De kapitaaleis voor het renterisico van het bankenboek wordt aan de hand van deze maatstaf bepaald.

Gevoeligheidsanalyse renteresultaat

Rentescenario's (x € 1.000)	Effect op renteresultaat 31-12-2009
Inflatiescenario	1.400
Deflatiescenario	-500

Maandelijks worden diverse simulaties voor de ontwikkeling van de rentemarge voor de komende twaalf maanden voor de Asset- & Liabilitycommissie uitgevoerd. Bovenstaande tabel toont de veranderingen van het jaarlijkse renteresultaat bij dalende rentes (deflatiescenario) en stijgende rentes (inflatiescenario) ten opzichte van het Van Lanschot basisscenario.



LIQUIDITEIT

Van Lanschot hanteert een conservatief liquiditeitsbeleid. De minimale interne liquiditeitspositie wordt toereikend geacht 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.

In 2009 heeft Van Lanschot een ruime liquiditeitspositie gehad. De bank heeft een fundingratio van 79,0% en is voor haar funding nagenoeg niet afhankelijk van de openbare geld- of kapitaalmarkt.

Begin 2009 heeft Van Lanschot door middel van een securitisatie van een deel van haar hypotheekportefeuille, een additionele € 1,6 miljard aan bij de ECB beleenbaar papier gecreëerd. Hiermee is succesvol ingeschreven op de langerlopende herfinancieringstransacties van de ECB. Deze liquiditeiten worden geleend tegen een tarief van 1%.

Gezien haar sterke liquiditeitspositie heeft Van Lanschot in 2009 € 750 miljoen aan senior marktfunding afgelost. Het ging om de reguliere aflossing van bankbrieven in februari en € 600 miljoen aan Floating Rate Notes in mei.

GECONSOLIDEERDE BALANS

(x € 1.000)

	31-12-2009	31-12-2008
ACTIVA		
Geldmiddelen en kasequivalenten	204.970	584.216
Financiële vorderingen handelsactiviteiten	127.322	62.716
Bankiers	1.240.596	902.081
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.187.481	894.639
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	17.036.279	17.072.491
Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst- en verliesrekening	359.518	52.381
Derivaten	218.597	209.700
Beleggingen in deelnemingen equity-methode	30.720	10.052
Materiële vaste activa	178.957	188.636
Goodwill en overige immateriële activa	367.667	383.021
Actuele belastingvorderingen	26.457	79.610
Latente belastingvorderingen	63.490	4.128
Activa van bedrijfsonderdelen voor verkoop beschikbaar	38.840	0
Overlopende activa	137.808	217.971
Overige activa	46.137	30.246
TOTAAL ACTIVA	21.264.839	20.691.896
PASSIVA		
Financiële verplichtingen handelsactiviteiten	55.645	14.110
Bankiers	2.520.554	391.474
Verplichtingen private en publieke sector	13.380.188	15.318.421
Financiële passiva aangemerkt als tegen reële waarde via winst- en verliesrekening	13.334	18.071
Derivaten	303.980	313.621
Uitgegeven schuldbewijzen	1.387.881	1.761.142
Voorzieningen	29.328	20.172
Actuele belastingverplichtingen	28.564	10.467
Latente belastingverplichtingen	41.633	44.910
Passiva van bedrijfsonderdelen voor verkoop beschikbaar	29.018	0
Overlopende passiva	530.383	557.411
Overige passiva	69.186	67.666
Verzekeringscontracten	730.500	0
Achtergestelde schulden	593.321	630.300
Totaal verplichtingen	19.713.515	19.147.786
Aandelenkapitaal	35.194	35.190
Ingekochte eigen aandelen	-18.158	-21.852
Agioreserve	315.406	315.290
Overige reserves	932.045	878.452
Onverdeelde winst toekomstend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV	-26.069	19.266
Eigen vermogen toekomstend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV	1.238.418	1.226.347
Belang derden (perpetuele leningen)	300.761	305.190
Onverdeelde winst aandeel derden (houders perpetuele leningen)	10.376	10.851
Belang derden (overige minderheidsbelangen)	1.796	1.741
Onverdeelde winst aandeel derden (overige minderheidsbelangen)	-27	-33
Eigen vermogen aandeel derden	312.906	317.763
Eigen vermogen	1.551.324	1.544.110
TOTAAL PASSIVA	21.264.839	20.691.896

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

(x € 1.000)

	2009	2008
INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Interestbaten	961.803	1.347.639
Interestlasten	681.576	1.053.513
Interest	280.227	294.126
Opbrengsten uit deelnemingen volgens equity-methode	3.424	5.122
Overige opbrengsten uit effecten en deelnemingen	24.038	-22.442
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	27.462	-17.320
Provisiebaten	237.507	224.674
Provisielasten	12.377	7.001
Provisies	225.130	217.673
Resultaat uit financiële transacties	44.501	-883
Premie-inkomen	43.041	0
Herverzekeringspremies	-73	0
Nettopremie-inkomen	42.968	0
Resultaat uit beleggingen voor rekening en risico polishouders	53.335	0
Overige inkomsten	29	0
TOTAAL INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	673.652	493.596
LASTEN		
Personeelskosten	221.313	224.928
Andere beheerskosten	174.441	162.321
Personeels- en andere beheerskosten	395.754	387.249
Verzekeringstechnische lasten	99.106	0
Afschrijvingen	38.837	34.869
BEDRIJFSLASTEN	533.697	422.118
Bijzondere waardeverminderingen	176.043	50.290
TOTAAL LASTEN	709.740	472.408
BEDRIJFSRESULTAAT VOOR BELASTINGEN	-36.088	21.188
Belastingen	-20.368	-8.903
NETTOWINST op basis van doorlopende activiteiten	-15.720	30.091
Niet-doorlopende activiteiten	0	0
NETTOWINST	-15.720	30.091

VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

(x € 1.000)

	2009	2008
STAND PER 1 JANUARI	1.544.110	1.686.599
Mutaties uit hoofde van aandelenoptieplan	2.792	6.743
Herwaardering aandelen en deelnemingen	36.769	-29.569
Dividend	-20.658	-115.222
Resultaat lopend boekjaar	-15.720	30.091
Mutaties uit hoofde van derivaten	3.008	-37.083
Perpetuele leningen	-4.432	-2.200
Verwerving belang derden	0	0
Emissie aandelen	117	5.345
Overige mutaties	5.338	-594
STAND PER 31 DECEMBER	1.551.324	1.544.110

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT*(x € 1.000)*

	2009	2008
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN PER 1 JANUARI	538.027	444.803
Nettokasstroom aangewend voor operationele activiteiten	166.736	1.422.147
Nettokasstroom aangewend voor niet-doorlopende activiteiten	0	0
Nettokasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	-163.396	-66.380
Nettokasstroom aangewend voor financieringsactiviteiten	-397.313	-1.262.543
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN PER 31 DECEMBER	144.054	538.027

DISCLAIMER

Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

In dit document zijn verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen opgenomen. Deze verwachtingen zijn gebaseerd op de huidige informatie en veronderstellingen van het management van Van Lanschot met betrekking tot bekende en onbekende risico's en onzekerheden. De uitspraken over verwachtingen betreffen geen vaststaande feiten en zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden. De feitelijke resultaten kunnen hiervan aanzienlijk afwijken als gevolg van de risico's en onzekerheden die verband houden met de verwachtingen van Van Lanschot ten aanzien van, onder andere, inschattingen van het marktrisico, dan wel met betrekking tot batengroei of, meer in het algemeen, het economische klimaat en juridische en fiscale ontwikkelingen. Van Lanschot benadrukt dat de verwachtingen enkel van kracht zijn op de specifieke data en aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor het herzien of bijwerken van enige informatie naar aanleiding van veranderingen in beleid, ontwikkelingen, verwachtingen en dergelijke. Op de cijfers met betrekking tot verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen die in het document zijn genoemd heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.