



# Van Lanschot NV Financieel verslag Jaarcijfers 2010



## INHOUDSOPGAVE

	Pagina
KERNGEGEVENS	2
RESULTAAT 2010	3
BALANS	9
ASSETS UNDER MANAGEMENT	13
ONTWIKKELING BELANGRIJKSTE DEELNEMINGEN	14
<i>JAARREKENING</i>	
GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2010	15
GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2010	16
GECONSOLIDEERD VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2010	17
VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER 2010	17
SEGMENTINFORMATIE	18

**KERNGEGEVENS**

<b>WINST-EN-VERLIESREKENING</b> (x € miljoen)	2010	2010 kern <sup>1</sup>	2009 kern	Δ %	H2 2010 kern	H1 2010 kern
Inkomsten uit operationele activiteiten	630,9	<b>613,3</b>	568,5	8	325,8	287,5
Bedrijfslasten	439,9	<b>422,3</b>	428,8	-2	216,6	205,7
Brutoresultaat	191,0	<b>191,0</b>	139,7	37	109,2	81,8
Bijz. waardeverminderingen kredieten	86,5	<b>86,5</b>	113,2	-24	42,6	43,9
Bijz. waardeverminderingen overig	16,0	<b>16,0</b>	62,8	-75	8,8	7,2
Bedrijfsresultaat voor belastingen	88,5	<b>88,5</b>	-36,3	-	57,8	30,7
Niet-doorlopende activiteiten	1,1	-	-	-	-	-
Nettowinst	66,7	<b>65,7</b>	-14,8	-	43,6	22,1

<b>BALANS</b> (x € miljoen)	31-12-2010	31-12-2010 kern	31-12-2009 kern	Δ %	30-06-2010 kern
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	1.462	<b>1.462</b>	1.239	18	1.428
Eigen vermogen toekomend aan derden	323	<b>323</b>	313	3	307
Verplichtingen private en publieke sector	13.546	<b>13.546</b>	13.380	1	13.075
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	15.710	<b>15.710</b>	16.941	-7	16.418
Balanstotaal	20.325	<b>19.590</b>	20.569	-5	19.928

<b>KAPITAALMANAGEMENT</b>	31-12-2010	31-12-2010 kern	31-12-2009 kern	Δ %	30-06-2010 kern
Risicogewogen activa (x € miljoen)	11.752	<b>11.695</b>	13.915	-16	13.459
BIS-ratio (%)	13,9	<b>14,2</b>	11,9	-	12,2
BIS-ratio Tier I (%)	11,9	<b>12,1</b>	9,8	-	10,3
BIS-ratio Core Tier I (%)	9,6	<b>9,6</b>	6,6	-	8,2
Leverage	13,9	<b>13,4</b>	16,6	-	14,0

<b>ASSETS UNDER MANAGEMENT</b> (x € miljard)	31-12-2010	31-12-2010 kern	31-12-2009 kern	Δ %	30-06-2010 kern
Totaal assets under management	35,4	<b>35,4</b>	29,9	18	32,2
Assets under discretionary management	20,9	<b>20,9</b>	16,2	29	18,7
- waarvan dubbeltellingen	0,7	<b>0,7</b>	0,5	40	0,7
Assets under non-discretionary management	14,5	<b>14,5</b>	13,7	6	13,5

<b>KENGETALLEN</b>	31-12-2010	31-12-2010 kern	31-12-2009 kern	30-06-2010 kern
Gemiddeld aantal gewone aandelen (x 1.000)	38.367	<b>38.367</b>	34.870	35.901
Winst per aandeel o.b.v. gemiddeld aantal gewone aandelen (in euro's)	1,47	<b>1,45</b>	-0,72	0,48
Efficiencyratio (%)	69,7	<b>68,9</b>	75,4	71,5
Rendement gemiddeld eigen vermogen (%)	4,2	<b>4,1</b>	-2,0	2,5
Fundingratio (%)	86,2	<b>86,2</b>	79,0	79,6
Personeel (aantal fte's)	2.181,8	<b>2.042,8</b>	2.050,0	2.041,6

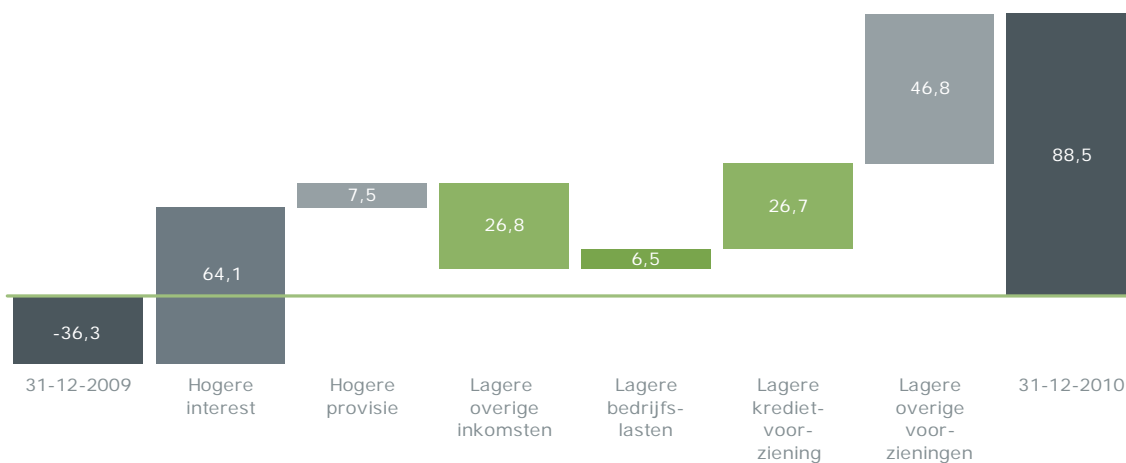
<sup>1</sup> Vanaf 2009 is het effect zichtbaar van een aantal niet-strategische deelnemingen. Voor een goede vergelijking worden de cijfers in dit financiële verslag voor deze deelnemingen gecorrigeerd. De vergelijkende cijfers betreffen in alle gevallen enkel de kernactiviteiten.



## RESULTAAT 2010

	2010	2010 kern	2009 kern	Δ %	H2 2010 kern	H1 2010 kern
<i>(x € miljoen)</i>						
Interest	335,9	<b>336,9</b>	272,8	23	176,6	160,3
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	13,0	<b>14,0</b>	26,5	-47	7,0	7,0
Provisie	232,2	<b>232,2</b>	224,7	3	117,0	115,2
Resultaat uit financiële transacties	30,2	<b>30,2</b>	44,5	-32	25,2	5,0
Overig inkomen	19,6	-	-	-	-	-
<b>Inkomsten uit operationele activiteiten</b>	<b>630,9</b>	<b>613,3</b>	<b>568,5</b>	<b>8</b>	<b>325,8</b>	<b>287,5</b>
Personeelskosten	236,1	<b>226,4</b>	218,5	4	117,3	109,1
Andere beheerskosten	167,1	<b>159,9</b>	173,2	-8	81,3	78,6
Afschrijvingen	36,7	<b>36,0</b>	37,1	-3	18,0	18,0
<b>Bedrijfslasten</b>	<b>439,9</b>	<b>422,3</b>	<b>428,8</b>	<b>-2</b>	<b>216,6</b>	<b>205,7</b>
<b>BRUTORESULTAAT</b>	<b>191,0</b>	<b>191,0</b>	<b>139,7</b>	<b>37</b>	<b>109,2</b>	<b>81,8</b>
Bijz. waardeverminderingen kredieten	86,5	<b>86,5</b>	113,2	-24	42,6	43,9
Bijz. waardeverminderingen overig	16,0	<b>16,0</b>	62,8	-75	8,8	7,2
<b>Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>88,5</b>	<b>88,5</b>	<b>-36,3</b>	<b>-</b>	<b>57,8</b>	<b>30,7</b>
Belastingen	22,9	<b>22,8</b>	-21,5	-	14,2	8,6
Niet doorlopende activiteiten	1,1	-	-	-	-	-
<b>NETTOWINST</b>	<b>66,7</b>	<b>65,7</b>	<b>-14,8</b>	<b>-</b>	<b>43,6</b>	<b>22,1</b>

### Ontwikkeling bedrijfsresultaat voor belastingen (€ miljoen)





Het bedrijfsresultaat voor belastingen werd in 2010 beïnvloed door enkele bijzondere posten. Gecorrigeerd voor deze bijzondere posten ziet het onderliggende resultaat er uit zoals hieronder weergegeven.

(x € miljoen)	2010 kern	2009 kern
<b>Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>88,5</b>	<b>-36,3</b>
Versnelde afschrijving op IT-project	-	39,4
Impairment op beleggingen en participaties	15,7	17,4
Boekverlies op panden	0,3	6,0
Reorganisatievoorziening	-	3,6
Vrijval pensioenvoorziening	-	-4,0
Verplichtingen depositogarantiestelsel (Icesave)	-	-1,1
Verplichtingen depositogarantiestelsel (DSB Bank)	-1,1	7,6
Conversiepremie (conversie preferente naar gewone aandelen)	4,4	-
<b>Onderliggend bedrijfsresultaat</b>	<b>107,8</b>	<b>32,6</b>

## INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

(x € miljoen)	2010	2010 kern	2009 kern	Δ %	H2 2010 kern	H1 2010 kern
Interest	335,9	<b>336,9</b>	272,8	23	176,6	160,3
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	13,0	<b>14,0</b>	26,5	-47	7,0	7,0
Provisie	232,2	<b>232,2</b>	224,7	3	117,0	115,2
Resultaat uit financiële transacties	30,2	<b>30,2</b>	44,5	-32	25,2	5,0
Overige inkomen	19,6	-	-	-	-	-
<b>Inkomsten uit operationele activiteiten</b>	<b>630,9</b>	<b>613,3</b>	<b>568,5</b>	<b>8</b>	<b>325,8</b>	<b>287,5</b>

### Interest

Het interestresultaat was in 2010 23% hoger dan in 2009. Dit komt onder andere door de gestegen rentemarge, van 1,32% over 2009 naar 1,68% over 2010. Deze stijging is het gevolg van tariefsverlagingen op toevertrouwde middelen en hogere marges op kredieten. Daarnaast is onder het interestresultaat de rentelast uit hoofde van de in december 2008 uitgegeven preferente aandelen verantwoord. Deze preferente aandelen zijn per 1 juni 2010 geconverteerd naar gewone aandelen. In 2010 leidden de preferente aandelen tot een rentelast van € 4,7 miljoen (2009: € 11,2 miljoen).

### Opbrengsten uit effecten en deelnemingen

Deze post bestaat uit dividenden, verkoopresultaten en waarderingresultaten van minderheidsdeelnemingen van de bank. In 2010 was het ontvangen dividend € 18,0 miljoen (2009: € 8,0 miljoen). Het waarderingresultaat was in 2010 € 5,4 miljoen negatief (2009: € 18,5 miljoen positief). In het waarderingresultaat was € 0,7 miljoen opgenomen met betrekking tot 49% van het nettoresultaat (exclusief dividend) van Van Lanschot Chabot (2009: € 0,5 miljoen). Het verkoopresultaat was in 2010 € 1,4 miljoen (2009: nihil) en had betrekking op een participatie en een huisfonds.

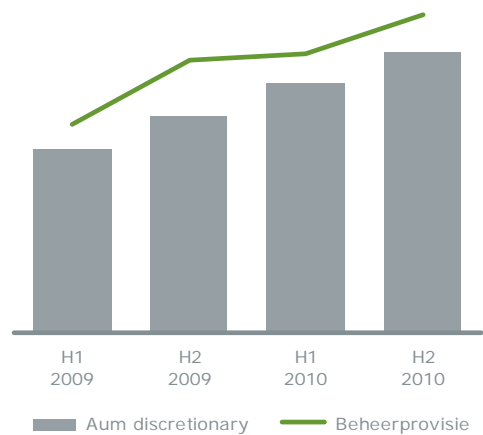


### Provisie

De stijging in de provisies werd grotendeels veroorzaakt door de effectenprovisie. Deze is met € 7,5 miljoen gestegen van € 172,1 miljoen naar € 179,6 miljoen, inclusief performance fees. De performance fees waren in 2010 € 7,2 miljoen (2009: € 11,6 miljoen). Exclusief de performance fees stegen de effectenprovisies met € 11,9 miljoen. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de assets under discretionary management. Hierdoor zijn met name de beheerprovisies toegenomen. In 2010 bedroeg het aandeel beheerprovisie<sup>2</sup> ten opzichte van de totale effectenprovisie 64% (2009: 54%). De transactieprovisies daalden door lagere handelsvolumes.

De overige provisies liggen op hetzelfde niveau als in 2009 (€ 52,6 miljoen).

Ontwikkeling assets under discretionary management en beheerprovisie



### Resultaat uit financiële transacties

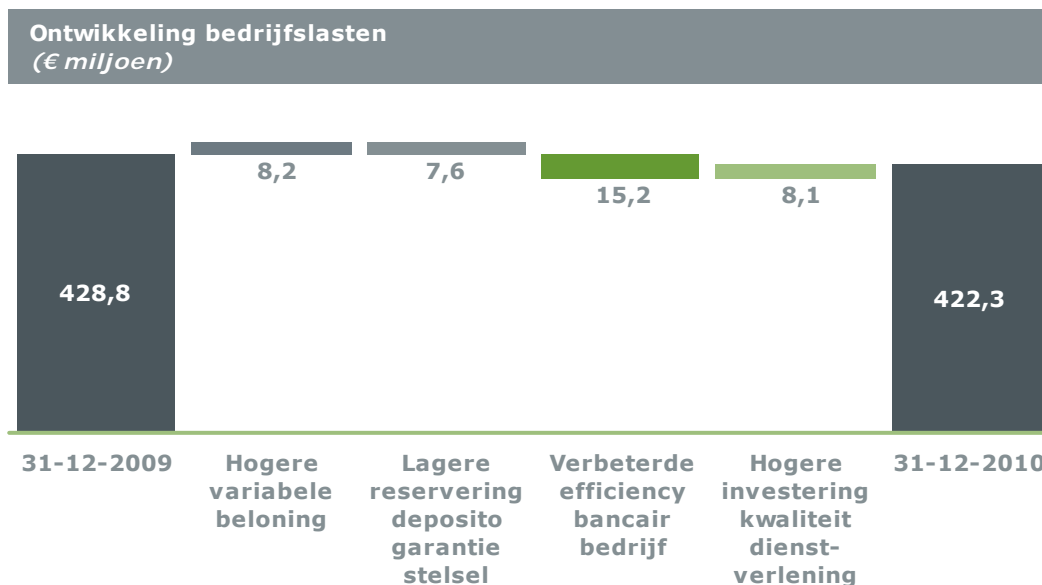
Onder dit resultaat zijn begrepen de (on)gerealiseerde waardemutaties op de handelsportefeuille, de valutakoersverschillen en (on)gerealiseerde resultaten hedge-accounting. Het resultaat uit financiële transacties is sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de rente, de ontwikkeling op de aandelenbeurzen en de koersontwikkeling van vreemde valuta's. In 2010 bedroeg het resultaat uit financiële transacties € 30,2 miljoen. Dit resultaat is onder andere behaald op de verkoop van obligaties uit de beleggingsportefeuille (2010: € 20,8 miljoen, 2009: € 12,8 miljoen). Daarnaast is onder dit resultaat de betaalde conversiepremie (€ 4,4 miljoen) uit hoofde van de conversie van preferente naar gewone aandelen als last opgenomen.

<sup>2</sup> Beheerprovisie inclusief bestandprovisie en bewaarloon

**TOTALE LASTEN**

(x € miljoen)	2010	2010 kern	2009 kern	Δ %	H2 2010 kern	H1 2010 kern
Personeelskosten	236,1	<b>226,4</b>	218,5	4	117,3	109,1
Andere beheerskosten	167,1	<b>159,9</b>	173,2	-8	81,3	78,6
Afschrijvingen	36,7	<b>36,0</b>	37,1	-3	18,0	18,0
<b>Bedrijfslasten</b>	<b>439,9</b>	<b>422,3</b>	<b>428,8</b>	<b>-2</b>	<b>216,6</b>	<b>205,7</b>

Onderstaande grafiek geeft het verloop van de totale bedrijfslasten weer.

**Personeelskosten**

De personeelskosten zijn 4% gestegen naar € 226,4 miljoen (2009: € 218,5 miljoen). Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de variabele beloning. In 2009 heeft geen uitkering van variabele beloning plaatsgevonden als gevolg van het negatieve resultaat. Het gemiddelde aantal fte's is in 2010 gedaald naar 2.044 (2009: 2.143). De in 2009 ingezette efficiencymaatregelen hebben in 2010 in het bancaire bedrijf tot een kostenreductie van 7% geleid. Hier stonden, conform de strategie, investeringen in kernactiviteiten tegenover.

**Andere beheerskosten**

De andere beheerskosten zijn 8% gedaald naar € 159,9 miljoen (2009: € 173,2 miljoen). In 2009 was € 6,5 miljoen opgenomen uit hoofde van het depositogarantiestelsel. Gecorrigeerd voor deze post bedroegen de andere beheerskosten in 2009 € 166,7 miljoen, ten opzichte waarvan de andere beheerskosten in 2010 met € 6,8 miljoen zijn gedaald. Dit is met name het gevolg van lagere automatiseringskosten.

**Afschrijvingen**

De afschrijvingen zijn gedaald naar € 36,0 miljoen (2009: € 37,1 miljoen). In beide jaren had € 12,6 miljoen betrekking op de afschrijving van immateriële activa naar aanleiding van de overname van Kempen & Co en CenE Bankiers.

**Efficiencyratio**

De efficiencyratio, de verhouding tussen bedrijfslasten en inkomsten uit operationele activiteiten, heeft zich positief ontwikkeld tot 68,9% (2009: 75,4%). De verbetering ten opzichte van 2009 is toe te schrijven aan zowel de toename van de inkomsten uit operationele activiteiten als de lagere bedrijfslasten.

**BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN**

(x € miljoen)	2010	2010 kern	2009 kern	Δ %	H2 2010 kern	H1 2010 kern
<b>Bijzondere waardeverminderingen kredieten</b>	<b>86,5</b>	<b>86,5</b>	<b>113,2</b>	<b>-24</b>	<b>42,6</b>	<b>43,9</b>
Versnelde afschrijving op IT-project	-	-	39,4	-	-	-
Impairment op beleggingen en participaties	15,7	<b>15,7</b>	17,4	-10	8,5	7,2
Boekverlies op panden	0,3	<b>0,3</b>	6,0	-95	0,3	-
<b>Bijzondere waardeverminderingen overig</b>	<b>16,0</b>	<b>16,0</b>	<b>62,8</b>	<b>-75</b>	<b>8,8</b>	<b>7,2</b>
<b>BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>	<b>102,5</b>	<b>102,5</b>	<b>176,0</b>	<b>-42</b>	<b>51,4</b>	<b>51,1</b>

**Bijzondere waardeverminderingen kredieten**

De toevoeging aan de kredietvoorziening is in 2010 met 24% gedaald naar € 86,5 miljoen (2009: € 113,2 miljoen). Voor een verdere toelichting zie paragraaf Balans.

**Bijzondere waardeverminderingen overig**

In 2010 is een belang uit de participatieportefeuille met € 13,6 miljoen afgewaardeerd. Door de voorgeschreven boekhoudmethode wordt een ongerealiseerde negatieve waardeverandering direct in het resultaat genomen terwijl een ongerealiseerde stijging alleen in geval van verkoop in het resultaat wordt genomen. Per saldo is de marktwaarde van de participatieportefeuille nagenoeg gelijk gebleven. Naast de afwaardering in het participatiebedrijf vond een afwaardering plaats op een beleggingsfonds (€ 2,1 miljoen).

**BELASTINGEN**

De belasting over 2010 was € 22,8 miljoen (2009: € 21,5 miljoen negatief). Dit betekent een belastingdruk van 25,8% (2009: -59,2%). De hoge belastingdruk in 2010 wordt veroorzaakt door fiscaal niet aftrekbare lasten zoals impairments op belangen die onder de deelnemingsvrijstelling vallen en de conversiepremie van de preferente aandelen. De negatieve belastingdruk in 2009 werd veroorzaakt door het negatieve resultaat en een belastingvoordeel uit de deelnemingsvrijstelling.



## WINSTBESTEMMING

De geconsolideerde winst over 2010 wordt als volgt verdeeld:

(x € miljoen)	2010	2009
<b>Nettowinst</b>	<b>66,7</b>	<b>-15,7</b>

Waarvan toekomend aan:

- aandeelhouders Van Lanschot NV	56,5	-26,1
- houders perpetuele leningen	9,7	10,4
- overige minderheidsbelangen	0,5	-

Van de winst toekomend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV wordt € 27,9 miljoen gereserveerd en wordt voorgesteld € 28,6 miljoen uit te keren in de vorm van dividend. Aan de aandeelhouders van Van Lanschot NV zal een dividend over 2010 van € 0,70 per aandeel worden voorgesteld. Dit is een pay-out ratio van 51%. Het dividend zal in de vorm van contanten beschikbaar worden gesteld.

De winst toekomend aan overige minderheidsbelangen betreft het in 2010 geïntroduceerde Management Investeringsplan voor key medewerkers van Kempen & Co.

## WINST PER GEWOON AANDEEL

De winst per gewoon aandeel over 2010 kwam uit op € 1,47 (2009: € 0,75 negatief). Gecorrigeerd voor de niet-strategische deelnemingen, was de winst per gewoon aandeel € 1,45 (2009: € 0,72 negatief).

(x € miljoen)	2010	2010 kern	2009 kern
Nettowinst	66,7	<b>65,7</b>	-14,8
Netto interest perpetuele lening	-9,7	<b>-9,7</b>	-10,4
Aandeel overige minderheidsdeelnemingen	-0,5	<b>-0,5</b>	-
<b>Nettowinst voor berekening Winst per gewoon aandeel</b>	<b>56,5</b>	<b>55,6</b>	<b>-25,2</b>
<b>Winst per gewoon aandeel (€)</b>	<b>1,47</b>	<b>1,45</b>	<b>-0,72</b>
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x 1.000)	38.367	<b>38.367</b>	34.870

**BALANS****BALANS EN KAPITAALMANAGEMENT**

(x € miljoen)	31-12-2010 kern	31-12-2009 kern	Δ %	30-06-2010 kern
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	<b>1.462</b>	1.239	18	1.428
Eigen vermogen toekomend aan derden	<b>323</b>	313	3	307
Verplichtingen private en publieke sector	<b>13.546</b>	13.380	1	13.075
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	<b>15.710</b>	16.941	-7	16.418
Balans totaal	<b>19.590</b>	20.569	-5	19.928
Risico gewogen activa (x € miljoen)	<b>11.695</b>	13.915	-16	13.459
BIS-ratio (%)	<b>14,2</b>	11,9	-	12,2
BIS-ratio Tier I (%)	<b>12,1</b>	9,8	-	10,3
BIS-ratio Core Tier I (%)	<b>9,6</b>	6,6	-	8,2
Leverage	<b>13,4</b>	16,6	-	14,0

Het balanstotaal bedroeg per 31 december 2010 € 19,6 miljard, tegenover € 20,6 miljard per 31 december 2009. Deze daling werd hoofdzakelijk veroorzaakt door de afname van de kredieten en vorderingen aan de private en publieke sector met € 1,2 miljard.

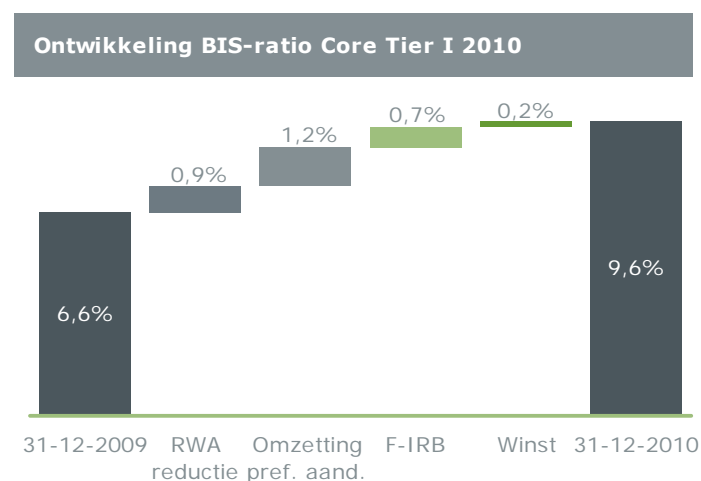
Het totale eigen vermogen bedroeg ultimo 2009 € 1.552 miljoen en is gestegen tot € 1.785 miljoen ultimo 2010. De omzetting van de preferente aandelen in gewone aandelen en het positieve resultaat over 2010 hebben het eigen vermogen verhoogd. Het eigen vermogen toekomend aan derden van € 323 miljoen bestaat grotendeels uit het vermogen van de houders van de perpetuele leningen.

De gevoeligheid van de marktwaarde van het eigen vermogen voor renteveranderingen wordt uitgedrukt in de 'duration'. De maximale duration van het eigen vermogen die Van Lanschot acceptabel acht, bedraagt tien jaar. Van Lanschot heeft in 2010 actief gestuurd op een duration van tussen zes en zeven jaar gezien de situatie op de geld- en kapitaalmarkten en de verwachting dat de lange rentes voorlopig laag zullen blijven. Onderstaand is de gevoeligheidsanalyse van het eigen vermogen weergegeven:

	31-12-2010	31-12-2009
Duration (in jaren)	6,5	6,1
Contante waarde van het eigen vermogen (x € miljoen)	2.033	1.964

Met het terugkeren naar winstgevendheid is het rendement op het gemiddelde eigen vermogen gestegen naar 4,1% over 2010 (2009: 2,0% negatief).

De risico gewogen activa zijn gedaald naar € 11,7 miljard ultimo 2010 (ultimo 2009: € 13,9 miljard). Dit werd veroorzaakt door de overgang naar F-IRB voor de retailportefeuille (verlaging van € 0,9 miljard) en door het actieve programma om de risico gewogen activa terug te brengen en de focus strikter te leggen bij de doelgroepcliënten van de private bank (verlaging van € 1,3 miljard).



De BIS-ratio Core Tier I was ultimo 2010 9,6%, tegen 6,6% ultimo 2009. Deze stijging werd mede veroorzaakt door de verlaging van de risico gewogen activa. Verder is de toename gerealiseerd dankzij de conversie van preferente aandelen in gewone aandelen per 1 juni 2010. De BIS-ratio Tier I is toegenomen naar 12,1% ultimo 2010. De BIS-ratio steeg naar 14,2% ultimo 2010.



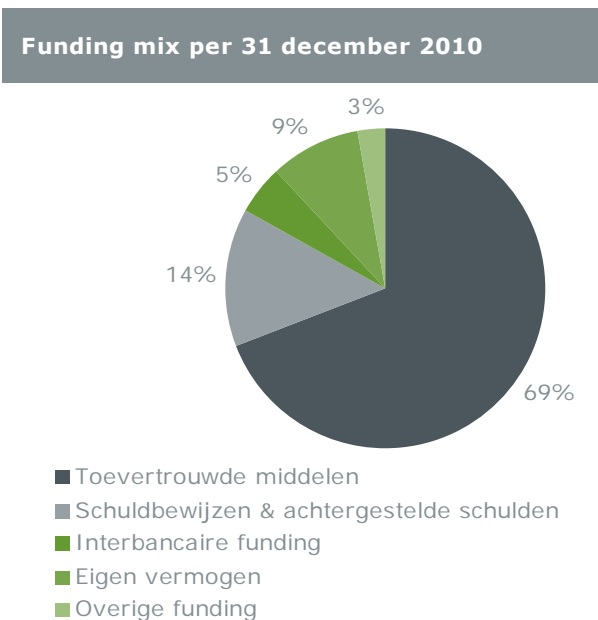
De Nederlandsche Bank heeft Van Lanschot onder voorbehoud toestemming gegeven om per 1 juli 2011 over te gaan naar de Foundation Internal Rating Based-methode (F-IRB) voor het berekenen van het kredietrisico op de non-retailportefeuille voor haar kapitaalratio's. De overgang van de non-retailportefeuille naar F-IRB zal nauwelijks impact hebben op de kapitaalratio's.

### BASEL III

Basel III is een raamwerk van nieuwe, wereldwijde standaarden voor liquiditeit- en kapitaaltoereikendheid. Voor de liquiditeit betekenen de huidige voorstellen de introductie van twee nieuwe ratio's: de liquidity coverage ratio (LCR) en de net stable funding ratio (NSFR). Voor beide ratio's zal een minimumnorm van 100% gaan gelden, vanaf 2015 voor de LCR en vanaf 2018 voor de NSFR. Op basis van de huidige voorstellen is Van Lanschot goed voorbereid voor Basel III. De pro forma LCR was ultimo 2010 158%, de pro forma NSFR 98%.

### LIQUIDITEIT EN FUNDING

Van Lanschot heeft in 2010 haar liquiditeitspositie en -profiel verder verbeterd. Traditioneel ligt de focus voor de financiering van de activiteiten van Van Lanschot als private bank op toevertrouwde middelen. In 2010 zijn deze vrijwel onveranderd gebleven. De fundingratio van de bank – de mate waarin de kredietverlening wordt gefinancierd door de toevertrouwde middelen van cliënten – was per 31 december 2010 86,2% (31 december 2009: 79,0%).



Daarnaast is de bank actief geweest op de kapitaalmarkt. Mede hierdoor is Van Lanschot in staat geweest om in 2010 het beroep op de faciliteiten van de Europese Centrale Bank (eind 2009: € 1,65 miljard) geheel af te bouwen.

Van Lanschot is erin geslaagd om onder uitdagende marktomstandigheden haar fundingprofiel te verlengen. In maart is met succes een obligatielening van € 400 miljoen geplaatst. In september heeft de bank twee Citadel RMBS transacties afgerond, die hebben geresulteerd in circa € 2,4 miljard aan beleenbare activa. Eind 2010 zijn twee tranches van de nieuwe Citadel-notes met een gemiddelde looptijd van twee jaar (€ 250 miljoen) respectievelijk vijf jaar (€ 500 miljoen) geplaatst bij een brede groep investeerders. In december is door middel van drie repotransacties in totaal € 410 miljoen aan funding aangetrokken met looptijden van één tot drie jaar, waarbij Citadel-notes in onderpand zijn gegeven.

De gezonde funding- en liquiditeitspositie en de goede kapitaalpositie van de bank waren de basis voor de rating agencies Standard & Poor's (juli 2010) en Fitch Ratings (november 2010) om de stable outlook Single A minus creditrating van Van Lanschot te herbevestigen na de jaarlijkse review.



## KREDIETPORTEFEUILLE

(x € miljoen)	31-12-2010	31-12-2009	Δ %	30-06-2010
Hypotheek aan particulieren	7.650	7.908	-3	7.883
Overige particuliere uitzettingen	2.124	2.304	-8	2.260
Zakelijke uitzettingen	6.191	6.913	10	6.496
Bijzondere waardeverminderingen	-255	-184	39	-221
<b>Totaal</b>	<b>15.710</b>	<b>16.941</b>	<b>-7</b>	<b>16.418</b>

Kredietverlening moet ondersteunend zijn aan de strategie van de bank. Dit betekent, nog meer dan voorheen, dat alleen kredieten verstrekt worden aan doelgroeprelaties. Een logisch gevolg van deze keuze is de verkoop van de kredietportefeuille zorginstellingen in 2009 (die deels in 2010 is geëffectueerd) en de afbouw van de kredietportefeuille aan niet-doelgroeprelaties.

De daling van de kredieten en vorderingen aan de private en publieke sector in 2010 wordt onder andere veroorzaakt door het doelgericht reduceren van de risico gewogen activa. Tevens is de hypotheekportefeuille met € 0,3 miljard gedaald.

### Concentratie kredietportefeuille

In het diagram hiernaast staat de uitsplitsing van het uitstaande obligo van de kredietportefeuille. Bijna de helft van de kredietportefeuille bestaat uit woninghypotheken. Ondanks de stagnerende woningmarkt is de hypotheekportefeuille qua kredietwaardigheid niet verslechterd. De verliezen op hypotheek zijn zeer beperkt (4 basispunten van de totale risico gewogen activa).

De omvang van de zakelijke kredietportefeuille is door de strategiefocus in 2010 afgenomen.

Binnen de kredietportefeuille is verder een concentratie te zien in commercieel vastgoed. Het betreft nagenoeg alleen commercieel vastgoed in Nederland. Ongeveer driekwart hiervan betreft winkels, bedrijfsruimten en woningen. De leegstand van kantoren binnen deze portefeuille is relatief laag.

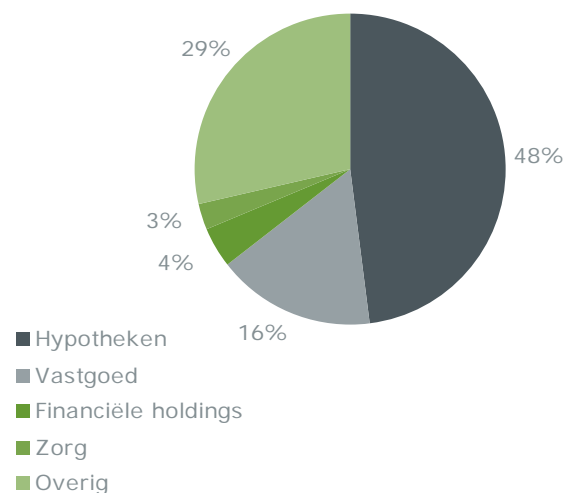
De kredietverlening aan de sector financiële holdings past bij het beleid van Van Lanschot om zich onder andere te richten op de doelgroep business professionals en executives. Het belang in de sector zorg is de afgelopen jaren fors teruggelopen vanwege de eerder genoemde verkoop van de kredietportefeuille zorginstellingen.

### Kredietportefeuille naar land

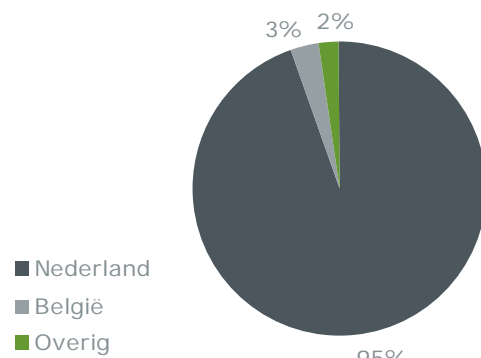
Van Lanschot loopt slechts een zeer beperkt landenrisico. In onderstaand diagram is de exposure van de kredietportefeuille Van Lanschot uitgesplitst per regio.

De door Van Lanschot uitgevoerde stresstests hielden rekening met het sovereign risk op de beleggings- en handelsportefeuilles, alsook op de kredietportefeuille van de banken. Sovereign risk speelt bij Van Lanschot nauwelijks een rol; de kernactiviteiten van Van Lanschot vinden plaats in de thuismarkten Nederland en België.

Uitsplitsing kredietportefeuille per 31 december 2010



Kredietportefeuille naar land per 31 december 2010





## VOORZIENINGEN

De toevoeging aan de kredietvoorziening is gedaald naar € 86,5 miljoen (2009: € 113,2 miljoen), ofwel 66 basispunten van de gemiddelde risico gewogen activa (2009: 79 basispunten). De afboekingen zijn gedaald naar € 15,5 miljoen (2009: € 21,0 miljoen).

Een onvolwaardig krediet is een krediet waarop een voorziening is getroffen. Van het saldo van de onvolwaardige kredieten is 38,2% gedekt door een voorziening (ultimo 2009: 33,4%). Dit percentage is het gevolg van een conservatief risicobeleid met goed gedekte financieringen. Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing weer van de totale kredieten en vorderingen private en publieke sector naar product en type cliënt.

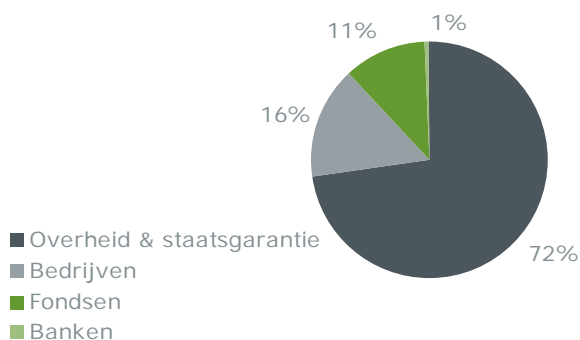
(x € miljoen)	31-12-2010	Onvolwaardige kredieten	Voorziening op onvolwaardige kredieten
Hypotheek aan particulieren	7.650	151,0	27,4
Overige particuliere uitzettingen	2.124	133,8	64,2
Zakelijke uitzettingen	6.191	353,9	152,5
Bijzondere waardeverminderingen	-255	-	-
<b>Totaal</b>	<b>15.710</b>	<b>638,7</b>	<b>244,1</b>

## BELEGGINGS- EN HANDELSPORTEFEUILLE VAN VAN LANSCHOT

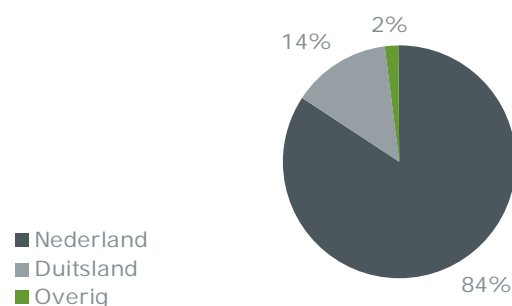
De totale beleggings- en handelsportefeuille<sup>3</sup> van Van Lanschot was ultimo 2010 € 1.424 miljoen, tegen € 1.178 miljoen per 31 december 2009. De stijging van € 246 miljoen betrof voornamelijk het saldo van aangekochte en verkochte Nederlandse en Duitse staatsobligaties. De beleggingen voor verkoop beschikbaar van Van Lanschot bestonden ultimo 2010 voor 81% uit fondsen met een triple-A rating en 11% met een double-A rating.

Van Lanschot heeft geen exposure op Griekenland, Spanje, Portugal, Italië en Ierland. De onderverdelingen van de portefeuille per 31 december 2010 naar tegenpartij en naar regio staan in onderstaande grafieken.

Beleggings- en handelsportefeuille naar tegenpartij per 31 december 2010



Beleggings- en handelsportefeuille naar regio per 31 december 2010



<sup>3</sup> De beleggings- en handelsportefeuille bestaat uit het saldo van beleggingen voor verkoop beschikbaar, financiële activa tegen handelsactiviteiten en financiële activa tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening.



## ASSETS UNDER MANAGEMENT<sup>4</sup>

	31-12-2010	31-12-2009	Δ %	30-06-2010
<i>(x € miljard)</i>				
<b>Assets under management</b>	<b>35,4</b>	<b>29,9</b>	<b>18</b>	<b>32,2</b>
Assets under discretionary management	20,9	16,2	29	18,7
- waarvan dubbeltellingen	0,7	0,5	40	0,7
Assets under non-discretionary management	14,5	13,7	6	13,5
<b>Assets under management</b>	<b>35,4</b>	<b>29,9</b>	<b>18</b>	<b>32,2</b>
Private & Business Banking	21,3	19,1	12	19,9
Assetmanagement	14,1	10,8	31	12,3

Gedurende 2010 is het vertrouwen van de particuliere cliënten in de beleggingsmarkt enigszins hersteld. Dit is de instroom van assets under management bij Van Lanschot ten goede gekomen. De totale assets under management stegen met 18% van € 29,9 miljard ultimo 2009 naar € 35,4 miljard ultimo 2010. € 3,0 miljard van deze stijging komt op het conto van de instroom van nieuw vermogen en € 2,5 miljard werd veroorzaakt door de positieve ontwikkeling van de beurskoersen.

### PRIVATE & BUSINESS BANKING

De assets under management van Private & Business Banking zijn in 2010 gestegen met € 2,2 miljard tot € 21,3 miljard. Deze toename is toe te schrijven aan een instroom van € 0,9 miljard en een positief koerseffect van € 1,3 miljard. De groei in assets under management is gerealiseerd met behoud van de toevertrouwde middelen.

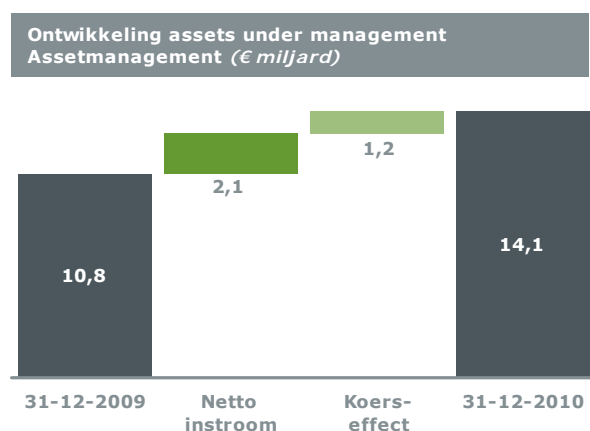


Cliënten kiezen steeds vaker voor de voordelen van een discretionair mandaat. Assets under discretionary management Private & Business Banking vormen nu 32% van de totale assets under management Private & Business Banking (31 december 2009: 28%).

De nieuwe discretionaire vermogensbeheerconcepten slaan goed aan bij particuliere cliënten. Het discretionair vermogen onder deze concepten is gestegen van € 0,1 miljard per 31 december 2009 tot € 2,8 miljard per 31 december 2010. Alle beleggingsprofielen hebben een outperformance ten opzichte van de benchmark laten zien.

### ASSETMANAGEMENT

De assets under management voor het segment Assetmanagement stegen met 31% van € 10,8 miljard naar € 14,1 miljard.



<sup>4</sup> Om beter aan te sluiten bij het businessmodel van Van Lanschot wordt met ingang van 2010 een andere uitsplitsing van de assets under management weergegeven. De segmenten Private Banking en Business Banking zijn samengevoegd tot één segment. Als het vermogen van een cliënt wordt ondergebracht bij meerdere interne desks van Assetmanagement, vindt er een dubbeltelling plaats. Voorheen werd deze dubbeltelling gecorrigeerd op de assets under management, maar in de nieuwe indeling staat deze apart weergegeven. Ook de vergelijkende cijfers zijn hiervoor aangepast.



## ONTWIKKELING BELANGRIJKSTE DEELNEMINGEN

### **Kempen & Co**

Evenals in 2009 heeft Kempen & Co in 2010 een positieve bijdrage geleverd aan de nettowinst van Van Lanschot NV. De assets under management hebben een stijgende lijn laten zien. Deze stijging is in toenemende mate toe te schrijven aan een netto-instroom van nieuwe cliënten. Ook de waardeveranderingen hebben een positieve bijdrage geleverd aan de groei van de assets under management. Dit is mede te danken aan het feit dat alle aandelenfondsen van Kempen een outperformance hebben laten zien.

### **België**

De tweede thuismarkt België werd gekenmerkt door een groei van de assets under management en spaargelden en deposito's. Een vernieuwde bediening van de institutionele relaties leidde in belangrijke mate tot de groei in deposito's. Ook de particuliere cliënten toonden een mooie aanwas van zowel assets under management als spaargelden en deposito's. De uitstekende performance van het discretionaire beheer in de voorgaande jaren heeft zeker bijgedragen aan het aantrekken van nieuw geld zowel van nieuwe cliënten als van bestaande relaties.

De sterke groei in spaargelden en deposito's heeft een sterke stijging van het renteresultaat tot gevolg gehad. De effecteninkomsten zijn op hetzelfde peil gebleven als in 2009. De voortdurende aandacht voor kostenbeheersing maakte dat het brutoresultaat is toegenomen.

### **Robein (niet-strategische deelneming)**

Van Lanschot nam in het derde kwartaal van 2009 alle aandelen van Robein Leven over. De deelneming van Van Lanschot in Robein Leven was niet-strategisch van aard, maar ingegeven door de omstandigheid dat de aandelen in Robein Leven in onderpand waren gegeven voor een door Van Lanschot verstrekt krediet. Robein Leven bleef na de overname door Van Lanschot volledig zelfstandig en op afstand functioneren.

In december 2010 maakte Van Lanschot bekend dat het overeenstemming heeft bereikt met Ohpen Holding B.V. over de verkoop van Robein Leven. De transactie heeft geen noemenswaardig effect op de winst-en-verliesrekening van Van Lanschot. In de winst-en-verliesrekening van 2010 is het (verkoop)resultaat van Robein Leven opgenomen onder 'resultaat niet-doorlopende activiteiten' en niet meer geconsolideerd. De feitelijke overdracht van Robein Leven aan Ohpen zal plaatsvinden na goedkeuring door De Nederlandsche Bank.

### **Niet-strategische deelnemingen**

Ondanks de verkoop van Robein Leven blijft in de jaarcijfers 2010 het effect zichtbaar van een aantal niet-strategische deelnemingen. De resultaten van deze deelnemingen zijn volledig geconsolideerd. Van Lanschot heeft aangegeven deze deelnemingen op termijn weer te vervreemden, omdat de activiteiten niet binnen de private banking strategie van de bank passen.

**GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2010**

In duizenden euro's

	31-12-2010	31-12-2009
<b>ACTIVA</b>		
Liquide middelen en tegoeden bij centrale banken	414.251	554.970
Financiële activa handelsactiviteiten	104.748	127.322
Vorderingen op bankiers	1.040.073	890.596
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.267.134	1.187.481
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	15.710.224	17.036.279
Financiële activa tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	52.267	359.518
Derivaten (vorderingen)	204.251	218.597
Beleggingen in deelnemingen equity-methode	42.044	30.720
Materiële vaste activa	161.122	178.957
Goodwill en overige immateriële activa	341.499	367.667
Actuele belastingvorderingen	2.604	26.457
Latente belastingvorderingen	46.456	63.490
Activa van bedrijfsonderdelen aangehouden voor verkoop	747.582	38.840
Overige activa	190.862	183.945
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>20.325.117</b>	<b>21.264.839</b>
<b>PASSIVA</b>		
Financiële verplichtingen handelsactiviteiten	70.135	55.645
Verplichtingen aan bankiers	945.511	2.520.554
Verplichtingen private en publieke sector	13.545.650	13.380.188
Financiële passiva tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	19.157	13.334
Derivaten (verplichtingen)	294.001	303.980
Uitgegeven schuldbewijzen	1.945.982	1.387.881
Voorzieningen	16.795	29.328
Actuele belastingverplichtingen	11.009	28.564
Latente belastingverplichtingen	36.489	41.633
Passiva van bedrijfsonderdelen aangehouden voor verkoop	756.634	29.018
Overige passiva	477.050	599.569
Verzekeringscontracten	-	730.500
Achtergestelde schulden	421.809	593.321
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>18.540.222</b>	<b>19.713.515</b>
Aandelenkapitaal	41.017	35.194
Ingekochte eigen aandelen	-11.018	-18.158
Agioreserve	479.914	315.406
Overige reserves	895.225	932.045
Onverdeelde winst toekomstend aan aandeelhouders Van Lanschot NV	56.538	-26.069
<b>Eigen vermogen toekomstend aan aandeelhouders Van Lanschot NV</b>	<b>1.461.676</b>	<b>1.238.418</b>
Belang derden (perpetuele leningen)	300.514	300.761
Onverdeelde winst aandeel derden (houders perpetuele leningen)	9.719	10.376
Belang derden (overige minderheidsbelangen)	12.533	1.796
Onverdeelde winst aandeel derden (overige minderheidsbelangen)	453	-27
<b>Eigen vermogen aandeel derden</b>	<b>323.219</b>	<b>312.906</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>1.784.895</b>	<b>1.551.324</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>20.325.117</b>	<b>21.264.839</b>

**GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2010**

In duizenden euro's

	2010	2009
<b>INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>		
Interestbaten	912.509	952.332
Interestlasten	576.588	679.533
<b>Interest</b>	<b>335.921</b>	<b>272.799</b>
Opbrengsten uit deelnemingen volgens equity-methode	6.397	3.424
Overige opbrengsten uit effecten en deelnemingen	6.619	23.090
<b>Opbrengsten uit effecten en deelnemingen</b>	<b>13.016</b>	<b>26.514</b>
Provisiebaten	238.162	237.000
Provisielasten	5.973	12.301
<b>Provisies</b>	<b>232.189</b>	<b>224.699</b>
<b>Resultaat uit financiële transacties</b>	<b>30.164</b>	<b>44.455</b>
<b>Overige inkomsten</b>	<b>19.597</b>	-
<b>TOTAAL INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>630.887</b>	<b>568.467</b>
<b>LASTEN</b>		
Personeelskosten	236.093	218.529
Anderen beheerskosten	167.147	173.181
<b>Personeels- en andere beheerskosten</b>	<b>403.240</b>	<b>391.710</b>
<b>Afschrijvingen</b>	<b>36.653</b>	<b>37.092</b>
Bedrijfslasten	439.893	428.802
Toevoegingen aan de kredietvoorziening	86.508	113.171
Overige bijzondere waardeverminderingen	15.950	62.872
<b>Bijzondere waardeverminderingen</b>	<b>102.458</b>	<b>176.043</b>
<b>TOTAAL LASTEN</b>	<b>542.351</b>	<b>604.845</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>88.536</b>	<b>-36.378</b>
<b>Belastingen</b>	<b>22.943</b>	<b>-20.442</b>
<b>NETTOWINST OP BASIS VAN DOORLOPENDE ACTIVITEITEN</b>	<b>65.593</b>	<b>-15.936</b>
<b>Niet-doorlopende activiteiten</b>	<b>1.117</b>	<b>216</b>
<b>NETTOWINST</b>	<b>66.710</b>	<b>-15.720</b>



## VERKORT GECONSOLIDEERD VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN PER 31 DECEMBER 2010

In duizenden euro's

	2010	2009
<b>STAND PER 1 JANUARI</b>	<b>1.551.324</b>	<b>1.544.110</b>
Nettowinst lopend boekjaar	66.710	-15.720
Herwaardering aandelen, deelnemingen en derivaten (ongerealiseerde resultaten)	-152	37.972
Emissie aandelen	170.331	117
Dividenden	-10.376	-20.625
Mutaties uit hoofde van aandelenoptieplan	919	2.792
Perpetuele leningen	-247	-4.432
Verwerving/mutatie minderheidsbelangen	10.764	51
Overige mutaties	-4.378	7.059
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>1.784.895</b>	<b>1.551.324</b>

## VERKORT GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT OVER 2010

In duizenden euro's

	2010	2009
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN PER 1 JANUARI</b>	<b>476.054</b>	<b>538.027</b>
Nettokasstroom aangewend voor operationele activiteiten	-343.075	455.805
Nettokasstroom aangewend voor niet-doorlopende activiteiten	18.460	21.756
Nettokasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	-305.561	-142.221
Nettokasstroom aangewend voor financieringsactiviteiten	543.119	-397.313
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN PER 31 DECEMBER</b>	<b>388.997</b>	<b>476.054</b>



## SEGMENTINFORMATIE

## Operationele segmenten 2010

In miljoenen euro's

	Private & Business Banking	Asset-management	Corporate Finance & Securities	Overige Activiteiten	Totaal
<b>Winst-en-verliesrekening</b>					
Interestbaten	847,4	0,3	2,9	61,9	912,5
Interestlasten	453,3	-	-	123,3	576,6
<b>Interest</b>	<b>394,1</b>	<b>0,3</b>	<b>2,9</b>	<b>-61,4</b>	<b>335,9</b>
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	9,4	-0,3	-0,3	4,2	13,0
Provisiebaten	135,7	49,9	51,3	1,3	238,2
Provisielasten	4,2	0,1	1,6	0,1	6,0
<b>Provisies</b>	<b>131,5</b>	<b>49,8</b>	<b>49,7</b>	<b>1,2</b>	<b>232,2</b>
Resultaat uit financiële transacties	8,9	-	7,3	14,0	30,2
Overige inkomsten	-	-	-	19,6	19,6
<b>TOTAAL INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEIT</b>	<b>543,9</b>	<b>49,8</b>	<b>59,6</b>	<b>-22,4</b>	<b>630,9</b>
Waarvan inkomsten uit andere segmenten	7,3	-3,6	8,4	-12,1	-
Personeelskosten	164,9	25,4	29,4	16,4	236,1
Andere beheerskosten	131,4	9,8	12,2	13,7	167,1
Afschrijvingen	19,8	1,2	1,2	14,5	36,7
Bijzondere waardeverminderingen	100,5	-	1,9	0,1	102,5
<b>TOTAAL LASTEN</b>	<b>416,6</b>	<b>36,4</b>	<b>44,7</b>	<b>44,7</b>	<b>542,4</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>127,3</b>	<b>13,4</b>	<b>14,9</b>	<b>-67,1</b>	<b>88,5</b>
<b>Belastingen</b>	<b>31,9</b>	<b>5,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-15,8</b>	<b>22,9</b>
<b>NETTOWINST OP BASIS VAN DOORLOPENDE ACTIVITEITEN</b>	<b>95,4</b>	<b>8,4</b>	<b>13,1</b>	<b>-51,3</b>	<b>65,6</b>
<b>Niet-doorlopende activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
<b>NETTOWINST</b>	<b>95,4</b>	<b>8,4</b>	<b>13,1</b>	<b>-50,2</b>	<b>66,7</b>
<b>Balans</b>					
<b>Totaal activa</b>	<b>16.689,9</b>	<b>84,6</b>	<b>369,3</b>	<b>3.181,3</b>	<b>20.325,1</b>
Waarvan beleggingen volgens equity-methode	29,8	-	-	12,2	42,0
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>14.643,1</b>	<b>279,8</b>	<b>142,9</b>	<b>3.474,4</b>	<b>18.540,2</b>
Investerings	33,7	-0,1	-0,1	4,9	38,4

## Operationele segmenten 2009

In miljoenen euro's

	Private & Business Banking	Asset-management	Corporate Finance & Securities	Overige activiteiten	Totaal
<b>Winst-en-verliesrekening</b>					
Interestbaten	826,3	0,2	1,2	124,6	952,3
Interestlasten	479,4	-	-	200,1	679,5
<b>Interest</b>	<b>346,9</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-75,5</b>	<b>272,8</b>
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	4,0	-	-0,1	22,6	26,5
Provisiebaten	146,3	42,6	46,9	1,2	237,0
Provisielasten	9,3	0,2	2,5	0,3	12,3
<b>Provisies</b>	<b>137,0</b>	<b>42,4</b>	<b>44,4</b>	<b>0,9</b>	<b>224,7</b>
Resultaat uit financiële transacties	6,1	-0,2	6,3	32,3	44,5
Overige inkomsten	-	-	-	-	-
<b>TOTAAL INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEIT</b>	<b>494,0</b>	<b>42,4</b>	<b>51,8</b>	<b>-19,7</b>	<b>568,5</b>
Waarvan inkomsten uit andere segmenten	1,0	-3,1	6,6	-4,5	-
Personeelskosten	161,1	23,6	27,5	6,3	218,5
Andere beheerskosten	141,1	9,5	10,4	12,2	173,2
Afschrijvingen	20,7	0,4	0,2	15,8	37,1
Bijzondere waardeverminderingen	120,2	-	0,7	55,1	176,0
<b>TOTAAL LASTEN</b>	<b>443,1</b>	<b>33,5</b>	<b>38,8</b>	<b>89,4</b>	<b>604,8</b>
<b>Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>50,9</b>	<b>8,9</b>	<b>13,0</b>	<b>-109,1</b>	<b>-36,3</b>
<b>Belastingen</b>	<b>14,6</b>	<b>4,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-41,1</b>	<b>-20,4</b>
<b>NETTOWINST OP BASIS VAN DOORLOPENDE ACTIVITEITEN</b>	<b>36,3</b>	<b>4,9</b>	<b>10,9</b>	<b>-68,0</b>	<b>-15,9</b>
<b>Niet-doorlopende activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>NETTOWINST</b>	<b>36,3</b>	<b>4,9</b>	<b>10,9</b>	<b>-67,8</b>	<b>-15,7</b>
<b>Balans</b>					
<b>Totaal activa</b>	<b>17.888,0</b>	<b>114,0</b>	<b>355,0</b>	<b>2.907,8</b>	<b>21.264,8</b>
Waarvan beleggingen volgens equity-methode	15,2	-	-	15,5	30,7
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>14.539,0</b>	<b>216,0</b>	<b>127,0</b>	<b>4.831,5</b>	<b>19.713,5</b>
Investerings	8,0	0,1	-	57,3	65,4