

PERSBERICHT

Van Lanschot: Investerings- en kostenreductieprogramma op koers; winstherstel geremd door hogere kredietvoorziening

- **Solide profiel van Van Lanschot onverminderd sterk:**
 - **Core Tier I-ratio 11,0% (ultimo 2011: 10,9%)**
 - **Fundingratio 85,3% (ultimo 2011: 91,8%)**
- **Onderliggende nettowinst € 16,0 miljoen**
- **Assets under management 2% hoger naar € 37,5 miljard (ultimo 2011: € 36,7 miljard)**
- **Bedrijfslasten dalen met 3%; bedrijfslasten exclusief niet-strategische deelnemingen € 204,3 miljoen; investerings- en kostenreductieprogramma op koers:**
 - **Nettoreductie van 101 fte in het eerste halfjaar 2012**
 - **Goed op weg om kostenniveau te verlagen naar circa € 380 miljoen**

Constant Korthout, Chief Financial and Risk Officer van Van Lanschot: “Doordat we al een aantal jaren bewust sturen op de nieuwe internationale kapitaals- en liquiditeitseisen van Basel III, voldoet Van Lanschot nu al aan de eisen die gelden vanaf 2018. Met de huidige kernkapitaalratio van 11,0% zit Van Lanschot aan de bovenkant van de markt. Dankzij een hoge fundingratio van 85,3% blijven we slechts in beperkte mate afhankelijk van de kapitaalmarkten; de funding van Van Lanschot bestaat grotendeels uit spaargelden en deposito's van cliënten. De keerzijde van deze ruime liquiditeits- en fundingpositie is echter dat de bank harder geraakt wordt door de aanhoudende concurrentie op de spaarmarkt die negatief doorwerkt in de rentemarge.

Het verslechterde economische klimaat leidde in het eerste halfjaar tot een toename van de kredietvoorziening. Deze werd sterk beïnvloed door twee grote posten. De toename van de kredietvoorziening betreft vooral verhogingen van reeds bestaande voorzieningen. Zolang het herstel van de economie uitblijft, zal de kredietvoorziening op een hoog niveau blijven.

De effecten van het positieve beurs sentiment van het eerste kwartaal van 2012 werden overschaduwd door het oplaaien van de eurocrisis in het tweede kwartaal. Door een positief koerseffect stegen de assets under management in de eerste helft van 2012 naar € 37,5 miljard. De investeringen in het assetmanagementbedrijf van Kempen werpen hun vruchten af. Zo zijn voor € 1,8 miljard nieuwe mandaten getekend, met onder andere het Pensioenfonds voor het Slagersbedrijf, die in de tweede helft van dit jaar van start gaan.

De moeilijke financiële markten, waardoor cliënten terughoudend zijn met beleggen, hebben de resultaten van de bank gedrukt. De onderliggende nettowinst van € 16,0 miljoen is weliswaar substantieel hoger dan de € 0,3 miljoen over de tweede helft van 2011, maar nog niet terug op het niveau van de eerste helft van vorig jaar (€ 42,8 miljoen).

De eerste effecten van het in gang gezette kostenreductieprogramma vertalen zich in een afname van de bedrijfslasten. De uitvoering van dit programma ligt op schema, onder andere door een reductie van ruim 100 fte in het eerste halfjaar, het samenvoegen van een aantal kantoren en afdelingen, en de start die is gemaakt met het concentreren van internationale privatebankingactiviteiten in Zwitserland. Het nieuwe effectensysteem is inmiddels live en nieuwe onderdelen binnen onze onlinedienstverlening komen op korte termijn voor cliënten beschikbaar. Verder leidt ook de uitrol van onze vermogensregie-aanpak, waarin heldere vermogensdoelstellingen worden gekoppeld aan state-of-the-art scenarioanalyses, tot een merkbaar hogere cliënttevredenheid. Alle beleggingsproposities van de bank hebben in het afgelopen halfjaar positieve resultaten laten zien, waarbij ze op lange termijn de benchmarks outperformen.”



SOLIDE BALANS MET EEN LAAG RISICOPROFIEL

- Sterke kapitaalpositie: Core Tier I-ratio gestegen naar 11,0% per 30 juni 2012 (ultimo 2011: 10,9%)
- Solide balans: leverageratio conform huidige definitie¹ 8,1% (ultimo 2011: 8,2%)
- Kredietverliezen op hypotheek blijven laag
- Beperkte portefeuille vastgoedleningen: vastgoedkredieten zijn voornamelijk kleinschalige panden van dga's en familiebedrijven; zeer beperkte exposure op projectontwikkeling
- De bank heeft geen exposure in de Europese periferielanden
- Single A- (stable outlook) creditrating van zowel Standard & Poor's als Fitch Ratings; deze rating is sinds 2009 steeds herbevestigd

FUNDING- EN LIQUIDITEITSPOSITIE ONVERMINDERD STERK

- Hoge fundingratio van 85,3% per 30 juni 2012 (ultimo 2011: 91,8%) geeft aan dat de kredietverlening grotendeels wordt gefinancierd door de toevertrouwde middelen van cliënten
- Van Lanschot is prijsvolger op de spaarmarkt: daling spaargelden en deposito's met 9% naar € 11,9 miljard; beperkte impact op de fundingratio door structurele aflossingen door particuliere cliënten; 2% daling van de kredietportefeuille
- Verdere diversificatie van het fundingprofiel: additionele langetermijnmarktfunding aangetrokken in H1 2012 in de vorm van een 7-jaars retail note (€ 125 miljoen); in juli 2012 is € 140 miljoen aan RMBS-notes via een private placement bij institutionele beleggers geplaatst
- Van Lanschot voldoet reeds aan gepubliceerde Basel III-eisen: pro forma Liquidity Coverage Ratio (LCR) 162,2% (minimumeis 100%), pro forma Net Stable Funding Ratio (NSFR) 104,2% (minimumeis 100%), pro forma leverageratio 5,3% (minimumeis 3%)

GROEI VAN ASSETS UNDER MANAGEMENT

- Totale assets under management gestegen met 2% naar € 37,5 miljard (ultimo 2011: € 36,7 miljard), waarvan een netto-uitstroom van € 0,6 miljard en een positief koerseffect van € 1,4 miljard
- Verdere stijging in discretionaire mandaten: van de totale assets under management van Private & Business Banking-clieënten was per 30 juni 2012 35% vermogen onder discretionair beheer (ultimo 2011: 33%)
- Totale client assets (assets under management plus toevertrouwde middelen) vrijwel stabiel op € 49,4 miljard (ultimo 2011: € 49,8 miljard)

WINSTHERSTEL GEREMD DOOR HOGERE KREDIETVOORZIENING²

- Inkomsten uit operationele activiteiten € 272,7 miljoen (H1 2011: € 294,4 miljoen; H2 2011: € 258,0 miljoen); inkomsten exclusief niet-strategische deelnemingen bedroegen € 264,4 miljoen
- Volatiliteit in obligatieportefeuille (Nederlandse staat) heeft in H1 2012 marginaal effect op resultaat
- Renteresultaat gedaald naar € 126,2 miljoen; rentemarge 1,36% (H1 2011: 1,43%; H2 2011: 1,46%)
- De marge op de geringfencete beleggingsportefeuille van € 750 miljoen naar aanleiding van de LTRO bedraagt 86 basispunten op jaarbasis
- Provisie-inkomsten € 105,9 miljoen; transactie- en beheerprovisies hoger dan in H2 2011; beheerprovisies³ vormen 76% van totale effectenprovisies (2011: 72%)
- Kosten met 3% gedaald ten opzichte van H1 2011 naar € 211,3 miljoen; kosten exclusief niet-strategische deelnemingen bedroegen € 204,3 miljoen
- Eenmalige lasten van € 11,9 miljoen hebben betrekking op het investerings- en kostenreductieprogramma, inclusief de boekwinst op de verkoop van een aantal kantoorpanden
- Toevoeging aan kredietvoorziening hoger op € 41,8 miljoen; de dotatie betreft voornamelijk verhogingen van bestaande voorzieningen op zakelijke relaties
- Onderliggende nettowinst € 16,0 miljoen (H1 2011: € 42,8 miljoen; H2 2011: € 0,3 miljoen); nettowinst na aftrek eenmalige lasten € 5,7 miljoen

¹ Leverageratio = eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders / balanstotaal

² De inkomsten en bedrijfslasten van de afgestoten activiteiten op Curaçao en het trustbedrijf in Nederland, Curaçao en Jersey zijn opgenomen in de post Niet-doorlopende activiteiten. De resultaten op deze activiteiten over 2011 zijn niet aangepast in de vergelijkende cijfers.

³ Recurring provisies bevatten beheerfee, bestandsprovisie, bewaarloon en performance fee



INVESTERINGEN IN KWALITEIT EN SIGNIFICANTE KOSTENREDUCTIE

Het investerings- en kostenreductieprogramma ligt op koers en de bank is goed op weg om het kostenniveau te verlagen tot ongeveer € 380 miljoen in 2015.

In het eerste halfjaar zijn onder andere de volgende stappen gezet:

- Regionalisering Private & Business Banking: vijf kantoorlocaties zijn samengevoegd met een kantoor in de regio en er heeft een concentratie van beleggingsadviesteams en zakelijke units plaatsgevonden.
- Om synergievoordelen en verdere kwaliteitsverbeteringen te realiseren is de beleggingsafdeling van Van Lanschot geïntegreerd met Kempen Capital Management.
- Centralisatie van de internationale privatebankingactiviteiten in Zwitserland; hiertoe wordt Van Lanschot Luxemburg geïntegreerd in Van Lanschot Zwitserland. Daarnaast zijn de bancaire activiteiten van Van Lanschot Curaçao en het trustbedrijf in Nederland, Curaçao en Jersey verkocht aan United Bank & Trust (nog onder voorbehoud van goedkeuring van de toezichhouders).

Van de voorziene reductie van in totaal 300 fte in de periode tot en met 2014 is in de eerste helft van 2012 een reductie van 101 fte gerealiseerd, van 2.009 fte naar 1.908 fte per 30 juni 2012. Het effect op de personeelskosten zal vanaf het tweede halfjaar zichtbaar zijn.

Aan de IT- en automatiseringskant voeren we verdere investeringen en efficiencyverbeteringen door, waaronder het samenvoegen van het effectenplatform bij Kempen, uitbesteding van betaaldienstverlening aan Equens en een nieuw effectensysteem dat inmiddels live is. In het licht van deze veranderingen zal Van Lanschot vanaf 1 januari 2013 een aantal geoutsourcete IT-taken zelf ter hand nemen. Dit zal leiden tot een toename van 70-80 fte.

ASSETS UNDER MANAGEMENT

Totale assets under management zijn met 2% gestegen van € 36,7 miljard naar € 37,5 miljard. Deze stijging van € 0,8 miljard bestaat uit een netto-uitstroom van € 0,6 miljard en een positief koerseffect van € 1,4 miljard.

<i>(x € miljard)</i>	30-6-2012	31-12-2011	%
Assets under management	37,5	36,7	2
Assets under discretionary management	25,2	24,3	4
Assets under non-discretionary management	12,3	12,4	-1
Assets under management	37,5	36,7	2
Private & Business Banking	18,9	19,0	-1
- waarvan netto-instroom nieuw vermogen	-0,7		
Assetmanagement	18,6	17,7	5
- waarvan netto-instroom nieuw vermogen	0,1		

Hoewel de positieve stemming op de beurzen in het eerste kwartaal van 2012 de beleggingsactiviteiten heeft gestimuleerd, heeft het oplaaien van de eurocrisis in het tweede kwartaal dit aanvankelijke positieve sentiment deels gekeerd. In deze marktomstandigheden kiezen sommige cliënten er bewust voor om uit beleggingen te stappen. Gekoppeld aan de trend dat veel particulieren momenteel - een deel van - hun schulden aflossen, heeft dit geleid tot een netto-uitstroom van vermogen.

Bij Private & Business Banking betrof de uitstroom met name assets under non-discretionary management. Discretionair vermogensbeheer vormt nu 35% van de totale assets under management van Private & Business Banking (ultimo 2011: 33%). Bij Assetmanagement was er een beperkte netto-instroom.



VERANTWOORD ONDERNEMEN

De stappen die de bank heeft gezet op het gebied van Verantwoord Ondernemen leiden tot heldere resultaten. Het ingevoerde verantwoorde kredietbeleid laat zien dat Van Lanschot niet betrokken is bij mensenrechtenschendingen, kinderarbeid, controversiële wapens et cetera. Op het gebied van verantwoord beleggen volgt de bank de engagementstrategie die leidt tot een nauwe dialoog met fondsen en fondsbeheerders over mogelijke issues. In juni ontving Van Lanschot het Forum Ethibel Certificaat, een bevestiging van het feit dat Van Lanschot een verantwoord bankbeleid heeft en zich hier in de praktijk ook aan houdt. Daarnaast werkt Van Lanschot aan de opzet van een Charity Desk om cliënten op dit gebied beter te kunnen bedienen. Verder heeft Van Lanschot recentelijk zijn eigen CO₂-voetafdruk in detail in kaart gebracht; de relatief geringe CO₂-uitstoot wordt nog verder aangescherpt.

VOORUITZICHTEN

De marktvooruitzichten voor de financiële sector blijven uitdagend. Door ondermeer de toegenomen regelgeving staat het verdienmodel van financiële instellingen onder druk. Zoals eerder aangekondigd verwacht de bank een verlaging van de kapitaalratio's als gevolg van de overgang naar F-IRB in de tweede helft van 2012. Daarnaast zullen de kapitaalratio's in de toekomst beïnvloed worden door onder andere de implementatie van de herziene internationale accountingstandaard inzake personeelsbeloningen (IAS 19R). Deze nieuwe regelgeving kan, afhankelijk van de rentevoet die aan het eind van het jaar geldt, een significante impact hebben op de Core Tier I-ratio.

Als private bank houdt Van Lanschot vast aan zijn risicomijdend profiel en blijft de bank prioriteit geven aan soliditeit en liquiditeit boven winstmaximalisatie. Het herstel van de inkomsten is mede afhankelijk van het normaliseren van de spaartarieven en de terugkeer van het vertrouwen onder beleggers. Met het investerings- en kostenreductieprogramma, dat op schema ligt, verlaagt de bank het kostenniveau naar ongeveer € 380 miljoen⁴ in 2015. Hoewel de kwaliteit van de kredietportefeuille sterk is, kan de recessie ertoe leiden dat de kredietvoorziening voorlopig op een hoog niveau blijft.

NIEUWE BESTUURSVOORZITTER

Op 27 september 2012 zal tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders kennisgeving worden gedaan van de benoeming van Karl Guha tot nieuwe bestuursvoorzitter van Van Lanschot per 1 januari 2013.

INKOOPPROGRAMMA AANDEEL VAN LANSCHOT

Van Lanschot start op 15 augustus 2012 met het inkopen van maximaal 50.000 eigen aandelen (certificaten van gewone aandelen A). Het inkoopprogramma wordt uitgevoerd ter afdekking van de toe te kennen certificaten van aandelen aan medewerkers in het kader van het bestaande beloningsbeleid en aandelenplan.

Dit inkoopprogramma zal worden uitgevoerd conform het mandaat zoals verleend tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 10 mei 2012. Het inkoopprogramma eindigt op 31 december 2012, tenzij het maximum aantal van 50.000 aandelen reeds eerder is ingekocht. Van Lanschot heeft de uitvoering van het inkoopprogramma gemandateerd aan Rabobank International, die haar handelsbeslissingen met betrekking tot het aantal aandelen en tijdstip van de transacties onafhankelijk van Van Lanschot zal nemen.

De voortgang van het inkoopprogramma zal wekelijks bekend worden gemaakt op de website van de bank (www.vanlanschot.nl/inkoop aandelen).

⁴ Bedrijfslasten exclusief niet-strategische deelnemingen

**KERNGEGEVENS**

WINST-EN-VERLIESREKENING <i>(x € miljoen)</i>	H1 2012	H2 2011	%	H1 2011	%
Inkomsten uit operationele activiteiten	272,7	258,0	6	294,4	-7
Bedrijfslasten	211,3	209,5	1	217,0	-3
Brutoresultaat voor eenmalige lasten	61,4	48,5	27	77,4	-21
Eenmalige lasten	11,9	-	-	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	45,3	48,5	-7	30,9	47
Bedrijfsresultaat voor belastingen	4,2	-	-	46,5	-91
Niet-doorlopende activiteiten	0,2	-	-	2,8	-93
Nettowinst	5,7	0,3	-	42,8	-87
Onderliggende nettowinst exclusief eenmalige lasten	16,0	0,3	-	42,8	-63
Efficiencyratio (%)	81,4	81,2	-	73,7	-
BALANS EN KAPITAALMANAGEMENT <i>(x € miljoen)</i>	30-6-2012	31-12-2011	%	30-6-2011	%
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	1.498	1.507	-1	1.466	2
Eigen vermogen aandeel derden	51	59	-14	320	-84
Spaargelden & deposito's	11.942	13.100	-9	13.225	-10
Kredieten	13.994	14.270	-2	15.059	-7
Balanstotaal	18.462	18.454	-	19.286	-4
Risicogewogen activa	11.050	11.000	-	11.528	-4
Core Tier I-ratio (%)	11,0	10,9	-	10,1	-
Tier I-ratio (%)	11,0	10,9	-	12,6	-
BIS-ratio (%)	12,1	11,9	-	14,0	-
Leverageratio (%) (huidige definitie) ⁵	8,1	8,2	-	7,6	-
BASEL III	30-6-2012	31-12-2011	%	30-6-2011	%
Liquidity Coverage Ratio (%)	162,2	149,4	-	191,0	-
Net Stable Funding Ratio (%)	104,2	103,6	-	106,2	-
Leverageratio (%)	5,3	5,2	-	5,2	-
CLIENT ASSETS <i>(x € miljard)</i>	30-6-2012	31-12-2011	%	30-6-2011	%
Client Assets	49,4	49,8	-1	49,3	-
- Assets under management	37,5	36,7	2	36,1	4
- Spaargelden & deposito's	11,9	13,1	-9	13,2	-10
Assets under management	37,5	36,7	2	36,1	4
- Discretionary	25,2	24,3	4	22,2	14
- Non-discretionary	12,3	12,4	-1	13,9	-12
KENGETALLEN	30-6-2012	31-12-2011		30-6-2011	
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x 1.000)	40.865	40.870		40.865	
Winst per aandeel o.b.v. gemiddeld aantal gewone aandelen (€)	0,11	0,84		0,92	
Rendement gemiddeld Core Tier I-vermogen (%) ⁶	0,7	3,0		6,5	
Fundingratio (%)	85,3	91,8		87,8	
Personeel (aantal fte) ⁷	1.907,6	2.008,8		2.009,7	

⁵ Leverageratio = eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders / balanstotaal⁶ Op basis van halve jaren geannualiseerd⁷ In de tabel is het aantal fte exclusief niet-strategische deelnemingen opgenomen. Inclusief niet-strategische deelnemingen bedraagt het aantal fte ultimo juni 2012 2.052

**RESULTAAT**

(x € miljoen)	H1 2012	H2 2011	%	H1 2011	%
Interest	126,2	138,7	-9	142,3	-11
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	13,6	-2,2	-	13,6	-
Provisie	105,9	107,3	-1	123,2	-14
Resultaat uit financiële transacties	18,7	5,7	-	10,6	76
Inkomsten niet-strategische deelnemingen ⁸	8,3	8,5	-2	4,7	77
Inkomsten uit operationele activiteiten	272,7	258,0	6	294,4	-7
Personeelskosten	107,1	102,9	4	113,8	-6
Andere beheerskosten	80,6	79,5	1	79,5	1
Afschrijvingen	16,6	18,3	-9	18,3	-9
Bedrijfslasten niet-strategische deelnemingen ⁸	7,0	8,8	-20	5,4	30
Bedrijfslasten	211,3	209,5	1	217,0	-3
Brutoresultaat voor eenmalige lasten	61,4	48,5	27	77,4	-21
Eenmalige lasten	11,9	-	-	-	-
Brutoresultaat na eenmalige lasten	49,5	48,5	2	77,4	-36
Bijzondere waardeverminderingen kredieten	41,8	36,9	13	27,4	53
Bijzondere waardeverminderingen overig	3,0	11,0	-73	3,0	-
Bijzondere waardeverminderingen niet-strategische deelnemingen ⁸	0,5	0,6	-17	0,5	-
Bijzondere waardeverminderingen	45,3	48,5	-7	30,9	47
Bedrijfsresultaat voor belasting	4,2	-	-	46,5	-91
Belastingen	-1,6	-0,2	-	6,9	-
Belastingen niet-strategische deelnemingen ⁸	0,3	-0,1	-	-0,4	-
Nettowinst op basis van doorlopende activiteiten	5,5	0,3	-	40,0	-86
Niet-doorlopende activiteiten ⁹	0,2	-	-	2,8	-93
NETTOWINST	5,7	0,3	-	42,8	-87
Onderliggende nettowinst exclusief eenmalige lasten	16,0	0,3	-	42,8	-63

⁸ Vanaf 2009 is het effect zichtbaar van een aantal niet-strategische deelnemingen. De resultaten van deze deelnemingen zijn op aparte regels opgenomen zodat de cijfers van het kernbedrijf van Van Lanschot zichtbaar zijn. Van Lanschot heeft aangegeven deze deelnemingen op termijn weer te vervreemden, omdat de activiteiten niet binnen de privatebankingstrategie van de bank passen.

⁹ Op voorwaarde van goedkeuring van toezichhouders zijn Van Lanschot Curaçao en het trustbedrijf in Nederland, Curaçao en Jersey per 31 maart 2012 verkocht. De resultaten van deze activiteiten over H1 2012 zijn opgenomen onder 'niet-doorlopende activiteiten'.



ADDITIONELE INFORMATIE

Additionele informatie is beschikbaar op www.vanlanschot.nl/overvanlanschot.

FINANCIEEL VERSLAG, PRESENTATIE EN WEBCAST VAN PERSCONFERENTIE

Een uitgebreide toelichting van de resultaten en de balans van Van Lanschot NV kunt u lezen in het financieel verslag halfjaarcijfers 2012.

De persconferentie wordt op 14 augustus 2012 om 9.30 uur gehouden in Amsterdam. U kunt deze persconferentie live volgen via een video webcast.

Het financieel verslag halfjaarcijfers 2012, de perspresentatie en de webcast zijn te bereiken via www.vanlanschot.nl/resultaten2012.

HALFJAARREKENING 2012 F. VAN LANSCHOT BANKIERS NV

De halfjaarrekening 2012 van F. Van Lanschot Bankiers NV is vanaf dinsdag 14 augustus 2012 digitaal beschikbaar via: www.vanlanschot.nl/rapportenfvbankiers.

KALENDER 2012 / 2013

Publicatie trading update derde kwartaal 2012

9 november 2012

Publicatie jaarcijfers 2012

8 maart 2013

's-Hertogenbosch, 14 augustus 2012

Media Relations: Etienne te Brake, manager corporate communicatie

Telefoon +31 73 548 30 26; mobiel +31 6 12 50 51 10; e-mail e.tebrake@vanlanschot.com

Investor Relations: Geraldine Bakker-Grier, investor relations manager

Telefoon +31 73 548 33 50; mobiel +31 6 13 97 64 01; 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. De bank biedt hoogwaardige financiële dienstverlening aan vermogende particulieren, directeur-grotaandeelhouders en hun ondernemingen en institutionele beleggers. Van Lanschot NV is genoteerd aan Euronext Amsterdam.

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.