



Van Lanschot NV Financieel verslag Halfjaarcijfers 2014



INHOUDSOPGAVE

	Pagina
KERNGEGEVENS	3
RESULTAAT	4
BALANS	10
CLIENT ASSETS	14
BESTUURDERSVERKLARING	16
<i>HALFJAARREKENING</i>	
GECONSOLIDEERDE BALANS PER 30 JUNI 2014	17
GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER HET EERSTE HALFJAAR 2014	18
GECONSOLIDEERD OVERZICHT GEREALISEERDE EN ONGEREALISEERDE RESULTATEN OVER HET EERSTE HALFJAAR 2014	19
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER HET EERSTE HALFJAAR 2014	20
GECONSOLIDEERD VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN OVER HET EERSTE HALFJAAR 2014	22
SAMENVATTING VAN BELANGRIJKE WAARDERINGSGRONDSLAGEN	23
GESELECTEERDE TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS	25
GESELECTEERDE TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	33
ADDITIONELE TOELICHTING	35
SEGMENTINFORMATIE	40
GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	43

**KERNGEGEVENS***(x € miljoen)*

	H1 2014	H2 2013	H1 2013	
Winst-en-verliesrekening				
Nettoresultaat	49,4	-2,8	-	36,3 36%
Onderliggend nettoresultaat	54,1	-1,4	-	40,3 34%
Efficiencyratio exclusief eenmalige lasten (%)	66,2	75,4		66,6

(x € miljoen)

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013	
Balans- en kapitaalmanagement				
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	1.268	1.284	-1%	1.276 -1%
Eigen vermogen aandeel derden	55	55	0%	56 -2%
Spaargelden & deposito's	10.480	10.161	3%	10.142 3%
Kredieten	11.929	12.491	-4%	13.090 -9%
Balanstotaal	17.694	17.670	0%	17.057 4%
Fundingratio (%)	87,9	81,3		77,5
Risicogewogen activa ¹	8.137	9.003	-10%	9.505 -14%
Common Equity Tier I-ratio (%) ¹	13,8	13,1		12,5
Tier I-ratio (%) ¹	13,8	13,1		12,5
Total Capital-ratio (%) ¹	14,5	13,9		13,4
Basel III				
Common Equity Tier I-ratio (%) (fully loaded)	11,6	10,5		9,9
Liquidity Coverage Ratio (%)	130,6	151,3		86,1
Net Stable Funding Ratio (%)	96,9	102,9		98,0
Leverageratio (%) (fully loaded)	4,9	5,1		5,3

(x € miljard)

	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013	
Client assets				
Client assets	56,1	53,5	5%	51,3 9%
- Assets under management	45,6	43,3	5%	41,2 11%
- Spaargelden & deposito's	10,5	10,2	3%	10,1 4%
Assets under management	45,6	43,3	5%	41,2 11%
- Discretionary	34,2	31,9	7%	29,8 15%
- Non-discretionary	11,4	11,4	0%	11,4 0%

	H1 2014	H2 2013	H1 2013	
Kengetallen				
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1.000)	40.951	40.919	0%	40.891 0%
Winst per aandeel o.b.v. gemiddeld aantal gewone aandelen (€)	1,14	-0,06	-	0,77 48%
Rendement gemiddeld Common Equity Tier I-vermogen ² (%)	8,1	-0,4		5,4
	30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013	
Personeel (aantal fte) ³	1.724	1.808	-5%	1.871 -8%

¹ Per 30-06-2014 conform Basel III o.b.v. phase-in. De vergelijkende cijfers betreffen Basel II.² Op basis van halve jaren geannualiseerd.³ Aantal fte exclusief niet-strategische deelnemingen.

**RESULTAAT**

<i>(x € miljoen)</i>					
	H1 2014	H2 2013		H1 2013	
Provisie	113,8	115,3	-1%	119,5	-5%
- w.v. effectenprovisie	94,9	93,0	2%	94,9	0%
- w.v. overige provisies	18,9	22,3	-15%	24,6	-23%
Interest	106,6	106,0	1%	107,9	-1%
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	40,0	3,0	-	11,8	-
Resultaat uit financiële transacties	34,0	24,6	38%	41,7	-18%
Inkomsten uit operationele activiteiten	294,4	248,9	18%	280,9	5%
Personeelskosten	104,4	105,6	-1%	111,7	-7%
Andere beheerskosten	80,3	70,5	14%	64,5	24%
Afschrijvingen	10,3	11,6	-11%	11,0	-6%
Bedrijfslasten	195,0	187,7	4%	187,2	4%
Brutoresultaat voor eenmalige lasten	99,4	61,2	62%	93,7	6%
Eenmalige lasten	6,2	1,9	-	6,1	2%
Brutoresultaat na eenmalige lasten	93,2	59,3	57%	87,6	6%
Bijzondere waardeverminderingen kredieten	35,5	62,2	-43%	41,5	-14%
Bijzondere waardeverminderingen overig	4,7	-2,6	-	5,0	-6%
Bijzondere waardeverminderingen	40,2	59,6	-33%	46,5	-14%
Bedrijfsresultaat voor belasting	53,0	-0,3	-	41,1	29%
Bedrijfsresultaat voor belasting niet-strategische deelnemingen⁴	1,6	-3,6	-	0,2	-
Belastingen	5,2	-1,1	-	5,0	4%
Nettoresultaat	49,4	-2,8	-	36,3	36%
Onderliggend nettoresultaat exclusief eenmalige lasten	54,1	-1,4	-	40,3	34%

<i>(x € miljoen)</i>					
	H1 2014	H2 2013		H1 2013	
Onderliggend nettoresultaat exclusief eenmalige lasten	54,1	-1,4	-	40,3	34%
Eenmalige lasten	-6,2	-1,9	-	-6,1	2%
Belastingeffect	1,5	0,5	-	2,1	-29%
Nettoresultaat	49,4	-2,8	-	36,3	36%

⁴ Vanaf 2009 zijn een aantal niet-strategische deelnemingen opgenomen in de geconsolideerde cijfers van Van Lanschot. Van Lanschot heeft aangegeven deze deelnemingen op termijn weer te vervreemden, omdat de activiteiten niet binnen de wealth management strategie van de bank passen.



INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

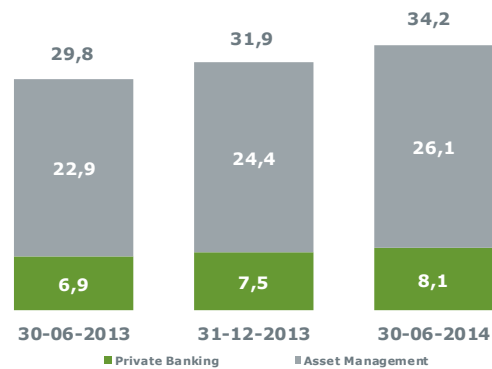
In lijn met het profiel van een onafhankelijke, gespecialiseerde wealth manager vormen in H1 2014, evenals in 2013, de provisie-inkomsten de belangrijkste inkomstenbron van Van Lanschot.

Provisie

(x € miljoen)	H1 2014	H2 2013	H1 2013
Effectenprovisie	94,9	93,0	94,9
- transactieprovisie	15,5	17,7	23,0
- beheerprovisie ⁵	78,1	75,1	71,5
- performance fee	1,3	0,2	0,4
Overige provisies	18,9	22,3	24,6
Provisie	113,8	115,3	119,5

Per 1 januari 2014 heeft Van Lanschot haar nieuwe adviesmodel met bijbehorende tariefstructuur voor beleggingsadvies geïntroduceerd. Alle retrocessies die Van Lanschot ontvangt, worden doorvergoed aan de klant. Hiermee voldoet Van Lanschot aan de regelgeving omtrent het provisieverbod. Ondanks het wegvallen van deze retrocessies is de effectenprovisie gelijk aan H1 2013. De introductie van het nieuwe adviesmodel heeft geleid tot een verschuiving van Samen Beleggen (beleggingsadvies) naar Laten Beleggen (vermogensbeheer) en Zelf Beleggen (execution only), waardoor de transactieprovisie is gedaald. De daling van de transactieprovisie wordt gecompenseerd door een stijging van de beheerprovisie door de instroom van nieuwe vermogensbeheermandaten, de omzetting van assets under non-discretionary management naar discretionary management en het positieve beursklimaat.

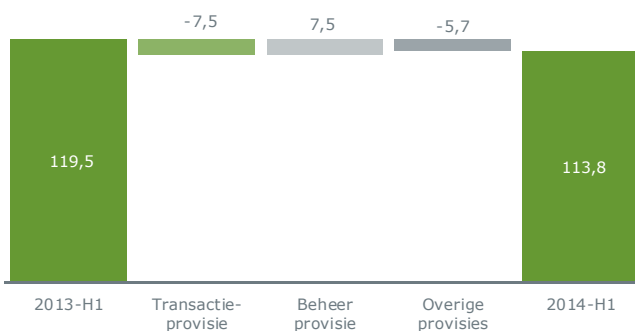
Ontwikkeling assets under discretionary management (€ miljard)



Mede door bovengenoemde ontwikkelingen is het aandeel van de recurring effectenprovisie in de totale effectenprovisie in H1 2014 gestegen naar 82% (H1 2013: 75%). Inmiddels is 41% van de totale assets under management van Private Banking ondergebracht in assets under discretionary management (ultimo 2013: 40%).

De overige provisies bedroegen in H1 2014 € 18,9 miljoen (H1 2013: € 24,6 miljoen). Onderdeel van deze provisies zijn de overige provisies van Merchant Banking. Deze zijn met name lager in vergelijking met een sterk H1 2013.

Ontwikkeling provisie-inkomsten (€ miljoen)



⁵ Beheerprovisie inclusief advies- en servicefee

**Interest**

<i>(x € miljoen)</i>					
	H1 2014	H2 2013		H1 2013	
Bruto rentemarge	118,1	118,3	0%	107,9	9%
Rente egalisatie effecten	-6,1	-7,9	-23%	-1,2	-
Diverse rentebaten en -lasten	-10,3	-11,6	-11%	-3,7	-
Kredietprovisie	4,9	7,2	-32%	4,9	0%
Interest	106,6	106,0	1%	107,9	-1%

Het interestresultaat in H1 2014 bedroeg € 106,6 miljoen, een daling ten opzichte van H1 2013 van 1%. In H1 2014 bedroeg de rentemarge 121 basispunten ten opzichte van het gemiddelde balanstotaal (H1 2013: 123 basispunten). De geschoonde rentemarge⁶ heeft een positieve ontwikkeling laten zien en is gestegen van 122 basispunten in H1 2013 naar 127 basispunten in H1 2014. De geschoonde rentemarge wordt beïnvloed door een aantal positieve en negatieve ontwikkelingen:

Positief

- Verdere margeverbetering van de kredietportefeuille van zowel de particuliere als de zakelijke kredietportefeuille
- Groei van de beleggingsportefeuille van Van Lanschot
- Verlaging van de spaartarieven in de loop van H1 2014 in lijn met de markt

Negatief

- Daling omvang particuliere en zakelijke kredietportefeuille. Deze daling volgt uit de beoogde afbouw van vastgoed- en zakelijke kredieten. Daarnaast is deze daling het gevolg van aflossingen uit beschikbare of vrijgekomen spaargelden.
- Een stijging van de spaargelden, onder andere als gevolg van de groei van Evi Sparen zowel in Nederland als België

Opbrengsten uit effecten en deelnemingen

<i>(x € miljoen)</i>					
	H1 2014	H2 2013		H1 2013	
Dividend	2,5	1,4	79%	1,6	56%
Verkoopresultaat	28,5	0,3	-	0,9	-
Waarderingsresultaat	9,0	1,3	-	9,3	-3%
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	40,0	3,0	-	11,8	-

De opbrengsten uit effecten en deelnemingen vloeien met name voort uit het participatiebedrijf van Van Lanschot, dat sinds begin jaren '80 onderdeel is van haar reguliere activiteiten. Van Lanschot Participaties investeert in stabiele, middelgrote ondernemingen in Nederland met sterk management. Van Lanschot Participaties richt zich op ondernemingen met een bewezen business model, sterke marktpositie en aantoonbaar winstgroei-potentieel. Daarnaast beheert Van Lanschot Participaties de deelnemingen die voortkomen uit schuldconversies. Van Lanschot participeert momenteel in circa 15 ondernemingen.

Dividend betreft dividenden ontvangen van deze participaties.

Het verkoopresultaat is voornamelijk gedreven door de verkoop van het 21%-belang in DORC Holding B.V.

Naast herwaarderingen op de participatieportefeuille, betreft het waarderingsresultaat ook resultaten uit andere minderheidsdeelnemingen van Van Lanschot. In 2013 is één van de (fonds)beleggingen van MedSciences Capital, onderdeel van Kempen & Co, naar de beurs gegaan. Door koersstijging is hierop in H1 2014 een resultaat van € 2,2 miljoen behaald. Een deel van dit resultaat komt toe aan overige externe aandeelhouders (zie paragraaf Winst per aandeel). Andere herwaarderingen betreffen het belang van Van Lanschot in De Zonnewijser (voormalig Ducatus) (H1 2014: € 1,0 miljoen; H1 2013: € 0,6 miljoen) en het

⁶ De geschoonde rentemarge betreft de rentemarge gecorrigeerd voor o.a. kredietprovisies, boeterente en interestresultaat op derivaten.



aandeel van Van Lanschot in het resultaat van Van Lanschot Chabot (H1 2014: € 0,4 miljoen; H1 2013: € 0,6 miljoen).

Resultaat uit financiële transacties

(x € miljoen)					
	H1 2014	H2 2013		H1 2013	
Koersresultaat effecten	1,4	-0,3	-	3,8	-63%
Resultaat handel valuta	3,6	5,5	-35%	7,6	-53%
Resultaat op beleggingsportefeuille	31,4	2,6	-	23,8	32%
Resultaat op rentehedges	1,8	20,0	-91%	9,3	-81%
Overige inkomsten	-4,2	-3,2	31%	-2,8	50%
Resultaat uit financiële transacties	34,0	24,6	38%	41,7	-18%

In H1 2014 is op de verkoop van obligaties uit de beleggingsportefeuille een resultaat van € 22,6 miljoen gerealiseerd (H1 2013: € 23,5 miljoen). Daarnaast is een resultaat van € 8,8 miljoen behaald op de Mark-to-Market (MtM)-portefeuille (H1 2013: € 0,3 miljoen).

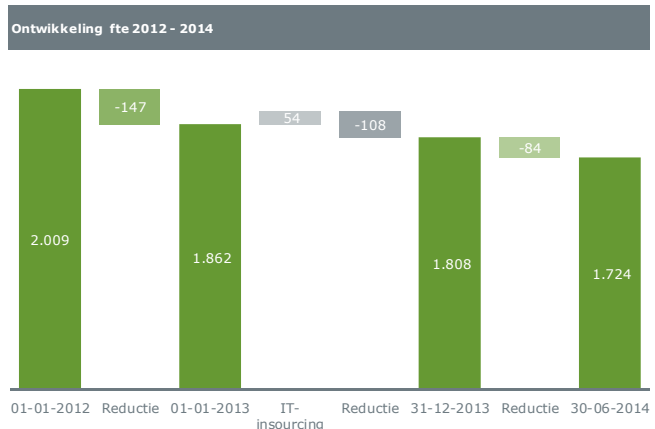
Van Lanschot loopt renterisico op vastrentende hypotheeklen en dekt dit risico af door het aangaan van renteswaps. Door imperfecties in de afgedekte posities en veranderende rentecurves ontstaat ineffectiviteit die rechtstreeks in het resultaat wordt verwerkt.

BEDRIJFSLASTEN

Van Lanschot blijft zich richten op het nemen van efficiëncymaatregelen, gericht op het realiseren van een structureel lager kostenniveau. Dit heeft gerealiseerd in een totale kostendaling van circa 9% in 2012 en 2013. In H1 2014 stabiliseren de kosten zich. Van Lanschot blijft investeren in het verder ontwikkelen van haar klantpropositie. Van Lanschot neemt meerdere initiatieven en doet investeringen voor de vereenvoudiging van processen, producten en de organisatie, die de kostendoelstelling in 2017 mogelijk maken.

Personeelskosten

Ultimo juni 2014 bestond het personeelsbestand exclusief niet-strategische deelnemingen uit 1.724 fte (ultimo december 2013: 1.808 fte). Sinds begin 2013 is het aantal fte met 192 gedaald. Met name door de fte-reductie zijn de personeelskosten in H1 2014 met 7% gedaald t.o.v. H1 2013 naar € 104,4 miljoen.



Andere beheerskosten

De andere beheerskosten bedroegen in H1 2014 € 80,3 miljoen en lagen 24% boven het niveau van H1 2013. Dit wordt onder andere veroorzaakt door de resolutieheffing in verband met de nationalisatie van SNS Reaal (€ 5,6 miljoen in H1 2014). In H2 2014 volgt nog een betaling van € 2,8 miljoen. Daarnaast zijn de andere beheerskosten gestegen in vergelijking met H1 2013 door het opschorten van nieuwe IT-projecten in H1 2013, in afwachting van de strategische review, de marketingkosten voor de introductie van Evi en hogere huisvestingskosten o.a. als gevolg van de verhuizing van een aantal stafafdelingen naar Amsterdam. Door de verkoop van de Van Lanschot-Toren in Den Bosch zijn de huurlasten gestegen, hiertegenover staan lagere afschrijvingskosten die de kostenstijging gedeeltelijk compenseren.



Afschrijvingen

De afschrijvingen (€ 10,3 miljoen) zijn 6% lager dan in H1 2013. De belangrijkste daling in de afschrijvingslast wordt veroorzaakt doordat gedurende 2013 de reguliere afschrijving van enkele automatiseringsprojecten is afgerond, waardoor hierover in 2014 geen afschrijvingslasten meer zijn verantwoord. Daarnaast zijn de afschrijvingen lager door de hiervoor genoemde verkoop van de Van Lanschot-Toren.

Eenmalige lasten

In H1 2014 is € 6,2 miljoen aan eenmalige lasten genomen (H1 2013: € 6,1 miljoen). Deze eenmalige lasten zijn als volgt opgebouwd:

<i>(x € miljoen)</i>		H1 2014
Versnelde investeringen voor dienstverlening aan klanten		3,2
Extra lasten die het gevolg zijn van de gerealiseerde fte-reductie		2,2
Gerealiseerde boekwinsten en kosten bij verkoop van kantoorpand		0,5
Overige kosten en opbrengsten		0,3
Eenmalige lasten		6,2

Bij de aankondiging van het investerings- en kostenreductieprogramma begin 2012, heeft Van Lanschot aangegeven dat € 30 miljoen is uitgetrokken voor versnelde IT-investeringen. Hiervan resteert nog ruim € 3 miljoen voor H2 2014.

Efficiencyratio

De efficiencyratio, de verhouding tussen bedrijfslasten en inkomsten uit operationele activiteiten, is licht verbeterd t.o.v. H1 2013 (66,6%) tot 66,2%.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

<i>(x € miljoen)</i>		H1 2014	H2 2013		H1 2013	
Bijzondere waardeverminderingen kredieten		35,5	62,2	-43%	41,5	-14%
Impairment op beleggingen en participaties		3,8	0,0	-	1,6	-
Boekverlies op panden en activa verkregen uit zekerheid		0,9	0,5	80%	-	-
Impairment goodwill en immateriële vaste activa		0,0	-3,1	-	3,4	-
Bijzondere waardeverminderingen overig		4,7	-2,6	-	5,0	-6%
Bijzondere waardeverminderingen		40,2	59,6	-33%	46,5	-14%

Bijzondere waardeverminderingen kredieten

De toevoeging aan de kredietvoorziening bedraagt in H1 2014 € 35,5 miljoen en ligt daarmee 14% lager dan in H1 2013. Het betreft met name verhoging van bestaande voorzieningen, in vervolg op hertaxaties van vastgoedobjecten. Het aantal debiteuren waarop we nieuwe voorzieningen moeten vormen, daalt. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar de paragraaf Balans.

Bijzondere waardeverminderingen overig

In H1 2014 zijn enkele belangen uit de participatieportefeuille en beleggingen voor een totaal van € 4,2 miljoen afgewaardeerd. Verder is een boekverlies genomen op panden en activa verkregen uit zekerheid van € 0,9 miljoen. Deze impairment bedraagt voor € 0,3 miljoen eigen kantoorpanden die te koop staan, waarvan de verwachte verkoopopbrengst lager zal zijn dan de boekwaarde en € 0,6 miljoen activa verkregen door uitwinning van zekerheden.



BELASTINGEN

De belasting over H1 2014 bedroeg € 5,2 miljoen (H1 2013: € 5,0 miljoen). Dit betekent een belastingdruk van 9,5% (H1 2013: 12,1%). De relatief lage belastingdruk wordt met name veroorzaakt doordat de opbrengsten effecten & deelnemingen in het participatiebedrijf, waaronder het gerealiseerde verkoopresultaat, onder de deelnemingsvrijstelling vallen.

WINST PER AANDEEL

De geconsolideerde winst over H1 2014 wordt als volgt verdeeld:

<i>(x € miljoen)</i>			
	H1 2014	H2 2013	H1 2013
Nettowinst	49,4	-2,8	36,3
Netto-interest perpetuele lening	-0,5	-0,5	-0,6
Aandeel overige minderheidsdeelnemingen	-2,4	0,9	-4,1
Nettowinst voor berekening winst per gewoon aandeel	46,5	-2,4	31,6
Winst per gewoon aandeel (€)	1,14	-0,06	0,77
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x 1.000)	40.951	40.919	40.891

De winst toekomend aan overige minderheidsbelangen betreft enerzijds het belang van overige externe aandeelhouders in het door MedSciences Capital gerealiseerde resultaat (zie paragraaf Opbrengsten uit effecten & deelnemingen) en anderzijds het in 2010 geïntroduceerde managementinvesteringplan (Kempen MIP) voor key-medewerkers van Kempens & Co.



BALANS

(x € miljoen)	30-06-2014	31-12-2013		30-06-2013	
Balans- en kapitaalmanagement					
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	1.268	1.284	-1%	1.276	-1%
Eigen vermogen aandeel derden	55	55	0%	56	-2%
Spaargelden & deposito's	10.480	10.161	3%	10.142	3%
Kredieten	11.929	12.491	-4%	13.090	-9%
Balanstotaal	17.694	17.670	0%	17.057	4%
Fundingratio (%)	87,9	81,3		77,5	

KREDIETPORTEFEUILLE

(x € miljoen)	30-06-2014	31-12-2013 ⁷	
Hypotheek aan particulieren	6.269	6.483	-3%
Overige particuliere kredietverlening	1.565	1.695	-8%
Zakelijke kredietverlening	2.441	2.610	-6%
Vastgoed	1.975	2.036	-3%
Bijzondere waardeverminderingen	-321	-333	-4%
Totaal	11.929	12.491	-4%

De kredietportefeuille is in H1 2014 met 4% gedaald naar € 11,9 miljard. Deze afname volgt uit de beoogde afbouw van vastgoed- en zakelijke kredieten. Daarnaast is deze daling het gevolg van aflossingen uit beschikbare of vrijgekomen spaargelden. Dit is een trend die al enige tijd zichtbaar is.

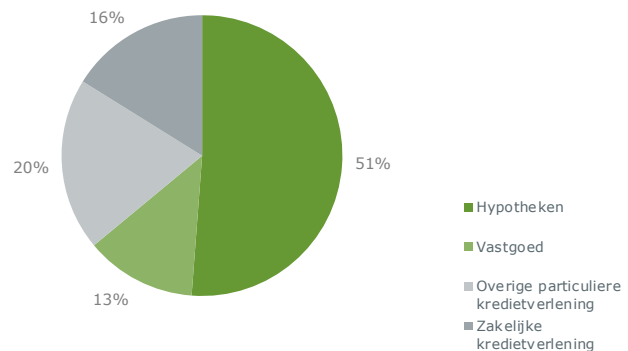
Corporate Banking

Binnen de business unit Corporate Banking houdt een team van experts zich bezig met het beheer en de afbouw van de kredietportefeuille van vastgoed- en zakelijke leningen. De risicogewogen activa van deze portefeuille zijn gereduceerd van € 4,1 miljard ultimo 2013 naar € 3,4 miljard ultimo juni 2014. De reductie bestaat met name uit een daling uit hoofde van de afbouw van de kredietportefeuille (€ 0,3 miljard) en een daling die wordt veroorzaakt door modeloptimalisaties (€ 0,5 miljard) (zie paragraaf Kapitaalmanagement). Hiermee ligt de afbouw op schema. Door de afbouw van het leningenboek wordt risicodragend kapitaal vrijgemaakt. Ook draagt de afbouw direct bij aan de verbetering van de Common Equity Tier I-ratio.

Kredietportefeuille

De kredietportefeuille van Van Lanschot bestaat voor de helft uit woning hypotheek. Deze hypotheekportefeuille wordt gekenmerkt door het lage aantal posten dat in default is, beperkte verliezen en weinig executieverkopen. De portefeuille heeft ultimo juni 2014 een gemiddelde Loan-to-Value (LTV) van 82% die stabiel is gebleven t.o.v. vorig jaar (ultimo 2013: 81%). Deze LTV is berekend op basis van de marktwaarde. Op basis van de meer conservatieve (geïndexeerde) executiewaarde bedraagt de LTV 96% (ultimo 2013: 95%). Naast het gebruikelijke onderpand houdt een groot deel van de hypotheekrelaties client assets aan bij Van Lanschot.

Kredietportefeuille per 30 juni 2014 (%)



⁷ In H1 2014 heeft een heroverweging van de vastgoeddefinitie plaatsgevonden. Als gevolg hiervan zijn de vergelijkende cijfers in deze tabel aangepast.



De zakelijke kredieten (20% van de totale kredietportefeuille) zijn goed gediversifieerd over sectoren. Deze portefeuille weerspiegelt de dienstverlening aan onze kerndoelgroepen: vermogende particulieren, dga's en hun ondernemingen, healthcare professionals, business professionals en executives.

De vastgoedportefeuille van € 2,0 miljard (16% van de totale kredietportefeuille) wordt beheerd door een gespecialiseerd team. De portefeuille bestaat uit kleinschalige vastgoedobjecten in Nederland. Van Lanschot financiert nagenoeg geen projectontwikkeling. Slechts 24% van de vastgoedportefeuille betreft kantoorpanden en deze zijn met name gevestigd in de Randstad. De gemiddelde LTV op basis van executiewaarde is stabiel gebleven op 87% (ultimo 2013: 87%). Een intensieve beoordeling van de zakelijke- en vastgoedportefeuille (Asset Quality Review) in 2013 heeft bevestigd dat Van Lanschot adequate buffers heeft om potentiële kredietrisico's op te vangen.

De kredietportefeuille is geconcentreerd in Nederland (95%) en België (2%).

VOORZIENINGEN

Van Lanschot heeft voor de onvolwaardige kredieten in haar kredietportefeuille voorzieningen getroffen. De onvolwaardige kredieten bedroegen ultimo juni 2014 € 626 miljoen. Hiervan is € 321 miljoen voorzien, ofwel 51% (2013: 56%). Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de totale kredietportefeuille en de getroffen voorzieningen ultimo juni 2014.

(x € miljoen)	Krediet- portefeuille	Onvolwaardige kredieten	Voorziening op onvolwaardige kredieten	NPL ⁸	Coverage - ratio
Hypotheek aan particulieren	6.269	115	64	1,8%	56%
Overige particuliere kredietverlening	1.565	125	62	8,0%	50%
Zakelijke kredietverlening	2.441	178	97	7,3%	54%
Vastgoed	1.975	208	88	10,5%	42%
Bijzondere waardeverminderingen	-321	-	-		
Totaal	11.929	626	311	5,2%	50%
Incurred But Not Reported (IBNR)			10		
Voorziening inclusief IBNR			321		51%

De toevoeging aan de kredietvoorziening in H1 2014 bedraagt € 35,5 miljoen (H1 2013: € 41,5 miljoen). Voor H1 2014 betekent dit een toevoeging aan de kredietvoorziening van 81 basispunten van de gemiddelde risicogewogen activa (H1 2013: 83 basispunten). Het aantal nieuwe debiteuren waarop we voorzieningen moeten vormen, daalt.

KAPITAAL- EN LIQUIDITEITSMANAGEMENT

De afgelopen maanden is de solide kapitaalsbasis en fundingmix verder versterkt.

(x € miljoen)	30-06-2014	31-12-2013		30-06-2013	
Risicogewogen activa ⁹	8.137	9.003	-10%	9.505	-14%
Common Equity Tier I-ratio (%) ⁹	13,8	13,1		12,5	
Tier I-ratio (%) ⁹	13,8	13,1		12,5	
Total Capital-ratio (%) ⁹	14,5	13,9		13,4	

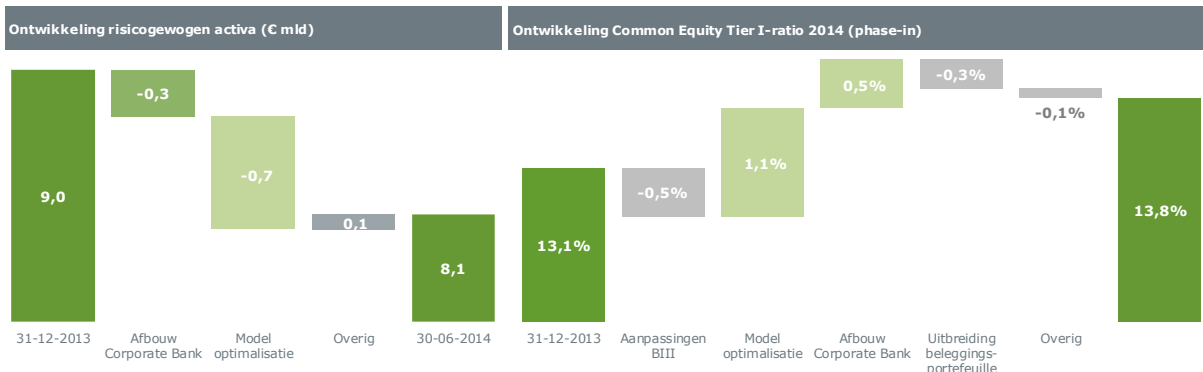
⁸ De NPL (non performing loans) is de verhouding tussen onvolwaardige kredieten en het uitstaande kredietvolume.

⁹ Per 30-06-2014 conform Basel III o.b.v. phase-in. De vergelijkende cijfers betreffen Basel II.



KAPITAALMANAGEMENT

De Common Equity Tier I-ratio¹⁰ is in H1 2014 gestegen van 13,1% ultimo 2013 naar 13,8% ultimo juni 2014. Rekening houdend met de nettowinst in het lopend boekjaar zou deze ratio 14,2% bedragen. Dit weerspiegelt de sterke kapitaalpositie van Van Lanschot. De stijging van de Common Equity Tier I-ratio vloeit voort uit een reductie van de risicogewogen activa. Deze reductie is enerzijds gerealiseerd door het saldo van de afbouw van de kredietportefeuille en de vergroting van de beleggingsportefeuille en anderzijds door modeloptimalisatie.



LIQUIDITEIT EN FUNDING

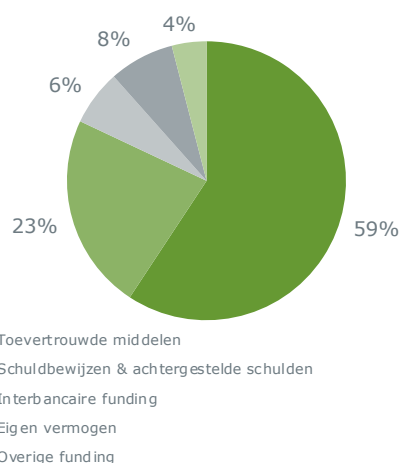
De funding- en liquiditeitspositie blijft onverminderd stevig. De daling van de kredietportefeuille en de stijging van de spaargelden en deposito's hebben geleid tot een fundingratio van 87,9%.

Ultimo 2013 had Van Lanschot een ruime liquiditeitspositie. Ondanks dat klanten hun beschikbare vermogen nog steeds gebruiken voor het afbouwen van schulden zijn de spaargelden en deposito's in H1 2014 per saldo met € 0,3 miljard gestegen. Deze groei is met name gerealiseerd in spaargelden, waaronder de online propositie Evi Sparen in Nederland en België.

Ook in het eerste halfjaar van 2014 was Van Lanschot actief in de internationale kapitaalmarkten. De volgende transacties zijn uitgevoerd:

- februari 2014: uitgifte van een institutionele senior ongedekte obligatie van € 200 miljoen met een looptijd van ruim 4 jaar en een coupon van 3,125%.
- in H1 2014: uitgifte van verschillende medium term notes (totaal circa € 213 miljoen) onder het structured-notesprogramma met looptijden tussen de 1 en 10 jaar.

Fundingmix per 30 juni 2014



BASEL III

De Basel III-regelgeving legt banken op het gebied van kapitaal en liquiditeit striktere eisen op. Onderdeel van de Basel III-richtlijnen zijn de Common Equity Tier I-ratio, de Liquidity Coverage Ratio (LCR), de Net Stable Funding Ratio (NSFR) en een striktere definitie voor de leverageratio. De nieuwe normen worden gefaseerd geïmplementeerd in de periode 2014 tot 2018. De Basel III-regelgeving is nog niet gefinaliseerd. Ultimo juni 2014 waren Van Lanschot's ratio's op basis van de thans bekende regelgeving:

¹⁰ Dit betreft de Common Equity Tier I-ratio op 'phase-in'-basis. Ultimo 2013 was Basel III nog niet geïmplementeerd, waardoor de genoemde 13,1% Basel II betreft.



	30-06-2014	Norm
Common Equity Tier I-ratio (fully loaded) (%)	11,6	> 9,5 ¹¹
Liquidity Coverage Ratio (%)	130,6	> 100
Net Stable Funding Ratio (%)	96,9	> 100
Leverageratio (fully loaded) (%)	4,9	> 3

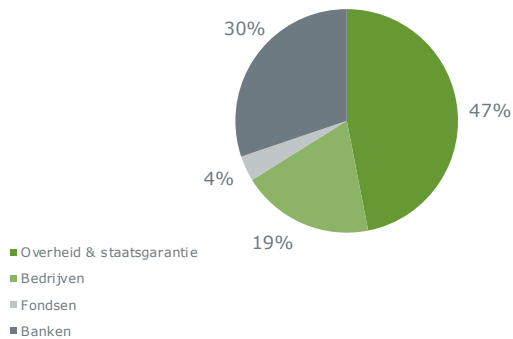
BELEGGINGS- EN HANDELSPORTEFEUILLE

De totale beleggings- en handelsportefeuille¹² van Van Lanschot bedroeg ultimo juni 2014 € 3,4 miljard, tegen € 2,0 miljard per 31 december 2013. Door de afbouw van de kredietportefeuille en de instroom van spaargelden heeft Van Lanschot een grotere beleggings- en handelsportefeuille. De portefeuille is uitgebreid met Belgische staatsobligaties, obligaties uitgegeven door de Europese investeringsbank, obligaties van West-Europese financiële instellingen en asset backed securities. In H1 2014 heeft Van Lanschot, ter uitvoering van haar beleggingsstrategie, een 'held-to-maturity-portefeuille' ingericht. Deze portefeuille bedraagt ultimo juni 2014 € 0,4 miljard en bestaat uit Belgische staatsobligaties en obligaties van West-Europese genoteerde financiële instellingen.

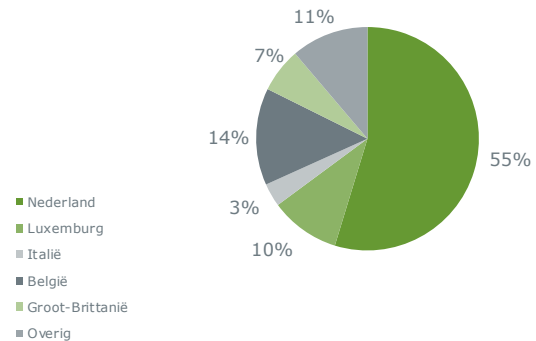
De portefeuilles worden in het kader van asset- en liabilitymanagement met name aangehouden voor liquiditeitsdoeleinden en bevatten daarom met name instrumenten met een laag risico en die zeer liquide zijn.

De onderverdeling van de portefeuille ultimo juni 2014 naar tegenpartij, naar land en naar ratingklasse staan in de volgende grafieken.

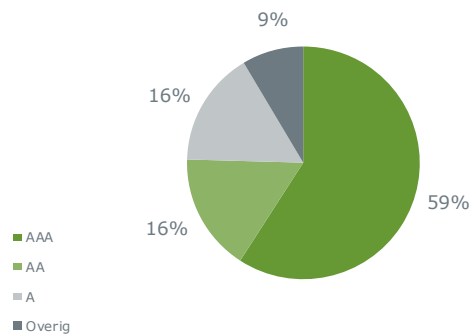
Beleggings- en handelsportefeuille naar tegenpartij per 30 juni 2014



Beleggings- en handelsportefeuille naar land per 30 juni 2014



Beleggings- en handelsportefeuille naar ratingklasse per 30 juni 2014



¹¹ Deze norm bestaat uit de volgende buffers: standaard (4,5%), 'conservation buffer' (2,5%), 'countercyclical' (tussen 0% en 2,5%).

¹² De beleggings- en handelsportefeuille bestaat uit het saldo van beleggingen voor verkoop beschikbaar, financiële vorderingen handelsactiviteiten, financiële activa aangehouden tot einde looptijd en financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst- en verliesrekening.



CLIENT ASSETS

(x € miljard)	30-06-2014	31-12-2013		30-06-2013	
Client assets	56,1	53,5	5%	51,3	9%
Assets under management	45,6	43,3	5%	41,2	11%
Spaargelden & deposito's	10,5	10,2	3%	10,1	4%
Assets under management	45,6	43,3	5%	41,2	11%
Assets under discretionary management	34,2	31,9	7%	29,8	15%
Assets under non-discretionary management	11,4	11,4	0%	11,4	0%
Assets under management	45,6	43,3	5%	41,2	11%
Private Banking	19,5	18,9	3%	18,3	7%
Asset Management	26,1	24,4	7%	22,9	14%
Spaargelden & deposito's	10,5	10,2	3%	10,1	4%
Spaargelden	8,4	7,7	9%	7,4	14%
Deposito's	2,1	2,5	-16%	2,7	-22%

De stijging van de client assets is het gevolg van een instroom in assets under discretionary management, een positief koerseffect en een toename in spaargelden en deposito's van particuliere en zakelijke klanten. Hier staat een lichte uitstroom van assets under non-discretionary management tegenover.

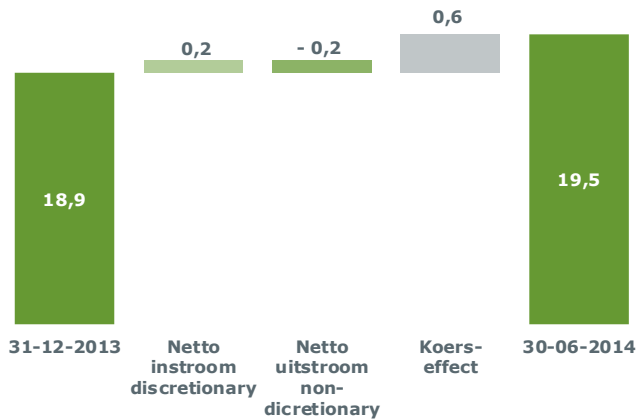
ASSETS UNDER MANAGEMENT

De totale assets under management stegen met 5% van € 43,3 miljard ultimo 2013 naar € 45,6 miljard ultimo juni 2014. De stijging van € 2,3 miljard bestond uit een netto-uitstroom van € 0,1 miljard en een positief koerseffect van € 2,4 miljard.

PRIVATE BANKING

De assets under management van Private Banking zijn in H1 2014 toegenomen met € 0,6 miljard tot € 19,5 miljard. Binnen assets under discretionary management is een instroom van € 0,2 miljard gerealiseerd.

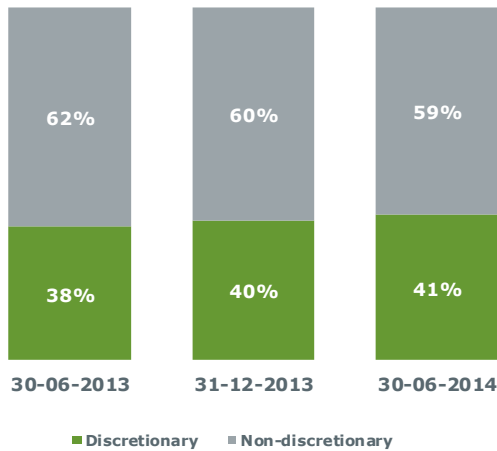
Ontwikkeling assets under management
Private Banking (€ miljard)





In H1 2014 heeft de trend van het kiezen voor de voordelen van een discretionair mandaat zich verder doorgezet binnen Private Banking; het aandeel discretionair vermogen is gestegen van 40% naar 41%. De introductie van het nieuwe adviesmodel heeft geleid tot een verschuiving van Samen Beleggen (beleggingsadvies) naar Laten Beleggen (vermogensbeheer) en Zelf Beleggen (execution only).

Ontwikkeling verhouding discretionaire/non-discretionaire assets under management Private Banking

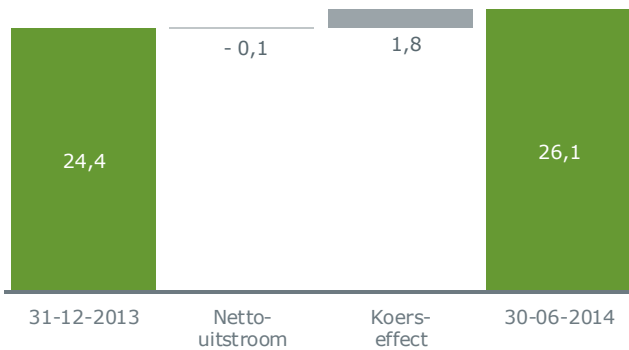


Met de online spaar- en beleggingspropositie Evi, die zich richt op starters op de vermogensmarkt, zijn zowel in Nederland als België goede resultaten behaald. Het ondergebrachte vermogen gaat richting € 1 miljard. Evi is in Nederland beschikbaar in de vormen Beheer, Advies en Sparen. In België is Evi Sparen beschikbaar.

ASSET MANAGEMENT

De assets under management (AuM) van het segment Asset Management stegen met 7% van € 24,4 miljard naar € 26,1 miljard. Deze stijging is voornamelijk toe te rekenen aan het gerealiseerde koerseffect van € 1,8 miljard. De netto-uitstroom van € 0,1 miljard is een saldo van vertrekkende relaties, nieuwe mandaten en instroom van bestaande relaties. Vanwege het succes van de Kempen Global High Dividend-strategie en ter bescherming van de belangen van de bestaande beleggers, is begin 2014 besloten om het Kempen Global High Dividend Fund te sluiten voor nieuwe stortingen. Zoals verwacht heeft dit per saldo geleid tot uitstroom.

Ontwikkeling assets under management Asset Management (€ miljard)





BESTUURDERSVERKLARING

De Raad van Bestuur verklaart hierbij dat, voorzover haar bekend, de halfjaarrekening, opgesteld overeenkomstig IAS 34 (Interim Financial Reporting), een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van Van Lanschot NV en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het halfjaarverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist krachtens art. 5:25d leden 8 en 9 van de Wet op het financieel toezicht.

DISCLAIMER

Disclaimer en voorbehoud inzake uitspraken die een verwachting bevatten

In dit document kunnen verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen zijn 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, ontwikkelingen en onzekerheden. De uitspraken over verwachtingen betreffen geen vaststaande feiten en zijn onderhevig aan risico's, ontwikkelingen en onzekerheden. De feitelijke resultaten kunnen hiervan aanzienlijk afwijken als gevolg van de risico's, ontwikkelingen en onzekerheden die verband houden met de verwachtingen van Van Lanschot ten aanzien van, onder andere, maar niet gelimiteerd tot, inschattingen met betrekking tot batengroei, kostenontwikkeling, (macro)economisch klimaat, politieke en marktontwikkelingen, handelingen van toezichthoudende, regelgevende en private instanties en juridische en fiscale ontwikkelingen. Van Lanschot benadrukt dat de verwachtingen enkel van kracht zijn op de specifieke data waarop deze zijn geuit en aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor of verplichting tot het herzien of bijwerken van enige informatie naar aanleiding van nieuwe informatie of veranderingen in beleid, ontwikkelingen, verwachtingen en dergelijke.

Op de cijfers die in het document zijn genoemd heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden. Dit document is geen (uitnodiging tot het doen van een) aanbod tot het (ver)kopen of anderszins verkrijgen van of inschrijving op financiële instrumenten en is geen advies of aanbeveling om enige handeling te verrichten of na te laten.

**GECONSOLIDEERDE BALANS**

PER 30 JUNI 2014

		30-06-2014	31-12-2013	30-06-2013
€ duizend				
Activa				
Liquide middelen en tegoeden bij centrale banken	1	1.072.152	1.999.963	869.804
Financiële activa handelsactiviteiten		57.385	47.083	53.548
Vorderingen op bankiers		474.420	429.215	402.079
Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	2	1.250.174	725.938	582.000
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	3	1.677.328	1.197.731	1.268.630
Beleggingen aangehouden tot einde looptijd	4	424.486	-	-
Kredieten en vorderingen private en publieke sector	5	11.929.097	12.490.723	13.089.550
Derivaten (vorderingen)	6	227.456	208.134	179.430
Beleggingen in deelnemingen equitymethode	7	41.253	50.385	53.318
Materiële vaste activa	8	84.894	84.638	100.661
Goodwill en overige immateriële activa	9	165.837	172.431	175.405
Actuele belastingvorderingen		1.246	13.616	6.947
Latente belastingvorderingen		74.259	59.797	59.664
Overige activa		213.800	190.711	215.875
Totaal activa		17.693.787	17.670.365	17.056.911
Passiva				
Financiële verplichtingen handelsactiviteiten		3.981	798	809
Verplichtingen aan bankiers	10	1.137.541	1.175.422	1.385.632
Verplichtingen private en publieke sector	11	10.480.264	10.161.397	10.142.319
Financiële passiva aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	12	537.733	357.633	274.824
Derivaten (verplichtingen)	6	367.158	299.662	298.116
Uitgegeven schuldbewijzen	13	3.364.241	3.849.119	3.145.307
Voorzieningen	14	105.048	35.910	51.153
Actuele belastingverplichtingen		15.468	22.904	8.960
Latente belastingverplichtingen		10.690	8.358	10.932
Overige passiva		224.850	291.978	276.220
Achtergestelde schulden	15	123.491	128.218	130.293
Totaal verplichtingen		16.370.465	16.331.399	15.724.565
Aandelenkapitaal		41.017	41.017	41.017
Ingekochte eigen aandelen		-1.100	-2.135	-2.776
Agioreserve		479.914	479.914	479.914
Overige reserves	16	701.980	735.461	726.606
Onverdeelde winst toekomend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV		46.497	29.230	31.726
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV		1.268.308	1.283.487	1.276.487
Eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen		36.013	36.063	36.063
Onverdeelde winst toekomend aan eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen		566	1.125	558
Eigen vermogen toekomend aan eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen		36.579	37.188	36.621
Overige belangen van derden		16.066	15.140	15.144
Onverdeelde winst toekomend aan overige belangen van derden		2.369	3.151	4.094
Eigen vermogen toekomend aan overige belangen van derden		18.435	18.291	19.238
Eigen vermogen		1.323.322	1.338.966	1.332.346
Totaal passiva		17.693.787	17.670.365	17.056.911
Voorwaardelijke schulden		132.531	177.912	199.522
Onherroepelijke faciliteiten		434.888	447.342	980.678
		567.419	625.254	1.180.200

De bij de balansposten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting.

**GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING**

OVER HET EERSTE HALFJAAR 2014

€ duizend		H1 2014	H2 2013	H1 2013
Inkomsten uit operationele activiteiten				
Interestbaten		387.346	392.077	388.651
Interestlasten		281.370	287.017	281.500
Interest	17	105.976	105.060	107.151
Opbrengsten uit deelnemingen volgens equitymethode		33.624	1.854	8.748
Overige opbrengsten uit effecten en deelnemingen		8.393	1.089	5.435
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	18	42.017	2.943	14.183
Provisiebaten		117.825	117.602	122.692
Provisielasten		4.117	3.358	3.659
Provisies	19	113.708	114.244	119.033
Resultaat uit financiële transacties	20	34.061	24.515	41.758
Overige inkomsten	21	9.285	11.698	10.608
Totaal inkomsten uit operationele activiteiten		305.047	258.460	292.733
Lasten				
Personeelskosten	22	112.176	122.113	117.549
Andere beheerskosten	23	86.944	77.313	75.768
Personeels- en andere beheerskosten		199.120	199.426	193.317
Afschrijvingen		11.181	4.373	11.517
Bedrijfslasten		210.301	203.799	204.834
Toevoegingen aan de kredietvoorziening		35.485	60.840	41.545
Overige bijzondere waardeverminderingen		4.668	-2.254	4.986
Bijzondere waardeverminderingen	24	40.153	58.586	46.531
Totaal lasten		250.454	262.385	251.365
Bedrijfsresultaat voor belastingen		54.593	-3.925	41.368
Belastingen		5.161	-1.053	4.990
Nettoresultaat		49.432	-2.872	36.378
Waarvan toekomend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV		46.497	-2.496	31.726
Waarvan toekomend aan eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen		566	567	558
Waarvan toekomend aan overige minderheidsbelangen		2.369	-943	4.094
Winst per gewoon aandeel (€)	25	1,14	-0,07	0,78
Dividend per gewoon aandeel (€)		-	0,20	-
Verwaterde winst per gewoon aandeel (€)	26	1,13	-0,06	0,77

De bij de winst-en-verliesposten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting.



GECONSOLIDEERD OVERZICHT GEREALISEERDE EN ONGEREALISEERDE RESULTATEN

OVER HET EERSTE HALFJAAR 2014

€ duizend	H1 2014	H1 2013
Nettoresultaat (volgens de winst-en-verliesrekening)	49.432	36.378
Ongerealiseerde resultaten		
Ongerealiseerde resultaten die in toekomstige periodes vrijvallen in de winst-en-verliesrekening		
Ongerealiseerde resultaten via de herwaarderingsreserve:		
Herwaardering beleggingen in eigenvermogensinstrumenten	-488	-573
Herwaardering vreemdvermogensinstrumenten	38.260	-10.193
Gerealiseerd beleggingsresultaat eigenvermogensinstrumenten	-1.708	-911
Gerealiseerd beleggingsresultaat vreemdvermogensinstrumenten	-22.604	-23.702
Belastingen hierover	-3.792	7.664
Totaal ongerealiseerde resultaten via de herwaarderingsreserve	9.668	-27.715
Ongerealiseerde resultaten uit waardeveranderingen derivaten (kasstroomhedges):		
Waardevermeerderingen derivaten direct toegevoegd aan het eigen vermogen	271	289
Waardeverminderingen derivaten direct onttrokken aan het eigen vermogen	-1.900	-3.266
Belastingen hierover	407	744
Totaal ongerealiseerde resultaten uit waardeveranderingen derivaten (kasstroomhedges)	-1.222	-2.233
Ongerealiseerde resultaten uit omrekeningsverschillen vreemde valuta	-580	-317
Belastingen hierover	-	-
Totaal ongerealiseerde resultaten uit omrekeningsverschillen vreemde valuta	-580	-317
Totaal ongerealiseerde resultaten die in toekomstige periodes vrijvallen in de winst-en-verliesrekening	7.866	-30.265
Ongerealiseerde resultaten die niet in toekomstige periodes vrijvallen in de winst-en-verliesrekening		
Ongerealiseerde resultaten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen		
Ongerealiseerde resultaten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	-83.791	16.049
Belasting hierover	20.947	-4.012
Totaal ongerealiseerde resultaten uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen	-62.844	12.037
Totaal ongerealiseerde resultaten die niet in toekomstige periodes vrijvallen in de winst-en-verliesrekening	-62.844	12.037
Totaal ongerealiseerde resultaten	-54.978	-18.228
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	-5.546	18.150
Waarvan toekomstend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV	-8.481	13.498
Waarvan toekomstend aan eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen	566	558
Waarvan toekomstend aan overige belangen van derden	2.369	4.094

**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT**

OVER HET EERSTE HALFJAAR 2014

<i>€ duizend</i>	H1 2014	H1 2013
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat voor belastingen	54.593	41.368
Aanpassingen voor		
- Afschrijvingen	11.109	12.065
- Kosten aandelenplannen	1.055	509
- Aandeel in resultaat van deelnemingen equitymethode	-6.807	-8.749
- Ongerealiseerde resultaten financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	-54.633	13.140
- Ongerealiseerde resultaten financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	14.554	-9.370
- Ongerealiseerde resultaten derivaten (vorderingen en verplichtingen)	24.804	-12.353
- Bijzondere waardeverminderingen	40.153	46.531
<u>Kasstroom verkregen uit operationele activiteiten</u>	84.828	83.141
Nettostijging (-daling) in operationele activa en passiva		
- Financiële activa/verplichtingen handelsactiviteiten	-7.119	-694
- Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	-470.685	36.271
- Vorderingen op/verplichtingen aan bankiers	-70.432	-135.716
- Kredieten en vorderingen/verplichtingen private en publieke sector	844.460	-871.300
- Derivaten (vorderingen en verplichtingen)	31.449	-59.563
- Voorzieningen	-14.653	-10.735
- Overige activa en passiva	-87.409	-115.216
- Betaalde vennootschapsbelasting	-227	-7.822
- Ontvangen dividenden	2.522	1.630
Totale mutatie passiva en activa	227.906	-1.163.145
Nettokasstroom aangewend voor operationele activiteiten	312.734	-1.080.004
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings en aankopen		
- Beleggingen in vreemdvermogensinstrumenten	-1.957.912	-785.718
- Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten	-46	-620
- Beleggingen in deelnemingen equitymethode	-20	-1
- Materiële vaste activa	-8.081	-9.753
- Goodwill en overige immateriële activa	-1.363	-11.329
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
- Beleggingen in vreemdvermogensinstrumenten	1.063.642	393.392
- Beleggingen in eigenvermogensinstrumenten	1.082	251
- Beleggingen in deelnemingen equitymethode	8.505	202
- Materiële vaste activa	2.356	3.720
- Goodwill en overige immateriële activa	2.047	36
Ontvangen dividenden	4.294	1.667
Nettokasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	-885.496	-408.153

Vervolg op de volgende pagina

**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT (vervolg)**

OVER HET EERSTE HALFJAAR 2014

€ duizend	H1 2014	H1 2013
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte opties	545	259
Eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen	-50	-
Overige belangen van derden	1.414	1.149
Aflossingen achtergestelde schulden	-4.651	-2.111
Ontvangsten uit schuldbewijzen	202.095	1.082.112
Aflossingen schuldbewijzen	-694.337	-465.231
Ontvangsten uit financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	224.861	109.654
Aflossingen financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	-59.315	-39.815
Betaald dividend	-12.957	-2.802
Nettokasstroom aangewend voor financieringsactiviteiten	-342.395	683.215
Netto-afname in liquide middelen en tegoeden bij centrale banken	-915.157	-804.942
Liquide middelen en tegoeden bij centrale banken per 1 januari *	1.986.037	1.670.625
Liquide middelen en tegoeden bij centrale banken per 30 juni *	1.070.880	865.683
Aanvullende toelichting		
Kasstroom uit hoofde van interestontvangsten	376.352	377.093
Kasstroom uit hoofde van interestbetalingen	332.089	346.972

* Onder Liquide middelen en tegoeden bij centrale banken zijn tevens de direct opeisbare vorderingen en verplichtingen bankiers inbegrepen.

**GECONSOLIDEERD VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN**

OVER HET EERSTE HALFJAAR 2014

Eigen vermogen toekomend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van Van Lanschot							30-06-2014	
	Aandelen- kapitaal	Ingekochte eigen aandelen	Agio- reserve	Overige Reserves	Onverdeelde winst	Totaal eigen vermogen toekomend aan aandeel- houders	Eigen vermogen toekomend aan derden	Totaal eigen vermogen
<i>€ duizend</i>								
Stand per 1 januari 2014	41.017	-2.135	479.914	735.461	29.230	1.283.487	55.479	1.338.966
Nettowinst (volgens winst-en-verliesrekening)	-	-	-	-	46.497	46.497	2.935	49.432
Totaal ongerealiseerde resultaten	-	-	-	-54.978	-	-54.978	-	-54.978
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	-	-	-	-54.978	46.497	-8.481	2.935	-5.546
Uitoefening opties	-	1.035	-	441	-	1.476	-	1.476
Winstbestemming	-	-	-	21.037	-21.037	-	-	-
Inkoop eigenvermogensinstrumenten	-	-	-	-	-	-	-50	-50
Dividenden	-	-	-	-	-8.193	-8.193	-4.764	-12.957
Overige mutaties	-	-	-	19	-	19	-	19
Verwerving/mutatie van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	1.414	1.414
Stand per 30 juni 2014	41.017	-1.100	479.914	701.980	46.497	1.268.308	55.014	1.323.322

Eigen vermogen toekomend aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van Van Lanschot							30-06-2013	
	Aandelen- kapitaal	Ingekochte eigen aandelen	Agio- reserve	Overige Reserves	Onverdeelde winst	Totaal eigen vermogen toekomend aan aandeel- houders	Eigen vermogen toekomend aan derden	Totaal eigen vermogen
<i>€ duizend</i>								
Stand per 1 januari 2013	41.017	-3.638	479.914	895.138	-150.083	1.262.348	52.860	1.315.208
Nettowinst (volgens winst-en-verliesrekening)	-	-	-	-	31.726	31.726	4.652	36.378
Totaal ongerealiseerde resultaten	-	-	-	-18.228	-	-18.228	-	-18.228
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten	-	-	-	-18.228	31.726	13.498	4.652	18.150
Uitoefening opties	-	862	-	-194	-	668	-	668
Winstbestemming	-	-	-	-158.167	158.167	-	-	-
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-2.802	-2.802
Overige mutaties	-	-	-	8.057	-8.084	-27	-	-27
Verwerving/mutatie van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-	1.149	1.149
Stand per 30 juni 2013	41.017	-2.776	479.914	726.606	31.726	1.276.487	55.859	1.332.346

De Overige mutaties hebben met name betrekking op aanpassing van de vergelijkende cijfers als gevolg van IAS 19R.



Samenvatting van belangrijke waarderingsgrondslagen

Grondslagen voor financiële verslaggeving

Het geconsolideerde halfjaarbericht van Van Lanschot is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, Interim Financial Reporting. Dit halfjaarbericht bevat niet alle financiële informatie zoals opgenomen in de jaarrekening. Het geconsolideerde halfjaarbericht dient derhalve gelezen te worden in samenhang met de jaarrekening van Van Lanschot per 31 december 2013. Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op dit halfjaarbericht. Alle bedragen luiden in duizenden euro's tenzij anders vermeld.

Warderingsgrondslagen

De grondslagen voor financiële verslaggeving gebruikt bij de opstelling van dit geconsolideerde halfjaarbericht zijn, met uitzondering van hetgeen hierna is vermeld, in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals toegepast in de jaarrekening van Van Lanschot per 31 december 2013. Daar waar sprake was van voortschrijdend inzicht, zijn de vergelijkende cijfers aangepast.

Beleggingen aangehouden tot einde looptijd

Beleggingen waarvan het einde van de looptijd en de kasstromen vaststaan, worden als het management zowel het voornemen als het vermogen heeft deze tot het einde van de looptijd aan te houden gerubriceerd als beleggingen aangehouden tot einde looptijd. Het management bepaalt op de transactiedatum de geëigende rubricering van zijn investeringen.

Beleggingen aangehouden tot einde looptijd worden initieel opgenomen tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode gewaardeerd, na aftrek van eventuele voorzieningen voor bijzondere waardevermindering. Rente verdiend op beleggingen aangehouden tot einde looptijd wordt verantwoord als interestbaten. Alle transacties van beleggingen aangehouden tot einde looptijd worden verantwoord op de datum van afwikkeling.

Indien er objectieve aanwijzingen zijn dat zich een bijzondere waardevermindering heeft voorgedaan, dan wordt de bijzondere waardevermindering bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van de belegging en de contante waarde van geschatte toekomstige kasstromen (uitgezonderd toekomstige kredietverliezen die nog niet zijn geleden) contant gemaakt tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van de belegging. De bijzondere waardevermindering zal in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord. Indien het bedrag van de bijzondere waardevermindering in een volgende periode afneemt en de daling objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na de afboeking plaatsvond, dan wordt de eerder opgenomen bijzondere waardevermindering teruggenomen. Het teruggenomen bedrag wordt verantwoord in de winst-en-verliesrekening in de mate dat de boekwaarde van de belegging niet hoger wordt dan de geamortiseerde kostprijs op de terugnamedatum.

Verandering in de presentatie

De amortisatielasten van afgebroken hedgerelaties worden verantwoord onder Interestbaten, daar waar deze voorheen onder het Resultaat uit financiële transacties werden opgenomen. De vergelijkende cijfers van 30 juni 2013 zijn hiervoor aangepast, de impact op de Interestbaten bedraagt € 1,7 miljoen negatief en op Resultaat uit financiële transacties € 5,2 miljoen. Het bedrijfsresultaat voor belastingen over het eerste halfjaar 2013 is hierdoor gestegen met € 3,6 miljoen.

Schattingonzekerheden

Bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van Van Lanschot is gebruikgemaakt van schattingen en veronderstellingen die belangrijke gevolgen hebben voor de in het halfjaarbericht opgenomen bedragen. De schattingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op de meest recente informatie. De werkelijke bedragen kunnen in de toekomst afwijken van deze schattingen en veronderstellingen.



IFRS-standaarden

Per 1 januari 2014 zijn de volgende nieuwe of gewijzigde standaarden of interpretaties verplicht die invloed hebben op de halfjaarrekening 2014 van Van Lanschot.

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening

IFRS 10 bevat een nieuwe definitie van control die bepaalt welke entiteiten moeten worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De nieuwe standaard vervangt SIC 12 'Consolidatie – Voor een bijzonder doel opgerichte entiteiten' en het gedeelte van de geconsolideerde jaarrekening in IAS 27 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening'. Toepassing is verplicht voor jaarrekeningen die aanvangen op of na 1 januari 2014. De consolidatiekring van Van Lanschot is niet materieel gewijzigd.

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten

Als onderdeel van het consolidatieproject van de IASB, heeft ook een herziening van de toelichtingseisen ten aanzien van belangen in andere entiteiten plaatsgevonden. IFRS 11 tracht meer transparantie en minder divergentie te realiseren ten aanzien van de verslaggeving omtrent investeringen in andere entiteiten, inclusief joint arrangements. IFRS 11 is van toepassing op jaarrekeningen die beginnen op of na 1 januari 2014.

IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten

IFRS 12 betreft een nieuwe standaard waarin toelichtingseisen ten aanzien van geconsolideerde en niet-geconsolideerde entiteiten onder IFRS 10, IFRS 11 (joint arrangements), IAS 27 en IAS 28 zijn opgenomen. IFRS 12 is van toepassing op jaarrekeningen die aanvangen op of na 1 januari 2014.

IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 Beleggingsinstellingen

De wijzigingen met betrekking tot beleggingsinstellingen zijn van toepassing voor investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen die worden gehouden door een entiteit die voldoet aan de definitie van beleggingsinstelling. Het betreft een belangrijke wijziging voor beleggingsinstellingen die momenteel de deelnemingen waarin zij control hebben dienen mee te consolideren. De wijzigingen zijn van toepassing op jaarrekeningen die aanvangen op of na 1 januari 2014.

IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen

De wijzigingen in IAS 28 geven nadere voorschriften voor de verslaggeving van beleggingen in geassocieerde deelnemingen en geven nadere voorwaarden voor de toepassing van de equitymethode. De wijzigingen zijn van toepassing voor jaarrekeningen die aanvangen op of na 1 januari 2014.

IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie

De wijzigingen in IAS 32, zoals gepubliceerd op 16 december 2011 en effectief per 1 januari 2014, betreft verduidelijking van verrekeningscriteria van activa en passiva.

IAS 36 Toelichtingsvereisten realiseerbare waarde niet financiële activa

De wijzigingen in IAS 36 verduidelijken de toelichtingsvereisten, informatie die als bedrijfsgevoelig wordt ervaren hoeft niet langer te worden toegelicht. Additionele informatie is vereist indien de realiseerbare waarde is gebaseerd op de reële waarde minus verkoopkosten. De wijzigingen zijn van toepassing op jaarrekeningen die aanvangen op of na 1 januari 2014. In de jaarrekening 2013 heeft Van Lanschot deze wijziging vervroegd toegepast.

IAS 39 Derivaten en continuatie van hedge accounting

De wijzigingen in IAS 39 betreffen een verandering van de regelgeving inzake beëindiging hedge accounting in geval van vernieuwing van een hedge-instrument. De wijzigingen zijn van toepassing op jaarrekeningen die aanvangen op of na 1 januari 2014.

IFRIC 21 Heffingen

IFRIC 21 is van toepassing voor alle heffingen anders dan uitgaven binnen de scope van andere standaarden en boetes of overige sancties voor schending van wetgeving. IFRIC 21 geeft richtlijnen over de verantwoording van heffingen opgelegd door een overheid en is van toepassing op jaarrekeningen die aanvangen op of na 1 januari 2014.

**Geselecteerde toelichting op de geconsolideerde balans**

€ duizend

1 Liquide middelen en tegoeden bij centrale banken

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	1.072.152	1.999.963
Kas	299	1.562
Vrij beschikbaar bij centrale bank	923.584	1.883.711
Verplichte reservedeposito's bij centrale banken	30.154	19.811
Vorderingen op banken	118.115	94.879

De nominale waarde is een redelijke benadering van de reële waarde.

2 Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	1.250.174	725.938
Vreemdvermogensinstrumenten		
Overheidspapier en papier gegarandeerd door overheid	866.944	319.756
Gedekte obligaties	341.215	366.218
Totaal vreemdvermogensinstrumenten	1.208.159	685.974
Eigenvermogensinstrumenten		
Aandelen niet-genoteerd	42.015	39.964
Totaal eigenvermogensinstrumenten	42.015	39.964

Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening naar rating *

	30-06-2014	%	31-12-2013	%
AAA	963.213	77%	625.406	86%
AA	244.946	20%	30.362	4%
A	-	0%	30.207	4%
Overig	42.015	3%	39.963	6%
Totaal	1.250.174	100%	725.938	100%

* meest actuele Fitch ratings zoals bekend bij Van Lanschot

3 Beleggingen voor verkoop beschikbaar

	30-06-2014		31-12-2013	
	Reële waarde	Nominale waarde	Reële waarde	Nominale waarde
Totaal	1.677.328	1.566.662	1.197.731	1.081.181
Vreemdvermogensinstrumenten:				
Overheidspapier en papier gegarandeerd door overheid	366.646	339.500	720.309	652.500
Banken en financiële instellingen genoteerd	354.077	325.000	1.003	1.000
Gedekte obligaties	143.567	139.000	75.919	76.000
Asset-Backed Securities	742.503	732.184	316.465	314.520
Bedrijven cumprefs (participaties)	30.530	30.978	40.137	37.161
Totaal vreemdvermogensinstrumenten	1.637.323	1.566.662	1.153.833	1.081.181
Eigenvermogensinstrumenten				
Aandelen genoteerd	4.403		6.033	
Aandelen niet-genoteerd	10.365		10.558	
Participaties	25.237		27.307	
Totaal eigenvermogensinstrumenten	40.005		43.898	

Beleggingen voor verkoop beschikbaar naar rating *

	30-06-2014	%	31-12-2013	%
AAA	1.052.591	62%	849.589	71%
AA	76.846	5%	46.214	4%
A	354.849	21%	-	0%
Overig	193.042	12%	301.928	25%
Totaal	1.677.328	100%	1.197.731	100%

* meest actuele Fitch ratings zoals bekend bij Van Lanschot

**4 Beleggingen aangehouden tot einde looptijd**

	30-06-2014		31-12-2013	
	Balans-waarde	Nominale waarde	Balans-waarde	Nominale waarde
Totaal	424.486	375.000	-	-
Vreemdvermogensinstrumenten:				
Overheidspapier en papier gegarandeerd door overheid	234.339	200.000	-	-
Banken en financiële instellingen genoteerd	190.147	175.000	-	-
Totaal vreemdvermogensinstrumenten	424.486	375.000	-	-

Beleggingen aangehouden tot einde looptijd naar rating *

	30-06-2014		31-12-2013	
		%		%
AA	234.339	55%	-	-
A	190.147	45%	-	-
Totaal	424.486	100%	-	-

* meest actuele Fitch ratings zoals bekend bij Van Lanschot

De reële waarde van de portefeuille Beleggingen aangehouden tot einde looptijd bedraagt per 30 juni 2014 € 441 miljoen.

5 Kredieten en vorderingen private en publieke sector

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	11.929.097	12.490.723
Hypothecaire leningen	6.269.078	6.482.709
Leningen	3.722.675	4.055.284
Rekening-courant	1.653.033	1.730.255
Effectenkredieten en afrekeningsvorderingen	380.694	329.642
Achtergestelde leningen	45.417	46.977
Waardeaanpassing reële-waarde-hedge-accounting	179.378	178.484
Bijzondere waardeverminderingen	-321.178	-332.628

Bijzondere waardeverminderingen

	Specifiek	IBNR	Totaal
Balans per 1 januari 2014	322.652	9.976	332.628
Afboekingen	-49.094	-	-49.094
Toevoegingen aan de voorziening	35.649	-164	35.485
In rekening gebrachte rente	2.159	-	2.159
Balans per 30 juni 2014	311.366	9.812	321.178

De reële waarde van de verstrekte kredieten en vorderingen private en publieke sector bedraagt per 30 juni 2014 € 12,4 miljard (31 december 2013: € 12,9 miljard). De reële waarde wordt gebaseerd op contant gemaakte kasstromen met gebruik van actuele markttarieven voor soortgelijke kredieten en rekening houdend met kredietwaardigheid van de tegenpartij en valt hiermee onder level 3 reële waardebeoordeling.

**Citadel 2010-I**

Op 2 juli 2010 heeft Van Lanschot de RMBS-transactie Citadel 2010-I afgerond. Het betreft een securitisatie van Nederlandse hypotheekleningen. De transactie had een omvang van € 1,2 miljard. Er heeft geen overdracht plaatsgevonden van kredietrisico. Een substantieel deel van de A2-notes is geplaatst bij een brede groep van institutionele beleggers. De verkoop van deze obligaties zorgt voor een verdere diversificatie van de funding. Van Lanschot treedt in de structuur op als pool servicer. Door de opzet van de structuur kan Van Lanschot niet beschikken over alle liquiditeiten van de Citadel 2010-I-vennootschap. De liquiditeiten waarover Van Lanschot niet kan beschikken bedragen ultimo juni 2014 € 21,8 miljoen (ultimo 2013: € 21,2 miljoen). Daarnaast kan Van Lanschot de gesecuritiseerde leningen niet verkopen aan derden. In de structuur zijn geen andere restricties voor Van Lanschot opgenomen.

De boekwaarde van de gesecuritiseerde leningen, exclusief lopende rente, voor de Citadel 2010-I-transactie bedraagt ultimo juni 2014 € 892 miljoen (ultimo 2013: € 929 miljoen). De reële waarde van de gesecuritiseerde leningen bedraagt ultimo juni 2014 € 966 miljoen. Van de Citadel 2010-I-transactie is een gedeelte van de Senior Class A2 notes extern geplaatst. De nominale waarde van deze notes bedraagt ultimo juni 2014 € 456 miljoen en de reële waarde bedraagt € 461 miljoen. De houders van de Senior Class A2 notes hebben het eerste recht op de kasstromen uit de gesecuritiseerde leningen.

De marktwaarde van de in onderpand gegeven stukken bedraagt ultimo juni 2014 € 188 miljoen (ultimo 2013: € 203 miljoen). Deze stukken zijn in onderpand gegeven in het kader van repotransacties aan een financiële instelling.

Citadel 2010-I	Datum van securitisatie	Fitch Ratings	Standard & Poor's	Oorspronkelijke hoofdsom	Hoofdsom per 30-6-2014	Spread
Totaal				1.249.400	905.104	
Senior Class A1	02-07-2010	-	-	247.400	-	1,30%
Senior Class A2	02-07-2010	AAA	AAA	753.350	668.854	1,40%
Mezzanine Class B	02-07-2010	-	AAA	75.450	75.450	0,00%
Mezzanine Class C	02-07-2010	BBB	BBB+	129.900	129.900	0,00%
Junior Class D	02-07-2010	-	-	30.900	30.900	0,00%
Subordinated Class E	02-07-2010	-	-	12.400	-	0,00%

Al deze schuldbewijzen hebben als eerste calldatum 26 augustus 2015 en een contractuele afloopdatum van 26 november 2042.

Citadel 2010-II

Op 30 juli 2010 heeft Van Lanschot de RMBS-transactie Citadel 2010-II afgerond. De omvang van de transactie bedraagt € 1,3 miljard en bestaat uit hypotheekleningen. Er heeft geen overdracht plaatsgevonden van kredietrisico. In 2013 is een substantieel deel van de A-notes geplaatst bij een brede groep van institutionele beleggers. De verkoop van deze obligaties zorgt voor een verdere diversificatie van de funding. Van Lanschot treedt in de structuur op als pool servicer. Door de opzet van de structuur kan Van Lanschot niet beschikken over alle liquiditeiten van de Citadel 2010-II-vennootschap. De liquiditeiten waarover Van Lanschot niet kan beschikken bedraagt ultimo juni 2014 € 23,3 miljoen (ultimo 2013: € 20,5 miljoen). Daarnaast kan Van Lanschot de gesecuritiseerde leningen niet verkopen aan derden. In de structuur zijn geen andere restricties voor Van Lanschot opgenomen.

De boekwaarde van de gesecuritiseerde leningen, exclusief lopende rente, voor de Citadel 2010-II-transactie bedraagt ultimo juni 2014 € 923 miljoen (ultimo 2013: € 960 miljoen). De reële waarde van de gesecuritiseerde leningen bedraagt ultimo juni 2014 € 989 miljoen. Van de Citadel 2010-II-transactie is een gedeelte van de Senior Class A notes extern geplaatst. De nominale waarde van deze notes bedraagt ultimo juni 2014 € 640 miljoen en de reële waarde bedraagt € 646 miljoen. De houders van de Senior Class A notes hebben het eerste recht op de kasstromen uit de gesecuritiseerde leningen.

Ultimo juni 2014 en ultimo 2013 zijn er geen stukken in onderpand gegeven.

Citadel 2010-II	Datum van securitisatie	Fitch Ratings	Standard & Poor's	Oorspronkelijke hoofdsom	Hoofdsom per 30-6-2014	Spread
Totaal				1.255.450	935.562	
Senior Class A	30-07-2010	AAA	AAA	990.650	683.212	1,20%
Mezzanine Class B	30-07-2010	-	AAA	84.550	84.550	0,00%
Mezzanine Class C	30-07-2010	BBB	BBB+	136.700	136.700	0,00%
Junior Class D	30-07-2010	-	-	31.100	31.100	0,00%
Subordinated Class E	30-07-2010	-	-	12.450	-	0,00%

Al deze schuldbewijzen hebben als eerste calldatum 26 augustus 2015 en een contractuele afloopdatum van 26 november 2042.

**Citadel 2011-I**

Op 9 februari 2011 heeft Van Lanschot de Citadel 2011-I-transactie afgerond. Het betreft een transactie met een omvang van € 1,5 miljard en bestaat uit woninghypotheken. Er heeft geen overdracht plaatsgevonden van kredietrisico. De schuldbewijzen zijn door Van Lanschot zelf gekocht en zijn beleenbaar bij De Nederlandsche Bank. Zodoende is deze transactie ondersteunend aan het liquiditeitsmanagement van de bank. Van Lanschot treedt in de structuur op als poolservicer. Door de opzet van de structuur kan Van Lanschot niet beschikken over alle liquiditeiten van de Citadel 2011-I-vennootschap. De liquiditeiten waarover Van Lanschot niet kan beschikken bedraagt ultimo juni 2014 € 43,6 miljoen (ultimo 2013: € 38,5 miljoen). Daarnaast kan Van Lanschot de gesecuritiseerde leningen niet verkopen aan derden. In de structuur zijn geen andere restricties voor Van Lanschot opgenomen.

De boekwaarde van de gesecuritiseerde leningen, exclusief lopende rente, voor de Citadel 2011-I-transactie bedraagt ultimo juni 2014 € 1.128 miljoen (ultimo 2013: € 1.179 miljoen).

De marktwaarde van de in onderpand gegeven stukken bedraagt ultimo juni 2014 € 734 miljoen (ultimo 2013: € 802 miljoen). Deze stukken zijn in onderpand gegeven bij De Nederlandsche Bank.

Citadel 2011-I	Datum van securitisatie	Fitch Ratings	Standard & Poor's	Oorspronkelijke hoofdsom	Hoofdsom per 30-6-2014	Spread
Totaal				1.515.000	1.156.808	
Senior Class A1	10-02-2011	AAA	AAA	324.000	-	1,10%
Senior Class A2	10-02-2011	AAA	AAA	801.000	781.808	1,40%
Mezzanine Class B	10-02-2011	A+	AAA	120.000	120.000	0,00%
Mezzanine Class C	10-02-2011	-	-	135.000	135.000	0,00%
Junior Class D	10-02-2011	-	-	120.000	120.000	0,00%
Subordinated Class E	10-02-2011	-	-	15.000	-	0,00%

Al deze schuldbewijzen hebben als eerste calldatum 26 april 2016 en een contractuele afloopdatum van 26 april 2043.

Courtine RMBS 2013-I

Op 1 augustus 2013 heeft Van Lanschot de Courtine RMBS 2013-I-transactie afgerond. Het betreft een transactie met een omvang van € 862,6 miljoen en bestaat uit Nederlandse woninghypotheken. In het eerste halfjaar van 2014 zijn de ontvangen aflossingen ter hoogte van € 34,7 miljoen aangewend voor aanvulling van de pool met woninghypotheken. Er heeft geen overdracht plaatsgevonden van kredietrisico. De schuldbewijzen zijn door Van Lanschot zelf gekocht en zijn beleenbaar bij De Nederlandsche Bank. Zodoende is deze transactie ondersteunend aan het liquiditeitsmanagement van de bank. Van Lanschot treedt in de structuur op als poolservicer. Door de opzet van de structuur kan Van Lanschot niet beschikken over alle liquiditeiten van de Courtine RMBS 2013-I-vennootschap. De liquiditeiten waarover Van Lanschot niet kan beschikken bedraagt ultimo juni 2014 € 14,5 miljoen (ultimo 2013: € 19,2 miljoen). Daarnaast kan Van Lanschot de gesecuritiseerde leningen niet verkopen aan derden. In de structuur zijn geen andere restricties voor Van Lanschot opgenomen.

De boekwaarde van de gesecuritiseerde leningen, exclusief lopende rente, voor de Courtine RMBS-I-transactie bedraagt ultimo juni 2014 € 848 miljoen (ultimo 2013: € 848 miljoen).

De marktwaarde van de in onderpand gegeven stukken bedraagt ultimo juni 2014 € 522 miljoen (ultimo 2013: € 489 miljoen). Deze stukken zijn in onderpand gegeven bij De Nederlandsche Bank.

Courtine RMBS 2013-I	Datum van securitisatie	Fitch Ratings	Standard & Poor's	Oorspronkelijke hoofdsom	Hoofdsom per 30-6-2014	Spread
Totaal				862.600	854.000	
Senior Class A1	01-08-2013	AAA	AAA	175.000	175.000	1,15%
Senior Class A2	01-08-2013	AAA	AAA	370.000	370.000	2,15%
Mezzanine Class B	01-08-2013	AAA	AA	81.500	81.500	0,00%
Mezzanine Class C	01-08-2013	-	-	112.000	112.000	0,00%
Junior Class D	01-08-2013	-	-	115.500	115.500	0,00%
Subordinated Class E	01-08-2013	-	-	8.600	-	0,00%

Al deze schuldbewijzen hebben als eerste calldatum 26 september 2018 en een contractuele afloopdatum van 26 september 2050.



Lunet RMBS 2013-I

Op 7 november 2013 heeft Van Lanschot de Lunet RMBS 2013-I-transactie afgerond. Het betreft een transactie met een omvang van € 1,1 miljard en bestaat uit Nederlandse woninghypotheken. Er heeft geen overdracht plaatsgevonden van kredietrisico. Alle A1-notes en A2-notes zijn geplaatst bij een brede groep institutionele beleggers. De verkoop van deze obligaties zorgt voor een verdere diversificatie aan de funding. Van Lanschot treedt in de structuur op als poolserver. Door de opzet van de structuur kan Van Lanschot niet beschikken over alle liquiditeiten van de Lunet RMBS 2013-I-vennootschap. De liquiditeiten waarover Van Lanschot niet kan beschikken bedraagt ultimo juni 2014 € 10,9 miljoen (ultimo 2013: € 31,0 miljoen). Daarnaast kan Van Lanschot de gesecuritiseerde leningen niet verkopen aan derden. In de structuur zijn geen andere restricties voor Van Lanschot opgenomen.

De boekwaarde van de gesecuritiseerde leningen, exclusief lopende rente, voor de Lunet RMBS 2013-I-transactie bedraagt ultimo juni 2014 € 993 miljoen (ultimo 2013: € 1,041 miljoen). De reële waarde van de gesecuritiseerde leningen bedraagt ultimo juni 2014 € 1.064 miljoen (ultimo 2013: € 1.125 miljoen). Van de Lunet RMBS 2013-I-transactie zijn de Senior Class A1 en Senior Class A2 notes extern geplaatst. De nominale waarde van deze notes bedraagt ultimo juni 2014 € 809 miljoen en de reële waarde bedraagt € 821 miljoen. De houders van de Senior Class A1 en Senior Class A2 notes hebben het eerste recht op de kasstromen uit de gesecuritiseerde leningen.

Ultimo juni 2014 en ultimo 2013 zijn er geen stukken in onderpand gegeven.

Lunet RMBS 2013-I	Datum van securitisatie	Fitch Ratings	Standard & Poor's	Oorspronkelijke hoofdsom	Hoofdsom per 30-6-2014	Spread
Totaal				1.085.800	1.007.814	
Senior Class A1	07-11-2013	AAA	AAA	244.000	169.570	0,50%
Senior Class A2	07-11-2013	AAA	AAA	639.600	639.600	1,08%
Mezzanine Class B	07-11-2013	AAA	AA	49.400	49.400	0,00%
Mezzanine Class C	07-11-2013	-	-	71.000	71.000	0,00%
Junior Class D	07-11-2013	-	-	71.000	71.000	0,00%
Subordinated Class E	07-11-2013	-	-	10.800	7.244	0,00%

Al deze schuldbewijzen hebben als eerste calldatum 27 december 2018 en een contractuele afloopdatum van 27 december 2045.

Alle bovengenoemde securitisaties betreffen traditionele securitisaties. Kenmerkend voor een traditionele securitisatie is dat de gesecuritiseerde vorderingen in economische zin worden overgedragen aan een entiteit voor securitisatiedoeleinden die daartoe effecten uitgeeft. De uitgegeven effecten leiden niet tot een betalingsverplichting bij Van Lanschot, maar bij de securitisatie vennootschappen.

Ondanks het feit dat Van Lanschot op basis van het stemrecht geen zeggenschap heeft over de Citadel-, Courtine- en Lunet-vennootschappen, wijzen diverse andere omstandigheden erop dat Van Lanschot zeggenschap heeft over deze vennootschappen. Deze omstandigheden betreffen het niet overdragen van de meerderheid van de resterende risico's met betrekking tot de activa van de Citadel-, Courtine- en Lunet-vennootschappen, de mogelijkheid tot het verkrijgen van voordelen met betrekking tot de bedrijfsactiviteit van deze vennootschappen en de blootstelling aan de bijbehorende risico's. Hierdoor behoudt Van Lanschot het economisch belang in de Citadel-, Courtine- en Lunet-vennootschappen en heeft deze vennootschappen integraal in haar geconsolideerde halfjaarrekening opgenomen.

**6 Derivaten**

	30-06-2014			31-12-2013		
	Actief	Passief	Contract-bedrag	Actief	Passief	Contract-bedrag
Totaal	227.456	367.158	8.518.536	208.134	299.662	8.031.025
Derivaten gebruikt voor handelsdoeleinden	16.164	16.682	293.573	15.076	15.706	105.637
Derivaten gebruikt voor hedge-accountingdoeleinden	31.541	106.345	2.127.196	27.810	92.375	2.094.326
Overige derivaten	179.751	244.131	6.097.767	165.248	191.581	5.831.062

7 Beleggingen in deelnemingen equitymethode

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	41.253	50.385
Genoteerd	-	-
Niet-genoteerd	41.253	50.385

Het verloop is als volgt:

	H1 2014	2013
Balanswaarde per 1 januari	50.385	46.443
Aankopen en bijstortingen	20	1.082
Verkopen en terugbetalingen	-8.927	-2.768
Resultaat deelnemingen	6.807	10.095
Bijzondere waardeverminderingen	-2.579	-16
Ontvangen dividend	-4.294	-1.855
Overige mutaties	-159	-2.596
Balanswaarde per 30 juni respectievelijk 31 december	41.253	50.385

De reële waarde van beleggingen in deelnemingen equitymethode bedraagt per 30 juni 2014 € 64,7 miljoen (31 december 2013: € 88,3 miljoen) en valt onder level 3 reële waardebeoordeling.

8 Materiële vaste activa

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	84.894	84.638
Panden	62.635	64.675
IT, besturingsoftware en communicatieapparatuur	6.983	7.796
Andere activa	12.022	11.558
Onderhanden werk	3.254	609

De reële waarde van de panden bedraagt per 30 juni 2014 € 65,9 miljoen (31 december 2013: € 78,5 miljoen). De boekwaarde van panden niet in gebruik bedraagt € 12,0 miljoen (31 december 2013: € 11,4 miljoen).

De reële waarde van IT, besturingsoftware, communicatieapparatuur en andere activa wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

9 Goodwill en overige immateriële activa

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	165.837	172.431
Goodwill	132.241	134.289
Overige immateriële activa	33.596	38.142



10 Verplichtingen aan bankiers

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	1.137.541	1.175.422
Speciale beleningen Europese Centrale Bank	750.000	750.000
Repo-transacties	262.655	266.569
Opgenomen leningen en voorschotten	60.115	80.270
Deposito's	45.825	54.923
Afrekeningsverplichtingen effectentransacties	18.206	22.920
Waardeaanpassing reële-waarde-hedge-accounting	740	740

De reële waarde van de Verplichtingen aan bankiers bedraagt per 30 juni 2014 € 1,1 miljard (31 december 2013: € 1,2 miljard) en wordt gebaseerd op contant gemaakte kasstromen met gebruik van toepasselijke geldmarktrentetarieven voor verplichtingen met een vergelijkbare resterende looptijd en rekeninghoudend met het eigen kredietrisico en valt hiermee onder level 3 reële waardebeoordeling.

11 Verplichtingen private en publieke sector

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	10.480.264	10.161.397
Spaargelden	4.419.931	3.481.117
Deposito's	2.125.804	2.523.466
Overige toevertrouwde middelen	3.931.186	4.154.918
Waardeaanpassing reële-waarde-hedge-accounting	3.343	1.896

De reële waarde van de Verplichtingen privaten en publieke sector bedraagt per 30 juni 2014 € 10,6 miljard (31 december 2013: € 10,3 miljard) en wordt gebaseerd op contant gemaakte kasstromen met gebruik van toepasselijke geldmarktrentetarieven voor verplichtingen met een vergelijkbare resterende looptijd en rekeninghoudend met het eigen kredietrisico en valt hiermee onder level 3 reële waardebeoordeling.

12 Financiële passiva aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	537.733	357.633
Niet-gestructureerde schuldbewijzen	175.215	167.400
Gestructureerde schuldbewijzen	362.518	190.233

13 Uitgegeven schuldbewijzen

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	3.364.241	3.849.119
Obligatieleningen en notes	1.252.542	1.528.698
Notes in het kader van securitisatietransacties	1.905.831	2.058.196
Floating rate notes	193.368	249.725
Medium term notes	12.500	12.500

De reële waarde van de schuldbewijzen bedraagt per 30 juni 2014 € 3,4 miljard (31 december 2013: € 3,9 miljard) en wordt gebaseerd op contant gemaakte kasstromen met gebruik van toepasselijke rentetarieven voor schuldbewijzen met een vergelijkbare resterende looptijd en rekeninghoudend met het eigen kredietrisico en valt hiermee onder level 3 reële waardebeoordeling.

**14 Voorzieningen**

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	105.048	35.910
Pensioenvoorzieningen	92.973	16.669
Voorziening jubileumregeling	2.806	2.701
Voorziening personeelskortingen	3.901	3.785
Reorganisatievoorziening	2.029	9.862
Overige voorzieningen	3.339	2.893

15 Achtergestelde schulden

	30-06-2014	31-12-2013
Totaal	123.491	128.218
Kapitaalbankbrieven	100.000	100.000
Overige achtergestelde leningen	23.491	28.218

De reële waarde van de achtergestelde schulden bedraagt per 30 juni 2014 € 163,6 miljoen (31 december 2013: € 146,8 miljoen) en wordt gebaseerd op contant gemaakte kasstromen met gebruik van toepasselijke rentetarieven voor achtergestelde leningen met een vergelijkbare resterende looptijd en rekeninghoudend met het eigen kredietrisico en valt hiermee onder level 3 reële waardebeoordeling.

16 Overige reserves

	Herwaarderingsreserve beleggingen voor verkoop beschikbaar		Actuariële resultaten u.h.v. toegezegde pensioenregeling	Reserve omrekeningsverschillen vreemde valuta	Reserve kasstroomafdekkingen	Ingehouden winsten	Totaal
	eigenvermogensinstrumenten	vreemdvermogensinstrumenten					
Stand per 1 januari 2014	21.498	410	-81.616	-1.222	-6.743	803.134	735.461
Nettowijzigingen in reële waarde	-488	28.817	-	-	-1.222	-	27.107
Realisatie ten gunste van winst-en-verliesrekening	-1.708	-16.953	-	-	-	-	-18.661
Dividend	-	-	-	-	-	21.037	21.037
Aandelen- en optieplannen	-	-	-	-	-	441	441
Actuariële resultaten	-	-	-62.844	-	-	-	-62.844
Overige mutaties	-	-	-	-580	-	19	-561
Stand per 30 juni 2014	19.302	12.274	-144.460	-1.802	-7.965	824.631	701.980
Belastingeffecten	-	-3.792	20.948	-	407	-	17.563

**Geselecteerde toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening**

€ duizend

17 Interest**Interestbaten**

	H1 2014	H1 2013
Totaal	387.346	388.651
Interestbaten op kasequivalenten	106	344
Interestbaten op bankiers en private sector	231.692	249.376
Interestbaten op beleggingen aangehouden tot einde looptijd	1.610	-
Overige interestbaten	413	338
Interestbaten op posten die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd	233.821	250.058
Interestbaten op beleggingen voor verkoop beschikbaar	12.147	5.911
Interestbaten op vorderingen tegen reële waarde	12.668	8.331
Interestbaten op derivaten	128.710	124.351

Interestlasten

	H1 2014	H1 2013
Totaal	281.370	281.500
Interestlasten op bankiers en private sector	74.133	92.245
Interestlasten op uitgegeven schuldbewijzen	42.536	35.869
Interestlasten op achtergestelde schulden	3.087	4.998
Overige interestlasten	455	746
Interestlasten op posten die niet tegen reële waarde worden gewaardeerd	120.211	133.858
Interestlasten op derivaten	161.159	147.642

18 Opbrengsten uit effecten en deelnemingen

	H1 2014	H1 2013
Totaal	42.017	14.183
Opbrengsten uit deelnemingen volgens equitymethode	33.624	8.748
Dividend en fees	2.521	1.630
Waardeveranderingen beleggingen tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	2.140	550
Verkoopresultaat voor verkoop beschikbare beleggingen	1.708	922
Overige verkoopresultaten	2.024	2.333

19 Provisies

	H1 2014	H1 2013
Totaal	113.708	119.033
Effectenprovisie	17.040	26.586
Beheerprovisie	77.834	68.281
Kas- en betalingsverkeerprovisie	7.075	8.343
Provisie Corporate Finance	8.056	11.423
Overige provisie	3.703	4.400

20 Resultaat uit financiële transacties

	H1 2014	H1 2013
Totaal	34.061	41.758
Resultaat handel effecten	1.379	3.743
Resultaat handel valuta	3.607	7.613
Ongerealiseerde resultaten derivaten onder hedge-accounting	2.849	633
(On)gerealiseerde resultaten tradingderivaten	3.893	2.269
Gerealiseerde resultaten voor verkoop beschikbare vreemdvermogensinstrumenten	22.604	23.534
Resultaat economische hedges	-37.030	10.497
Resultaat financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	36.759	-6.531

**21 Overige inkomsten**

	H1 2014	H1 2013
Totaal	9.285	10.608
Netto-omzet	61.172	66.284
Inkoopwaarde omzet	-51.887	-55.676

22 Personeelskosten

	H1 2014	H1 2013
Totaal	112.176	117.549
Lonen en salarissen	84.380	90.683
Pensioenlasten toegezegde-bijdrageregelingen	3.708	3.678
Pensioenlasten toegezegde-pensioenregelingen	7.935	8.462
Overige sociale lasten	10.291	10.208
Op aandelen gebaseerde betalingen	1.102	485
Andere personeelskosten	4.760	4.033

23 Andere beheerskosten

	H1 2014	H1 2013
Totaal	86.944	75.768
Huisvestingskosten	12.495	9.978
Marketing en communicatie	5.381	3.509
Kantoorkosten	7.081	7.891
Automatiseringskosten	32.342	30.289
Externe accountant	1.326	1.245
Consultancykosten	6.044	5.091
Reis- en verblijfkosten	5.966	5.611
Informatieleveranciers	3.483	3.402
Kosten betalingsverkeer	2.196	2.443
Overige beheerskosten	10.630	6.309

24 Bijzondere waardeverminderingen

De post Bijzondere waardeverminderingen omvat het saldo van de noodzakelijk geachte waardeverminderingen en de vrijval van dergelijke waardeverminderingen.

	H1 2014	H1 2013
Totaal	40.153	46.531
Kredieten en vorderingen private sector	35.485	41.545
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.170	1.044
Andere financiële activa en deelnemingen	2.580	6
Materiële vaste activa	270	-
Goodwill en immateriële activa	-	3.436
Activa verkregen uit executies	648	500



Additionele toelichting

€ duizend

25 Winst per gewoon aandeel

	H1 2014	H1 2013
Nettoresultaat	49.432	36.378
Interest eigenvermogeninstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen	-566	-558
Aandeel derden	-2.369	-4.094
Winst toekomstend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV	46.497	31.726
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	40.950.980	40.890.780
Winst per gewoon aandeel (€)	1,14	0,78

26 Verwaterde winst per gewoon aandeel

	H1 2014	H1 2013
Winst toekomstend aan aandeelhouders van Van Lanschot NV	46.497	31.726
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	40.950.980	40.890.780
Potentiële gewone aandelen	335.175	218.210
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen volledig verwaterd	41.286.155	41.108.990
Verwaterde winst per gewoon aandeel (€)	1,13	0,77

27 Reële waarde

Financiële instrumenten tegen reële waarde	30-06-2014			
	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Activa				
Financiële activa handelsactiviteiten	32.784	24.378	223	57.385
Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	1.208.158	19.668	22.348	1.250.174
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.475.413	4.403	197.512	1.677.328
Derivaten (vorderingen)	14.006	213.450	-	227.456
Totaal activa	2.730.361	261.899	220.083	3.212.343
Verplichtingen				
Financiële verplichtingen handelsactiviteiten	3.981	-	-	3.981
Financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	-	521.110	16.623	537.733
Derivaten (verplichtingen)	13.454	353.704	-	367.158
Totaal verplichtingen	17.435	874.814	16.623	908.872
Financiële instrumenten tegen reële waarde	30-06-2013			
	Level 1	Level 2	Level 3	Totaal
Activa				
Financiële activa handelsactiviteiten	6.694	46.203	651	53.548
Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	545.328	19.847	16.825	582.000
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	1.051.245	3.898	213.487	1.268.630
Derivaten (vorderingen)	17.756	161.657	17	179.430
Totaal activa	1.621.023	231.605	230.980	2.083.608
Verplichtingen				
Financiële verplichtingen handelsactiviteiten	806	-	3	809
Financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	-	258.312	16.512	274.824
Derivaten (verplichtingen)	15.471	280.815	1.830	298.116
Totaal verplichtingen	16.277	539.127	18.345	573.749



Verloopoverzicht financiële activa verantwoord onder Level 3							
	Stand per 1 januari 2014	Naar winst-en verliesrekening	Naar eigen vermogen	Aankopen	Verkopen	Transfers	Stand per 30 juni 2014
Activa							
Financiële activa handelsactiviteiten	227	-	-	-	4-	-	223
Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	19.344	2.174	-	-	51-	881	22.348
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	213.527	116	-211	46	-15.966	-	197.512
Totaal activa	233.098	2.290	-211	46	-16.021	881	220.083

Verloopoverzicht financiële passiva verantwoord onder Level 3							
	Stand per 1 januari 2014	Naar winst-en verliesrekening	Naar eigen vermogen	Uitgiftes	Settlements	Transfers	Stand per 30 juni 2014
Verplichtingen							
Financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	16.285	389	-	-	51-	-	16.623
Totaal verplichtingen	16.285	389	-	-	-51	-	16.623

Verloopoverzicht financiële activa verantwoord onder Level 3							
	Stand per 1 januari 2013	Naar winst-en verliesrekening	Naar eigen vermogen	Aankopen	Verkopen	Transfers	Stand per 30 juni 2013
Activa							
Financiële activa handelsactiviteiten	1.343	-	-	404	-1.096	-	651
Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	16.593	-73	-	305	-	-	16.825
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	218.615	442	-96	616	-6.090	-	213.487
Derivaten (vorderingen)	70	-32	-	-	-21	-	17
Totaal activa	236.621	337	-96	1.325	-7.207	-	230.980

Verloopoverzicht financiële passiva verantwoord onder Level 3							
	Stand per 1 januari 2013	Naar winst-en verliesrekening	Naar eigen vermogen	Uitgiftes	Settlements	Transfers	Stand per 30 juni 2013
Verplichtingen							
Financiële verplichtingen handelsactiviteiten	-	-	-	3	-	-	3
Financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	16.265	-58	-	305	-	-	16.512
Derivaten (verplichtingen)	2.132	-302	-	-	-	-	1.830
Totaal verplichtingen	18.397	-360	-	308	-	-	18.345

In het eerste halfjaar van 2014 heeft Van Lanschot een bedrag van € 0,9 mln verschoven van Level 2 naar Level 3. De onderliggende activa zijn niet genoteerd en worden met niet in de markt waarneembare gegevens gewaardeerd. In het eerste halfjaar van 2013 hebben geen transfers tussen levels plaatsgevonden. Meer informatie over de bepaling van de reële waarde van financiële activa en verplichtingen is toegeelicht in het jaarverslag 2013 van Van Lanschot (vanaf pagina 140).

Reële waardeveranderingen opgenomen in de winst-en-verliesrekening van financiële instrumenten Level 3						
	H1 2014			H1 2013		
	Gerealiseerd	Ongerealiseerd	Totaal	Gerealiseerd	Ongerealiseerd	Totaal
Interest	1.286	-	1.286	1.486	-	1.486
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	-	2.174	2.174	-	-73	-73
Resultaat uit financiële transacties	-	-389	-389	270	58	328
Bijzondere waardeverminderingen	-	-1.170	-1.170	-	-1.044	-1.044
Totaal	1.286	615	1.901	1.756	-1.059	697



Toelichting reële-waarde bepaling met behulp van in de markt waarneembare gegevens (Level 2)

	Reële waarde (€ duizend)		Waarderingsmethode	Significante in de markt waarneembare gegevens
	30-06-2014	31-12-2013		
Activa				
Financiële activa handelsactiviteiten	24.378	30.582	- Netto Intrinsieke waarde waarbij onderliggende activa tegen reële waarde is gewaardeerd - Net asset value	- Laatst bekende (slot)beurskoers - Laatst gepubliceerde intrinsieke waardes - Nominale waarde - Actuele waarde met inachtneming van de doorvoor geldende algemeen geaccepteerde waarderingsmethoden - Inschattingen van de net asset value van de onderliggende investeringen met inachtneming van de doorvoor geldende algemeen geaccepteerde waarderingsmethoden ontvangen van fondsmanagers
Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en- verliesrekening	19.668	19.739	- Netto Intrinsieke waarde waarbij onderliggende activa tegen reële waarde is gewaardeerd	- Laatst gepubliceerde netto intrinsieke waarde - Marktwaaarde welke op waarderingsdatum wordt gelijkgesteld aan de beurskoers - Reële waarde met inachtneming van de doorvoor geldende in het maatschappelijk verkeer aanvaardbare maatstaven
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	4.403	4.446	- Netto Intrinsieke waarde waarbij onderliggende activa tegen reële waarde is gewaardeerd	- Laatst bekende (slot)beurskoers - Laatst gepubliceerde intrinsieke waardes - Nominale waarde - Actuele waarde met inachtneming van de doorvoor geldende algemeen geaccepteerde waarderingsmethoden
Derivaten (vorderingen)	213.450	193.531	- Discounted cash flow - Option model	- Asset price, interest rate, dividend yield, volatility, realised consumer price index (CPI), seasonality, inflation rate, correlation, FX rates
Totaal activa	261.899	248.298		
Verplichtingen				
Financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en- verliesrekening	521.110	341.348	- Discounted cash flow - Option model	- Interest rate, asset price, dividend yield, volatility, correlation, FX rates
Derivaten (verplichtingen)	353.704	285.836	- Discounted cash flow - Option model	- Asset price, interest rate, dividend yield, volatility, realised consumer price index (CPI), seasonality, inflation rate, correlation, FX rates
Totaal verplichtingen	874.814	627.184		



Toelichting reële-waarde bepaling met behulp van niet in de markt waarneembare gegevens (Level 3)				
	Reële waarde (€ duizend)		Waarderingsmethode	Significante niet in de markt waarneembare gegevens
	30-06-2014	31-12-2013		
Activa				
Financiële activa handelsactiviteiten	223	227	- Net asset value	- Intrinsieke waarde - Nominale waarde
Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	22.348	19.344	- Discounted cash flow - Market Multiples - Trade Multiples - Net asset value	- n/a * - Kostprijs of lagere marktwaarde
Beleggingen voor verkoop beschikbaar	197.512	213.527	- Bloomberg Valuation Price - Discounted cash flow - Intrinsieke waarde waarbij onderliggende activa zijn gewaardeerd tegen reële waarde - Net asset value - Market Multiples - Transaction Multiples	- Interest rates - Discount rates - Laatst bekende (slot)beurskoers - Laatst gepubliceerde intrinsieke waardes - Nominale waarde - n/a * - Actuele waarde met inachtneming van de doorvoor geldende algemeen geaccepteerde waarderingsmethoden - Multiple analyses of comparable companies less a discount of 25% for illiquidity and company size - Laatst bekende aandelenkoers - EBITA - Emissie of overdrachtskoers - Beurskoers van de laatste handelsdag - Nominale waarde met aftrek van voorzieningen - Sales growth - EBIT(DA) margin development - Net working capital development - Capital expenditures - Weighted average cost of capital (WACC)
Totaal activa	220.083	233.098		
Verplichtingen				
Financiële verplichtingen aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening	16.623	16.285	- Net asset value	- Reële waarde Egeria NV en Egeria Private Equity Fund II NV - Eigen kredietrisico
Totaal verplichtingen	16.623	16.285		

* Van Lanschot ontvangt de waardering van een derde partij. Van Lanschot heeft geen inzicht in de significante niet in de markt waarneembare gegevens, range en sensitiviteit.

Sensitiviteit Level 3-posten

Van Lanschot heeft alleen inzicht in de sensitiviteit van de vreemdvermogensinstrumenten Asset-Backed Securities en bedrijven cumprefs (Participaties). Bij de Asset-Backed Securities heeft een parallelle stijging van de credit spread met 100 basispunten een negatief effect van € 0,4 miljoen op de waardering. Bij de bedrijven cumprefs (Participaties) heeft een stijging van de interest rate van 100 basispunten een positief effect op de waardering van € 0,3 miljoen. Een stijging van de discount rate van 100 basispunten heeft een negatief effect op de waardering van € 0,3 miljoen.



28 Saldering financiële vaste activa en passiva

Saldering financiële activa	30-06-2014				
	Brutobedragen van opgenomen financiële activa	Brutobedragen van opgenomen financiële passiva die gesaldeerd zijn in de balans	Nettobedragen van financiële activa gepresenteerd in de balans	Gerelateerde bedragen die niet gesaldeerd zijn in de balans	Nettobedrag
Totaal	2.993.517	1.113.028	1.880.489	-	1.880.489
Derivaten (vorderingen)	288.261	60.805	227.456	-	227.456
Rekening-courant	2.705.256	1.052.223	1.653.033	-	1.653.033

Saldering financiële passiva	30-06-2014				
	Brutobedragen van opgenomen financiële passiva	Brutobedragen van opgenomen financiële activa die gesaldeerd zijn in de balans	Nettobedragen van financiële passiva gepresenteerd in de balans	Gerelateerde bedragen die niet gesaldeerd zijn in de balans	Nettobedrag
Totaal	5.087.842	1.252.605	3.835.237	-	3.835.237
Derivaten (verplichtingen)	567.540	200.382	367.158	-	367.158
Rekening-courant *	4.520.302	1.052.223	3.468.079	-	3.468.079

* Rekening-courant is onderdeel van Overige toevertrouwde middelen.

29 Gerelateerde partijen

	H1 2014			
	Opbrengsten	Lasten	Te vorderen bedragen	Verschuldigde bedragen
Totaal	32.543	40.655	128.526	81.605
Aandeelhouders met een aandelenbelang van ten minste 5%	32.195	40.654	107.298	76.215
Geassocieerde deelnemingen	26	-	-	-
Participaties waarbij Van Lanschot optreedt als participant	322	1	21.228	5.390

Voor meer informatie over gerelateerde partijen wordt verwezen naar het jaarverslag 2013 van Van Lanschot (vanaf pagina 198).

	H1 2013			
	Opbrengsten	Lasten	Te vorderen bedragen	Verschuldigde bedragen
Totaal	24.258	32.506	159.963	330.265
Aandeelhouders met een aandelenbelang van ten minste 5%	23.023	31.283	105.852	322.884
Geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-
Participaties waarbij Van Lanschot optreedt als participant	1.235	1.223	54.111	7.381



Segmentinformatie

Basis voor de segmentatie zijn de bedrijfsonderdelen aangezien het risico- en rendementsprofiel van Van Lanschot voornamelijk wordt beïnvloed door verschillen in producten en diensten die worden aangeboden. Van Lanschot heeft zijn activiteiten georganiseerd naar een vijftal operationele segmenten. Transacties tussen de operationele segmenten vinden plaats tegen commerciële voorwaarden en marktomstandigheden (at arms length).

- **Private Banking** Van Lanschot richt zich met een breed scala aan producten in de privatebankingmarkt op de vermogende particulieren en ondernemers. Daarnaast richt Van Lanschot zich op business professionals & executives, healthcare professionals en verenigingen & stichtingen.
- **Corporate banking** Een team van experts houdt zich binnen Corporate Banking bezig met het beheer en de afbouw van de kredietportefeuille van vastgoed- en zakelijke leningen zonder private banking relatie.
- **Asset Management** De beheeractiviteiten zijn gericht op vermogende particulieren, institutionele relaties en de huisfondsen.
- **Merchant Banking** De activiteiten met betrekking tot Corporate Finance & Securities zijn gericht op een specifieke cliëntgroep. Het zijn veelal aparte opdrachten waar eenmalige fees en provisies voor worden ontvangen.
- **Overige activiteiten** Hieronder vallen onder andere activiteiten die plaatsvinden op het gebied van rente-, markt- en liquiditeitsrisicomanagement. In dit segment zijn ook de eenmalige lasten uit hoofde van het investerings- en kostenreductieprogramma opgenomen.

Operatieve segmenten	H1 2014					
	Private Banking	Corporate Banking	Asset Management	Merchant Banking	Overige activiteiten	Totaal
€ miljoen						
Winst-en-verliesrekening						
Interestbaten	326,5	73,7	-	1,7	-14,5	387,4
Interestlasten	242,8	38,6	-	0,4	-0,4	281,4
Interest	83,7	35,1	-	1,3	-14,1	106,0
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	-	-	0,1	-	41,9	42,0
Provisiebaten	49,7	3,2	40,8	23,0	1,1	117,8
Provisielasten	1,3	-	-	2,6	0,2	4,1
Provisies	48,4	3,2	40,8	20,4	0,9	113,7
Resultaat financiële transacties	0,7	-	0,1	3,5	29,8	34,1
Overige inkomsten	-	-	-	-	9,3	9,3
Totaal inkomsten operationele activiteiten	132,8	38,3	41,0	25,2	67,8	305,1
Waarvan inkomsten uit andere segmenten	2,1	3,5	7,2	2,2	-15,0	-
Personeelskosten	59,9	10,0	19,8	12,7	9,8	112,2
Andere beheerskosten	52,5	10,1	7,0	4,6	12,7	86,9
Afschrijvingen	3,5	-	0,4	0,3	7,0	11,2
Bijzondere waardeverminderingen	4,4	31,3	-	0,8	3,7	40,2
Totaal lasten	120,3	51,4	27,2	18,4	33,2	250,5
Bedrijfsresultaat voor belastingen	12,5	-13,1	13,8	6,8	34,6	54,6
Belastingen	3,1	-3,3	1,7	0,6	3,1	5,2
Nettowinst	9,4	-9,8	12,1	6,2	31,5	49,4
Efficiëncy ratio (%)	87%	52%	66%	70%	44%	69%
Personeel (aantal fte)	1.036	188	260	158	229	1.871
Balans						
Totaal activa	8.387,1	3.279,0	230,4	473,4	5.323,9	17.693,8
waarvan beleggingen volgens equitymethode	-	-	-	-	41,3	41,3
Totaal verplichtingen	11.393,8	1.022,0	187,1	147,1	3.620,5	16.370,5
Investerings	6,7	1,2	-	-	1,5	9,4



Operationele segmenten	H2 2013					
	Private Banking	Corporate Banking	Asset Management	Merchant Banking	Overige activiteiten	Totaal
€ miljoen						
Winst-en-verliesrekening						
Interestbaten	366,8	64,9	-	1,5	-41,1	392,1
Interestlasten	298,6	39,1	-	0,4	-51,1	287,0
Interest	68,2	25,8	-	1,1	10,0	105,1
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	-	-	-2,6	-	5,5	2,9
Provisiebaten	50,7	3,4	39,0	23,2	1,3	117,6
Provisielasten	-0,3	-	-	1,4	2,3	3,4
Provisies	51,0	3,4	39,0	21,8	-1,0	114,2
Resultaat financiële transacties	0,6	-	-2,7	2,3	24,3	24,5
Overige inkomsten	-	-	-	-	11,7	11,7
Totaal inkomsten operationele activiteiten	119,8	29,2	33,7	25,2	50,5	258,4
Waarvan inkomsten uit andere segmenten	-8,1	-	7,1	1,8	-0,8	-
Personeelskosten	60,6	9,9	17,9	14,7	19,0	122,1
Andere beheerskosten	51,2	7,2	7,2	2,8	8,9	77,3
Afschrijvingen	8,9	1,1	0,3	0,4	-6,3	4,4
Bijzondere waardeverminderingen	17,7	48,4	-	0,9	-8,4	58,6
Totaal lasten	138,4	66,6	25,4	18,8	13,2	262,4
Bedrijfsresultaat voor belastingen	-18,6	-37,4	8,3	6,4	37,3	-4,0
Belastingen	-4,7	-9,3	4,3	0,8	7,8	-1,1
Nettowinst	-13,9	-28,1	4,0	5,6	29,5	-2,9
Efficiëncyratio (%)	101%	62%	75%	71%	43%	79%
Personeel (aantal fte)	1.057	200	230	181	324	1.992
Balans						
Totaal activa	8.725,9	3.614,1	153,8	377,5	4.799,1	17.670,4
waarvan beleggingen volgens equitymethode	-	-	-	-	50,4	50,4
Totaal verplichtingen	10.999,8	1.343,4	134,2	100,3	3.753,7	16.331,4
Investerings	10,0	0,6	-	-	19,9	30,5



Operationele segmenten						H1 2013
	Private Banking	Corporate Banking	Asset Management	Merchant Banking	Overige activiteiten	Totaal
€ miljoen						
Winst-en-verliesrekening						
Interestbaten	398,9	78,3	-	1,7	-90,2	388,7
Interestlasten	314,5	49,0	-	0,4	-82,4	281,5
Interest	84,4	29,3	-	1,3	-7,8	107,2
Opbrengsten uit effecten en deelnemingen	-	-	2,6	-	11,6	14,2
Provisiebaten	56,6	4,1	36,9	23,9	1,2	122,7
Provisielasten	2,7	-	-	0,9	0,1	3,7
Provisies	53,9	4,1	36,9	23,0	1,1	119,0
Resultaat financiële transacties	0,7	-	2,6	0,5	38,0	41,8
Overige inkomsten	-	-	-	-	10,6	10,6
Totaal inkomsten operationele activiteiten	139,0	33,4	42,1	24,8	53,5	292,8
Waarvan inkomsten uit andere segmenten	-9,0	-	7,1	2,1	-0,2	-
Personeelskosten	62,3	10,3	19,9	14,0	11,1	117,6
Andere beheerskosten	44,9	6,5	7,0	3,8	13,6	75,8
Afschrijvingen	7,3	1,2	0,4	0,5	2,1	11,5
Bijzondere waardeverminderingen	17,0	26,3	-	0,5	2,7	46,5
Totaal lasten	131,5	44,3	27,3	18,8	29,5	251,4
Bedrijfsresultaat voor belastingen	7,5	-10,9	14,8	6,0	24,0	41,4
Belastingen	1,8	-2,7	3,9	0,9	1,1	5,0
Nettowinst	5,7	-8,2	10,9	5,1	22,9	36,4
Efficiencyratio (%)	82%	54%	65%	74%	50%	70%
Personeel (aantal fte)	1.179	210	238	188	245	2.060
Balans						
Totaal activa	9.439,0	3.648,2	183,9	399,2	3.386,6	17.056,9
waarvan beleggingen volgens equitymethode	-	-	-	-	53,3	53,3
Totaal verplichtingen	9.740,2	1.520,0	206,1	107,8	4.150,5	15.724,6
Investerings	2,1	0,2	-	-	18,7	21,0



GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Van Lanschot Participaties heeft in juli 2014 overeenstemming bereikt over de verkoop van MediZorg Holding B.V. aan de Eurocept Groep. Van Lanschot Participaties verwierf in 2010 alle aandelen in Medizorg. De deelneming van Van Lanschot Participaties in Medizorg kwam voort uit de afwikkeling van zekerheden van een verstrekt krediet. Medizorg bleef na de overname door Van Lanschot Participaties volledig zelfstandig en op afstand functioneren. De transactie heeft geen noemenswaardig effect op de balans en de winst- en verliesrekening van Van Lanschot. Eurocept en Van Lanschot Participaties hebben de intentie om de feitelijke overdracht in het derde kwartaal van 2014 te laten plaatsvinden. De verkoop is reeds goedgekeurd door de Nederlandse Zorgautoriteit en vindt plaats op voorwaarde van goedkeuring door de Autoriteit Consument & Markt.