

**Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering  
over het boekjaar 2015 op 10/05/2016**

**Raad van Bestuur**

voorzitter:	Jean-Paul Vermeire
gedelegeerd bestuurder:	Herman Hendrickx - voorzitter directiecomité
gedelegeerd bestuurder:	Monique Leys - lid directiecomité
bestuurders:	Marleen Dierickx - lid directiecomité Wilfried Dierickx - erevoorzitter Bart Dierickx, Paul Deherdt Willem van Dyck
commissaris:	Ken Snoeks, erkend commissaris (Callens, Pirenne, Theunissen)

**Corporate governance**

De Raad van Bestuur bestaat uit acht leden, waarvan drie uitvoerende en vijf niet-uitvoerende. Drie bestuurders vertegenwoordigen 85% van de 80.700 aandelen. Twee bestuurders hebben geen familiale banden met de aandeelhouders en zijn geen aandeelhouder. Drie bestuurders van de acht vormen het directiecomité. De vertegenwoordiging van het ondervertegenwoordigd geslacht bedraagt 25%. Deze score voldoet aan de in het beleid over diversiteit vastgelegde doelstelling van 20%.

De bank heeft in 2015, conform de bankwetgeving, een audit-risicocomité en een remuneratiecomité opgericht, dat is samengesteld uit de niet-uitvoerende bestuurders. Dit comité vergadert minstens tweemaal per jaar.

In 2015 vergaderde de Raad van Bestuur vijf maal. Het directiecomité vergaderde wekelijks en nam alle beslissingen eensgezind.

De Raad van Bestuur keurde op 3 februari 2016 volgende verslagen goed:

- verslag van de compliance-officer over de werking van het interne controlesysteem in 2015
- verslag van de compliance-officer over het integriteitsbeleid en de witwaspreventie in 2015
- verslag van de compliance-officer over de beleggingsdiensten en activiteiten in 2015.

Het remuneratiecomité evalueert jaarlijks het beloningsbeleid. De beleidsnota betreffende de principes van het beloningsbeleid werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 28-10-2015.

De variabele beloning is gerelateerd aan competentieschalen, bestaat volledig uit geldelijke premies en is deels resultaatgebonden en deels prestatiegebonden. De prestatiegebonden verloning voor de werknemers is gebaseerd op objectieve criteria inzake algemene functionering en niet gebaseerd op persoonlijke bijdrage tot omzet of opbrengsten.

De resultaatgebonden variabele verloning bestaat uit een winstparticipatie, die voor de werknemers kadert in de wet van 1 maart 2002 en een niet-recurrerende resultaatgebonden bonus voor de werknemers die kadert in de CAO van 20 december 2007.

De verhouding van de variabele verloning tegenover de vaste verloning bedroeg in 2015 ongeveer 17%.

In de loop van het jaar nam de Raad van Bestuur kennis van de verslagen en de opmerkingen van de commissaris en van de aanbevelingen van de prudentiële overheden (NBB en FSMA). De directie nam de vereiste maatregelen.

**Dierickx, Leys effectenbank in de economische omgeving van 2015**

De ECB deed in 2015 opnieuw verwoede pogingen om haar streefdoel van 2% inflatie in de eurozone te behalen, zonder veel succes.

De slappe economische groei en de forse daling van de olieprijs naar 30 dollar verhinderden dat de inflatie toenam in Europa.

De doelstelling van de ECB is, om door de lage rente, groei te creëren en deflatie te vermijden, noodzakelijk voor de afbouw van de hoge overheidsschulden.

Concreet handhaaft ze negatieve rentevoeten voor deposito's die banken bij haar plaatsen en koopt zij maandelijks voor 60 miljard obligaties om de lange termijn rente naar een nooit gezien dieptepunt te voeren.

De hoop is dat dit zal leiden tot een verhoging van de kredietverlening door de banken en een toename van de consumptie.

De strengere kapitaalsvereisten voor de banken, afkomstig van dezelfde ECB, staan haaks op dit beleid.

Spaarders, verstoken van inkomsten uit hun kapitaal, besluiten om minder te consumeren en net meer te sparen. Het gevolg laat zich raden: de ECB duwt nog harder op het gaspedaal om de rente te verlagen.

Voor de banksector en de verzekeringssector zijn de gevolgen van dit beleid pijnlijk te voelen in hun resultaten. Voor de belegger is er maar één uitweg om rendement te behalen: meer risico aanvaarden door te beleggen in aandelen of in minder veilige obligaties.

In de USA is de economie aan de betere hand en zijn er signalen dat de politiek van goedkoop geld op zijn laatste benen loopt. De FED heeft aangekondigd om langzaam maar zeker het rentepeil te verhogen, zonder de markten te bruuskeren.

China en vooral de Emerging Markets presteerden zwak in 2015. De munten van deze landen lieten gevoelige verliezen optekenen.

Al bij al was 2015 voor de beleggers in aandelen een positief jaar en dit blijkt ook uit de cijfers van de Private Bank Dierickx Leys.

Conform het voorgaande was er een scherpe terugval in het renteresultaat van de bank in België. Dit verlies werd volledig gecompenseerd door de stijging van de inkomsten uit de effectenactiviteiten.

Het resultaat uit de gewone bedrijfsvoering veranderde nauwelijks. Door de daling van het dividend van Dierickx Leys Luxemburg en hogere belastingen, daalde het netto resultaat in België met 9,55%

De resultaten van Dierickx Leys Luxemburg hadden sterk te leiden onder de verdere afbouw van het bankgeheim: het netto resultaat verminderde met 69% in 2015.

Geconsolideerd realiseerde de bank, volgens IAS normen, een winst van 4,4 miljoen euro tegenover 4,5 miljoen euro in 2014.

De waarde van de effecten in bewaring bedroeg 2,1 miljard euro, een toename met 7,7% .

### Evenementen, Sponsoring en marketing in 2015

In 2015 organiseerde de bank talrijke events voor haar cliënten. Het succes hiervan blijkt uit onderstaand overzicht van de belangrijkste events, samen met het aantal aanwezigen (cliënten en prospects).

Evenement	Inhoud	Aantal deelnemers
Outook 2015	Een vooruitblik op de financiële en economische omgeving voor 2015	620
Fiscale en juridische vermogensavond	Uitgebreide informatiesessie over successieplanning	240
Financial Meet en Greet (Antwerpen)	Informatie uit eerste hand door de CEO van Ageas en GIMV	450
Financial Meet en Greet (Gent)	Informatie uit eerste hand door de CEO van Fagron en Kinopolis	150
Bedrijfsconcert (Elzenveld)	Concert met het duo Roel en Veerle Dieltiens	240

De bank was nadrukkelijk aanwezig op de VFB happening en de dag van de Tips in Gent, georganiseerd door de Vlaamse Federatie van Beleggingsclubs.

Om haar sociaal engagement en maatschappelijke betrokkenheid uit te drukken verleende de bank financiële steun aan tal van kleine en grote initiatieven en projecten, waaronder de Koning Boudewijn Stichting en Cofena.

In april 2015 werd de trimestriële nieuwsbrief inhoudelijk volledig hervormd en in een nieuw kleedje gestopt. Voortaan telt de "KasteelPleinStreetJournal" 12 pagina's en worden naast beleggingsthema's ook macro-economische en fiscaal-juridische items aangesneden.

Het maandelijks aandelenmagazine , The Markets, verschijnt enkel nog online.

De " DL flash" geeft online sporadisch informatie over een bijzondere gebeurtenis en wil zoals de naam het uitdrukt "kort op de bal spelen".

## **Naamsverandering in Dierickx Leys Private Bank**

In 1999 verwerft Dierickx Leys de erkenning als effectenbank, een bijzonder statuut in de Belgische financiële wereld.

De effectenhandel blijft ongetwijfeld een van de kernactiviteit van de bank.

Maar de uitgebreide en persoonlijke dienstverlening die we aanbieden is veel breder en behoort bij uitstek tot het domein van het privaat bankieren.

De bank Dierickx Leys is geëvolueerd van effectenbank naar private bank die haar diensten aanbiedt aan particuliere cliënten, jong of oud, zonder enige financiële drempel.

De verandering op 1 oktober 2015 in Dierickx Leys Private Bank is het logisch gevolg van de evolutie die de bank, van wisselagent over beursvennootschap tot effectenbank heeft gemaakt.

## **Commentaar op de jaarrekening**

### **Dierickx Leys België (niet-geconsolideerd)**

#### **Investerings**

De investeringen stegen met 131% tot 455.305 euro. De belangrijkste bedragen waren bestemd voor de verfraaiing van de gebouwen te Antwerpen en de aankoop van kantoormeubelen.

#### **Resultaten**

De nettowinst na belastingen daalde met -436.701 euro (-9,55%) tot 4,14 miljoen euro (4,57 miljoen euro in 2014). De toename van de inkomsten uit effectenoperaties compenseerde volledig de afname van de renteopbrengsten. Het lagere resultaat is het gevolg van hogere belastingen en het lagere dividend van Dierickx Leys Luxemburg.

#### **Inkomsten en Uitgaven**

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verdeling van de netto inkomsten uit de belangrijkste activiteiten. Zoals verwacht is er een duidelijke daling van de inkomsten uit rente ten gunste van de inkomsten uit de effectentransacties.

#### **Inkomsten en Uitgaven**

<b>Het relatief belang van de hoofdactiviteiten</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Netto uit effectentransacties	82,79%	77,57%	75,03%
Netto renteopbrengsten	12,75%	15,40%	19,94%
Netto uit wisselverrichtingen en trading	4,46%	7,03%	5,03%
<b>Totaal</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### **Financiële dienstverlening**

De financiële dienstverlening omvat volgende activiteiten: effectenhandel, inning van coupons, vermogensbeheer, het beheer van de fondsen Transparant en de bewaring van effecten.

De bruto ontvangsten uit de financiële dienstverlening bedroegen 11,1 miljoen euro tegenover 9,89 miljoen euro in 2014 (+ 12,2%).

De courtages uit effectentransacties blijven de belangrijkste bron van inkomsten: 6,95 miljoen euro, een toename met 13,8% (+845.028 euro).

De vergoedingen voor de bewaring en het beheer van de fondsen van Transparant en Inter-Beurs-Hermes stegen met 5,8% en bedroegen 2,42 miljoen euro.

Het totale vermogen van alle fondsen in beheer nam toe met 8,85% tot 352,8 miljoen euro:

Overzicht beheerd vermogen fondsen in euro	2015	2014	+/-	+/- in %
Transparant Balance	100.699.487	97.779.636	2.919.851	2,99%
Transparant B Bond	30.172.325	35.320.324	-5.147.999	-14,58%
Transparant B Corporate	135.558.104	113.609.989	21.948.115	19,32%
Transparant B Equity	35.958.877	28.556.566	7.402.311	25,92%
Transparant Systematic	10.868.805	11.037.707	-168.902	N/R
<i>Totaal Transparant</i>	<i>313.257.598</i>	<i>286.304.222</i>	<i>26.953.376</i>	<i>9,41%</i>
Inter-Beurs-Hermes	39.541.316	37.801.846	1.739.470	4,60%
<b>TOTAAL</b>	<b>352.798.914</b>	<b>324.106.068</b>	<b>28.692.846</b>	<b>8,85%</b>

De inkomsten uit de omzetting van deviezen uit effectentransacties daalden met -10,9% tot 527.942 euro.

#### Handels- en beleggingsportefeuille

Het resultaat van transacties in de handelsportefeuille is, zoals in vorige jaren, niet belangrijk omdat de bank geen trading activiteiten voor eigen rekening uitvoert: het netto resultaat bedroeg 5.676 euro.

In 2015 realiseerde de bank geen min- of meerwaarden in de beleggingsportefeuille, tegenover een gerealiseerde meerwaarde van 278.337 euro in 2014.

De geboekte, maar niet-gerealiseerde, minwaarde in de beleggingsportefeuille bedroeg -573.592 euro.

Op het einde van 2015 bedroeg de boekwaarde van de beleggingsportefeuille 106,81 miljoen euro als volgt samengesteld:

Categorie	in EUR	subtotaal
Schatkistcertificaten	0	
Commercial Paper	50.411.659	50.411.659
Langlopende obligaties	34.135.200	
Fondsen	22.266.647	
Aandelen	0	56.401.847
<b>Totaal</b>	<b>106.813.506</b>	<b>106.813.506</b>

Het totaal van de geboekte, maar niet gerealiseerde minwaarden over de voorbije jaren, bedroeg -973.647 euro. De langlopende obligaties hebben, als gevolg van de voortdurende daling van de rente, een meerwaarde van 636.963 euro. Deze meerwaarde is, in tegenstelling tot de minwaarde op de fondsen, niet in de resultaten opgenomen. Per saldo vertoont de beleggingsportefeuille een minwaarde van -336.684 euro (-0,59%).

#### Intresten en dividenden

De intrestvoeten op alle looptijden daalden naar historisch lage niveaus door de politiek van gratis geld van de ECB.

De bank herbelegt de gelden van de cliënten voor minimaal 70% in producten met een looptijd op minder dan één jaar en steeds in dezelfde valuta.

De ontvangen intresten, inclusief de dividenden van de Transparant Fondsen, daalden met -314.387 euro (-14,5%) tot 1,86 miljoen euro. De ontvangen intresten op voorschotten aan cliënten stegen met 8,03% tot 176.552 euro.

Voor het eerst in haar bestaan betaalde de bank een negatieve creditrente (-36.631 euro) op de gelden die zij bij sommige correspondenten op rekening heeft geplaatst.

Tegenover de lagere opbrengsten stond een beperktere daling (-134.546 euro) van de uitbetaalde rente tot 334.023 euro.

Het nettoresultaat van het beheer van de deposito's verminderde met -10,56% tot 1,52 miljoen euro (-179.841 euro).

In 2015 ontving de bank een dividend van 617.753 euro van Dierickx, Leys Luxemburg (749.700 euro in 2014).

**Andere uitgaven**

De kosten gerelateerd aan de omzet bedroegen 1,2 miljoen euro, een daling met -8,26%. De bezoldigingen en sociale lasten vermeerderden met 1,32% tot 3,83 miljoen euro, inbegrepen de vergoedingen van de bestuurders die geboekt zijn onder de rubriek "overige beheerskosten".

De afschrijvingen stegen tot 316.302 euro en bedragen 7,1% van de cashflow.

De overige bedrijfskosten en beheerskosten namen toe met 7,51% tot 1,96 miljoen euro.

**Uitzonderlijke resultaten**

In 2015 boekte de bank geen uitzonderlijk resultaat tegenover 9.500 euro in 2014.

**Nettoresultaat**

Het totaal van de opbrengsten bedroeg 14,3 miljoen euro tegenover 13,9 miljoen euro in 2014, een verbetering met 341.938 euro (+ 2,5%).

De totale uitgaven namen toe met 459.433 euro (5,9%) tot 8,2 miljoen euro.

Het resultaat vóór belastingen daalde licht met -1,9% en bedroeg 6,04 miljoen euro tegenover 6,16 miljoen euro in 2014.

De vennootschapsbelasting nam met 20,2% toe tot 1,9 miljoen euro en de belastingdruk steeg van 25,7% naar 31,5%. Deze toename is te verklaren door de stijging van het (belastbaar) operationeel resultaat in combinatie met de fiscaal niet-afrekbare minwaarde van de beleggingsportefeuille, het lagere dividend van Dierickx Leys Luxemburg (belast als een DBI), het kleinere impact van de notionele intrest en de nieuwe bankentaks.

De toepassing van de notionele intrest leverde een belastingbesparing op van 206.845 euro (-33,90%).

De investering in de filmindustrie, door in te tekenen op een Tax shelter product van BNP Parisbas Fortis, leverde een belastingbesparing op van 12.885 euro

Het nettoresultaat daalde met -436.701 euro (-9,6%) tot 4,14 miljoen euro.

**Winstverdeling**

Aan de Algemene Vergadering van de aandeelhouders wordt voorgesteld om 1,74 miljoen euro van de winst van het boekjaar 2015 uit te keren aan de aandeelhouders. Dit betekent een bruto dividend van 21,5 euro per aandeel, tegenover 25 euro in 2014. De uitkering aan de werknemers, in het kader van het werknemersparticipatieplan, bedraagt 5% van de winst (206.906 euro).

**Eigen Vermogen**

Na reservering van 2,20 miljoen euro bedraagt het niet-geconsolideerd eigen vermogen van de bank 40,35 miljoen euro tegenover 38,16 miljoen euro in 2014.

**Vaste Activa**

De Financiële Vaste Activa (99,96 % participatie in Dierickx Leys Luxemburg) bleven onveranderd en bedroegen 821.167 euro.

De Materiële Vaste Activa stegen met 5,3% en bedroegen 2,9 miljoen euro (+146.264 euro).

**Tegoeden cliënten**

Op 31 december 2015 bewaarde de bank voor 2,2 miljard euro effecten en cash van cliënten, een stijging met 9,3% tegenover 2014.

<b>Tegoeden van cliënten in 000 euro</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>+/-</b>	<b>+/- in %</b>
Totaal bedrag in cash (000)	217.884	190.353	27.531	14,5%
Totaal bedrag in effecten (000)	2.006.712	1.844.292	162.420	8,8%
<b>Totaal tegoeden van cliënten</b>	<b>2.224.596</b>	<b>2.034.645</b>	<b>189.951</b>	<b>9,3%</b>

**Medewerkers**

Het aantal werknemers bij de bank bleef nagenoeg onveranderd op 42, waarvan 30 voltijds en 12 deeltijds.

De drie directieleden zijn hier niet inbegrepen. Uitgedrukt in voltijds equivalenten is het gemiddeld aantal werknemers licht afgenomen tot 39,1 ( 39,6 VTE in 2014). Het aantal gepresteerde uren daalde licht tot 63.985 uren. Het personeelsbestand bestaat uit 23 mannelijke en 19 vrouwelijke werknemers. Het merendeel van de werknemers (27 van de 42) heeft een hoger niet-universitair of universitair diploma.

**Enkele ratio's voor 2015 (niet-geconsolideerd)**

De solvabiliteitsratio, gewogen volgens het kredietrisico, meet de verhouding tussen het eigen vermogen van de bank en het gewogen risico van de activa. Einde 2015 bedroeg deze ratio (exclusief de winst van 2015) 24,32%. Deze (hoge) waarde betekent dat de bank ervoor kiest om de deposito's van de cliënten veilig te herbeleggen. De gangbare norm voor deze ratio bedraagt 11%. Bij een lagere waarde ontstaat een gevaarlijke situatie voor de depositohouders van de bank.

***Return On Capital van 2012 tot 2015 (in 000 euro) (niet-geconsolideerd) :***

	2015	2014	2013	2012
Eigen Vermogen (bij aanvang boekjaar)	38.156	35.826	33.663	31.470
Return on Capital na belastingen	10,85%	11,55%	13,59%	13,00%
Eigen Vermogen (Einde boekjaar na winstuitkering)	40.351	38.156	35.826	33.663
Solvabiliteitsratio	24,32%	25,42%	31,39%	33,80%

***Rendabiliteitsverhoudingen van 2012 tot 2015 (in 000 euro) (niet-geconsolideerd) :*****RENDABILITEITSVERHOUDINGEN**

	2015	2014	2013	2012
Renteresultaat	1.523	1.703	2.012	1.953
Diverse inkomsten	12.402	11.737	11.033	10.167
<b>Bankproduct</b>	<b>13.925</b>	<b>13.440</b>	<b>13.045</b>	<b>12.120</b>
- Bedrijfskosten	-7.885	-7.291	-7.480	-6.688
<b>Bruto-bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>6.041</b>	<b>6.149</b>	<b>5.565</b>	<b>5.432</b>
- Waardecorrecties mbt de normale bankactiviteit	0	0	0	0
<b>Netto-bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>6.041</b>	<b>6.149</b>	<b>5.565</b>	<b>5.432</b>
+ Uitzonderlijk resultaat	0	10	0	0
<b>Resultaat van het boekjaar voor belastingen</b>	<b>6.041</b>	<b>6.159</b>	<b>5.565</b>	<b>5.432</b>
- Belastingen op het resultaat	-1.903	-1.584	-1.510	-1.341
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>4.138</b>	<b>4.575</b>	<b>4.055</b>	<b>4.091</b>
Rentemarge	3,75	2,99	2,89	2,26
Diverse Inkomsten/bankproduct	89,06%	87,33%	84,58%	83,89%
Cost-income ratio	56,62%	54,25%	57,34%	55,18%
Personeelskosten/bedrijfskosten	48,54%	51,82%	49,02%	50,69%
Winstmarge (ROA)	1,58%	1,97%	1,86%	2,01%
Rendement Eigen Vermogen (ROE)	10,84%	11,99%	12,07%	13,00%

***Toelichting resultaten en gebeurtenissen 1<sup>e</sup> trim 2016 (t.o.v. 31.3.2015) (niet-geconsolideerd)***

Tijdens de eerste drie maanden van 2016 daalde het nettoresultaat uit de inkomsten gerelateerd aan de effectenhandel gevoelig met -262.315 euro (-12,85%) tot 1,36 miljoen euro.

Het nettoresultaat uit intresten verminderde, zoals verwacht, aanzienlijk met -131.862 euro (-16,27%) tot 678.814 euro.

De bezoldigingen stegen met 3,93% tot 907.260 euro.

In het eerste trimester van 2016 realiseerde de bank geen min- of meerwaarde in de beleggingsportefeuille. De combinatie van lagere operationele inkomsten en licht toegenomen kosten resulteerde in een gevoelige daling van het resultaat voor belastingen met -471.108 euro (-28,46%) tot 1,18 miljoen euro. Na verrekening van belastingen bedroeg de nettowinst 741.401 euro (-33,98%) in het eerste trimester van 2016.

Als gevolg van de gratis geldpolitiek van de ECB zet de daling van het resultaat uit intresten zich onverminderd verder.

De zoektocht naar rendabele herbeleggingen van de cashgelden van de cliënten en het eigen vermogen is een uiterst moeilijke, zo niet onmogelijke taak. Sinds de start van 2016 zijn de opbrengsten van termijnrekeningen bij correspondentbanken tot nul herleid of is de creditrente vanaf bepaalde bedragen negatief.

De rendementen in Belgische staatsobligaties zijn tot een looptijd van zeven jaar negatief en op 10 jaar bedraagt de opbrengst nauwelijks 0,5%. De bank heeft beslist om vanaf 1 april het rentetarief voor cash op de rekeningen van de cliënten op 0% te brengen.

In tegenstelling tot vorig jaar profiteren de aandelenmarkten niet meer van de extreme rentepolitiek van de ECB. Het vertrouwen van de beleggers is afgenomen na de beursdaling die begon in januari en haar dieptepunt bereikte half februari. De invoering van de speculatietaks is een ander element dat op de omzet weegt. De lagere omzetten hebben een daling van de inkomsten uit effectentransacties tot gevolg.

De verwachtingen voor 2016 zijn niet hooggespannen en eerder negatief, zoals te merken is aan de koersevolutie van de bank- en verzekeringssector op de Europese beurzen sinds de start van het jaar (-25%).

Voor de vergoedingen uit het vermogensbeheer en het fondsenbeheer voorzien we geen grote veranderingen tegenover 2015.

De diverse uitgaven blijven op hetzelfde niveau als vorig jaar, evenals de uitgaven voor marketing. De loonkosten stijgen licht, als gevolg van een nieuwe aanwerving op het einde van 2015.

De afschrijvingen nemen toe door de verfraaiingen van de gebouwen te Antwerpen en de afbraak en heropbouw van het (vervallen) pand in de Kasteelpleinstraat 50.

De Raad van Bestuur van Dierickx, Leys Luxemburg S.A. heeft beslist om over het boekjaar 2015 een dividend van 189.000 euro uit te keren (618.000 euro over het boekjaar 2014).

Als gevolg van de gevoelig lagere inkomsten uit intresten, de zwakkere omzet op de aandelenmarkten en het fors lagere dividend van Dierickx Leys Luxemburg verlagen we de winstverwachtingen voor 2016.

## **Dierickx Leys Luxemburg**

### **Resultaten**

De nettowinst na belasting bedroeg 283.161 euro, een forse daling van -69,33% (-640.052 euro) tegenover het vorige boekjaar.

### **Inkomsten en Uitgaven**

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verdeling van de inkomsten uit de belangrijkste activiteiten :

#### **Inkomsten en Uitgaven**

<b>Het relatief belang van de hoofdactiviteiten</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Netto uit effectentransacties	86,1%	89,6%	91,5%
Netto renteopbrengsten	12,1%	7,7%	6,5%
Netto uit wisselverrichtingen en trading	1,8%	2,8%	2,0%
<b>Totaal</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### **Financiële dienstverlening**

De bruto ontvangsten uit de financiële dienstverlening bedroegen 1,37 miljoen euro tegenover 1,91 miljoen euro in 2014 (-28,6%).

De courtages uit effectentransacties blijven de belangrijkste bron van inkomsten: 1,12 miljoen euro in 2015, een daling van -28,49%.

De vergoedingen uit vermogensbeheer vielen terug met -24,15% tot 91.019 euro. Ook de inkomsten voor bewaring van effecten daalden met -21,68% tot 91.621 euro. Beide inkomstenbronnen hadden sterk te lijden onder het wegvloeiën van assets, als gevolg van de versoepeling van het bankgeheim in Luxemburg. De netto inkomsten uit de omzetting van deviezen uit effectentransacties bleven evenmin gespaard en daalden met -49,45% tot 28.456 euro.

#### Handels- en beleggingsportefeuille

Er waren geen gerealiseerde min- of meerwaarden in beide portefeuilles.

De niet-gerealiseerde minwaarde van de beleggingsportefeuille bedroeg -210.451 euro en is opgenomen in het resultaat. In 2014 bedroeg de minwaarde -62.675 euro, maar zonder opname in het resultaat.

#### Intresten en dividenden

De netto inkomsten uit intresten stegen met 28.578 euro (+18,28%) tot 184.954 euro. De uitbetaalde intresten daalden stekker (-73.353 euro) dan de ontvangen rente (-44.775 euro).

#### Andere uitgaven

De kosten gerelateerd aan de omzet namen licht toe tot 69.724 euro (+5.088 euro).

De bezoldigingen en sociale lasten namen af met -2,31% en bedroegen 532.015 euro, de afschrijvingen bleven nagenoeg gelijk (32.279 euro).

De overige bedrijfskosten bleven stabiel op 208.534 euro (-0,5%).

#### Uitzonderlijke resultaten

De uitzonderlijke uitgave van -127.777 euro, betreft een voorziening voor mogelijke schadevergoeding als gevolg van internetfraude.

#### Nettoresultaat

Het resultaat vóór belastingen kromp met -69,33% en bedroeg nog 397.398 euro (1,29 miljoen euro in 2014).

De vennootschapsbelasting verminderde eveneens met -69,33% tot 114.537 euro.

Het nettoresultaat kwam uit op 283.161 euro, een daling van 640.052 euro tegenover 2014 (-69,33%).

#### Winstverdeling

Dierickx Leys Luxemburg keert over 2015 een dividend van 189.000 euro uit aan de moederonderneming en voegt 94.161 euro toe aan de reserves.

#### Eigen Vermogen

Na reservering bedraagt het eigen vermogen van Dierickx Leys Luxemburg 5,19 miljoen euro.

#### Tegoeden cliënten

Tegoeden van cliënten in 000 euro	2015	2014	+/-	+/- in %
Totaal bedrag in cash	15.901	22.650	-6.749	-29,8%
Totaal bedrag in effecten	106.009	117.084	-11.075	-9,5%
<b>Totaal tegoeden van cliënten</b>	<b>121.910</b>	<b>139.734</b>	<b>-17.824</b>	<b>-12,8%</b>



## **Dierickx,Leys geconsolideerde cijfers over 2015**

### **Resultaten**

De geconsolideerde winst, volgens IAS-normen, bedroeg 4,38 miljoen euro tegenover 4,49 miljoen euro in 2014 (-2,5%).

Het verschil tussen het geconsolideerd resultaat enerzijds en de som van de resultaten van Dierickx Leys België (4,14 miljoen euro) en Dierickx Leys Luxemburg (283.161 euro) anderzijds, bedraagt 40.616 euro. Dit is het gevolg van het verschil in rapporteringsvorm tussen Belgian GAAP en IFRS. De verklaring van dit verschil zijn: de ontvangen dividenden van Dierickx Leys Luxemburg (+617.753 euro), de werknemersparticipatie (+206.906 euro), de geboekte (niet-gerealiseerde) minwaarde op de beleggingsportefeuille in België (-573.592 euro) en Luxemburg (-210.451 euro).

Volgens IAS-normen worden de geboekte (niet-gerealiseerde) minwaarden ( -784.043 euro) ten laste genomen van het eigen vermogen en niet opgenomen in de resultaten.

### **Eigen Vermogen**

Het geconsolideerd eigen vermogen, volgens IAS-normen, bedraagt 47,67 miljoen euro, een stijging met 1,21 miljoen euro (46,45 miljoen euro in 2014). De toename is het resultaat van de reservering van de winst van 2,36 miljoen euro, verminderd met de aanpassing in de herwaarderingsreserve van -1,14 miljoen euro.

De herwaarderingsreserve bedraagt -156.602 euro, tegenover 987.214 euro in 2014 (-1,14 miljoen euro).

Deze reserve is het resultaat van de niet-gerealiseerde minwaarde op de beleggingsportefeuille van -547.134 euro, de latente belasting -216.504 euro en de toevoeging van de actuariële rendementscorrectie 607.036 euro.

Het overschot aan eigen vermogen bedraagt 30,11 miljoen euro en is ruim voldoende voor de activiteiten die de bank uitvoert.

De solvabiliteitsratio bedroeg 26,18% (exclusief de winst van 2015) tegenover 27% in 2014.

Deze ratio daalde ondanks de toename van het eigen vermogen. De oorzaak is dat de bank de deposito's hoofdzakelijk herbelegt op termijn bij banken of in papier van bedrijven. De weging van deze posten is hoger dan deze van een belegging in staatspapier, met een negatief rendement.

Een ratio van 26,18 % duidt op een hoge solvabiliteit. De minimaal vereiste verhouding bedraagt 11%. De bank is uitermate gewapend om te voldoen aan de normen die de prudentiële overheden de bankwereld oplegt.

### **Personeel**

Op het einde van 2015 had de bank in België en Luxemburg samen 50 medewerkers in dienst, directieleden inbegrepen. In voltijds equivalenten bedraagt het aantal personeel in dienstverband 43,8.

### **Enkele ratio's voor 2015 (geconsolideerd)**

*Return On Capital van 2012 tot 2015 (in 000 euro) (geconsolideerd):*

<b>ROC</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Eigen Vermogen (bij aanvang boekjaar)	46.452	43.397	41.780	37.300
Return on Capital na belastingen	9,43%	10,35%	10,93%	11,87%
Eigen Vermogen (Einde boekjaar)	47.671	46.452	43.397	41.780

Rendabiliteitsverhoudingen van 2012 tot 2015 (in 000 euro) (geconsolideerd):Risicobeheer (geconsolideerd)

<b>RENDABILITEITSVERHOUDINGEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Renteresultaat	1.709	1.859	2.164	2.116
Diverse Inkomsten	11.993	11.536	11.068	10.488
<b>Bankproduct</b>	<b>13.702</b>	<b>13.395</b>	<b>13.232</b>	<b>12.604</b>
-Bedrijfskosten	-7.304	-6.945	-6.705	-6.398
<b>Bruto-bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>6.398</b>	<b>6.450</b>	<b>6.527</b>	<b>6.206</b>
-Waardecorrecties mbt normale bankactiviteiten	0	0	0	0
<b>Netto-bedrijfsresultaat voor belastingen</b>	<b>6.398</b>	<b>6.450</b>	<b>6.527</b>	<b>6.206</b>
- Belastingen	-2.017	-1.957	-1.962	-1.777
-belang van derden	0	0	0	0
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>4.381</b>	<b>4.493</b>	<b>4.565</b>	<b>4.429</b>

Rentemarge	3,81	2,74	2,79	2,17
Diverse inkomsten/bankproduct	87,53%	86,12%	83,65%	83,21%
Cost-Income Ratio	53,31%	51,85%	50,67%	50,76%
Personeelskosten/bedrijfskosten	62,53%	65,53%	66,56%	61,88%
Winstmarge (ROA)	1,59%	1,77%	1,91%	2,02%
Rendement op EV (ROE)	9,19%	9,67%	10,52%	10,60%

Het wisselrisico

De bank is momenteel niet blootgesteld aan enig wisselrisico. Dagelijks dekt de bank de tekorten in of verkoopt ze de overschotten die voortkomen uit transacties in vreemde munten.

De bank maakt geen gebruik van financiële instrumenten voor de afdekking van eventuele valutarisico's.

De bank treedt op als tegenpartij voor cliënten die wisseltermijncontracten afsluiten, maar dekt zich onmiddellijk op de markt in voor deze verrichtingen (back-to-back operatie).

Het risico van de materiële vaste activa

Het risico dat de gebouwen worden vernield door brand of andere rampen is verzekerd voor een totale waarde van 4,55 miljoen euro.

Operationeel risico

Het risico op ernstig inkomstenverlies als gevolg van het vertrek van enkele zeer vermogende of actieve cliënten is beperkt.

De bank bewaarde per einde 2015 effecten en cash gelden voor meer dan 8.000 cliënten.

De strenge vereisten inzake waarborg voor het aanhouden van opties en het uitvoeren van orders in combinatie met een adequaat bewakingssysteem beperken in voldoende mate het risico van het eventuele verlies uit effecten - of kredietoperaties.

Het financiële risico

Het eigen vermogen is ruim voldoende voor de activiteiten die de bank uitvoert. Bewust doet de bank niet aan marketmaking en heeft zij geen eigen posities in aandelen.

Het eigen vermogen wordt niet belegd in risicodragende producten en het maximumbedrag dat de bank in cash en effecten belegt bij andere financiële instellingen bedraagt maximaal 25 miljoen euro per bank.

Het beperkt financiële risico is af te leiden uit de Cook-ratio die 26,18 % bedraagt. De bank maakt geen gebruik van financiële instrumenten voor de afdekking van eventuele krediet- of renterisico's.

Het risico verbonden aan het verleden

Er zijn geen belangrijke klachten of lopende rechtszaken tegen de bank in België. In Luxemburg loopt een klacht van één cliënt over de betaling van belangrijke sommen uitgevoerd in 2015 op basis van valse mails.

Auditcomité

De Raad van Bestuur heeft in 2015 een audit-risicocomité en een remuneratiecomité opgericht dat is samengesteld uit de niet-uitvoerende bestuurders.

Minstens één van de onafhankelijke bestuurders beschikt, op basis van professionele ervaring, over voldoende financiële kennis en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit.

**Vermelding externe mandaten van de bestuurders buiten de groep Dierickx,Leys en Cie**

Dierickx Bart:	gedelegeerd bestuurder bij CAELESTE cvba
Deherdt Paul:	gedelegeerd bestuurder bij TOTABA bvba gedelegeerd bestuurder bij RIVIERA nv bestuurder bij POP-EYE bvba bestuurder bij CAPENBERG OXACO CENTER vzw
Hendrickx Herman	bestuurder bij DENNENHOF MFC vzw bestuurder bij ANDANTE CGG vzw

**Tot slot**

***De Raad van Bestuur dankt alle werknemers voor hun inzet tijdens het jaar 2015.***