



Van Lanschot

# Halfjaarcijfers 2011

AMSTERDAM, 16 AUGUSTUS 2011

---

---

- **Focus op zowel groei als soliditeit**

Floris Deckers, CEO

---

- **Resultaten H1 2011**

Constant Korthout, CFRO

- **De beste private bank van Nederland en België**

Floris Deckers, CEO

- **Q&A**

# Focus op zowel groei als soliditeit in H1 2011

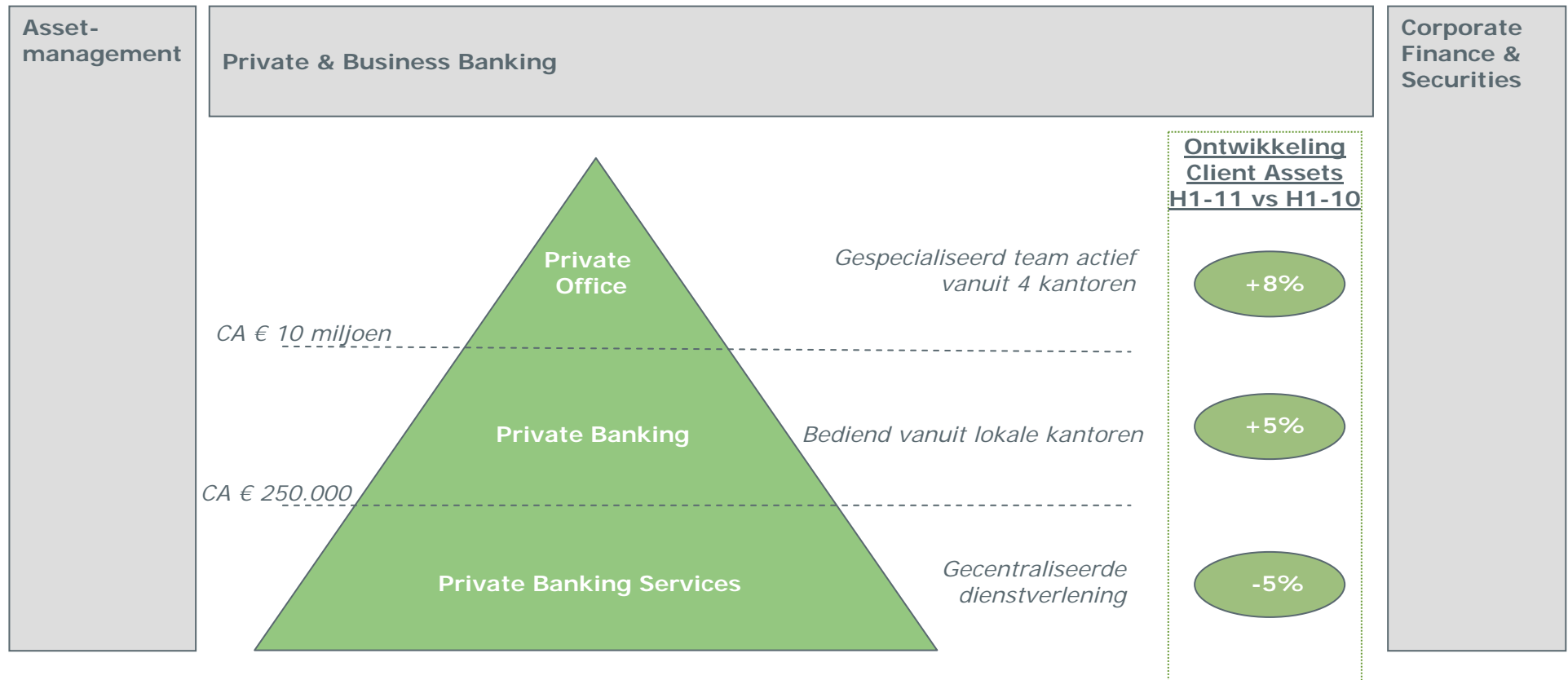
## Groei

- Assets under management +5% naar € 37,3 miljard
- Instroom nieuw vermogen +5% (11% op jaarbasis) naar € 1,9 miljard
- Totale client assets +3% naar € 50,5 miljard
- Provisie-inkomsten +7% naar € 123,2 miljoen
- Nettowinst +85% naar € 40,8 miljoen

## Soliditeit

- Core Tier I-ratio 10,2%
- Fundingratio 87,8%
- Verdere diversificatie en verlenging van fundingprofiel
- Europese stresstest: in het meest ongunstige stress scenario stijgt de Core Tier I-ratio naar 9,7% in 2012 ten opzichte van 9,6% ultimo 2010 (minimum EBA benchmark van 5%)
- Herbevestiging Single A- (stable outlook) creditrating door Standard & Poor's in juli 2011

# Focus op private banking, aangevuld met asset management

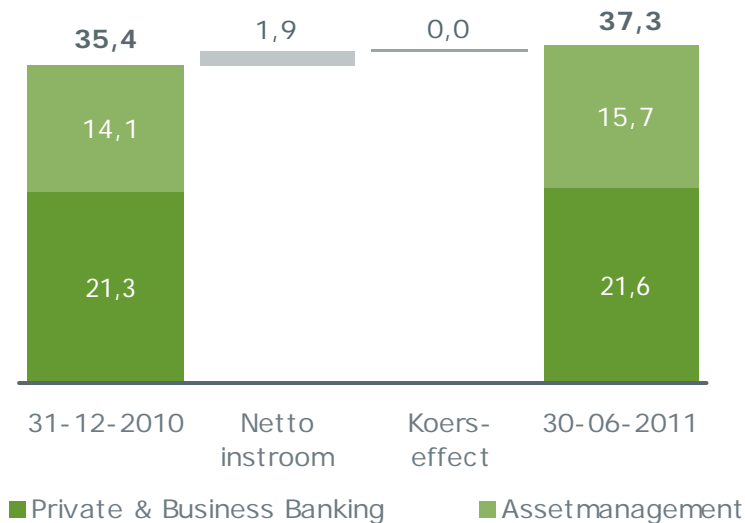


Van Lanschot wil de beste private bank van Nederland en België zijn

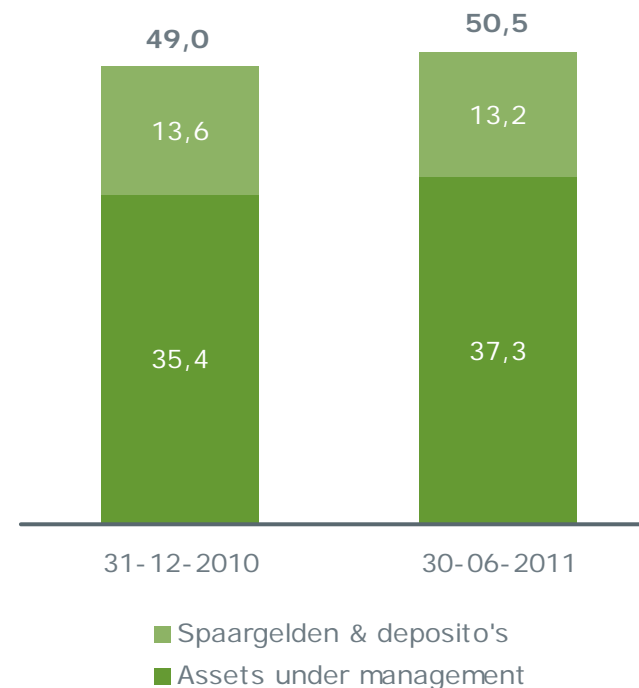
# Sterke instroom assets under management

- Totale assets under management +5% naar € 37,3 miljard
- Netto instroom nieuw vermogen € 1,9 miljard (+5%, of 11% op jaarbasis) met name in discretionaire mandaten
- Vermogen onder discretionair beheer voor particuliere cliënten steeg van 32% naar 35%
- Totale client assets +3% naar € 50,5 miljard

**Assets under management (€ miljard)**



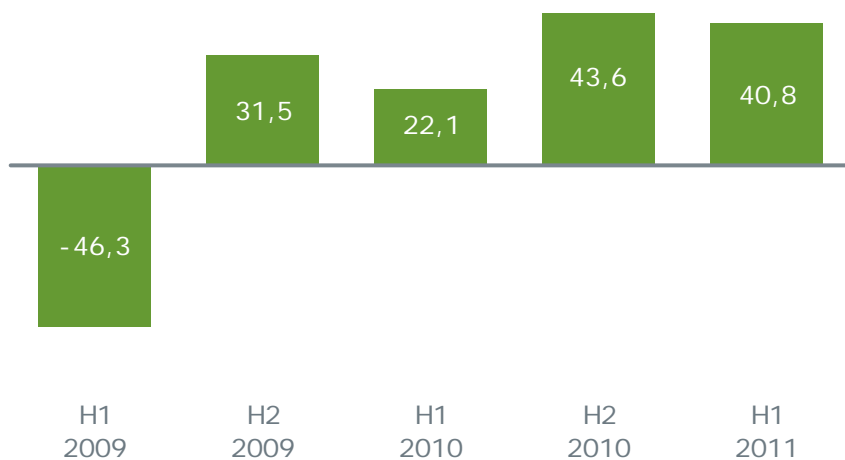
**Totale client assets (€ miljard)**



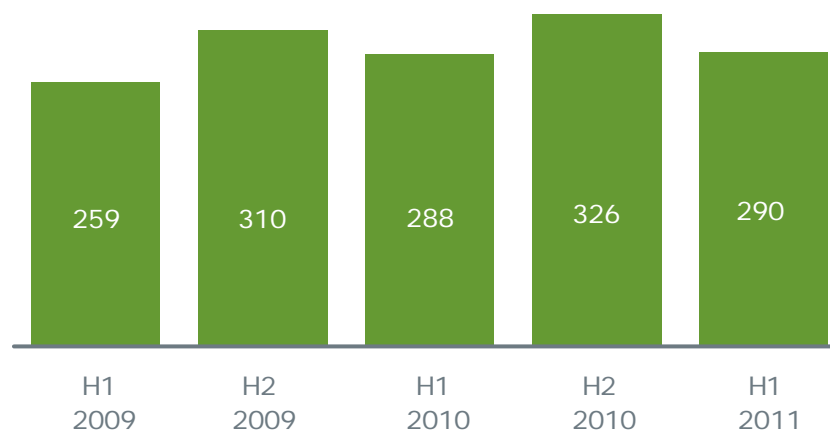
# Verslechterende marktomstandigheden eisen meer aandacht voor soliditeit

- Bewuste versteviging van fundingprofiel en verkorten balans drukken rentemarge
- Rentemarge H1 2011: 1,54%; gecorrigeerd voor bijzondere posten 1,60%
- Provisie-inkomsten +7% naar € 123,2 miljoen (H1 2010: € 115,2 miljoen)
- Toevoeging aan kredietvoorziening -38% naar € 27,4 miljoen (H1 2010: € 43,9 miljoen)
- Geconsolideerde nettowinst +111% naar € 42,8 miljoen (H1 2010: € 20,3 miljoen)
- Nettowinst (kernactiviteiten) +85% naar € 40,8 miljoen (H1 2010: € 22,1 miljoen)

Ontwikkeling nettowinst (€ miljoen)



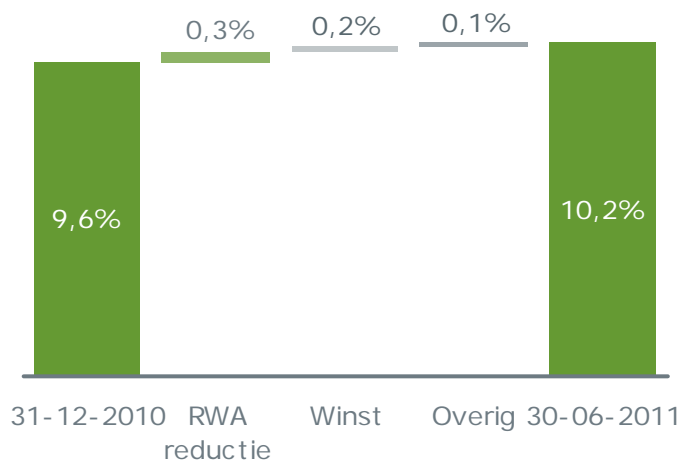
Ontwikkeling inkomsten (€ miljoen)



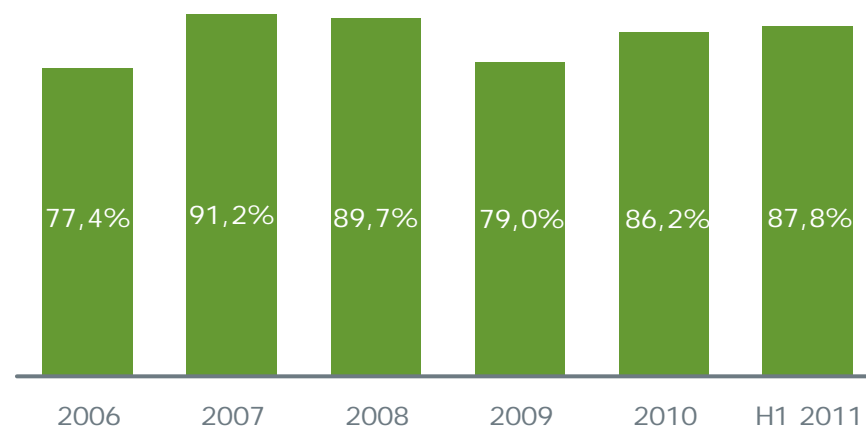
# Solide kapitaal- en fundingpositie

- Core Tier I-ratio 10,2%; Tier I-ratio 12,7%; BIS-ratio 14,0%
- Van Lanschot voldoet aan de gepubliceerde Basel III-eisen
- Diversificatie en verlenging van fundingprofiel door uitgifte van obligaties voor € 500 miljoen aan institutionele beleggers

## Ontwikkeling Core Tier I-ratio



## Ontwikkeling fundingratio



## Positieve resultaten Europese stresstest

- In meest ongunstige stress scenario stijgt Core Tier I-ratio naar 9,7% in 2012 (ultimo 2010: 9,6%)
- Géén exposure op staatsobligaties van Griekenland, Portugal, Ierland, Italië en Spanje
- Binnen de beleggingsportefeuille van de bank is alleen sprake van landenrisico op Nederland, Duitsland en in geringe mate op Frankrijk, Zwitserland en Canada
- Hoge kwaliteit kredietportefeuille: ongeveer de helft bestaat uit hypotheke in Nederland en België
- EBA stresstest is een aanvulling op de risicomangement procedures en reguliere stresstestprogramma's van Van Lanschot

	Baseline scenario		Adverse scenario	
	2011	2012	2011	2012
Risicogewogen activa (€ miljoen)	11.764	12.027	11.766	12.031
Core Tier I-kapitaal (€ miljoen)	1.170	1.227	1.152	1.167
Core Tier I-ratio	9,9%	10,2%	9,8%	9,7%

---

- **Focus op zowel groei als soliditeit**

Floris Deckers, CEO

---

- **Resultaten H1 2011**

Constant Korthout, CFRO

---

- **De beste private bank van Nederland en België**

Floris Deckers, CEO

- **Q&A**

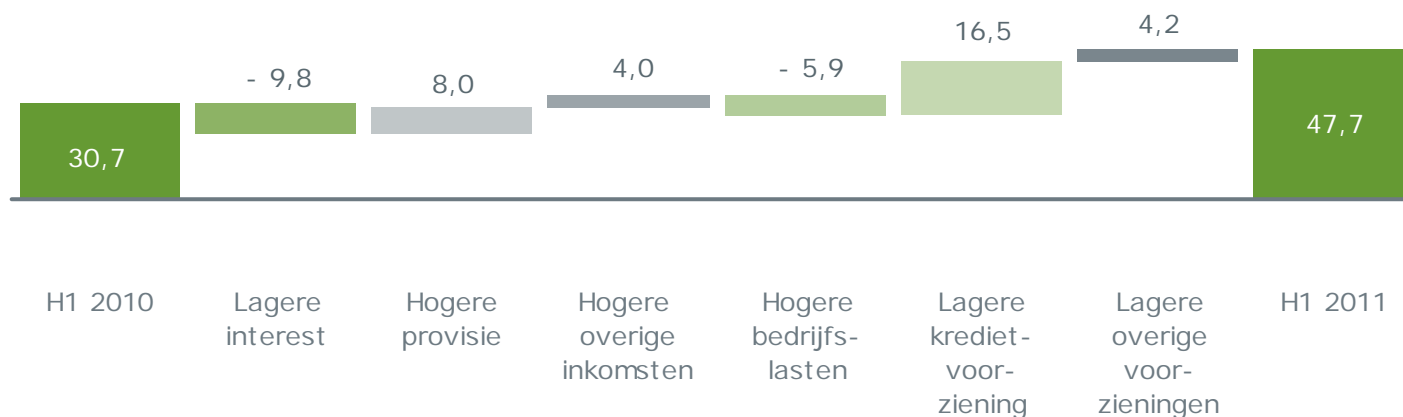
# Resultaten H1 2011

€ miljoen	H1 2011	H1 2010	H2 2010
Interest	150,5	160,3	176,6
Effectenprovisie	93,9	86,5	86,9
Overige provisie	29,3	28,7	30,1
Overige inkomsten	16,0	12,0	32,2
<b>Inkomsten uit operationele activiteiten</b>	<b>289,7</b>	<b>287,5</b>	<b>325,8</b>
Bedrijfslasten	211,6	205,7	216,6
<b>Brutoresultaat</b>	<b>78,1</b>	<b>81,8</b>	<b>109,2</b>
Bijzondere waardeverminderingen kredieten	27,4	43,9	42,6
Bijzondere waardeverminderingen overig	3,0	7,2	8,8
<b>Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>47,7</b>	<b>30,7</b>	<b>57,8</b>
Belastingen	6,9	8,6	14,2
<b>Nettowinst</b>	<b>40,8</b>	<b>22,1</b>	<b>43,6</b>

# Stijging nettowinst dankzij hogere provisie-inkomsten en lagere voorzieningen

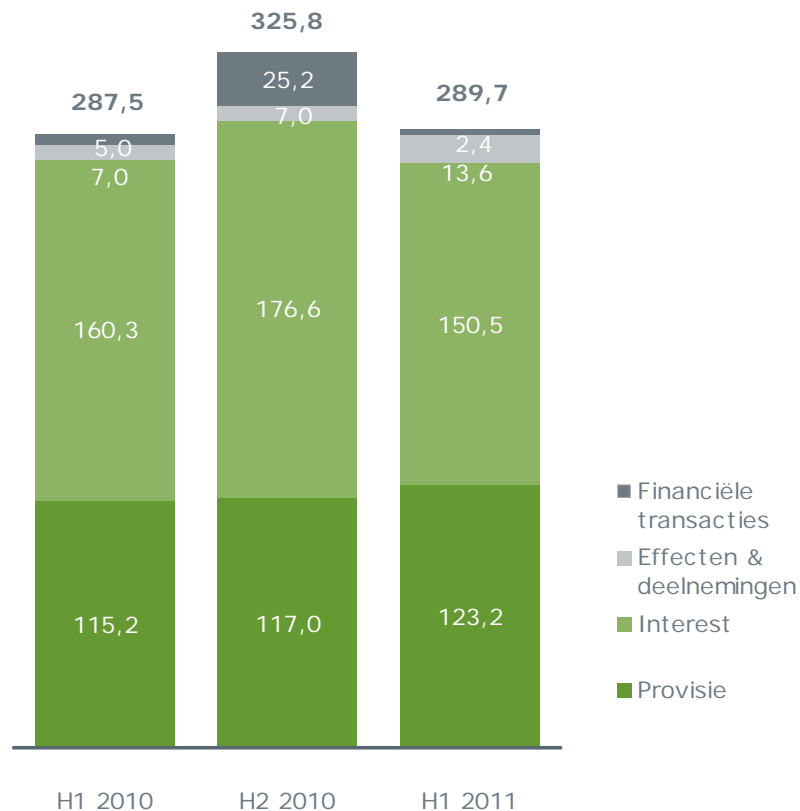
- Nettowinst H1 2011 € 40,8 miljoen (H1 2010: € 22,1 miljoen)
- Bedrijfsresultaat voor belastingen € 47,7 miljoen (H1 2010: € 30,7 miljoen)
- Lagere rentemarge door striktere focus op private banking strategie en diversificatie van funding
- Hogere provisie-inkomsten in lijn met stijging assets under management
- Trend afnemende toevoeging aan kredietvoorziening zet door

## Ontwikkeling bedrijfsresultaat voor belastingen (€ miljoen)



# Hogere provisie-inkomsten, rentemarge lager

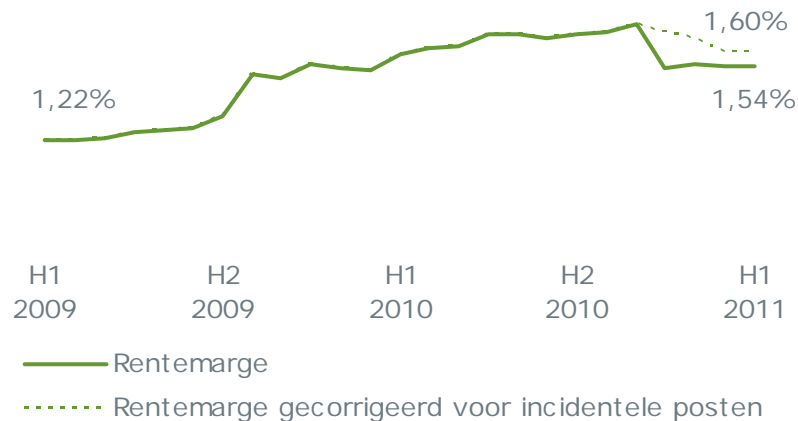
## Inkomsten uit operationele activiteiten (€ miljoen)



- Provisie +7% ten opzichte van H1 2010 naar € 123,2 miljoen
  - Effectenprovisie +9% naar € 93,9 miljoen, door stijging beheerprovisie
- Interest -6% ten opzichte van H1 2010 naar € 150,5 miljoen
  - Rentemarge 1,54% (H1 2010: 1,59%)
- Overige inkomsten € 16,0 miljoen

# Druk op rentemarge door bewuste versterking fundingprofiel en afname kredietverlening

## Ontwikkeling rentemarge (%)

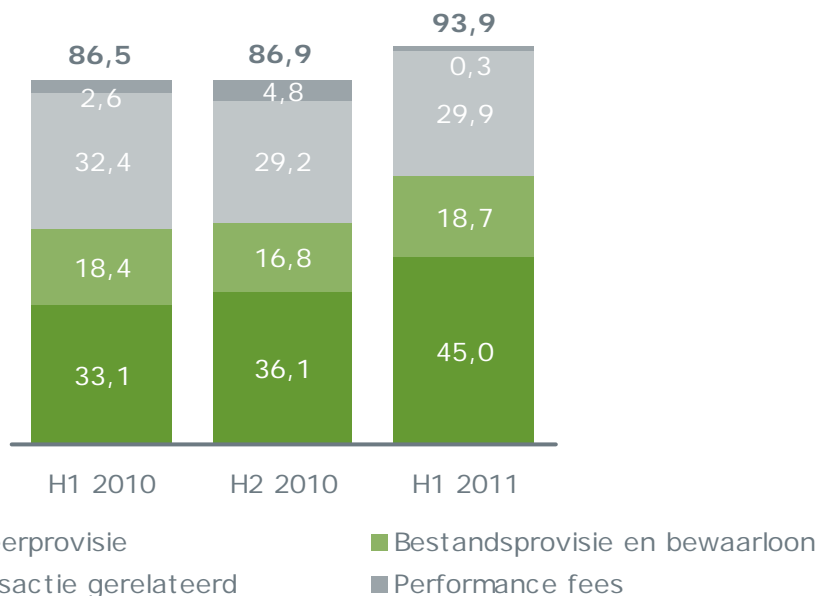


- Interest -6% ten opzichte van H1 2010 naar € 150,5 miljoen
  - Diversificatie en verlenging van fundingprofiel met RMBS (november 2010) en obligaties (april 2011)
  - Striktere focus op kredietverlening aan doelgroepcliënten
  - ECB funding volledig terugbetaald in 2010
- Rentemarge 1,54% (H1 2010: 1,59%)
  - Gecorrigeerd voor incidentele lasten 1,60%

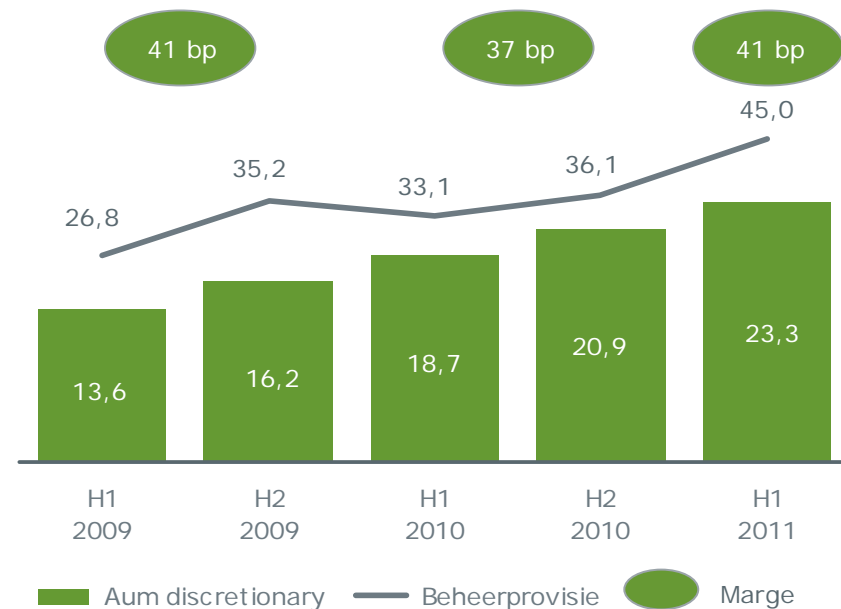
# Draai naar discretionair vermogensbeheer leidt tot stabielere provisie-inkomsten

- Slechts een derde van de effectenprovisie is transactie gerelateerd
- Beheerprovisie\* vormt 68% van totale effectenprovisie (H1 2010: 63%) mede door stijging discretionair vermogensbeheer
- Vermogen onder discretionair beheer bedraagt ultimo juni 2011 35% van de totale assets under management van Private & Business Banking-clënten (ultimo 2010: 32%)

Effectenprovisie (€ miljoen)



Assets under discretionary management (€ miljard) en beheerprovisie (€ miljoen)

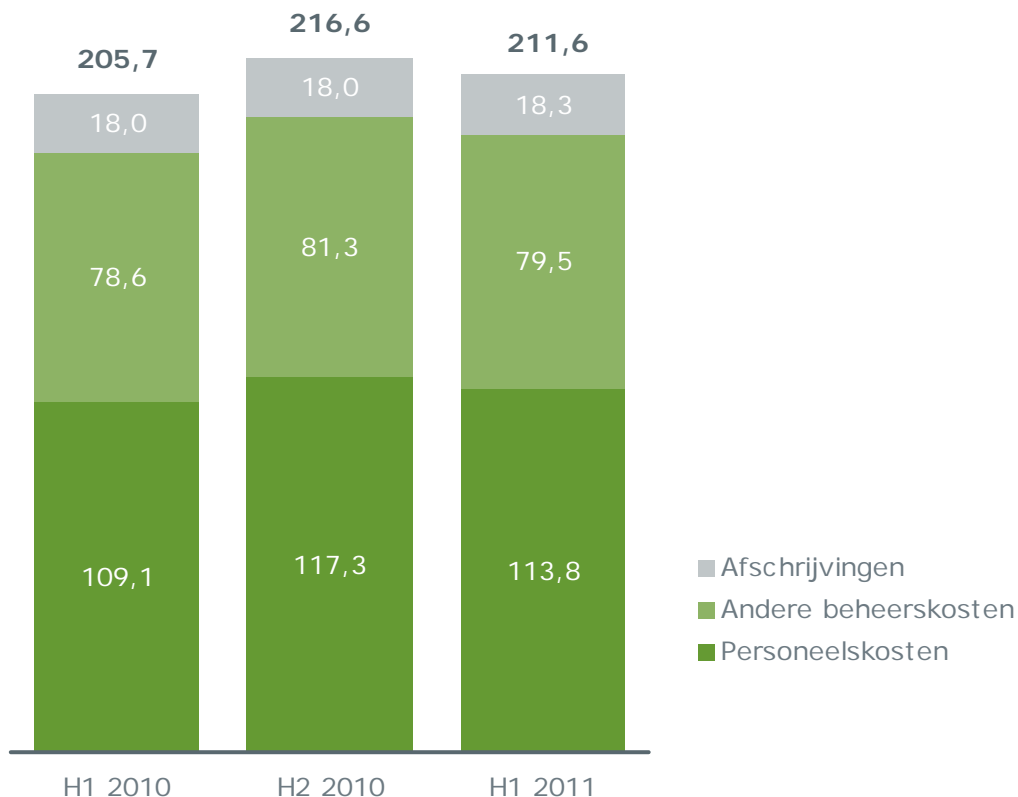


\* Inclusief bestandsprovisie en bewaarloon

Cijfers op basis van kernactiviteiten (exclusief niet-strategische deelnemingen)

# Bedrijfslasten laten vlakke lijn zien

## Bedrijfslasten (€ miljoen)

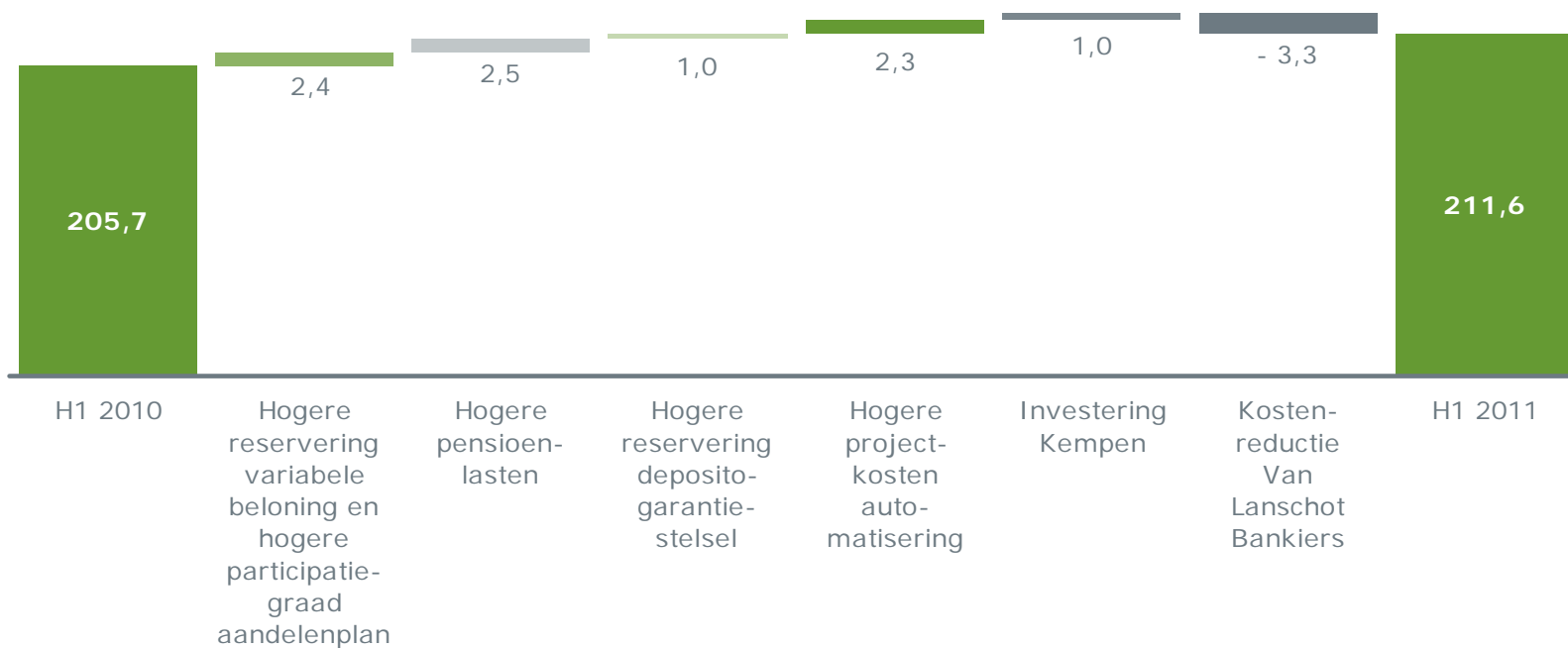


- Personeelskosten +4% ten opzichte van H1 2010 naar € 113,8 miljoen
  - Hogere variabele beloning en participatiegraad aandelenplan
  - Hogere pensioenverplichtingen
  - Aantal fte's afgenomen naar 2.010 per 30 juni 2011 (Van Lanschot 1.612; Kempen 398) (30 juni 2010: 2.042 fte's; Van Lanschot 1.654; Kempen 388)
- Andere beheerskosten +1% ten opzichte van H1 2010 naar € 79,5 miljoen
  - Extra dotatie aan depositogarantiestelsel inzake DSB

# Strikte focus op kostenbeheersing

- Kostenstijging als gevolg van hogere personeelskosten, extra kosten in verband met nieuwe wet- en regelgeving en investeringen in IT en asset management
- Deels gecompenseerd door kostenreductie bij Van Lanschot Bankiers

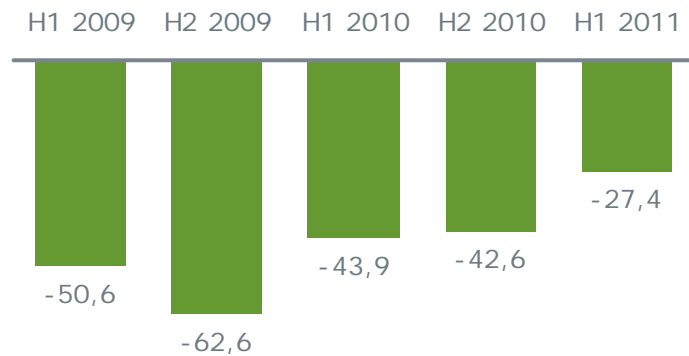
## Bedrijfslasten (€ miljoen)



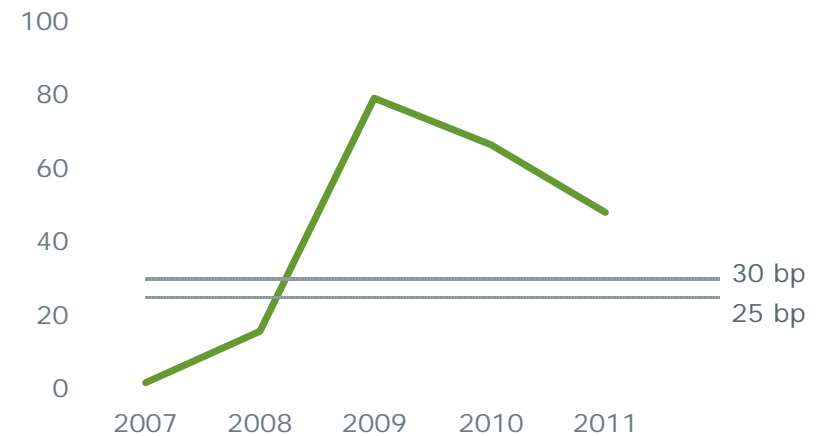
# Trend afnemende kredietvoorziening zet door

- Toevoeging aan kredietvoorziening daalt 38% naar € 27,4 miljoen (H1 2010: € 43,9 miljoen)
- Toevoeging 48 bp (op jaarbasis) van gemiddeld naar risicogewogen activa (H1 2010: 64 bp op jaarbasis)

Toevoeging aan de kredietvoorziening (€ miljoen)



Toevoeging aan de kredietvoorziening (bp)\*

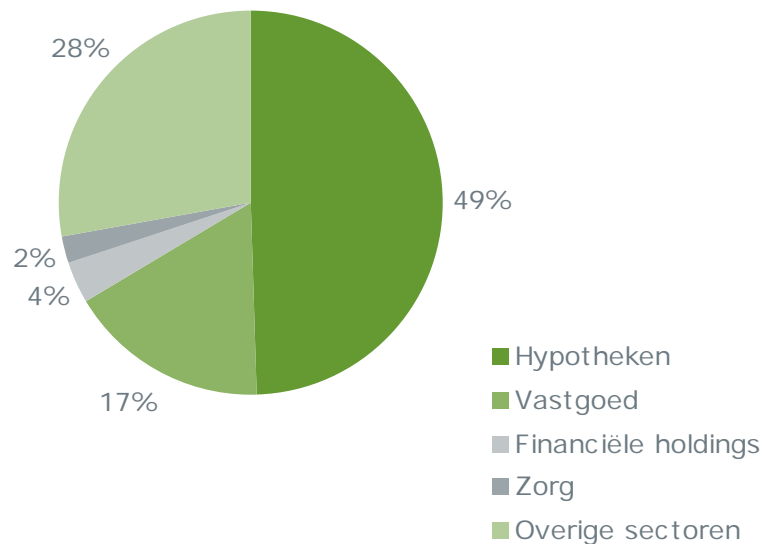


# Balans is er voor de cliënt



# Hoge kwaliteit kredietportefeuille

## Uitsplitsing kredietportefeuille per 30 juni 2011

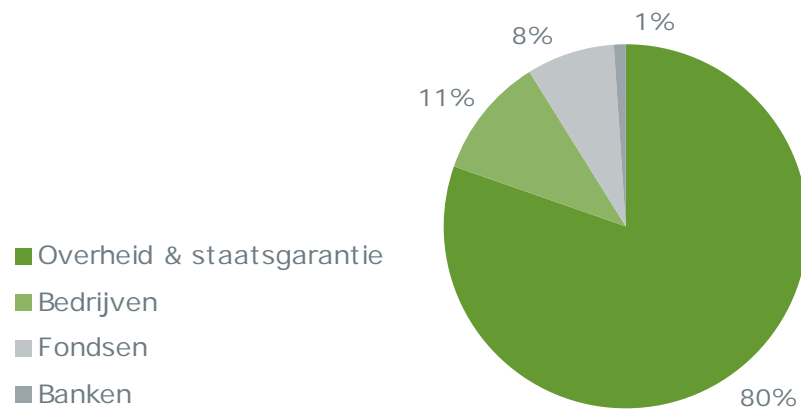


- Bijna helft van de kredietportefeuille bestaat uit hypotheke
- 97% van de kredietportefeuille bestaat uit leningen in Nederland en België
- Gemiddelde Loan-to-Value vastgoedportefeuille circa 72%
- Nieuwe kredieten verstrekt aan doelgroeprelaties met private banking-potentieel
- Instroom bij Bijzonder Beheer van zowel aantal relaties als uitstaand obligo neemt verder af

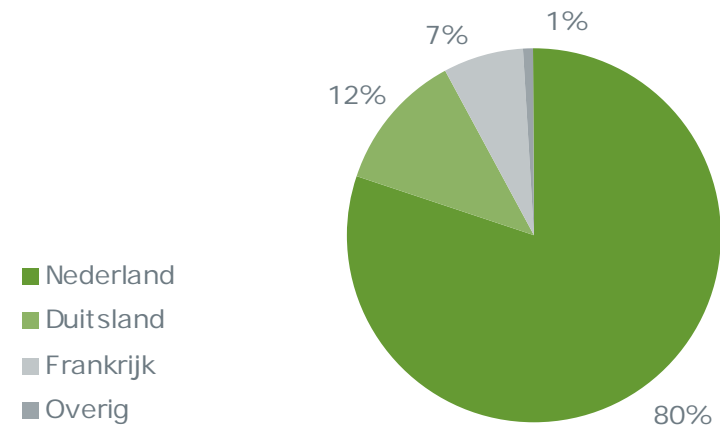
# Beleggings- en handelsportefeuille met laag risico

- Totale beleggings- en handelsportefeuille van € 1,5 miljard
- Staats- en staatsgegarandeerde obligaties gehouden voor liquiditeitsdoeleinden
- Alleen overheidsobligaties van Nederland, Duitsland en in geringe mate Frankrijk, Zwitserland en Canada

**Beleggings- en handelsportefeuille  
naar tegenpartij per 30 juni 2011**



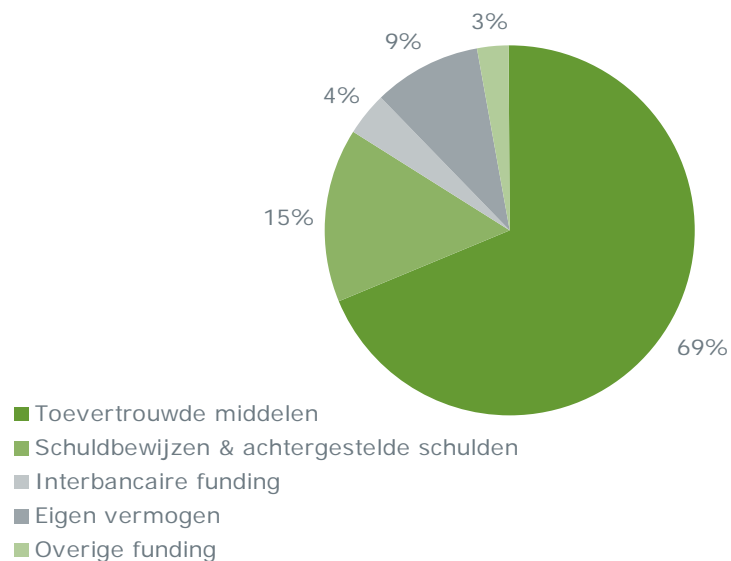
**Beleggings- en handelsportefeuille  
naar land per 30 juni 2011**



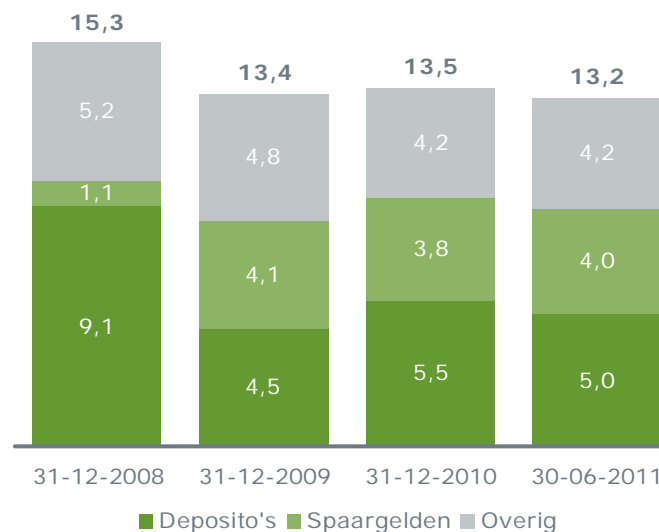
# Funding bestaat grotendeels uit toevertrouwde middelen van cliënten

- Fundingratio 87,8%
- Sterke fundingpositie door stabiele basis van spaargelden en deposito's van cliënten
- In april 2011 heeft Van Lanschot obligaties voor € 500 miljoen geplaatst met een looptijd van 3 jaar
- Eind 2010 marktfunding aangetrokken uit hoofde van diversificatie van fundingprofiel:
  - € 750 miljoen RMBS-notes (Citadel) geplaatst
  - Langetermijn repotransacties van in totaal € 410 miljoen

## Fundingmix per 30 juni 2011

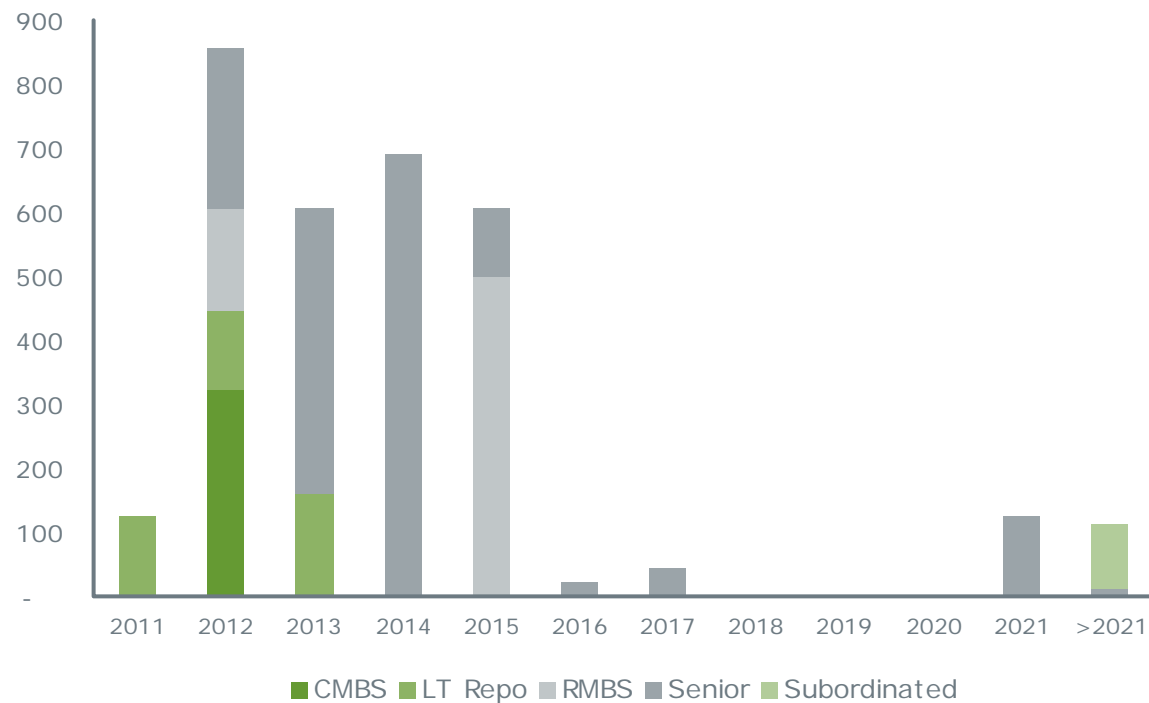


## Stabiel niveau toevertrouwde middelen (€ miljard)



# Goede spreiding van wholesale funding over looptijd en instrument

Wholesale funding per vervaldatum (€ miljoen)



- Van Lanschot is succesvol geweest in het aantrekken van funding in de wholesale markt in 2010 en 2011
- Gediversifieerde wholesale funding: senior unsecured obligaties, achtergestelde leningen, asset-backed funding en langetermijn repotransacties
- Goede diversificatie over looptijden en soorten instrumenten

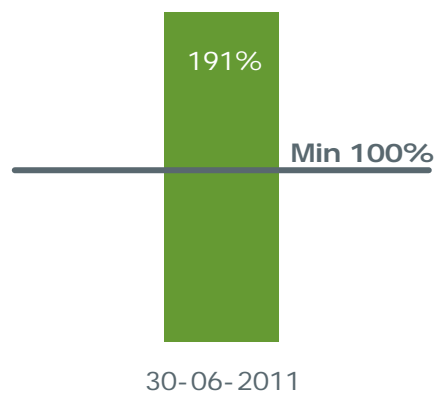
# Van Lanschot voldoet aan gepubliceerde Basel III-eisen

## PRO FORMA PER 30 JUNI 2011 ONDER BASEL III

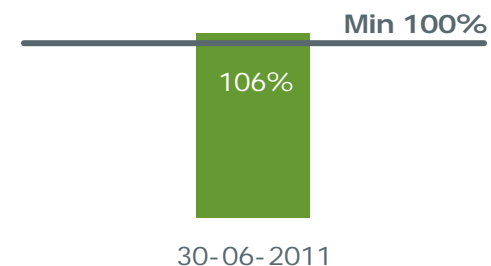
### Leverage



### Liquidity Coverage Ratio



### Net Stable Funding Ratio



# Samenvatting H1 2011

## Solide kapitaal- en fundingpositie

- Core Tier I-ratio 10,2%, Tier I-ratio 12,7%, BIS-ratio 14,0%
- Balans is er voor de cliënt: zeer lage leverage 13,1
- Fundingratio 87,8%; lange termijn fundingpositie versterkt met het aantrekken van wholesale funding
- Herbevestiging Single A- (stable outlook) creditrating door Standard & Poor's in juli 2011

## Groei in vermogensbeheer leidt tot hogere provisies

- Assets under management +5% naar € 37,3 miljard
- Netto instroom nieuw vermogen € 1,9 miljard, met name in discretionaire mandaten
- Totale client assets +3% naar € 50,5 miljard
- Provisie-inkomsten +7% naar € 123,2 miljoen
- Effectenprovisie +9% naar € 93,9 miljoen

## Goed bedrijfsresultaat in H1 2011

- Inkomsten +1% ten opzichte van H1 2010
- Toevoeging aan kredietvoorziening -38%
- Bedrijfsresultaat voor belastingen € 47,7 miljoen
- Nettowinst € 40,8 miljoen
- Winst per gewoon aandeel € 0,87

---

- **Focus op zowel groei als soliditeit**

Floris Deckers, CEO

- **Resultaten H1 2011**

Constant Korthout, CFRO

---

- **De beste private bank van Nederland en België**

Floris Deckers, CEO

---

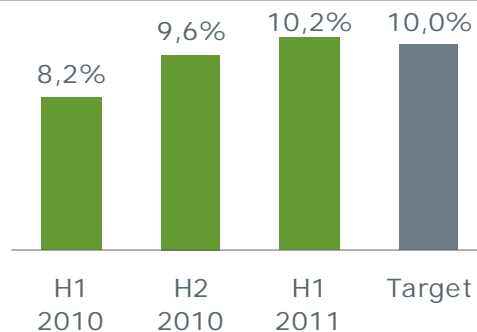
- **Q&A**

# Strategie Van Lanschot op koers in 2011

<b>Missie</b>	Het bieden van hoogwaardige financiële dienstverlening aan vermogende particulieren, ondernemers en andere geselecteerde cliëntgroepen, waarbij het belang van onze cliënten voorop staat	
<b>Visie</b>	Van Lanschot wil de beste private bank van Nederland en België zijn	
<b>Doelstellingen</b>	Om de realisatie van de visie meetbaar te maken, heeft Van Lanschot doelstellingen op het gebied van cliënten, medewerkers en financiële kengetallen geformuleerd; gestreefd wordt om de doelstellingen in harmonie met alle belanghebbenden te realiseren	
<b>Strategie</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Kiezen voor private banking</li><li>2. Vergroten commerciële slagkracht</li><li>3. Permanent investeren in kwaliteit dienstverlening</li><li>4. Handhaven solide profiel</li></ol>	
<b>Kernwaarden</b>	Gedreven Onafhankelijk	Betrokken Deskundig

# Financiële doelstellingen

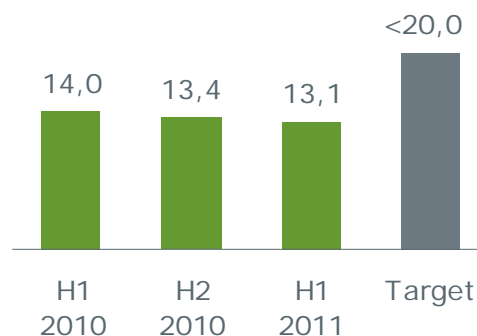
## Kapitaal



**Core Tier I-ratio: ten minste 10,0%; op termijn naar 12,0%**

- *Verbetering in kapitaalpositie te bewerkstelligen: winstinhouding, dividendbeleid en balansmanagement*

## Leverage



**Leverage kleiner dan 20**

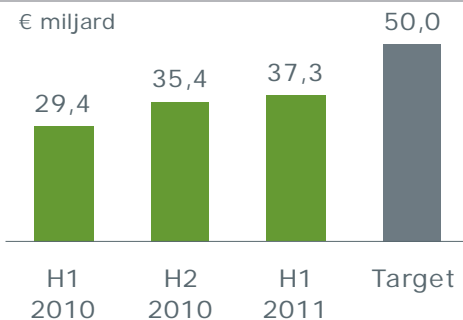
## Creditrating



**Creditrating: Single A bij ten minste 2 creditrating agencies**

# Financiële doelstellingen

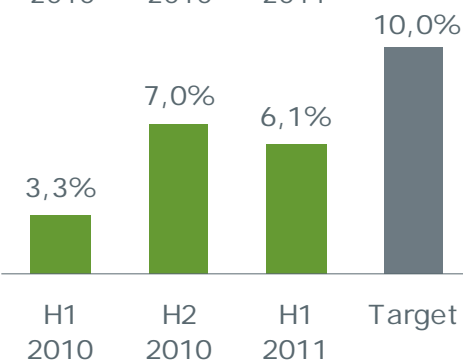
## Marktaandeel



**Realiseren van een versterkte groei in onze doelgroepmarkten**

- *Assets under management eind 2013 richting € 50 miljard (inclusief verwacht koerseffect)*

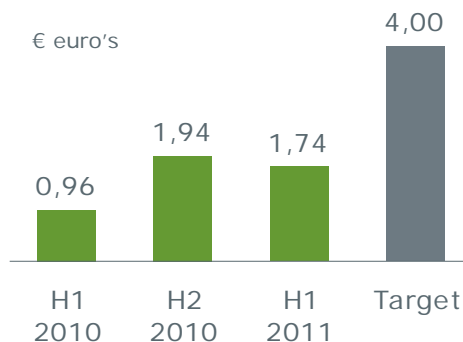
## Rendement op Equity\*



**Binnen 12 - 18 maanden circa 10%, op middellange termijn hoger dan 12%**

- *Equity is gedefinieerd als Core Tier I-kapitaal*

## Groei winst per aandeel\*



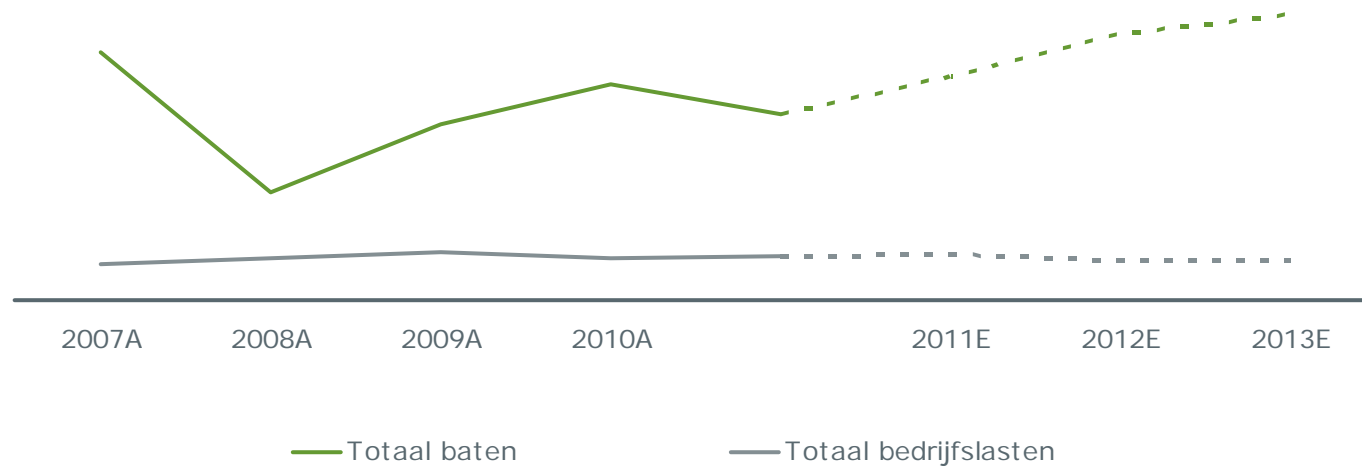
**Ten minste 5% per jaar**

- *Doelstelling op langere termijn, na herstel tot normaal winstniveau, van ten minste € 4 per aandeel in 2013*

# Op weg naar genormaliseerd winstniveau

- Stijging inkomsten gedreven door instroom assets under management en hogere beheerprovisie
- Investerings in dienstverlening in samenhang met strikte kostenbeheersing zal op termijn leiden tot lagere kosten
- Bij doorzetten van economisch herstel zullen naar verwachting de kredietverliezen verder dalen

## Verwachte ontwikkeling baten en bedrijfslasten

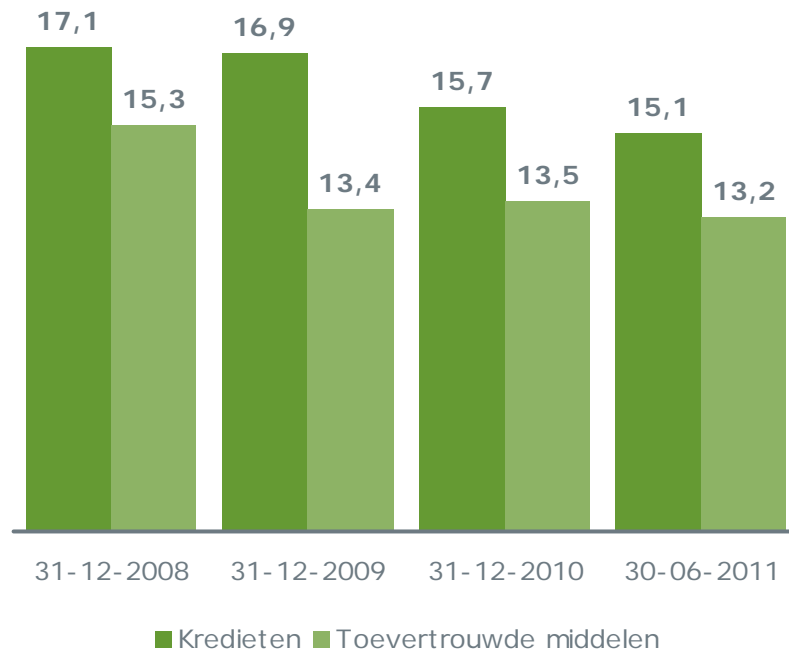


# Rentemarge beïnvloed door marktontwikkelingen

Factoren van invloed op de interestmarge:

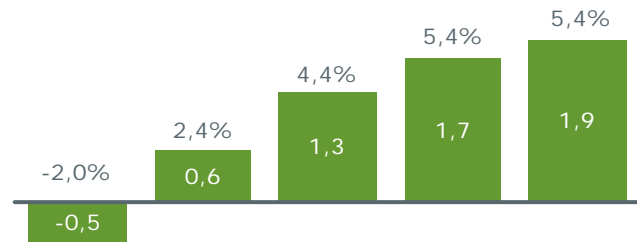
- Tariefontwikkelingen spaargelden & deposito's (+/-)
- Volumeontwikkeling (+/-)
- Repricing kredietportefeuille (+)
- Aantrekken wholesale funding mede in het licht van Basel III-eisen (-)

**Ontwikkeling kredietportefeuille en toevertrouwde middelen (€ miljard)**



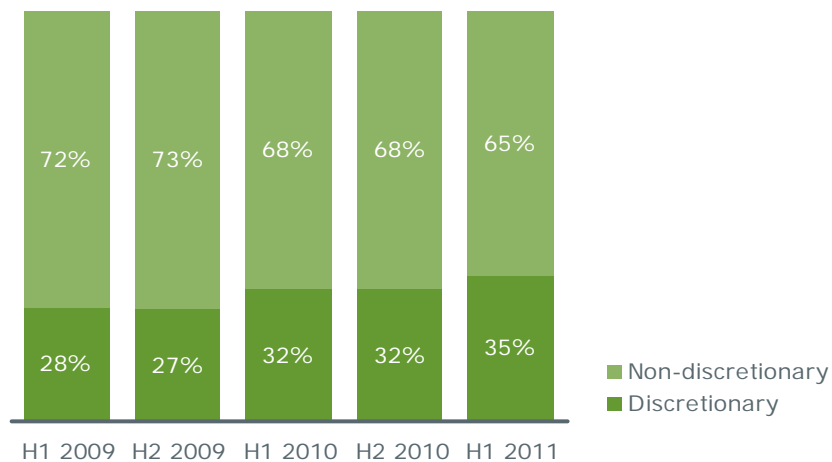
# Stijging provisie-inkomsten gedreven door sterke groei assets under management en draai naar discretionair beheer

Ontwikkeling netto instroom AuM (€ miljard)

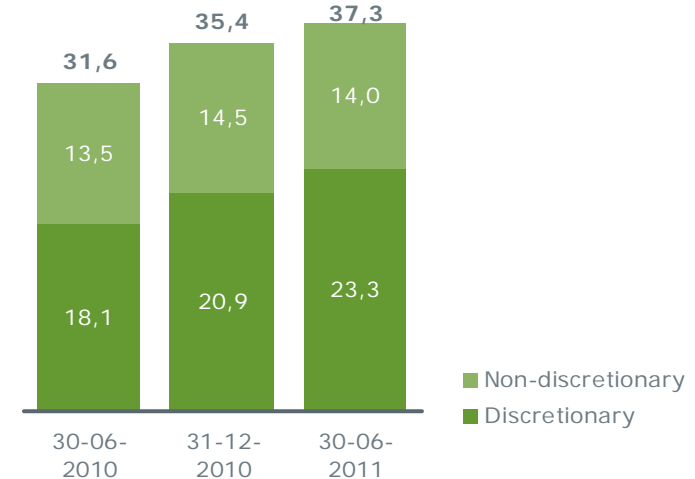


H1 2009 H2 2009 H1 2010 H2 2010 H1 2011  
% ten opzichte van totaal AuM aan het begin van de periode

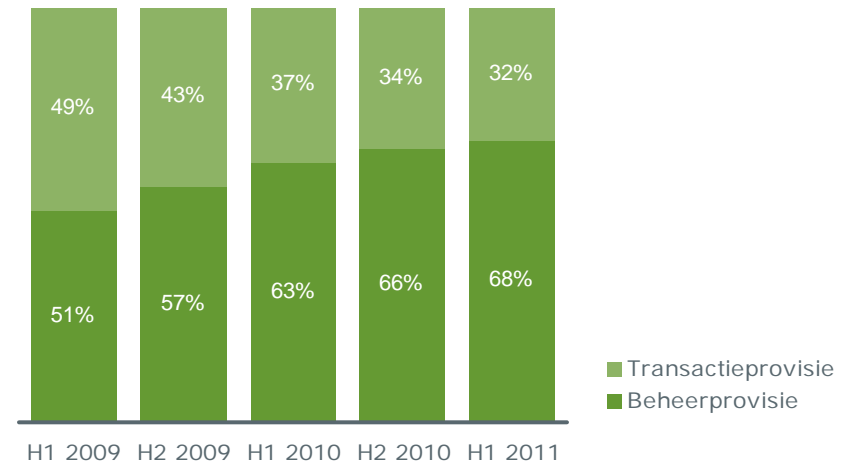
Assets under discretionary management  
Private & Business Banking



Totale assets under management (€ miljard)



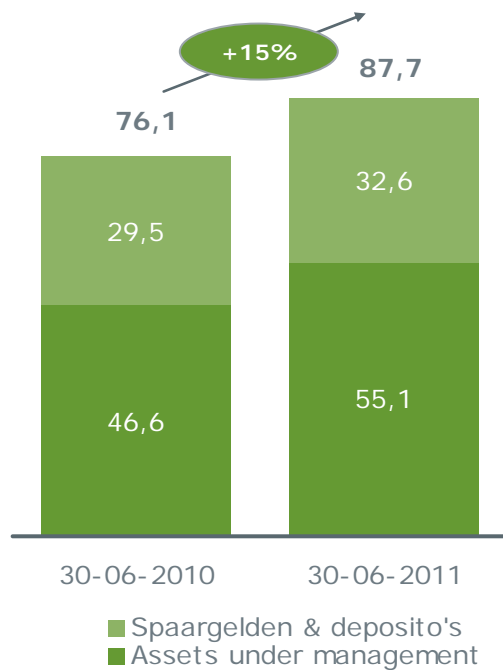
Verhouding beheer- en transactieprovisie (%)



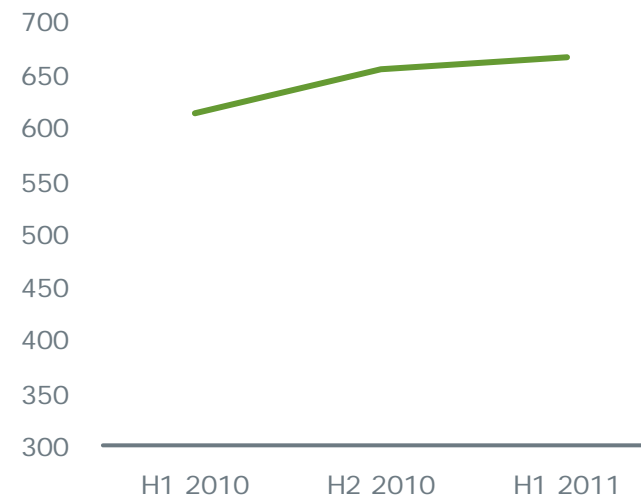
# Assets under management en inkomsten per CRO stijgen

- Client assets per Client Relationship Officer (Private & Business Banking) +15% ten opzichte van H1 2010 naar € 87,7 miljoen
- Inkomsten per CRO +9% ten opzichte van H1 2010 naar € 0,7 miljoen

Client assets per CRO (€ miljoen)

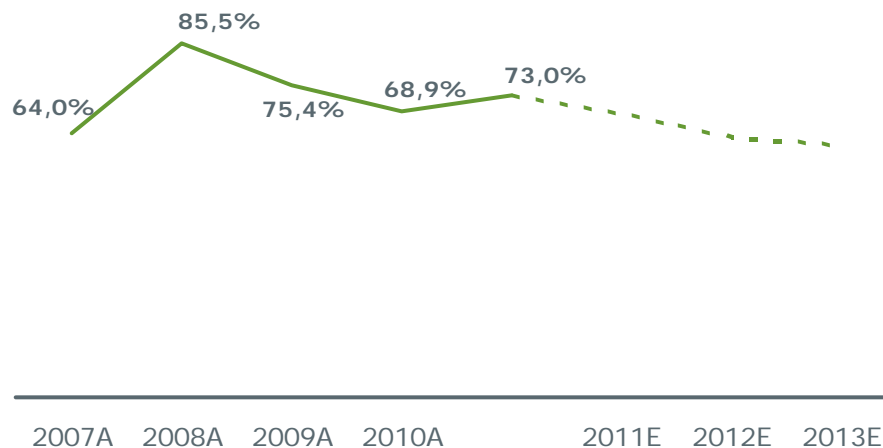


Inkomsten per CRO Private & Business Banking (€ duizend)



# Aanhoudende focus op operationele efficiency

## Verwacht verloop efficiencyratio (%)



- Investerings in dienstverlening aan cliënten en investeringen in medewerkers en IT worden voortgezet
- Verhoogde kosten vanwege implementatie nieuwe wet- en regelgeving en toenemend toezicht
- Scherpere focus op doelgroepcliënten zal leiden tot efficiëntere inzet van CRO's
- Draai naar discretionaire mandaten creëert operational leverage
- Nieuwe systemen, inrichting kantoororganisatie en bundeling van expertise op kantoren zullen efficiency opleveren

# Investerings in Operational Excellence

## Securities

- Introductie Execution Only (EO) in H1 2011 (Fase I)
- Combinatie BankView/eXimius leidend voor effectenprocessen
- Gefaseerde implementatie per cliëntgroep
- Volgende fasen betreffen advies, vermogensbeheer en eBankView

## Procesoptimalisatie

- Openingsproces nieuwe cliënten en creditproducten gereed
- Digitale communicatie nieuwe én bestaande cliënten
- Reductie dubbele data entry tussen front- en midoffice
- Platform selectie compleet

## Online dienstverlening

- VIPinvest onder label Van Lanschot
- Upgrade Beleggers Giro systeem in H2 2011
- Additionele functionaliteit gericht op beleggingspropositie (onder andere ontwikkeling VIPinvest Regie-Advies, EO-platform)

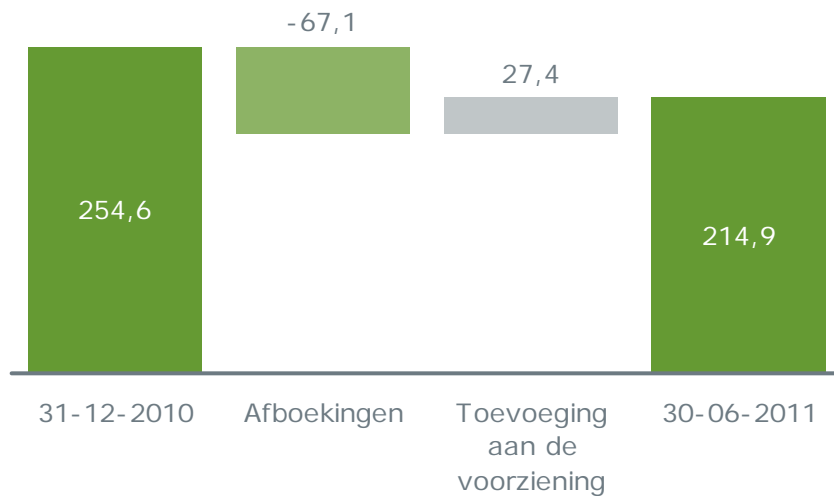
## Overige

- Rationalisatie productassortiment en productkenmerken
- Verdere stappen met outsourcing, zoals betaalplatform
- Onderzoek naar optimalisatie kredietsystemen gestart

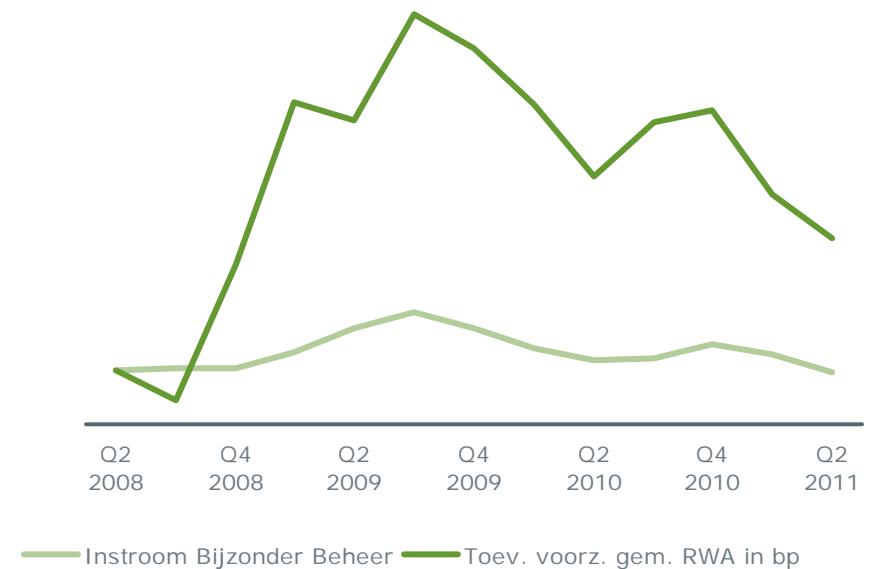
# Risicomanagement blijft een prioriteit

- Toevoeging 48 bp (op jaarbasis) van gemiddeld naar risico gewogen activa (H1 2010: 64 bp op jaarbasis)
- Instroom van nieuwe kredieten bij Bijzonder Beheer neemt in aantal en omvang verder af
- Verdere daling van kredietverliezen afhankelijk van doorzetten economisch herstel

Verloop waardeverandering van vorderingen (€ miljoen)



Instroom Bijzonder Beheer en toevoeging aan voorziening als % van gemiddelde RWA



# Van Lanschot is een bank met een laag risicoprofiel

---

## **HELDER BUSINESSMODEL**

- Strategie gericht op onshore private banking
- Full-service dienstverlening aan vermogende particulieren en ondernemers
- Relatiemodel, geen productbenadering
- Thuismarkten Nederland en België

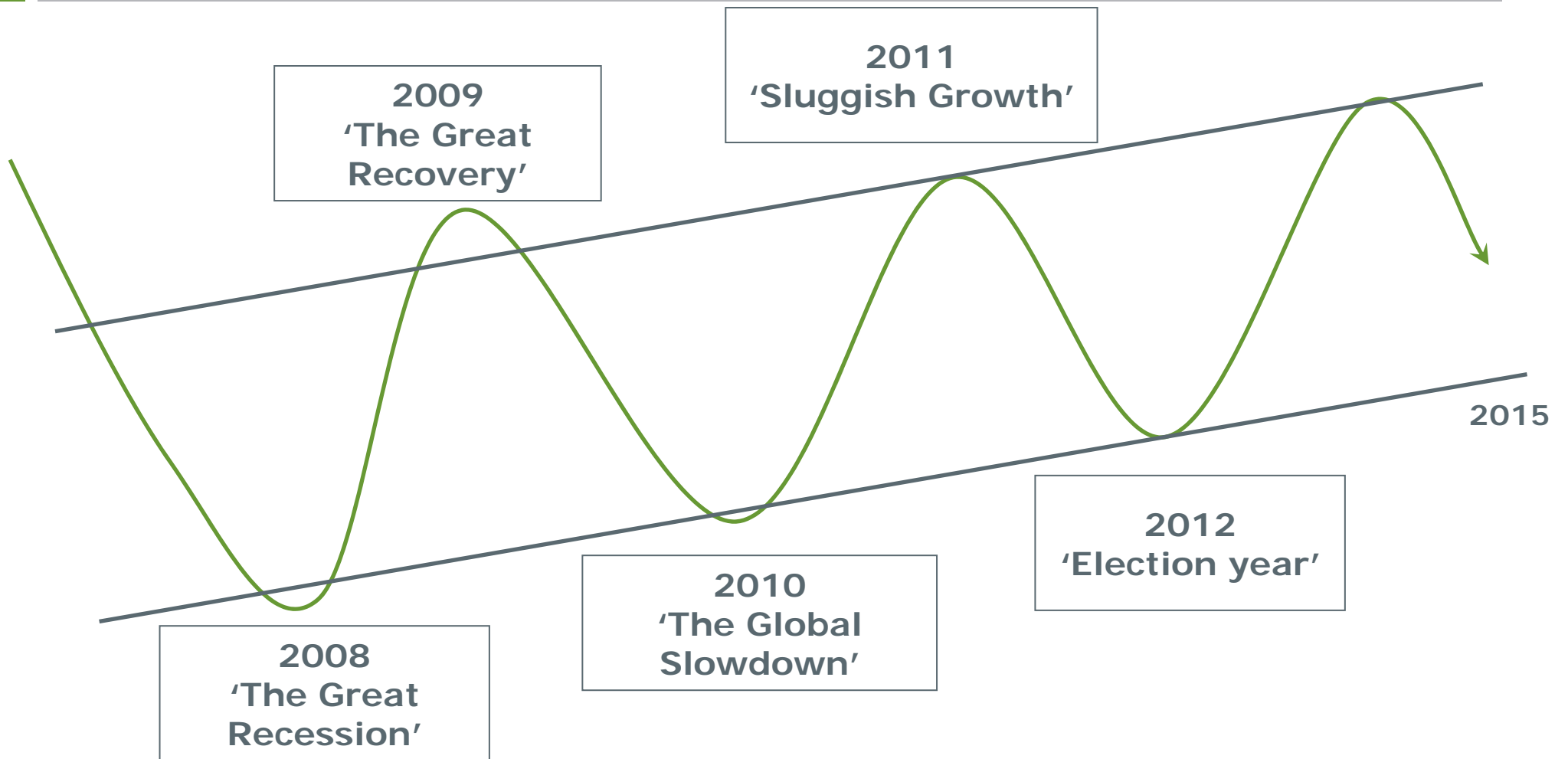
## **BALANS IS ER VOOR DE CLIËNT**

- 78% van de balans bestaat uit kredietverlening
- Geen exposures in complexe financiële instrumenten, zoals subprime, CDO's, SIV's, of obligaties in Zuid-Europa en Ierland
- Nauwelijks handel voor eigen rekening

## **SOLIDE BALANS**

- Sterke kapitaalspositie
- Lage leverage
- Ruim voldoende liquiditeit en funding

# Cyclus vooruitzichten: Hoge volatiliteit in 'Upward sloping WWW'



# Recente marktontwikkelingen

---

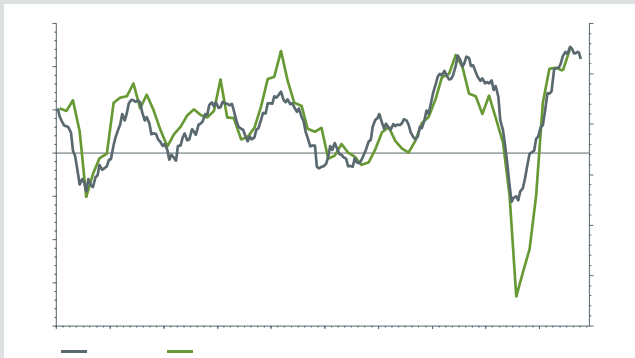
- Westerse economieën blijven structurele tegenwind houden van 'deleveraging': economisch herstel voelt als een permanente 'double dip' (WWW-scenario)
- De afgelopen weken waren de macro-cijfers aan de zwakke kant waardoor de groeiverwachtingen een deuk hebben opgelopen
- Onzekerheid over het politieke optreden in de Eurocrisis en het ontbreken van een 'lender of last resort' heeft de druk op Italië en Spanje flink doen toenemen
- Begin augustus bereikte die druk een nieuw hoogtepunt waarna de Spaanse en Italiaanse overheden nieuwe bezuinigingen en hervormingen aankondigden
- De ECB heeft besloten via steunaankopen de besmetting naar Italië en Spanje een halt toe te roepen; de 'downgrade' van de VS is onfortuinlijk maar niet een echte 'market mover'
- Vertrouwenscrisis: gezamenlijk en daadkrachtig optreden door beleidsmakers is nodig om de markten tot rust te brengen

# Het eerder verwachte herstel van de cyclus...

## Afzwakkende industriële groei, gematigde groei dienstensector en robuuste inkomensontwikkeling...

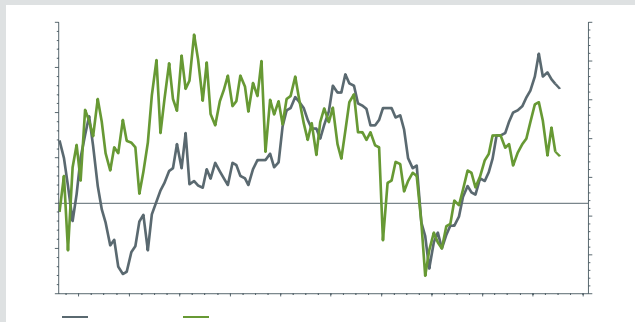
### Duitse industriële groei zal afzwakken

Duitsland Producentvertrouwen (IFO Index, r.as) en  
BBP groei (joj%)



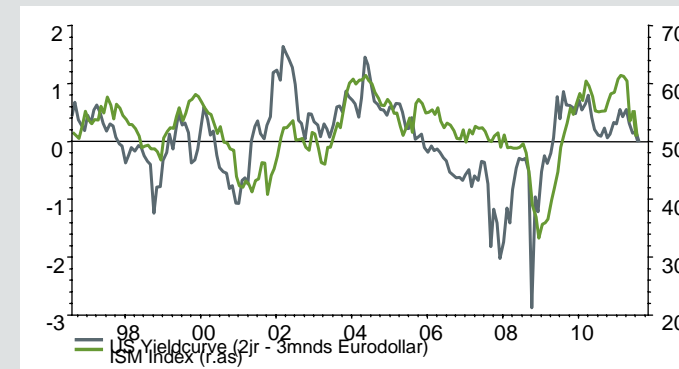
### Dienstensector blijft traag groeien

Duitsland IFO Services index en  
VS ISM Non-manufacturing index (r.as)



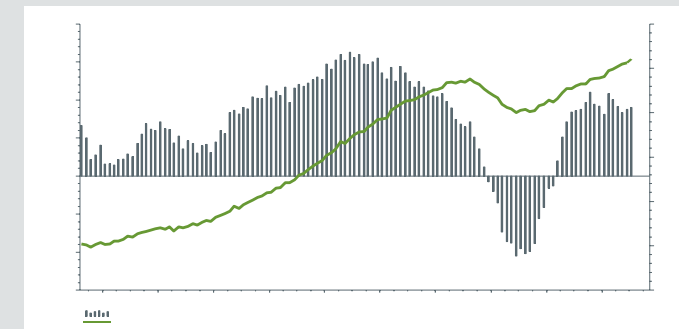
### ISM in VS over volle breedte subcomponenten gedaald

VS Industrieel sentiment algemeen en  
Yieldcurve op basis van TED spread (2jr - 3mnd)



### Totale inkomensontwikkeling robuust

VS Nonfarm Payroll Income level and change

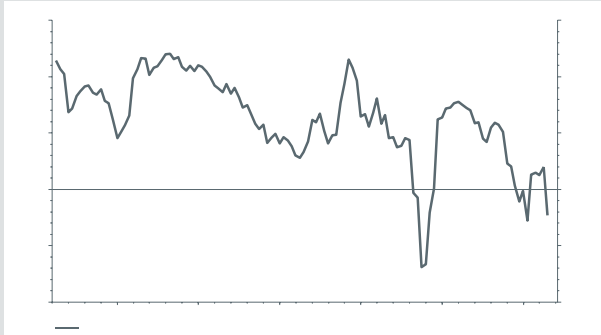


# ...is onzeker geworden...

...beperkte kredietverlening in Eurozone en VS en afnemend inflatierisico in China dragen bij aan onze 'neutrale' inschatting van de cyclus

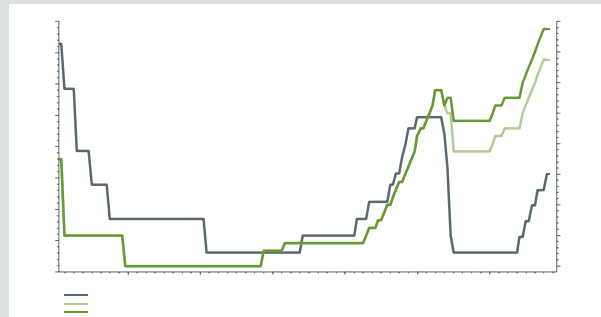
**Kredietverlening Eurozone zwak...**

*Eurozone leningen aan huishoudens (joj%)*



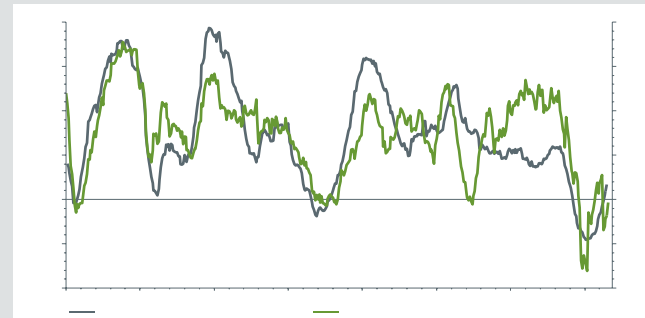
**China restrictief monetair beleid...**

*Prime Lending Rate en Reserve Requirement*



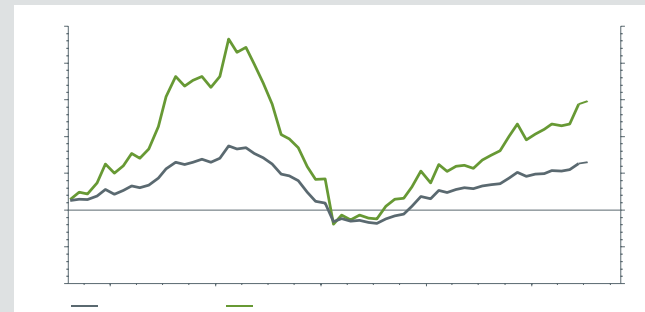
**...terwijl de kredietverlening in de VS weer langzaam op gang komt**

*VS hoeveelheid uitstaand consumentenkrediet en bankleningen (joj%)*



**...zal inflatierisico doen afnemen**

*China Consumenten prijs-index*



...maar het online komen van Japan, de autoproduktie in de VS en lagere grondstofprijzen zullen naar verwachting voldoende steun in de rug geven om een recessie te voorkomen.

---

- **Focus op zowel groei als soliditeit**

Floris Deckers, CEO

- **Resultaten H1 2011**

Constant Korthout, CFRO

- **De beste private bank van Nederland en België**

Floris Deckers, CEO

---

- **Q&A**

---

# Disclaimer

---

## Voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

In deze presentatie 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 de presentatie zijn genoemd heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.