

VAN LANSCHOT WACHT GROTE UITDAGINGEN

De halfjaarcijfers van Van Lanschot konden beleggers niet bekoren. De winstgroei blijkt vooral het gevolg van lagere kredietvoorzieningen. Een wankel basis in deze onzekere tijden.

TEKST: PETER SCHUTTE

Prievate banker Van Lanschot, met hoofdkantoor in 's-Hertogenbosch, kijkt met argusogen naar de verslechterende economische omgeving en heeft daarom bewust gekozen voor een verdere versterking van de balans. Met de gevolgen van de kredietcrisis nog vers in het geheugen – Van Lanschot leed in 2009 een nettoverlies van 36,3 miljoen euro door slechte debiteuren – wil de bank niets aan het toeval overlaten. Het aanhouden van meer eigen vermogen wordt de bank uiteraard ook opgelegd door de strengere wet- en regelgeving. Het goede nieuws is dat Van Lanschot qua solvabiliteit en liquiditeit inmiddels volledig voldoet aan de tot op heden gepubliceerde eisen van Basel III.

De bank ziet een duidelijk verband tussen de solide basis en de netto-instroom van nieuw vermogen onder beheer. Dat verband zal er ook zeker zijn, maar voorlopig gaat het streven naar een verdere balansversterking ten koste van de winstgroei. Van Lanschot laveert daarmee tussen groei en soliditeit.

TELEURSTELLEND E CIJFERS

Een nettowinstgroei over het eerste halfjaar van 111 procent tot 42,8 miljoen euro (0,87 euro per aandeel) zou je toch een mooi resultaat mogen noemen. Niets blijkt minder waar. Analisten waren unaniem in hun oordeel en vonden de onderliggende cijfers teleurstellend. Ondanks de getoonde voorzichtigheid is de toevoeging aan de kredietvoorziening, de stroppenpot, weer gedaald en wel van 47,7 miljoen euro tot 27,4 miljoen euro. Naast een flink lagere belastingdruk verklaart deze daling de hoofdmoot van de getoonde winstgroei. Als percentage van de gemiddeld naar risico gewogen uitzettingen is de toevoeging aan de stroppenpot gedaald van 64 basis-



punten naar 48 basispunten (op jaarbasis). Van Lanschot acht een toevoeging aan de stroppenpot van 15 basispunten door de cyclus heen als normaal.

Puur operationeel is er sprake van een 5 procent lager brutoresultaat van 77,4 miljoen euro en dat valt tegen. Analisten waren gemiddeld uitgegaan van een brutowinst van 92,4 miljoen euro. Bij de jaarcijfers 2010 was Van Lanschot nog juist zo trots dat de winstgroei gestoeld z uiteraard de hoogste beheerprovisies. De bank ligt naar eigen zeggen op koers om de doelstelling van 50

miljard euro aan beheerd vermogen in 2013 te halen.

GEEN WINSTPROGNOSE

Van Lanschot verwacht dat de netto-instroom van vermogen ook in de tweede jaarhelft zal aanhouden, zowel van particuliere als van institutionele klanten. Dat is uiteraard prima en vormt in wezen de kern van het private-bankingbedrijf. Aan een winstprognose voor dit jaar waagt de bank zich echter niet. De economische omstandigheden zijn daarvoor blijkbaar te onzeker.