



Van Lanschot

Van Lanschot NV  
Financieel verslag  
Jaarcijfers 2014



*INHOUDSOPGAVE*

|  | Pagina |
|--|--------|
| KERNGEGEVENS   | 3      |
| RESULTAAT  | 4      |
| BALANS   | 11     |
| CLIENT ASSETS  | 16     |
| <i>JAARREKENING</i>                                      |        |
| GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2014              | 19     |
| GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2014       | 20     |
| GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT OVER 2014               | 21     |
| GECONSOLIDEERD VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN OVER 2014 | 22     |
| SEGMENTINFORMATIE  | 23     |



## KERNGEGEVENS

Met uitzondering van de weergave in de jaarrekening worden de niet-strategische deelnemingen en de eenmalige baten separaat getoond.

| (€ miljoen)                                      | 2014  | 2013 |      | H2 2014 | H1 2014 |
|--|-------|------|------|---------|---------|
| <b>Winst-en-verliesrekening</b>                  |       |      |      |         |         |
| Nettoresultaat                                   | 108,7 | 33,5 | 224% | 59,3    | 49,4    |
| Nettoresultaat exclusief eenmalige pensioenbaten | 54,2  | 33,5 | 62%  | 4,8     | 49,4    |
| Efficiëncyratio exclusief eenmalige baten (%)    | 69,8  | 70,8 |      | 73,9    | 66,2    |

| (€ miljoen)                                   | 31-12-2014 | 31-12-2013 |      | 30-6-2014 |
|---|------------|------------|------|-----------|
| <b>Balans- en kapitaalmanagement</b>          |            |            |      |           |
| Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders   | 1.293      | 1.284      | 1%   | 1.268     |
| Eigen vermogen aandeel derden                 | 58         | 55         | 5%   | 55        |
| Spaargelden & deposito's                      | 10.499     | 10.161     | 3%   | 10.480    |
| Kredieten                                     | 11.021     | 12.491     | -12% | 11.929    |
| Balans totaal                                 | 17.259     | 17.670     | -2%  | 17.694    |
| Fundingratio (%)                              | 95,3       | 81,3       |      | 87,9      |
| Risicogewogen activa <sup>1</sup>             | 7.356      | 9.003      | -18% | 8.137     |
| Common Equity Tier I-ratio (%) <sup>1</sup>   | 14,6       | 13,1       |      | 13,8      |
| Tier I-ratio (%) <sup>1</sup>                 | 14,6       | 13,1       |      | 13,8      |
| Total Capital-ratio (%) <sup>1</sup>          | 15,2       | 13,9       |      | 14,5      |
| <b>Basel III</b>                              |            |            |      |           |
| Common Equity Tier I-ratio (%) (fully loaded) | 13,4       | 10,5       |      | 11,6      |
| Liquidity Coverage Ratio (%)                  | 125,1      | 151,3      |      | 130,6     |
| Net Stable Funding Ratio (%)                  | 114,3      | 102,9      |      | 96,9      |
| Leverageratio (%) (fully loaded)              | 5,3        | 5,1        |      | 4,9       |

| (€ miljard)                | 31-12-2014 | 31-12-2013 |     | 30-6-2014 |
|----------------------------|------------|------------|-----|-----------|
| <b>Client assets</b>       |            |            |     |           |
| Client assets              | 57,4       | 53,4       | 7%  | 56,0      |
| - Assets under management  | 46,9       | 43,2       | 9%  | 45,5      |
| - Spaargelden & deposito's | 10,5       | 10,2       | 3%  | 10,5      |
| Assets under management    | 46,9       | 43,2       | 9%  | 45,5      |
| - Discretionary            | 35,7       | 31,8       | 12% | 34,1      |
| - Non-discretionary        | 11,2       | 11,4       | -2% | 11,4      |

|  | 31-12-2014 | 31-12-2013 |     | 30-6-2014 |
|--|------------|------------|-----|-----------|
| <b>Kengetallen</b>   |            |            |     |           |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x1.000)               | 40.919     | 40.918     | 0%  | 40.951    |
| Winst per aandeel o.b.v. gemiddeld aantal gewone aandelen (€) <sup>2</sup> | 1,09       | 0,71       | 54% | 1,14      |
| Rendement gemiddeld Common Equity Tier I-vermogen <sup>3</sup> (%)         | 4,0        | 2,5        | 60% | 8,1       |
| Personeel (aantal fte) <sup>4</sup>  | 1.712      | 1.808      | -5% | 1.724     |

<sup>1</sup> Per 31-12-2014 conform Basel III o.b.v. phase-in en inclusief ingehouden winst. Per 30-06-2014 conform Basel III o.b.v. phase-in exclusief ingehouden winst. De vergelijkende cijfers per 31-12-2013 betreffen Basel II inclusief ingehouden winst.

<sup>2</sup> Winst exclusief eenmalige vrijval netto pensioenverplichting Van Lanschot.

<sup>3</sup> Per 30-06-2014 geannualiseerd.

<sup>4</sup> Aantal fte exclusief niet-strategische deelnemingen.

**RESULTAAT**

| (€ miljoen)   | 2014         | 2013         |             | H2 2014      | H1 2014      |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Provisie  | 240,3        | 234,8        | 2%          | 126,5        | 113,8        |
| - w.v. effectenprovisie   | 191,1        | 187,9        | 2%          | 96,2         | 94,9         |
| - w.v. overige provisies  | 49,2         | 46,9         | 5%          | 30,3         | 18,9         |
| Interest  | 213,7        | 213,9        | 0%          | 107,1        | 106,6        |
| Opbrengsten uit effecten en deelnemingen  | 51,1         | 14,8         | 245%        | 11,1         | 40,0         |
| Resultaat uit financiële transacties  | 41,9         | 66,3         | -37%        | 7,9          | 34,0         |
| <b>Inkomsten uit operationele activiteiten</b>                                  | <b>547,0</b> | <b>529,8</b> | <b>3%</b>   | <b>252,6</b> | <b>294,4</b> |
| Personeelskosten  | 210,2        | 217,3        | -3%         | 105,8        | 104,4        |
| Andere beheerskosten  | 150,7        | 135,0        | 12%         | 70,4         | 80,3         |
| Afschrijvingen  | 20,8         | 22,6         | -8%         | 10,5         | 10,3         |
| <b>Bedrijfslasten</b>   | <b>381,7</b> | <b>374,9</b> | <b>2%</b>   | <b>186,7</b> | <b>195,0</b> |
| <b>Brutoresultaat voor eenmalige baten</b>                                      | <b>165,3</b> | <b>154,9</b> | <b>7%</b>   | <b>65,9</b>  | <b>99,4</b>  |
| Enmalige baten  | 60,3         | -8,0         |             | 66,5         | -6,2         |
| <b>Brutoresultaat na eenmalige baten</b>  | <b>225,6</b> | <b>146,9</b> | <b>54%</b>  | <b>132,4</b> | <b>93,2</b>  |
| <b>Brutoresultaat voor belasting niet-strategische deelnemingen<sup>5</sup></b> | <b>3,4</b>   | <b>0,2</b>   |             | <b>1,8</b>   | <b>1,6</b>   |
| Bijzondere waardeverminderingen kredieten                                       | 76,0         | 102,4        | -26%        | 40,5         | 35,5         |
| Bijzondere waardeverminderingen overig  | 19,5         | 7,3          | 167%        | 14,8         | 4,7          |
| <b>Bijzondere waardeverminderingen</b>  | <b>95,5</b>  | <b>109,7</b> | <b>-13%</b> | <b>55,3</b>  | <b>40,2</b>  |
| <b>Bedrijfsresultaat voor belasting</b>   | <b>133,5</b> | <b>37,4</b>  | <b>257%</b> | <b>78,9</b>  | <b>54,6</b>  |
| Belastingen   | 24,8         | 3,9          | 535%        | 19,6         | 5,2          |
| <b>Nettoresultaat</b>   | <b>108,7</b> | <b>33,5</b>  | <b>224%</b> | <b>59,3</b>  | <b>49,4</b>  |
| <b>Nettoresultaat exclusief eenmalige pensioenbaten</b>                         | <b>54,2</b>  | <b>33,5</b>  | <b>62%</b>  | <b>4,8</b>   | <b>49,4</b>  |

| (€ miljoen)   | 2014         | 2013        |             | H2 2014     | H1 2014     |
|---|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Nettoresultaat exclusief eenmalige pensioenbaten</b> | <b>54,2</b>  | <b>33,5</b> | <b>62%</b>  | <b>4,8</b>  | <b>49,4</b> |
| Enmalige pensioenbaten                                  | 72,7         | -           |             | 72,7        | -           |
| Belastingeffect   | -18,2        | -           |             | -18,2       | -           |
| <b>Nettoresultaat</b>                                   | <b>108,7</b> | <b>33,5</b> | <b>224%</b> | <b>59,3</b> | <b>49,4</b> |

<sup>5</sup> Vanaf 2009 is 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. Het brutoresultaat van niet-strategische deelnemingen wordt hier voor belasting getoond. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

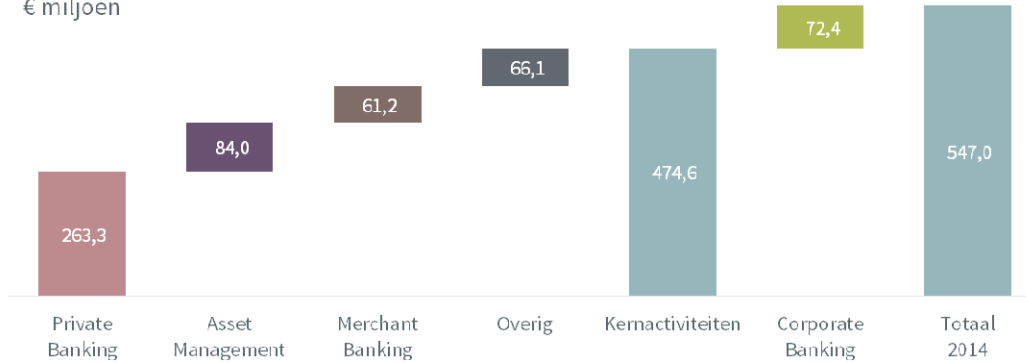


### INKOMSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

De drie kernactiviteiten, Private Banking, Asset Management en Merchant Banking, genereren 75% van de totale inkomsten. Het aandeel van Private Banking is het grootst met 49% van de totale inkomsten. Asset Management en Merchant Banking genereren respectievelijk 15% en 11%. Gezamenlijk zijn de drie kernactiviteiten verantwoordelijk voor 97% van de provisie-inkomsten en 77% van de rente-inkomsten.

#### Inkomsten uit operationele activiteiten per segment

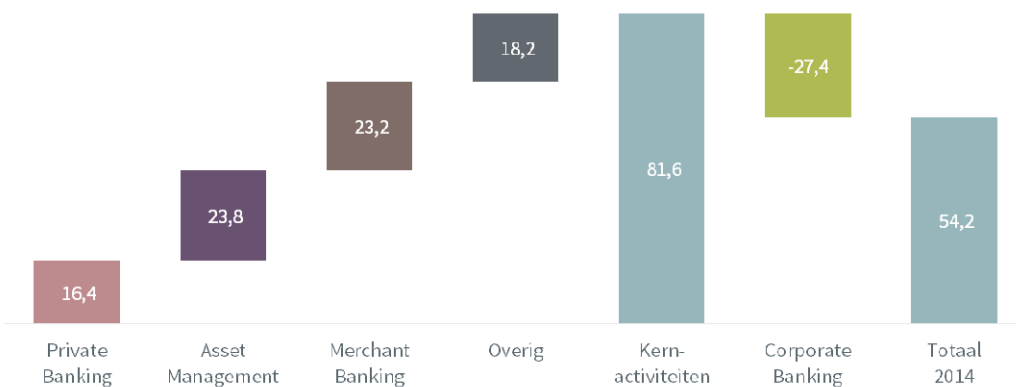
€ miljoen



Alle kernactiviteiten hebben in 2014 een positief netto resultaat gerealiseerd; Corporate Banking laat een negatief resultaat zien door toevoegingen aan de kredietvoorziening.

#### Nettoresultaat (exclusief eenmalige pensioenbaten)

€ miljoen





## Provisie

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

| (€ miljoen)                   | 2014         | 2013         |           | H2 2014      | H1 2014      |
|-------------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
| Effectenprovisie              | 191,1        | 187,9        | 2%        | 96,2         | 94,9         |
| - transactieprovisie          | 30,5         | 40,7         | -25%      | 15,0         | 15,5         |
| - beheerprovisie <sup>6</sup> | 158,8        | 146,6        | 8%        | 80,7         | 78,1         |
| - performance fee             | 1,8          | 0,6          | 200%      | 0,5          | 1,3          |
| Overige provisies             | 49,2         | 46,9         | 5%        | 30,3         | 18,9         |
| <b>Provisie</b>               | <b>240,3</b> | <b>234,8</b> | <b>2%</b> | <b>126,5</b> | <b>113,8</b> |

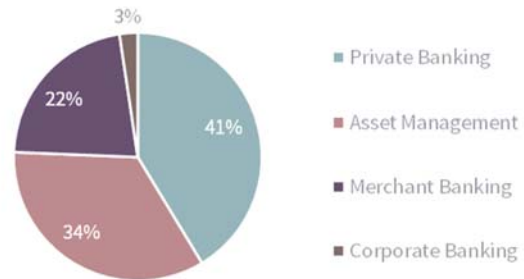
De totale provisie-inkomsten bedragen € 240,3 miljoen. Hiervan wordt 97% gegenereerd door de kernactiviteiten van Van Lanschot: Private Banking (41%), Asset Management (34%) en Merchant Banking (22%).

De effectenprovisie is licht toegenomen in vergelijking met 2013. Vanwege de nieuwe tariefstructuur heeft in 2014 een verschuiving plaatsgevonden van non-discretionary management (Samen Beleggen) naar discretionary management (Laten Beleggen). Dit heeft geleid tot lagere transactieprovisies. Hiertegenover staat een stijging van de beheerprovisie door een stijging van de gemiddelde assets under discretionary management volgend uit positieve koersontwikkelingen en de instroom van nieuwe vermogensbeheermandaten. Het aandeel van de recurring effectenprovisie in de totale effectenprovisie is in 2014 gestegen naar 84% (2013: 78%).

De overige provisies bedroegen in 2014 € 49,2 miljoen (2013: € 46,9 miljoen). Onderdeel van deze provisies zijn provisies bij Merchant Banking met betrekking tot Corporate Finance en Securities. Als gevolg van een sterk tweede halfjaar liggen deze inkomsten boven het niveau dat in 2013 is gerealiseerd.

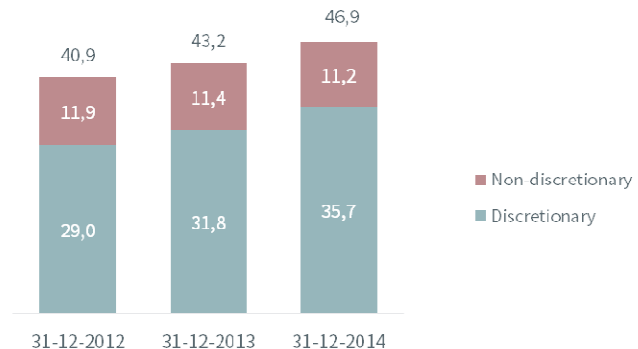
### Provisie inkomsten per segment

100 % = € 240,3 miljoen



### Ontwikkeling assets under management

€ miljard



<sup>6</sup> Beheerprovisie inclusief advies- en servicefee.



## Interest

| (€ miljoen)                   | 2014         | 2013         |           | H2 2014      | H1 2014      |
|-------------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
| Bruto rentemarge              | 257,0        | 226,2        | 14%       | 138,9        | 118,1        |
| Rente-egaliserende effecten   | -18,2        | -9,1         | 100%      | -12,1        | -6,1         |
| Diverse rentebaten en -lasten | -33,7        | -15,3        | -120%     | -23,4        | -10,3        |
| Kredietprovisie               | 8,6          | 12,1         | -29%      | 3,7          | 4,9          |
| <b>Interest</b>               | <b>213,7</b> | <b>213,9</b> | <b>0%</b> | <b>107,1</b> | <b>106,6</b> |

Het interestresultaat in 2014 is met € 213,7 miljoen nagenoeg gelijk aan 2013 (€ 213,9 miljoen). De rentemarge is met 119 basispunten relatief stabiel gebleven (2013: 123 basispunten). Dit geldt ook voor de geschoonde rentemarge<sup>7</sup> (2014: 115 basispunten en 2013: 119 basispunten).

De geschoonde rentemarge wordt enerzijds positief beïnvloed door margeverbetering binnen zowel de particuliere als de zakelijke kredietportefeuille. Anderzijds hebben lagere volumes door de afbouw van de zakelijke kredietportefeuille en de voortdurende trend van aflossen op bestaande hypotheekleningen een verlagend effect. Van Lanschot realiseerde lagere rendementen binnen de beleggingsportefeuille door de lage kapitaalmarktrentes. Om verdere margeverkrapping te voorkomen zijn in de loop van 2014 in lijn met de markt de spaartarieven verlaagd.

## Opbrengsten uit effecten en deelnemingen

| (€ miljoen)                                     | 2014        | 2013        |             | H2 2014     | H1 2014     |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Dividend  | 5,7         | 3,0         | 90%         | 3,2         | 2,5         |
| Verkoopresultaat                                | 29,9        | 1,2         |             | 1,4         | 28,5        |
| Waarderingsresultaat                            | 15,5        | 10,6        | 46%         | 6,5         | 9,0         |
| <b>Opbrengsten uit effecten en deelnemingen</b> | <b>51,1</b> | <b>14,8</b> | <b>245%</b> | <b>11,1</b> | <b>40,0</b> |

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. Van Lanschot participeert momenteel in circa 15 ondernemingen. Daarnaast beheert Van Lanschot Participaties de niet-strategische deelneming die voortkomt uit schuldconversie.

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 herwaarderingsresultaten op de participatieportefeuille, betreft het waarderingsresultaat ook resultaten uit andere minderheidsdeelnemingen van Van Lanschot. In 2013 is Prosensa, één van de (fonds)beleggingen van MedSciences Capital, onderdeel van Kempen & Co, naar de beurs gegaan. Eind 2014 is een openbaar bod gedaan op de aandelen van Prosensa. Door de koersstijging die hierdoor is ontstaan in afwachting van gestanddoening van het bod, is hierop in 2014 een resultaat van € 6,9 miljoen behaald. Een deel van dit resultaat komt toe aan overige externe aandeelhouders (zie paragraaf Winst per aandeel). Begin 2015 is het bod gestand gedaan.

<sup>7</sup> De geschoonde rentemarge betreft de bruto rentemarge gecorrigeerd voor de rente egaliserende effecten en de rentegerelateerde amortisatie op derivaten.



## Resultaat uit financiële transacties

| (€ miljoen)                                 | 2014        | 2013        |             | H2 2014    | H1 2014     |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| Koersresultaat effecten                     | 2,6         | 3,4         | -26%        | 1,2        | 1,4         |
| Resultaat handel valuta                     | 9,4         | 13,1        | -28%        | 5,8        | 3,6         |
| Resultaat op beleggingsportefeuille         | 47,2        | 26,4        | 79%         | 15,8       | 31,4        |
| Resultaat op rentehedges                    | -1,9        | 29,3        |             | -3,7       | 1,8         |
| Overige inkomsten                           | -15,4       | -5,9        | -161%       | -11,2      | -4,2        |
| <b>Resultaat uit financiële transacties</b> | <b>41,9</b> | <b>66,3</b> | <b>-37%</b> | <b>7,9</b> | <b>34,0</b> |

Het resultaat op de beleggingsportefeuille bestaat uit twee delen. In 2014 is op de verkoop van obligaties uit de beleggingsportefeuille een resultaat van € 31,6 miljoen gerealiseerd (2013: € 26,4 miljoen), waarbij Van Lanschot heeft kunnen profiteren van dalende rentes en volatiele credit spreads. Daarnaast is een resultaat van € 15,6 miljoen behaald op de Mark-to-Market (MtM)-portefeuille (2013: nihil).

In 2014 heeft een afbouw plaatsgevonden van fair value hedges. Dit resulteert in een aanzienlijk verminderd risico op ineffectiviteit en daarmee een lagere variabiliteit in het resultaat (in 2013 werd door ineffectiviteit van de hedges nog een significant resultaat behaald).

De overige inkomsten bestaan voor het grootste gedeelte uit de resultaten van de door Van Lanschot uitgegeven schuldbewijzen (het medium term notes-boek). Deze zijn met € 22 miljoen in waarde afgenomen door een gedaald eigen kredietrisico van € 11 miljoen en de rentelasten op de uitgegeven notes van € 11 miljoen. Daarnaast wordt hier het positieve resultaat uit de Structured Products Desk verantwoord van € 6 miljoen.

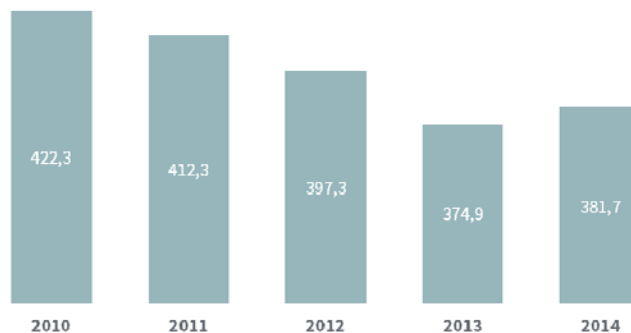
## BEDRIJFSLASTEN

Na een totale kostendaling van circa 9% in 2012 en 2013, ligt Van Lanschot met de totale bedrijfslasten van € 381,7 miljoen (2013: € 374,9 miljoen) op schema om haar efficiencydoelstelling in 2017 te realiseren. Van Lanschot heeft geïnvesteerd in haar klantproposities en de ondersteunende marketingcampagnes. Daarnaast investeert Van Lanschot in de vereenvoudiging van processen, producten en haar organisatie.

### Personeelskosten

Ultimo 2014 bestond het personeelsbestand exclusief niet-strategische deelnemingen uit 1.712 fte (ultimo december 2013: 1.808 fte). In 2014 is het aantal fte met 96 afgenomen. De verdere afbouw van het aantal fte leidt tot lagere kosten. Door de positieve resultaatontwikkeling stijgen de kosten voor variabele beloning. Per saldo is er in 2014 sprake van een daling van de personeelskosten met 3% tot € 210,2 miljoen (2013: € 217,3 miljoen).

Bedrijfslasten  
€ miljoen



### Andere beheerskosten

De andere beheerskosten bedroegen in 2014 € 150,7 miljoen en lagen 12% boven het niveau van 2013 (€ 135,0 miljoen). Deze stijging wordt onder andere veroorzaakt door de resolutieheffing in verband met de nationalisatie van SNS Reaal (€ 8,4 miljoen netto in 2014). Hier staat een vrijval tegenover van in totaal € 4,6 miljoen gerelateerd aan Icesave en DSB.

In 2014 zijn de out-of-pocket automatiseringskosten ten opzichte van 2013 toegenomen. Van Lanschot is blijven investeren in de klantpropositie en optimalisatie van processen en systemen. Zowel in Nederland als in België is Evi, onze online spaar- en beleggingspropositie, door middel van verschillende reclamecampagnes extra onder de aandacht gebracht. De huisvestingskosten zijn in 2014 hoger, deels veroorzaakt door de verhuizing van een aantal stafafdelingen.

### Afschrijvingen

De afschrijvingen (€ 20,8 miljoen) zijn 8% lager dan in 2013. Deze daling is met name toe te schrijven aan een lagere afschrijving op panden.





## Eenmalige baten

In 2014 is overeenstemming bereikt ten aanzien van een nieuwe pensioenregeling bij Van Lanschot. Als gevolg hiervan is een vrijval van de pensioenverplichting van €122,7 miljoen onder aftrek van een eenmalige betaling van €50,0 miljoen aan het pensioenfonds per saldo verantwoord onder de eenmalige baten. Het nettoresultaat van de wijziging van de pensioenregeling bedraagt €54,5 miljoen. De overige eenmalige baten bedragen in 2014 €12,4 miljoen negatief (2013: €8,0 miljoen negatief).

| (€ miljoen)  | 2014        |
|--|-------------|
| Saldo vrijval pensioenverplichting                                 | 72,7        |
| Versnelde investeringen voor dienstverlening aan klanten           | -7,2        |
| Extra lasten die het gevolg zijn van de gerealiseerde fte-reductie | -2,8        |
| Gerealiseerde boekwinsten en kosten bij verkoop van kantoorpand    | -0,5        |
| Overige kosten en opbrengsten                                      | -1,9        |
| <b>Eenmalige baten</b>   | <b>60,3</b> |

In 2012 heeft Van Lanschot aangegeven dat €30 miljoen zou worden uitgetrokken voor versnelde IT-investeringen. Met de investering van €7,2 miljoen voor dienstverlening aan klanten in 2014, is dit budget volledig benut. Van Lanschot blijft uiteraard verder investeren in haar dienstverlening.

## Efficiencyratio

De efficiencyratio, de verhouding tussen bedrijfslasten exclusief eenmalige baten en inkomsten uit operationele activiteiten, is met 69,8% licht verbeterd (2013: 70,8%).

## BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

| (€ miljoen)                                      | 2014        | 2013         |             | H2 2014     | H1 2014     |
|--|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Bijzondere waardeverminderingen kredieten</b> | <b>76,0</b> | <b>102,4</b> | <b>-26%</b> | <b>40,5</b> | <b>35,5</b> |
| Impairment op beleggingen en participaties       | 4,8         | 1,1          |             | 1,0         | 3,8         |
| Impairment materiële vaste activa                | 3,7         | 0,2          |             | 3,4         | 0,3         |
| Terugneming impairment materiële vaste activa    | -           | -1,0         |             | -           | -           |
| Impairment goodwill en immateriële vaste activa  | 5,7         | 5,1          |             | 5,7         | -           |
| Impairment op activa verkregen uit executies     | 5,3         | 1,9          |             | 4,7         | 0,6         |
| <b>Bijzondere waardeverminderingen overig</b>    | <b>19,5</b> | <b>7,3</b>   | <b>167%</b> | <b>14,8</b> | <b>4,7</b>  |
| <b>Bijzondere waardeverminderingen</b>           | <b>95,5</b> | <b>109,7</b> | <b>-13%</b> | <b>55,3</b> | <b>40,2</b> |

### Bijzondere waardeverminderingen kredieten

De toevoeging aan de kredietvoorziening bedraagt in 2014 €76,0 miljoen en ligt daarmee 26% lager dan in 2013. €69,3 miljoen hiervan heeft betrekking op Corporate Banking (2013: €74,7 miljoen), waarbij we met name een verbetering zien bij MKB-leningen. Binnen Private Banking is een duidelijke daling zichtbaar (2014: €8,9 miljoen en 2013: €34,2 miljoen).

### Bijzondere waardeverminderingen overig

De totale bijzondere waardeverminderingen overig bedroegen in 2014 €19,5 miljoen (2013: €7,3 miljoen). In 2014 zijn enkele belangen uit de participatieportefeuille en beleggingen voor een totaal van €4,8 miljoen afgewaardeerd. Daarnaast heeft een afwaardering plaatsgevonden van €3,7 miljoen met betrekking tot eigen kantoorpanden, waarvan de economische waarde lager is dan de boekwaarde. De impairment op goodwill en immateriële vaste activa bedraagt €5,7 miljoen. Tenslotte is een boekverlies genomen op activa verkregen uit executies van €5,3 miljoen.

## BELASTINGEN

De belasting over 2014 bedroeg €24,8 miljoen (2013: €3,9 miljoen). Dit betekent een belastingdruk van 18,6% (2013: 10,4%). De relatief lage belastingdruk ten opzichte van de nominale belastingdruk wordt met



name veroorzaakt doordat de opbrengsten uit effecten en deelnemingen in het participatiebedrijf, waaronder het gerealiseerde verkoopresultaat, onder de deelnemingsvrijstelling vallen. In 2014 is het relatieve aandeel van de opbrengsten die onder de deelnemingsvrijstelling vallen afgenomen, hetgeen in belangrijke mate de stijging van de belastingdruk verklaart.

## WINST PER AANDEEL

De geconsolideerde winst over 2014 wordt als volgt verdeeld:

| (€ miljoen)   | 2014        | 2013        |
|---|-------------|-------------|
| <b>Nettowinst<sup>8</sup></b>                                 | <b>54,2</b> | <b>33,5</b> |
| Netto-interest perpetuele lening                              | -1,1        | -1,1        |
| Overige belangen van derden                                   | -8,6        | -3,2        |
| <b>Nettowinst voor berekening winst per gewoon aandeel</b>    | <b>44,5</b> | <b>29,2</b> |
| <b>Winst per gewoon aandeel (€)</b>                           | <b>1,09</b> | <b>0,71</b> |
| Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x 1.000) | 40.919      | 40.918      |

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

Aan de aandeelhouders van Van Lanschot NV wordt een dividend over 2014 voorgesteld van € 0,40 per aandeel. Dit is een pay-outratio van 37% (2013: € 0,20 en een pay-outratio van 28%). Het dividend zal in de vorm van contanten beschikbaar worden gesteld.

<sup>8</sup> Nettowinst exclusief eenmalige pensioenbete.

**BALANS**

| (€ miljoen)                                 | 31-12-2014 | 31-12-2013 |      | 30-06-2014 |      |
|---|------------|------------|------|------------|------|
| <b>Balans- en kapitaalmanagement</b>        |            |            |      |            |      |
| Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders | 1.293      | 1.284      | 1%   | 1.268      | 2%   |
| Eigen vermogen aandeel derden               | 58         | 55         | 5%   | 55         | 5%   |
| Spaargelden & deposito's                    | 10.499     | 10.161     | 3%   | 10.480     | 0%   |
| Kredieten                                   | 11.021     | 12.491     | -12% | 11.929     | -8%  |
| Balanstotaal                                | 17.259     | 17.670     | -2%  | 17.694     | -2%  |
| Fundingratio (%)                            | 95,3       | 81,3       | 17%  | 87,9       | 8%   |
| Rendement op activa (%) <sup>9</sup>        | 0,31       | 0,19       | 66%  | 0,56       | -44% |

**KREDIETPORTEFEUILLE**

| (€ miljoen)                     | 31-12-2014    | 31-12-2013 <sup>10</sup> |             |
|---------------------------------|---------------|--------------------------|-------------|
| Hypotheken                      | 6.041         | 6.446                    | -6%         |
| Overige kredietverlening        | 2.212         | 2.762                    | -20%        |
| <b>Private Banking</b>          | <b>8.253</b>  | <b>9.208</b>             | <b>-10%</b> |
| MKB-leningen                    | 1.289         | 1.643                    | -22%        |
| Vastgoedfinancieringen          | 1.803         | 1.973                    | -9%         |
| <b>Corporate Banking</b>        | <b>3.092</b>  | <b>3.616</b>             | <b>-14%</b> |
| Bijzondere waardeverminderingen | -324          | -333                     | -3%         |
| <b>Totaal</b>                   | <b>11.021</b> | <b>12.491</b>            | <b>-12%</b> |

De kredietportefeuille is in 2014 met 12% gedaald naar € 11,0 miljard. Deze afname volgt uit de beoogde afbouw van MKB-leningen en vastgoedfinancieringen. Daarnaast is deze daling het gevolg van de voortdurende trend van aflossingen door Private Banking-klienten. De kredietportefeuille is geconcentreerd in Nederland (96%).

**Private Banking**

De kredietportefeuille binnen Private Banking bestaat uit hypotheek en overige kredietverlening. Deze laatste categorie betreft kredietverlening aan vermogende particulieren, bijvoorbeeld in de vorm van de financiering van een tweede woning of het verschaffen van rekening-courantkrediet. Ook zakelijke activiteiten die passen binnen het relatiemodel van Private Banking, zoals het financieren van investeringen van familiebedrijven, business professionals & executives en healthcare professionals, vallen in deze categorie.

Het relatieve aandeel van woninghypotheken van Private Banking in de totale kredietportefeuille is in 2014 toegenomen met 3% (2014: 53% en 2013: 50%). Deze hypotheekportefeuille wordt gekenmerkt door het lage aantal posten dat *in default* is, beperkte verliezen en weinig executieverkopen. De portefeuille heeft ultimo 2014 een gemiddelde Loan-to-Value (LTV) van 80% en is daarmee licht verbeterd ten opzichte van 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 94% (ultimo 2013: 95%).

**Corporate Banking**

Binnen Corporate Banking houdt een team van experts zich bezig met het beheer en de afbouw van de portefeuille van MKB-leningen en vastgoedfinancieringen. De risicogewogen activa van deze portefeuille zijn vanaf de start van de afbouw gereduceerd van € 4,4 miljard naar € 2,8 miljard ultimo 2014. In 2014 bedraagt de afbouw € 1,3 miljard. Deze reductie bestaat met name uit een daling uit hoofde van de afbouw van de kredietportefeuille (€ 0,8 miljard) en een daling die wordt veroorzaakt door modeloptimalisaties (€ 0,5 miljard) (zie paragraaf Kapitaalmanagement). Hiermee ligt de afbouw voor 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. Een intensieve beoordeling van de portefeuille van MKB-leningen en

<sup>9</sup> Rendement op activa is per 31-12-2014 gecorrigeerd voor de eenmalige pensioenbete.

<sup>10</sup> In 2014 heeft een heroverweging van de vastgoeddefinitie plaatsgevonden. Als gevolg hiervan zijn de vergelijkende cijfers in deze tabel aangepast.



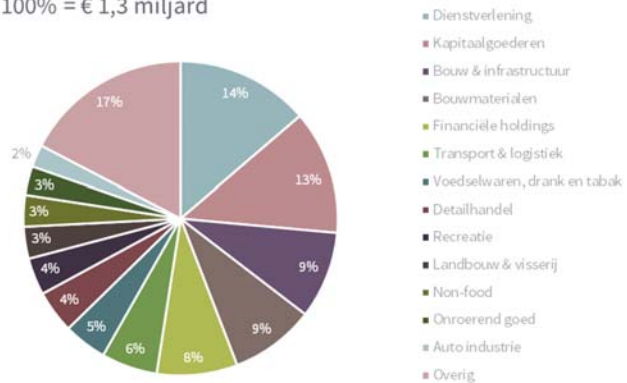
vastgoedfinancieringen eind 2013/begin 2014 heeft bevestigd dat Van Lanschot adequate buffers heeft om potentiële kredietrisico's op te vangen.

De MKB-leningen (€ 1,3 miljard, 11% van de totale kredietportefeuille) zijn goed gediversifieerd over sectoren.

De vastgoedportefeuille van € 1,8 miljard (16% van de totale kredietportefeuille) bestaat uit financiering voor kleinschalige vastgoedobjecten in Nederland. Van Lanschot financiert nagenoeg geen projectontwikkeling. Slechts 29% van de vastgoedportefeuille betreft kantoorpanden en deze zijn met name gevestigd in de Randstad. De gemiddelde LTV op basis van executiewaarde is licht gestegen naar 89% (ultimo 2013: 87%).

**Corporate Banking - MKB kredietverlening**

100% = € 1,3 miljard



**VOORZIENINGEN**

Van Lanschot heeft voor de onvolwaardige kredieten in haar kredietportefeuille voorzieningen getroffen. De onvolwaardige kredieten bedroegen ultimo 2014 € 640 miljoen. Hiervan is € 314 miljoen voorzien, ofwel 49% (2013: 54%). Onderstaande tabel geeft een uitsplitsing van de totale kredietportefeuille en de getroffen voorzieningen ultimo 2014.

| (€ miljoen)                       | Kredietportefeuille | Onvolwaardige kredieten | Voorziening op onvolwaardige kredieten | Impaired-ratio <sup>11</sup> | Coverage - ratio | Impaired-ratio <sup>11</sup> 2013 |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|--|------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| Hypotheken                        | 6.041               | 100                     | 61                                     | 1,7%                         | 61%              | 1,6%                              |
| Overige kredietverlening          | 2.212               | 120                     | 61                                     | 5,4%                         | 51%              | 5,0%                              |
| <b>Private Banking</b>            | <b>8.253</b>        | <b>220</b>              | <b>122</b>                             | <b>2,7%</b>                  | <b>55%</b>       | <b>2,6%</b>                       |
| MKB-leningen                      | 1.289               | 141                     | 80                                     | 10,9%                        | 57%              | 8,6%                              |
| Vastgoedfinancieringen            | 1.803               | 279                     | 112                                    | 15,5%                        | 40%              | 11,2%                             |
| <b>Corporate Banking</b>          | <b>3.092</b>        | <b>420</b>              | <b>192</b>                             | <b>13,6%</b>                 | <b>46%</b>       | <b>10,0%</b>                      |
| Bijzondere waardeverminderingen   | -324                |                         |  |                              |                  |                                   |
| <b>Totaal</b>                     | <b>11.021</b>       | <b>640</b>              | <b>314</b>                             | <b>5,8%</b>                  | <b>49%</b>       | <b>4,8%</b>                       |
| Incurrred But Not Reported (IBNR) |                     |                         | 10                                     |                              |                  |                                   |
| <b>Voorziening inclusief IBNR</b> |                     |                         | <b>324</b>                             |                              |                  |                                   |

De toevoeging aan de kredietvoorziening in 2014 bedraagt € 76,0 miljoen (2013: € 102,4 miljoen). Voor 2014 betekent dit een toevoeging aan de kredietvoorziening van 93 basispunten van de gemiddelde risicogewogen activa (2013: 105 basispunten). Het aantal nieuwe debiteuren waarop we voorzieningen moeten vormen, is licht gedaald.

<sup>11</sup> De impairedratio is de verhouding tussen onvolwaardige kredieten en het uitstaande kredietvolume.



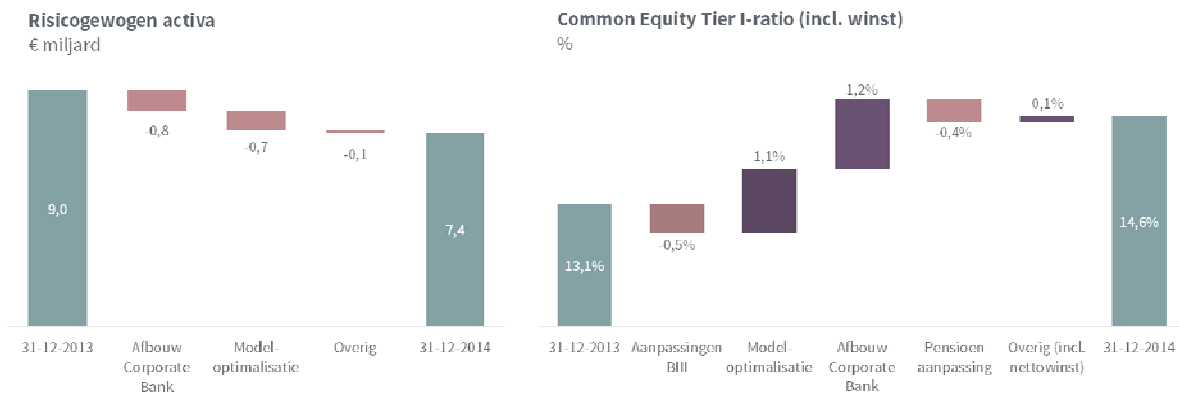
**KAPITAAL- EN LIQUIDITEITSMANAGEMENT**

In 2014 is de solide kapitaalbasis en fundingmix verder versterkt.

|  | 31-12-2014 | 31-12-2013 |      | 30-06-2014 |     |
|--|------------|------------|------|------------|-----|
| Risicogewogen activa <sup>12</sup>           | 7.356      | 9.003      | -18% | 8.137      | -9% |
| Common Equity Tier I-ratio (%) <sup>12</sup> | 14,6       | 13,1       |      | 13,8       |     |
| Tier I-ratio (%) <sup>12</sup>               | 14,6       | 13,1       |      | 13,8       |     |
| Total Capital-ratio (%) <sup>12</sup>        | 15,2       | 13,9       |      | 14,5       |     |

**KAPITAALMANAGEMENT**

De Common Equity Tier I-ratio<sup>13</sup> is gestegen van 13,1% ultimo 2013 naar 14,6% ultimo 2014. 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 modeloptimalisaties. In 2015 verwachten we dat de Common Equity Tier I-ratio redelijk constant blijft. Enerzijds zullen de verdere afbouw van de zakelijke kredietportefeuille en winstdotatie leiden tot een stijging. Anderzijds hebben de infasering van Basel III-eisen, nieuwe richtlijnen voor IRB modellen en verdere ontwikkeling van onze kredietmodellen een drukkend effect.



**LIQUIDITEIT EN FUNDING**

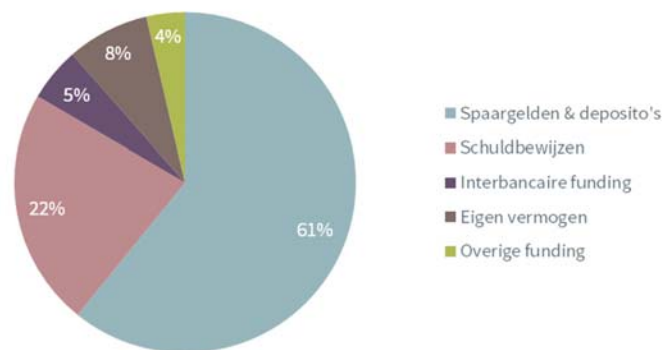
De funding- en liquiditeitspositie blijft onverminderd stevig. De doelstelling blijft om door middel van fundingdiversificatie zowel toegang te houden tot de retail- als de kapitaalmarkt. De daling van de kredietportefeuille en de stijging van de spaargelden en deposito's hebben geleid tot een fundingratio van 95,3%.

Ultimo 2014 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 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 2014 was Van Lanschot actief in de internationale kapitaalmarkten. De volgende transacties zijn uitgevoerd:

**Fundingmix per 31-12-2014**

100% = € 17,3 miljard



<sup>12</sup> Per 31-12-2014 conform Basel III o.b.v. phase-in en inclusief ingehouden winst. Per 30-06-2014 conform Basel III o.b.v. phase-in exclusief ingehouden winst. De vergelijkende cijfers per 31-12-2013 betreffen Basel II inclusief ingehouden winst.

<sup>13</sup> Dit betreft de Common Equity Tier I-ratio op 'phase-in'-basis inclusief ingehouden winst. Ultimo 2013 was Basel III nog niet geïmplementeerd, waardoor de genoemde 13,1% Basel II betreft.



- 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 2014: uitgifte van verschillende medium term notes (totaal circa € 424 miljoen) onder het structured-notesprogramma met looptijden tussen de 1 en 10 jaar.

**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 2014 waren Van Lanschot's ratio's op basis van de thans bekende regelgeving:

|   | 31-12-2014 | Norm                |
|---|------------|---------------------|
| Common Equity Tier I-ratio (fully loaded) (%) | 13,4       | > 9,5 <sup>14</sup> |
| Leverageratio (fully loaded) (%)              | 5,3        | > 3                 |
| Liquidity Coverage Ratio (%)                  | 125,1      | > 100               |
| Net Stable Funding Ratio (%) <sup>15</sup>    | 114,3      | > 100               |

**BELEGGINGS- EN HANDELSPORTEFEUILLE**

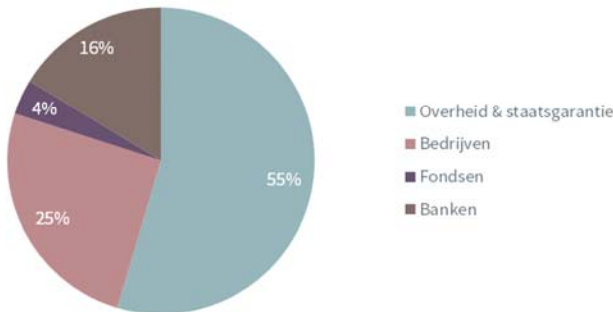
De totale beleggings- en handelsportefeuille<sup>16</sup> van Van Lanschot bedroeg ultimo 2014 € 3,8 miljard, tegen € 2,0 miljard per 31 december 2013. Door de afbouw van de kredietportefeuille en de instroom van spaargelden heeft Van Lanschot een grotere beleggings- en handelsportefeuille. De portefeuille is uitgebreid met Belgische en Nederlandse staatsobligaties, obligaties uitgegeven door de Europese investeringsbank, obligaties van West-Europese financiële instellingen en asset backed securities. In 2014 heeft Van Lanschot, ter uitvoering van haar beleggingsstrategie, een 'held-to-maturity-portefeuille' ingericht. Deze portefeuille bedraagt ultimo 2014 € 0,5 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 liquiditeitsdoelinden en bevatten daarom vooral instrumenten met een laag risico en die zeer liquide zijn.

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

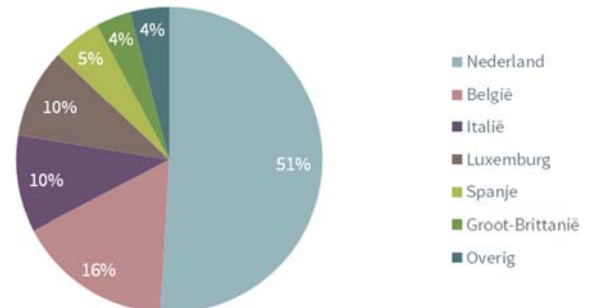
**Beleggings- en handelsportefeuille naar tegenpartij per 31-12-2014**

100% = € 3,8 miljard



**Beleggings- en handelsportefeuille naar land per 31-12-2014**

100% = € 3,8 miljard



<sup>14</sup> Deze norm bestaat uit de volgende buffers: standaard (4,5%), 'conservation buffer' (2,5%), 'countercyclical' (tussen 0% en 2,5%).

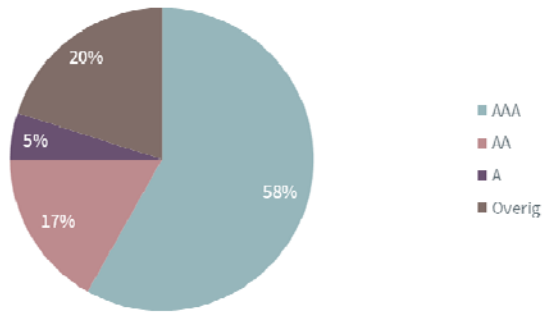
<sup>15</sup> De stand per 31 december 2014 is gebaseerd op Basel III: Net Stable Funding Ratio (bcbs 295).

<sup>16</sup> 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.



**Beleggings- en handelsportefeuille naar rating  
per 31-12-2014**

100% = €3,8 miljard





## CLIENT ASSETS

| (€ miljard)                               | 31-12-2014  | 31-12-2013  |           | 30-06-2014  |           |
|---|-------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| <b>Client assets</b>                      | <b>57,4</b> | <b>53,4</b> | <b>7%</b> | <b>56,0</b> | <b>3%</b> |
| Assets under management                   | 46,9        | 43,2        | 9%        | 45,5        | 3%        |
| Spaargelden & deposito's                  | 10,5        | 10,2        | 3%        | 10,5        | 0%        |
| <b>Client assets</b>                      | <b>57,4</b> | <b>53,4</b> | <b>7%</b> | <b>56,0</b> | <b>3%</b> |
| Private Banking                           | 29,2        | 28,2        | 4%        | 29,1        | 0%        |
| Corporate Banking                         | 0,7         | 0,8         | -13%      | 0,8         | -13%      |
| Asset Management                          | 27,5        | 24,4        | 13%       | 26,1        | 5%        |
| <b>Assets under management</b>            | <b>46,9</b> | <b>43,2</b> | <b>9%</b> | <b>45,5</b> | <b>3%</b> |
| Assets under discretionary management     | 35,7        | 31,8        | 12%       | 34,1        | 5%        |
| Assets under non-discretionary management | 11,2        | 11,4        | -2%       | 11,4        | -2%       |
| <b>Spaargelden &amp; deposito's</b>       | <b>10,5</b> | <b>10,2</b> | <b>3%</b> | <b>10,5</b> | <b>0%</b> |
| Spaargelden                               | 8,8         | 7,7         | 14%       | 8,4         | 5%        |
| Deposito's                                | 1,7         | 2,5         | -32%      | 2,1         | -19%      |

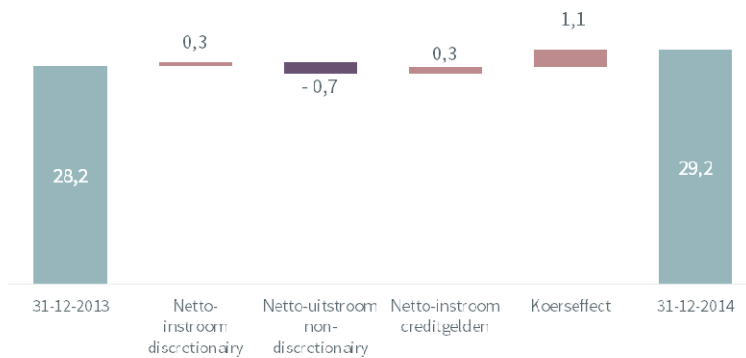
De stijging van de client assets is het gevolg van een positief koerseffect, instroom in assets under discretionary management, en een toename in spaargelden en deposito's van particuliere klanten. Hier staat een uitstroom van assets under non-discretionary management tegenover.

### PRIVATE BANKING

De client assets van Private Banking zijn in 2014 toegenomen met € 1,0 miljard tot € 29,2 miljard. Binnen assets under discretionary management is een instroom van € 0,3 miljard gerealiseerd. Creditgelden laten een stijging zien van € 0,3 miljard. Hiertegenover staat een uitstroom van € 0,7 miljard op non-discretionary, die met name het gevolg is van de invoering van de nieuwe tariefstructuur.

#### Ontwikkeling client assets Private Banking

€ miljard

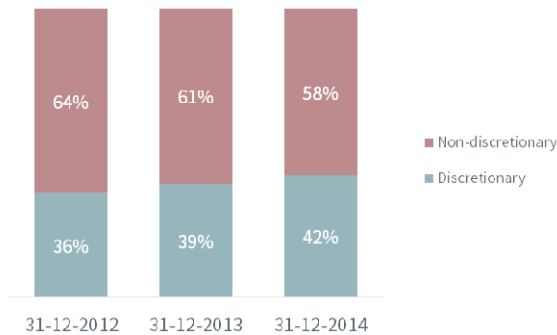


In 2014 heeft de trend van het kiezen voor de voordelen van een discretionair mandaat zich verder doorgezet binnen Private Banking; het aandeel discretionair vermogen is gestegen van 39% naar 42%. De introductie van het nieuwe adviesmodel heeft met name in het eerste halfjaar geleid tot een verschuiving van Samen Beleggen (beleggingsadvies) naar Laten Beleggen (vermogensbeheer) en Zelf Beleggen (execution only).





**Verhouding discretionary/non-discretionary assets under management Private Banking**



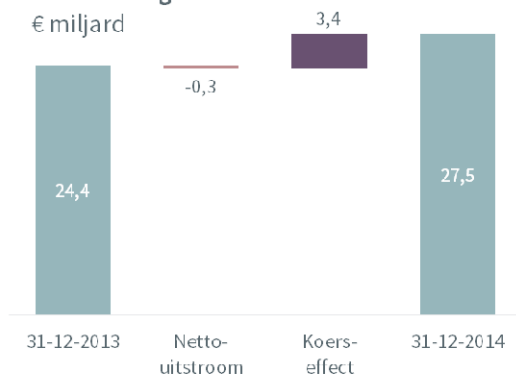
Met de online spaar- en beleggingspropositie Evi, die zich richt op starters op de vermogensmarkt, zijn zowel in Nederland als België goede resultaten behaald. Het ondergebrachte vermogen bedraagt eind 2014 ruim €1 miljard. Evi is in Nederland beschikbaar in de vormen Beheer, Advies en Sparen. In België is Evi Sparen beschikbaar.

**ASSET MANAGEMENT**

De client assets van het segment Asset Management stegen met 13% van €24,4 miljard naar €27,5 miljard. Deze stijging is voornamelijk toe te rekenen aan het gerealiseerde koerseffect van €3,4 miljard. De netto-uitstroom van €0,3 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. Sinds begin 2015 is het fonds daarom weer open voor nieuwe inleg. Wel gelden er nog beperkingen ten aanzien van de omvang van nieuwe orders.

**Ontwikkeling client assets Asset Management**

€ miljard



**ASSETS UNDER MANAGEMENT**

De totale assets under management stegen met 9% van €43,2 miljard ultimo 2013<sup>17</sup> naar €46,9 miljard ultimo 2014. De stijging van €3,7 miljard bestond uit een netto-uitstroom van €0,8 miljard en een positief koerseffect van €4,5 miljard.

<sup>17</sup> Als gevolg van aangescherpte definitie is de stand per 31 december 2013 met €0,1 miljard naar beneden bijgesteld.



## 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 met betrekking tot verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen 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 inschrijven op financiële instrumenten en is geen advies of aanbeveling om enige handeling te verrichten of na te laten.

**GECONSOLIDEERDE BALANS**

PER 31 DECEMBER 2014

(€ duizend)

|  | 31-12-2014        | 31-12-2013        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Activa</b>  |                   |                   |
| Liquide middelen en tegoeden bij centrale banken   | 1.156.985         | 1.999.963         |
| Financiële activa handelsactiviteiten  | 43.153            | 47.083            |
| Vorderingen op bankiers  | 449.125           | 429.215           |
| Financiële activa aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening                     | 1.309.524         | 725.938           |
| Beleggingen voor verkoop beschikbaar   | 1.952.731         | 1.197.731         |
| Beleggingen aangehouden tot einde looptijd   | 533.708           | -                 |
| Kredieten en vorderingen private en publieke sector  | 11.021.107        | 12.490.723        |
| Derivaten (vorderingen)  | 275.093           | 208.134           |
| Beleggingen in deelnemingen equitymethode  | 50.679            | 50.385            |
| Materiële vaste activa   | 76.392            | 84.638            |
| Goodwill en overige immateriële vaste activa   | 153.471           | 172.431           |
| Acute belastingvorderingen   | 1.258             | 13.616            |
| Latente belastingvorderingen   | 59.831            | 59.797            |
| Overige activa   | 176.381           | 190.711           |
| <b>Totaal activa</b>   | <b>17.259.438</b> | <b>17.670.365</b> |
| <b>Passiva</b>   |                   |                   |
| Financiële verplichtingen handelsactiviteiten  | 71                | 798               |
| Verplichtingen aan bankiers  | 879.972           | 1.175.422         |
| Verplichtingen private en publieke sector  | 10.499.160        | 10.161.397        |
| Financiële passiva aangemerkt als tegen reële waarde via winst-en-verliesrekening                    | 705.912           | 357.633           |
| Derivaten (verplichtingen)   | 381.313           | 299.662           |
| Uitgegeven schuldbewijzen  | 3.073.410         | 3.849.119         |
| Voorzieningen  | 21.256            | 35.910            |
| Acute belastingverplichtingen  | 507               | 22.904            |
| Latente belastingverplichtingen  | 10.095            | 8.358             |
| Overige passiva  | 215.809           | 291.978           |
| Achternestde schulden  | 121.415           | 128.218           |
| <b>Totaal verplichtingen</b>   | <b>15.908.920</b> | <b>16.331.399</b> |
| Aandelenkapitaal   | 41.017            | 41.017            |
| Ingekochte eigen aandelen  | -3.639            | -2.135            |
| Agioreserve  | 479.914           | 479.914           |
| Overige reserves   | 675.988           | 735.461           |
| Onverdeelde winst toekomend aan aandeelhouders Van Lanschot NV                                       | 98.994            | 29.230            |
| <b>Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders Van Lanschot NV</b>                                   | <b>1.292.274</b>  | <b>1.283.487</b>  |
| Eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen                                     | 27.250            | 36.063            |
| Onverdeelde winst toekomend aan eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen     | 1.110             | 1.125             |
| <b>Eigen vermogen toekomend aan eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen</b> | <b>28.360</b>     | <b>37.188</b>     |
| Overige belangen van derden  | 21.287            | 15.140            |
| Onverdeelde winst toekomend aan overige belangen van derden  | 8.597             | 3.151             |
| <b>Eigen vermogen toekomend aan overige belangen van derden</b>                                      | <b>29.884</b>     | <b>18.291</b>     |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>   | <b>1.350.518</b>  | <b>1.338.966</b>  |
| <b>Totaal passiva</b>  | <b>17.259.438</b> | <b>17.670.365</b> |
| Voorwaardelijke schulden   | 115.564           | 177.912           |
| Onherroepelijke faciliteiten   | 541.373           | 447.342           |
|  | <b>656.937</b>    | <b>625.254</b>    |

**GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING**

OVER 2014

(€ duizend)

|   | 2014           | 2013           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Inkomsten uit operationele activiteiten</b>        |                |                |
| Interestbaten   | 735.397        | 780.728        |
| Interestlasten  | 522.927        | 568.517        |
| <b>Interest</b>                                       | <b>212.470</b> | <b>212.211</b> |
| Opbrengsten uit deelnemingen volgens equitymethode    | 36.593         | 10.602         |
| Overige opbrengsten uit effecten en deelnemingen      | 18.683         | 6.524          |
| <b>Opbrengsten uit effecten en deelnemingen</b>       | <b>55.276</b>  | <b>17.126</b>  |
| Provisiebaten   | 248.330        | 240.294        |
| Provisielasten  | 8.021          | 7.017          |
| <b>Provisies</b>                                      | <b>240.309</b> | <b>233.277</b> |
| <b>Resultaat uit financiële transacties</b>           | <b>41.971</b>  | <b>66.273</b>  |
| <b>Overige inkomsten</b>                              | <b>16.161</b>  | <b>22.306</b>  |
| <b>Totaal inkomsten uit operationele activiteiten</b> | <b>566.187</b> | <b>551.193</b> |
| <b>Lasten</b>   |                |                |
| Personeelskosten                                      | 151.669        | 239.662        |
| Andere beheerskosten                                  | 162.958        | 153.081        |
| <b>Personeels- en andere beheerskosten</b>            | <b>314.627</b> | <b>392.743</b> |
| <b>Afschrijvingen</b>                                 | <b>22.511</b>  | <b>15.890</b>  |
| <b>Bedrijfslasten</b>                                 | <b>337.138</b> | <b>408.633</b> |
| Toevoegingen aan de kredietvoorziening                | 75.998         | 102.385        |
| Overige bijzondere waardeverminderingen               | 19.531         | 2.732          |
| <b>Bijzondere waardeverminderingen</b>                | <b>95.529</b>  | <b>105.117</b> |
| <b>Totaal lasten</b>                                  | <b>432.667</b> | <b>513.750</b> |
| <b>Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>             | <b>133.520</b> | <b>37.443</b>  |
| <b>Belastingen</b>                                    | <b>24.819</b>  | <b>3.937</b>   |
| <b>Nettoresultaat</b>                                 | <b>108.701</b> | <b>33.506</b>  |



## VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

OVER 2014

(€ duizend)

|   | 2014             | 2013             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari</b>    | <b>1.986.037</b> | <b>1.670.625</b> |
| Nettokasstroom aangewend voor operationele activiteiten | 893.627          | -813.298         |
| Nettokasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten  | -1.261.003       | -320.935         |
| Nettokasstroom aangewend voor financieringsactiviteiten | -496.730         | 1.449.645        |
| <b>Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december</b>  | <b>1.121.931</b> | <b>1.986.037</b> |



## VERKORT GECONSOLIDEERD VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

OVER 2014

(€ duizend)

|  | 2014             | 2013             |
|--|------------------|------------------|
| <b>Stand per 1 januari</b>   | <b>1.338.966</b> | <b>1.315.208</b> |
| Nettoresultaat lopend boekjaar   | 108.701          | 33.506           |
| Herwaardering aandelen, deelnemingen en derivaten (ongerealiseerde resultaten) | -82.100          | -8.977           |
| Dividenden   | -12.857          | -2.802           |
| Mutaties uit hoofde van aandelenoptieplan                                      | -339             | 1.038            |
| Aflossing eigenvermogensinstrumenten uitgegeven door dochtermaatschappijen     | -8.813           | -                |
| Verwerving/mutatie minderheidsbelangen   | 6.535            | 1.145            |
| Overige mutaties   | 425              | -152             |
| <b>Stand per 31 december</b>   | <b>1.350.518</b> | <b>1.338.966</b> |

**SEGMENTINFORMATIE**

OVER 2014

| Operationele segmenten 2014<br>(€ miljoen)            | Private<br>Banking | Corporate<br>Banking | Asset<br>Management | Merchant<br>Banking | Overige<br>activiteiten | Totaal          |
|---|--------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-----------------|
| <b>Winst-en-verliesrekening</b>                       |                    |                      |                     |                     |                         |                 |
| Interestbaten   | 735,4              | 138,1                | -                   | 3,6                 | -141,7                  | <b>735,4</b>    |
| Interestlasten  | 573,8              | 71,3                 | -                   | 0,8                 | -123,0                  | <b>522,9</b>    |
| <b>Interest</b>                                       | <b>161,6</b>       | <b>66,8</b>          | -                   | <b>2,8</b>          | <b>-18,7</b>            | <b>212,5</b>    |
| Opbrengsten uit effecten en deelnemingen              | -                  | -                    | 2,6                 | -                   | 52,7                    | <b>55,3</b>     |
| Provisiebaten   | 103,1              | 5,6                  | 81,4                | 56,7                | 1,5                     | <b>248,3</b>    |
| Provisielasten  | 3,0                | -                    | -                   | 4,6                 | 0,5                     | <b>8,1</b>      |
| <b>Provisies</b>                                      | <b>100,1</b>       | <b>5,6</b>           | <b>81,4</b>         | <b>52,1</b>         | <b>1,0</b>              | <b>240,2</b>    |
| Resultaat uit financiële transacties                  | 1,6                | -                    | -                   | 6,3                 | 34,1                    | <b>42,0</b>     |
| Overige inkomsten                                     | -                  | -                    | -                   | -                   | 16,2                    | <b>16,2</b>     |
| <b>Totaal inkomsten uit operationele activiteiten</b> | <b>263,3</b>       | <b>72,4</b>          | <b>84,0</b>         | <b>61,2</b>         | <b>85,3</b>             | <b>566,2</b>    |
| Waarvan inkomsten uit andere segmenten                | -2,6               | 4,8                  | 14,7                | 3,8                 | -20,7                   | -               |
|   |                    |                      |                     |                     |                         |                 |
| Personeelskosten                                      | 118,9              | 20,2                 | 36,3                | 25,4                | -49,1                   | <b>151,7</b>    |
| Andere beheerskosten                                  | 104,6              | 19,3                 | 13,9                | 9,7                 | 15,5                    | <b>163,0</b>    |
| Afschrijvingen  | 6,9                | 0,1                  | 0,8                 | 0,6                 | 14,1                    | <b>22,5</b>     |
| Bijzondere waardeverminderingen                       | 13,0               | 69,3                 | -                   | 2,0                 | 11,2                    | <b>95,5</b>     |
| <b>Totaal lasten</b>                                  | <b>243,4</b>       | <b>108,9</b>         | <b>51,0</b>         | <b>37,7</b>         | <b>-8,3</b>             | <b>432,7</b>    |
|   |                    |                      |                     |                     |                         |                 |
| <b>Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>             | <b>19,9</b>        | <b>-36,5</b>         | <b>33,0</b>         | <b>23,5</b>         | <b>93,6</b>             | <b>133,5</b>    |
| Belastingen   | 3,5                | -9,1                 | 9,2                 | 0,3                 | 20,9                    | <b>24,8</b>     |
| <b>Nettoresultaat</b>                                 | <b>16,4</b>        | <b>-27,4</b>         | <b>23,8</b>         | <b>23,2</b>         | <b>72,7</b>             | <b>108,7</b>    |
|   |                    |                      |                     |                     |                         |                 |
| Efficiencyratio (%)                                   | 88%                | 55%                  | 61%                 | 58%                 | -23%                    | <b>60%</b>      |
| Personeel (aantal fte)                                | 984                | 202                  | 271                 | 170                 | 145                     | <b>1.772</b>    |
|   |                    |                      |                     |                     |                         |                 |
| <b>Balans</b>   |                    |                      |                     |                     |                         |                 |
| Totaal activa   | 8.118,2            | 2.785,1              | 125,6               | 464,7               | 5.765,8                 | <b>17.259,4</b> |
| Waarvan beleggingen volgens equitymethode             |                    |                      |                     |                     | 50,7                    | <b>50,7</b>     |
| Totaal verplichtingen                                 | 11.392,5           | 992,1                | 114,6               | 159,7               | 3.250,0                 | <b>15.908,9</b> |
| Investeringsen  | 10,2               | 1,7                  | -                   | -                   | 1,3                     | <b>13,2</b>     |

**SEGMENTINFORMATIE**

OVER 2013

| Operationele segmenten 2013<br>(€ miljoen)            | Private<br>Banking | Corporate<br>Banking | Asset<br>Management | Merchant<br>Banking | Overige<br>activiteiten | Totaal          |
|---|--------------------|----------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-----------------|
| <b>Winst-en-verliesrekening</b>                       |                    |                      |                     |                     |                         |                 |
| Interestbaten   | 765,6              | 143,2                | -                   | 3,2                 | -131,3                  | <b>780,7</b>    |
| Interestlasten  | 613,1              | 88,1                 | -                   | 0,8                 | -133,5                  | <b>568,5</b>    |
| <b>Interest</b>                                       | <b>152,5</b>       | <b>55,1</b>          | <b>-</b>            | <b>2,4</b>          | <b>2,2</b>              | <b>212,2</b>    |
| Opbrengsten uit effecten en deelnemingen              | -                  | -                    | -                   | -                   | 17,1                    | <b>17,1</b>     |
| Provisiebaten   | 107,3              | 7,5                  | 75,9                | 47,1                | 2,5                     | <b>240,3</b>    |
| Provisielasten  | 2,4                | -                    | -                   | 2,2                 | 2,4                     | <b>7,0</b>      |
| <b>Provisies</b>                                      | <b>104,9</b>       | <b>7,5</b>           | <b>75,9</b>         | <b>44,9</b>         | <b>0,1</b>              | <b>233,3</b>    |
| Resultaat uit financiële transacties                  | 1,3                | -                    | -0,1                | 2,8                 | 62,3                    | <b>66,3</b>     |
| Overige inkomsten                                     | -                  | -                    | -                   | -                   | 22,3                    | <b>22,3</b>     |
| <b>Totaal inkomsten uit operationele activiteiten</b> | <b>258,7</b>       | <b>62,6</b>          | <b>75,8</b>         | <b>50,1</b>         | <b>104,0</b>            | <b>551,2</b>    |
| Waarvan inkomsten uit andere segmenten                | -17,1              | -                    | 14,2                | 3,9                 | -1,0                    | -               |
| Personeelskosten                                      | 122,9              | 20,2                 | 37,8                | 28,7                | 30,1                    | <b>239,7</b>    |
| Andere beheerskosten                                  | 96,1               | 13,7                 | 14,2                | 6,6                 | 22,5                    | <b>153,1</b>    |
| Afschrijvingen  | 16,2               | 2,3                  | 0,7                 | 0,9                 | -4,2                    | <b>15,9</b>     |
| Bijzondere waardeverminderingen                       | 34,7               | 74,7                 | -                   | 1,4                 | -5,7                    | <b>105,1</b>    |
| <b>Totaal lasten</b>                                  | <b>269,9</b>       | <b>110,9</b>         | <b>52,7</b>         | <b>37,6</b>         | <b>42,7</b>             | <b>513,8</b>    |
| <b>Bedrijfsresultaat voor belastingen</b>             | <b>-11,2</b>       | <b>-48,3</b>         | <b>23,1</b>         | <b>12,5</b>         | <b>61,3</b>             | <b>37,4</b>     |
| Belastingen   | -2,9               | -12,0                | 8,2                 | 1,7                 | 8,9                     | <b>3,9</b>      |
| <b>Nettoresultaat</b>                                 | <b>-8,3</b>        | <b>-36,3</b>         | <b>14,9</b>         | <b>10,8</b>         | <b>52,4</b>             | <b>33,5</b>     |
| Efficiencyratio (%)                                   | 91%                | 58%                  | 70%                 | 72%                 | 47%                     | <b>74%</b>      |
| Personeel (aantal fte)                                | 1.057              | 200                  | 230                 | 181                 | 324                     | <b>1.992</b>    |
| <b>Balans</b>   |                    |                      |                     |                     |                         |                 |
| Totaal activa   | 8.725,9            | 3.614,1              | 153,8               | 377,5               | 4.799,1                 | <b>17.670,4</b> |
| Waarvan beleggingen volgens equitymethode             | -                  | -                    | -                   | -                   | 50,4                    | <b>50,4</b>     |
| Totaal verplichtingen                                 | 10.999,8           | 1.343,4              | 134,2               | 100,3               | 3.753,7                 | <b>16.331,4</b> |
| Investeringsen  | 10,0               | 0,6                  | -                   | -                   | 19,9                    | <b>30,5</b>     |