



VAN LANSCHOT:

MEER FOCUS, BETERE WINST- GEVENDHEID?

Het aandeel Van Lanschot is de laatste vijf jaar een achterblijver en daar zijn verklaringen voor. Is de bank, die zich onder de vorige topman Floris Deckers nog positioneerde als kleine grootbank, daarmee nu een interessante *mean reversion*-kandidaat? Een tegendraadse kijk op een bank in transitie.

Van Lanschot heeft drie kernactiviteiten: private banking met het online platform EVI als groeibriljant, asset management (Kempen capital management) en merchant banking (Kempen corporate finance, Kempens securities). Van deze drie is private banking met ongeveer 50 procent van de jaarlijkse

inkomsten de grootste activiteit. Corporate banking is de vierde bedrijfsactiviteit en wordt als niet-kernactiviteit geleidelijk afgebouwd.

Van Lanschot behaalde in 2014 een nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening van 54,2 miljoen euro en een rendement op eigen vermogen van 4 procent. De nettowinst over 2014 is negatief beïnvloed door een post bijzondere waardeverminderingen van 95,5 miljoen euro, iets minder dan de 109,7 miljoen euro over 2013. De balans is sterk met een zogenoemde *fully loaded* core equity tier 1 balansratio van 14,8 procent (per 30 september 2015). De bank voldoet al aan de Basel-3 kapitaal- en liquiditeitsregelgeving die in 2018 ingaat.

Dat het aandeel de laatste jaren achterbleef, heeft te maken met de stagnerende economie in Europa en meer specifiek Nederland. Door het zwakke economische klimaat in de periode 2008-2014 is de jaarlijkse toevoeging aan de stroppenpot van enkele basispunten van de gemiddelde risico-gewogen bankactiva na 2007 sterk toegenomen. Dit heeft de winstgevendheid verlaagd en zorgde er onder meer voor dat het dividend in 2009 en 2012 moest worden gepasseerd. De dividendbetaling is nu weer hervat.