

**Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering
over het boekjaar 2017 op 8/05/2018**

Raad van Bestuur (februari 2018)

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

Corporate governance

Op 31 december 2017 bestond de Raad van Bestuur uit negen leden, waarvan vier uitvoerende en vijf niet-uitvoerende. Drie bestuurders vertegenwoordigen 85% van de 80.700 aandelen. Vier bestuurders hebben geen familiale banden met de aandeelhouders en zijn geen aandeelhouder. Vier bestuurders van de negen vormden het directiecomité.

De vertegenwoordiging van het vrouwelijk geslacht bedraagt 22%. Deze score voldoet aan de in het beleid vastgelegde minimumdoelstelling van 20% voor gendergelijkheid.

Op 2 januari 2018 overleed onze erevoorzitter van de Raad van Bestuur, de heer Wilfried Dierickx, stichter en bezieler van de bank. Een belangrijk verlies voor de bank. Ter ere van zijn bijdrage aan de stichting en uitbouw van de bank voegen we in dit jaarverslag een In memoriam Wilfried Dierickx (1931- 2018) toe.

Door het wegvallen van Wilfried Dierickx en de benoeming van Sven Sterckx (mei 2017) en Filip Decruyenaere (februari 2018) tot leden van het directiecomité en uitvoerend bestuurders, wijzigde de samenstelling van de Raad van Bestuur in 2018.

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 2017 vergaderde de Raad van Bestuur vijf maal. Het directiecomité vergaderde wekelijks en nam alle beslissingen eensgezind.

De Raad van Bestuur keurde op 8 februari 2018 volgende verslagen goed:

- verslag van de compliance-officer over de werking van het interne controlesysteem in 2017
- verslag van de compliance-officer over het integriteitsbeleid en de witwaspreventie in 2017
- verslag van de compliance-officer over de beleggingsdiensten en activiteiten in 2017

Het remuneratiecomité evalueert jaarlijks het beloningsbeleid. De beleidsnota betreffende de principes van het beloningsbeleid werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 26 oktober 2016.

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-recurrente 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 2017 ongeveer 20%.

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.

In memoriam Wilfried Dierickx (1931- 2018)

Op 2 januari 2018 overleed onze erevoorzitter van de Raad van Bestuur, de heer Wilfried Dierickx.

Wilfried Dierickx begon in 1956, na het behalen van zijn diploma handelswetenschappen aan de toenmalige UFSIA, als zelfstandige helper bij zijn vader Louis, die wisselagent was in de Kasteelpleinstraat te Antwerpen.

Met hart en ziel, maar vooral met veel doorzettingsvermogen, startte de jonge, ambitieuze Wilfried met de uitbouw van zijn bedrijf. In 1959 nam hij het wisselkantoor van de overleden wisselagent Van Goethem op de Statielei te Mortsel over. Het kantoor werd ruim drie decennia succesvol geleid door zijn vrouw Gaby Van den Broeck.

Wanneer hij in 1960 wisselagent werd op de beurs van Antwerpen, viel hij onmiddellijk op omwille van zijn gedrevenheid voor de verdediging van het beroep van wisselagent. In 1971 werd Wilfried lid van de Beurscommissie van Antwerpen. Vijf jaar later al schopte hij het tot voorzitter, een functie die hij in totaal twaalf en een half jaar zal uitoefenen.

Ondertussen bouwde Wilfried Dierickx zijn bedrijf verder uit. Wanneer de wetgever de beursvennootschappen in 1990 in het leven riep, richt hij onmiddellijk de beursvennootschap Dierickx & Cie op.

Om te kunnen blijven concurreren met de grootbanken was verdere groei noodzakelijk. In 1996 fuseerden Dierickx & Cie en Verbeeck Leys & Cie.

Maar de ambities reikten verder. De beursvennootschap werd in 1999 omgevormd tot effectenbank. In datzelfde jaar werd de bevek Transparant opgericht.

In 1996 trok Wilfried Dierickx zich terug uit de dagelijkse leiding en werd hij voorzitter van de Raad van Bestuur, een functie die hij tot 2011 zal uitoefenen. De laatste jaren bleef hij, als erevoorzitter, het bedrijf dat hij met eigen handen had opgebouwd, van dichtbij volgen.

Als oud-leerling van het Xaverius College was hij een drijvende kracht achter het woon- en zorgcentrum Capenberg te Boechout.

De gedrevenheid van Wilfried Dierickx inspireerde de andere directieleden en de medewerkers. Hij maakte van zijn team een hecht blok waarin ook menselijke warmte een belangrijke waarde was en is.

Hij leeft voort in onze gedachten.

Dierickx, Leys Private Bank in de economische omgeving van 2017

De start van 2017 was erg belovend en de beurzen bleven sterk tot in mei, gedreven door sterke bedrijfsresultaten, de lage rente en het aanzwellend vertrouwen van de beleggers.

Vanaf juni brokkelden de opgebouwde winsten zachtjes af, in een klimaat van extreem lage volatiliteit. Vanaf oktober was er een herneming die eindigde in de bijna traditionele eindejaarsrally.

In de USA stegen de belangrijkste markten met meer dan 15%. Helaas deed de dalende koers van de dollar geen goed en bleef er van deze winst 2 tot 3% over, wat lager is dan de mooie koerswinsten voor de markten in Europa (6 tot 7%).

Wereldwijd knoopten de economieën terug aan met groei, zonder dat de inflatie een ernstig teken van heropleving vertoonde.

De rentevoeten, zowel op korte als op lange termijn, bleven nagenoeg ongewijzigd. In de USA besloot de FED om het programma van QE (het massaal opkopen van obligaties) te stoppen. In Europa is de ECB nog niet zover en blijft de centrale bank bij haar visie dat de injectie van goedkoop geld onmisbaar is voor het verdere herstel.

Voor beleggers met een defensief profiel blijft het nog even op de tanden bijten vooraleer zij kunnen genieten van positieve rentevoeten.

De bescheiden stijging van de lange termijnrente in Duitsland (van 0,21% naar 0,4%) en in België (tot 0,9%) is onvoldoende voor een belegging op 10 jaar, maar drukte op de koersen van de obligaties tegen het einde van 2017.

De negatieve creditrente van 0,4% voor de deposito's bij de NBB bleef ook van toepassing bij de andere financiële instellingen in België, waar de bank cash gelden aanhoudt.

Op basis hiervan besliste de bank om ook in 2017 geen rentevergoedingen uit te keren op de cash gelden in euro.

In 2017 besliste de Belgische overheid om de in januari 2016 ingevoerde speculatietaks af te schaffen, wegens te ingewikkeld en omwille van het negatieve effect op de beurshandel. Per saldo compenseerde de inkomsten het verlies van de Taks op Beursverrichtingen niet. Helaas besliste diezelfde overheid, in het zomerakkoord van 2017, om een vermogenstaks in te voeren op het bezit van effecten op rekening. Door de stuntelige uitwerking ervan treedt deze taks pas in voege vanaf 2018.

2017 was een goed jaar voor Dierickx Leys Private bank. De toename van de inkomsten uit de effectenverrichtingen compenseerden meer dan voldoende de impact van de negatieve rente en maakten 88% uit van de totale recurrente inkomsten.

Als gevolg van een hoger handelsvolume, een toename in het door de bank beheerd vermogen en aanpassingen in de werkwijze stegen de inkomsten uit transacties met 24% tot 12,3 miljoen euro.

Het nettoresultaat uit intresten en dividenden daalde met 243.000 euro tot 1,1 miljoen euro. Door de licht aantrekkende rente op lange termijn boekte de bank een niet-gerealiseerde minwaarde van 582.901 euro op haar beleggingsportefeuille.

De kosten stegen als gevolg van de sterke activiteit met 10% tot 2,5 miljoen euro.

Door de stopzetting van de activiteiten van onze dochter Dierickx Leys Luxemburg, werd er door de Algemene Vergadering beslist om een uitzonderlijk dividend van 4 miljoen euro uit te keren.

Samengevat bedroeg de winst over 2017, na belasting, 7,5 miljoen euro. Dit is uitzonderlijk hoog door het hoge dividend van Dierickx Leys Luxemburg. Zonder dit dividend komt het resultaat op ongeveer 3,5 miljoen euro wat in lijn is met de winsten van de voorbije jaren.

Voor 2017 dient de bank, in samenspraak met haar commissaris en toezichthouder de NBB, niet meer te rapporteren op geconsolideerde basis.

In 2017 bedroeg het verlies van Dierickx, Leys Luxemburg 135.686 euro en is er een eigen vermogen van 817.191 euro, voldoende hoog voor de liquidatie van de vennootschap in 2018.

De waarde van de effecten in bewaring bedroeg 1,8 miljard euro, een vermindering met 14,6%, als gevolg van de uitbesteding van de bewaring van de activa van de Transparant fondsen aan KBC Securities.

Belangrijke gebeurtenissen in 2017

In 2017 besloot de bank om enkele belangrijke aanpassingen te doen in haar organisatie om aan de nieuwe uitdagingen in de toekomst te beantwoorden. De aanleiding hiervoor was de nieuwe Mifid wetgeving (Mifid II), de beëindiging van het actief mandaat van gedelegeerd bestuurder Monique Leys in april 2018 en de stopzetting van activiteiten in Luxemburg

Kort samengevat betreft het:

- De stopzetting van haar lidmaatschap van Euronext (orderrouting) en bijgevolg ook dit van LCH Clearnet (clearing), Euroclear België (settlement) en de beëindiging van de relatie met ABN-AMRO voor de orders op Euronext Amsterdam en Parijs. Door de invoering van een volledig nieuw handelssysteem bij Euronext (Optiq) besliste de bank om haar orders voor de cash- en optiemarkt te routeren naar haar correspondentbank die reeds de orders voor alle andere markten uitvoerde. De keuze voor de vereenvoudiging van het proces van de orderverwerking primeerde op de afhankelijkheid van één tegenpartij.
- De uitbesteding van de bewaring van de activa van de Transparant fondsen aan KBC Securities. In het verleden bewaarde de bank deze activa en werd het beheer van de fondsen uitgevoerd door Dierickx, Leys Luxemburg. Als gevolg van de sluiting van Luxemburg besliste de bank om het beheer te verplaatsen naar België. Aangezien dit wettelijk niet samengaat met de bewaring van de effecten werd beslist deze activiteit af te stoten
- De beëindiging van de activiteiten van haar dochter in Luxemburg.
- De uitbreiding en versterking van het directiecomité met twee nieuwe leden, Sven Sterckx en Filip Decruyenaere. Sven Sterckx heeft sinds mei 2017 de leiding over het vermogensbeheer en de studiedienst. Filip Decruyenaere is sinds oktober 2017 bij de bank en is benoemd tot directielid in februari 2018. Hij is verantwoordelijk binnen het directiecomité voor het commercieel beleid en de marketing.

Evenementen, Sponsoring en marketing in 2017

In 2017 organiseerde de bank verschillende evenementen voor haar cliënten:

- Outlook 2017 met als gastspreker Prof. Freddy Van den Spiegel (twee avonden in BluePoint Berchem)
- Cofena (6 concerten in de Koningin Elisabeth zaal te Antwerpen)
- Alechia Golf Tornooi (Ternesse Wommelgem)
- Rondrit haven van Antwerpen
- Business Event in samenwerking met Royal Victor Hockey Club
- Beleggingsavond over Robotics (2 avonden in het kantoor in Sint Martens Latem)
- Dierickx Leys Academie Cyclus (2 avonden in het kantoor in Antwerpen)

De bank was aanwezig op de VFB happening en de Dag van de Tips, 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 Jazz Maatjes Middelheim.

Commentaar op de jaarrekening**Investerings** (300.606 euro)

De investeringen daalden met 14% tot 300.606 euro. De belangrijkste investeringen waren de verfraaiing van de gebouwen in Morsel (22%), de activa in aanbouw in de Kasteelpleinstraat 50 (36%) en de kosten voor de ontwikkeling van de nieuwe website (37%).

Resultaten (7,46 miljoen euro)

De nettowinst na belastingen steeg sterk met 4,38 miljoen euro (+ 142,66%) tot 7,46 miljoen euro (3,07 miljoen euro in 2016). De forse toename van het resultaat is het gevolg van de uitzonderlijke dividenduitkering van 4 miljoen euro door onze dochter Dierickx Leys Luxemburg, die in liquidatie is. Het recurrent resultaat na belasting, zonder dit dividend, bedraagt 3,46 miljoen euro en is in lijn met de winsten van de voorbije jaren.

Inkomsten en Uitgaven

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verdeling van de netto inkomsten uit de belangrijkste activiteiten. De tabel toont aan dat het relatieve belang van de inkomsten uit de renteopbrengsten in dalende lijn is en dit van de inkomsten uit de effectenoperaties toeneemt. Dit is een logisch gevolg van de monetaire politiek van de ECB, die met haar gratis geld de rentemarge doet smelten als sneeuw voor de zon.

Het relatief belang van de hoofdactiviteiten	2017	2016	2015
Netto uit effectentransacties	88,39%	83,65%	82,79%
Netto renteopbrengsten	8,40%	12,46%	12,75%
Netto uit wisselverrichtingen en trading	3,21%	3,90%	4,46%
	100,00%	100,00%	100,00%

Financiële dienstverlening (12,32 miljoen euro)

De financiële dienstverlening omvat de activiteiten uit de effectenhandel, inning van coupons, het vermogensbeheer, het beheer van de fondsen Transparant en de bewaring van effecten. De bruto ontvangsten uit de financiële dienstverlening bedroegen 12,32 miljoen euro tegenover 9,91 miljoen euro in 2016 (+24,3%).

De courtages uit effectentransacties blijven de belangrijkste bron van inkomsten: 6,39 miljoen euro, een stijging van 15,8% (+ 872.903 euro).

De vergoedingen voor de bewaring en het beheer van de fondsen van Transparant en Inter-Beurs-Hermes maken, met een forse stijging van 60% tot 4,02 miljoen euro, een significant deel uit van de totale inkomsten. Deze toename is te verklaren door de verandering in de berekening van de commerciële vergoeding en de toename van het beheerd vermogen.

Samen met de inkomsten uit het vermogensbeheer komen de vergoedingen uit de Assets Under Management op 5,72 miljoen en benaderen ze het deel van de inkomsten uit transacties. Een positieve evolutie omdat het recurrente inkomsten betreft, die minder onderhevig zijn aan het beurs sentiment.

Door de hogere omzet stegen de inkomsten uit de omzetting van deviezen uit effectentransacties met 49,53% tot 615.797 euro.

	2017	2016	+/-	+/- %
bruto ontvangen provisies	12.324.891	9.914.313	2.410.578	24,3%
inkomsten uit courtages	6.394.015	5.521.112	872.903	15,8%
inkomsten uit het vermogensbeheer (a)	1.699.163	1.638.370	60.793	3,7%
vergoedingen eigen fondsen (b)	4.017.447	2.510.855	1.506.592	60,0%
Vergoedingen voor AUM (a+b)	5.716.610	4.149.225	1.567.385	37,8%

Het totale vermogen van alle fondsen in beheer nam toe met 13,8% tot 422 miljoen euro:

Overzicht beheerd vermogen fondsen in euro	2017	2016	+/-	+/- in %
Transparant Balance	123.980.704	112.118.290	11.862.414	10,58%
Transparant B Bond	25.930.112	28.498.956	-2.568.844	-9,01%
Transparant B Corporate	154.179.069	133.523.613	20.655.456	15,47%
Transparant B Equity	61.361.200	43.225.365	18.135.835	41,96%
Transparant Systematic	16.020.879	13.216.717	2.804.162	N/R
<i>Totaal Transparant</i>	<i>381.471.964</i>	<i>330.582.941</i>	<i>50.889.023</i>	<i>15,39%</i>
Inter-Beurs-Hermes	40.549.618	40.262.850	286.768	0,71%
TOTAAL	422.021.582	370.845.791	51.175.791	13,80%

Handels- en beleggingsportefeuille (3.600 euro)

Het resultaat van transacties in de handelsportefeuille is, net zoals in vorige jaren, niet significant omdat de bank geen tradingactiviteiten voor eigen rekening uitvoert: het netto resultaat bedroeg 3.600 euro.

In 2017 realiseerde de bank geen min- of meerwaarden in de beleggingsportefeuille. De geboekte, maar niet-gerealiseerde, minwaarde in de beleggingsportefeuille bedroeg 582.901 euro tegenover 121.820 in 2016. De oorzaak hiervan is de licht stijgende langetermijnrente in de laatste maand van 2017 en de relatief hoge dividend uitkering. Ondanks de relatieve korte duration van de effecten in de Transparantfondsen bedraagt de totale niet-gerealiseerde minwaarde op deze fondsen in de beleggingsportefeuille 1,65 miljoen euro (-6,05%).

Op het einde van 2017 bedroeg de boekwaarde van de beleggingsportefeuille 106,41 miljoen euro als volgt samengesteld:

Categorie	in EUR	subtotaal
Schatkistcertificaten	0	
Commercial Paper	42.500.391	
		42.500.391
Langlopende obligaties	36.661.600	
Fondsen	27.246.594	
Aandelen	0	
		63.908.194
Totaal		106.408.585

De langlopende obligaties vertonen een meerwaarde van 295.023 euro (0,80%). Deze meerwaarde is, in tegenstelling tot de minwaarde op de fondsen, niet in de resultaten opgenomen. Per saldo vertoont de beleggingsportefeuille een niet-gerealiseerde minwaarde van 1,35 miljoen euro (-2,11%).

Intresten en dividenden (1,09 miljoen euro)

De intrestvoeten op alle looptijden bleven op historisch lage niveaus door de monetaire politiek 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 in dezelfde valuta.

De ontvangen intresten, inclusief de dividenden van de Transparant Fondsen, daalden met -107.116 euro (-6,58%) tot 1,52 miljoen euro. De ontvangen intresten op voorschotten aan cliënten stegen met 28,30% tot 330.989 euro.

De bank betaalde een negatieve creditrente (-294.382 euro) op de gelden die zij bij haar correspondenten en de NBB op rekening heeft geplaatst.

Tegenover de lagere opbrengsten stond een kleine daling (-36.134 euro) van de uitbetaalde rente aan cliënten, tot 137.781 euro.

Het nettoresultaat van het beheer van de deposito's verminderde met -18,3% tot 1,09 miljoen euro (-243.632 euro).

Andere uitgaven (8 miljoen euro)

De kosten gerelateerd aan de omzet bedroegen 877.506 euro, een daling van -10,79%. De bezoldigingen en sociale lasten vermeerderden met 10,95% tot 4,29 miljoen euro, inbegrepen de vergoedingen van de bestuurders die geboekt zijn onder de rubriek "overige beheerskosten".

De afschrijvingen daalden licht tot 347.376 euro en bedragen 4,45% van de cashflow. Op basis van de recurrente winst stijgt dit percentage naar 9,13%.

De overige bedrijfskosten en beheerskosten namen toe met 10,09% tot 2,48 miljoen euro. De bank betaalde ongeveer 300.000 euro aan bankentaks op de deposito's van haar cliënten.

Inkomsten uit financiële vaste activa (4 miljoen euro)

In 2017 ontving de bank een superdividend van 4 miljoen euro van Dierickx, Leys Luxemburg (188.924 euro in 2016).

Uitzonderlijke resultaten (-1.642 euro)

In 2017 boekte de bank een beperkte uitzonderlijke kost van -1.642 euro tegenover een meerwaarde van 20.952 euro in 2016.

Nettoresultaat (7,46 miljoen euro)

Het totaal van de opbrengsten bedroeg 18,61 miljoen euro tegenover 12,45 miljoen euro in 2016, een stijging met 6,16 miljoen euro (+49,5%).

De totale uitgaven stegen met 1,06 miljoen euro (+13,3%) tot 9,02 miljoen euro.

Het resultaat vóór belastingen nam met 113,75% fors toe, door het uitzonderlijk dividend van Dierickx, Leys Luxemburg en bedroeg 9,6 miljoen euro tegenover 4,49 miljoen euro in 2016.

De belastingen stegen procentueel minder dan de brutowinst omdat het uitgekeerd dividend onder het regime van de DBI (95% vrijstelling van belasting) valt, waardoor de belastingdruk daalde tot 22,3%. Verder maakte de bank gebruik van de Tax Shelter voor de filmindustrie, door intekening op een product van BNPP Fortis Bank voor een bedrag van 241.000 euro.

De vennootschapsbelasting steeg door de betere recurrente resultaten met 51,1% tot 2,14 miljoen euro.

De toepassing van de notionele intrest leverde, door de lage rente, een beperkte belastingbesparing op van 32.960 euro. Het nettoresultaat steeg met 4,38 miljoen euro (+ 142,66%) tot 7,46 miljoen euro.

Winstverdeling

Aan de Algemene Vergadering van de aandeelhouders wordt voorgesteld om 3,11 miljoen euro van de winst van het boekjaar 2017 uit te keren aan de aandeelhouders. Dit betekent een bruto dividend van 38,5 euro per aandeel, tegenover 19 euro in 2016. De uitkering aan de werknemers, in het kader van het werknemersparticipatieplan, bedraagt 4,19% van de winst (312.628 euro).

Eigen Vermogen

Na reservering van 4,04 miljoen euro bedraagt het eigen vermogen van de bank 45,78 miljoen euro tegenover 41,74 miljoen euro in 2016.

Vaste Activa

De Financiële Vaste Activa (100 % participatie in Dierickx Leys Luxemburg) bleven onveranderd en bedroegen 821.495 euro. De Materiële Vaste Activa daalden licht en bedroegen 2,77 miljoen euro.

Tegoeden cliënten

Op 31 december 2017 bewaarde de bank voor 2,07 miljard euro effecten en cash van cliënten, een daling met 11,7% tegenover 2016, het gevolg van het afstoten van de bewaring van de activa van de fondsen aan KBC Securities.

Tegoeden van cliënten in 000 euro	2017	2016	+/-	+/- in %
Totaal bedrag in cash (000)	282.135	249.401	32.734	13,1%
Totaal bedrag in effecten (000)	1.791.387	2.098.068	-306.681	-14,6%
Totaal tegoeden van cliënten	2.073.522	2.347.469	-273.947	-11,7%

Medewerkers

Het aantal werknemers bij de bank bleef nagenoeg onveranderd op 40, waarvan 26 voltijds en 14 deeltijds.

De vier directieleden zijn hier niet inbegrepen. Uitgedrukt in voltijds equivalenten is het gemiddeld aantal werknemers afgenomen tot 36,9 (38,4 VTE in 2016). Het aantal gepresteerde uren verminderde licht tot 60.652 uren. Het personeelsbestand bestaat uit 21 mannelijke en 19 vrouwelijke werknemers. Het merendeel van de werknemers (26 van de 41) heeft een hoger niet-universitair of universitair diploma.

Enkele ratio's voor 2017 (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 2017 bedroeg deze ratio (exclusief de winst van 2017) 24,48%. 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%. Een lagere waarde wordt als onvoldoende beschouwd voor de depositohouders van de bank.

Return On Capital van 2013 tot 2016 (in 000 euro) (niet-geconsolideerd) :

	2017	2016	2015	2014
Eigen Vermogen (bij aanvang boekjaar)	41.737	40.351	38.156	35.826
Return on Capital na belastingen	17,86%	7,61%	10,85%	11,55%
Eigen Vermogen (Einde boekjaar na winstuitkering)	45.773	41.737	40.351	38.156
Solvabiliteitsratio	24,48%	24,38%	24,32%	25,42%

Rendabiliteitsverhoudingen van 2014 tot 2017 (in 000 euro):**RENDABILITEITSVERHOUDINGEN**

	2017	2016	2015	2014
Renteresultaat	1.087	1.331	1.523	1.703
Diverse inkomsten	17.097	10.805	12.402	11.737
Bankproduct	18.184	12.136	13.925	13.440
- Bedrijfskosten	-8.586	-7.667	-7.885	-7.291
Bruto-bedrijfsresultaat voor belastingen	9.598	4.469	6.041	6.149
- Waardecorrecties mbt de normale bankactiviteit	0	0	0	0
Netto-bedrijfsresultaat voor belastingen	9.598	4.469	6.041	6.149
+ Uitzonderlijk resultaat	-2	21	0	10
Resultaat van het boekjaar voor belastingen	9.597	4.490	6.041	6.159
- Belastingen op het resultaat	-2.141	-1.417	-1.903	-1.584
Winst van het boekjaar	7.456	3.073	4.138	4.575
Rentemarge	2,53	3,70	3,75	2,99
Diverse Inkomsten/bankproduct	94,02%	89,03%	89,06%	87,33%
Cost-income ratio	47,22%	63,18%	56,62%	54,25%
Personeelskosten/bedrijfskosten	49,99%	50,45%	48,54%	51,82%
Winstmarge (ROA)	2,24%	1,04%	1,58%	1,97%
Rendement Eigen Vermogen (ROE)	17,86%	7,62%	10,84%	11,99%

Toelichting resultaten en gebeurtenissen 1^e trim 2018 (t.o.v. 31.3.2017)*Resultaten 1ste Trimester*

Tijdens de eerste drie maanden van 2018 steeg het nettoresultaat uit de inkomsten gerelateerd aan de effectenhandel met 425.742 euro (+24,24%) tot 2,18 miljoen euro. Hierin is 375.000 euro provisie beheersvergoeding inbegrepen, die in 2017 niet was geprovisioneerd.

Het nettoresultaat uit intresten daalde sterk, maar niet onverwacht, met -440.736 euro (-76,26%) tot 137.195 euro.

De belangrijkste oorzaak is de derving van een dividend van de Transparant fondsen in de beleggingsportefeuille. In 2017 bedroeg de dividenduitkering nog ongeveer 420.000 euro. Wellicht betekent dit dat er in 2018 geen bijkomende minderwaarde ontstaat op deze fondsen (-582.901 euro in 2017), wat de de gemiste inkomsten compenseert.

De bezoldigingen stegen met 10,23% tot 1,02 miljoen euro.

In het eerste trimester van 2018 realiseerde de bank geen min- of meerwaarde in de beleggingsportefeuille.

De hogere operationele inkomsten compenseerden nagenoeg de dalende inkomsten uit intresten en dividenden. Door de toegenomen kosten daalde het resultaat voor belastingen met -149.487 euro (-10,12%) tot 1,33 miljoen euro.

Na verrekening van belastingen bedroeg de nettowinst 914.854 euro (-8,35%) in het eerste trimester van 2018.

Economische omgeving

Voorlopig is de ECB niet van plan om, ondanks de verbeterende economische indicatoren, haar politiek van goedkoop geld aan te passen. Ten vroegste in 2019 is er het vooruitzicht van een lichte verbetering van de intrestvoeten.

De zoektocht naar rendabele herbeleggingen van de cashgelden van de cliënten en het eigen vermogen, zonder het risico sterk te verhogen, blijft een uiterst delicate opdracht. Sinds begin van vorig jaar rekenen de correspondentbanken 0,4% of meer negatieve creditrente aan op de tegoeden die de bank plaatst.

De rendementen in Belgische staatsobligaties zijn tot een looptijd van vijf jaar negatief en op 10 jaar bedraagt de opbrengst nauwelijks 0,7%. De bank heeft beslist om het rentetarief voor cash op de rekeningen van de cliënten op 0% te houden. De aangehouden debetstanden door cliënten, onder de vorm van "Lombard" krediet, zijn een doekje tegen het bloeden. De bankentaks en de bijdrage aan het DGS (deposito-en garantiesysteem) hebben tot gevolg dat deze activiteit een negatief impact heeft op de resultaten van de bank.

In tegenstelling tot vorig jaar profiteren de aandelenmarkten voorlopig niet verder van de extreme rentepolitiek van de ECB. Het vertrouwen van de beleggers is afgenomen door de mogelijke handelsoorlog tussen de US en de rest van de wereld.

Ook de toegenomen geografische spanningen, het begrip "koude oorlog" valt opnieuw, de nakende Brexit en een "welgekomen" rustpauze na negen jaar stijgende markten, is niet bemoedigend. Daar staat tegenover dat de bedrijven in uitstekende vorm zijn en mooie resultaten boeken.

Vooruitzicht voor 2018

Voor de vergoedingen uit het vermogensbeheer en het fondsenbeheer voorzien we een verdere stijging tegenover 2017. De implementatie van MIFID II heeft veel inspanningen gevraagd, maar was eind 2017 grotendeels voltooid. Af te wachten valt hoe de cliënten reageren op de verhoogde transparantie van de kosten die de banken, per eind 2018, dienen te melden. De invoering van de effectentaks is een bijkomende administratieve belasting voor de banksector. Zonder enige vergoeding dient deze in te staan voor de inning van een taks op het vermogen, gebaseerd op een betwistbare belastbare basis.

Voor de inkomsten van de courtages voorzien we een daling als gevolg van de hierboven beschreven economische omgeving en de invoering van Mifid II.

De afschrijvingen nemen toe door de heropbouw van het (vervallen) pand in de Kasteelpleinstraat 50. De reeds opgenomen kosten onder de rubriek Activa in opbouw worden in 2018 geactiveerd.

Door de gevoelig lagere inkomsten uit intresten, het ontbreken van het superdividend van Dierickx Leys Luxemburg maar de hogere inkomsten uit de assets onder beheer verwachten we een stabiele recurrente winst.

Verder wenst de directie, in overleg met de raad van bestuur, voor de bank een strategie uit te tekenen die de focus legt op de kernactiviteiten van een Private Bank.

Risicobeheer

Het wisselrisico

De bank is 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 5,4 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 2017 effecten en cash gelden voor meer dan 6.000 cliënten.

De strenge vereisten inzake waarborg voor het aanhouden van opties en het uitvoeren van orders in combinatie met een adequaat bewakingsstelsel 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 40 miljoen euro per bank.

De toename met 38,12 miljoen euro in de balansrubriek " III Vorderingen op kredietinstellingen, B Overige vorderingen" is het gevolg van de gestegen margin voor optieposities bij KBC Securities. De bank voldoet aan haar verplichtingen door voornamelijk de overdracht van cash. Omdat KBC Securities het statuut van beursvennootschap heeft komt de vordering onder deze rubriek en niet onder de rubriek "III Vorderingen op kredietinstellingen, Onmiddellijk opvraagbaar".

Het beperkt financiële risico is af te leiden uit de Cook-ratio die 24,48 % 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. In 2016 heeft de bank het volledige bedrag aan schadevergoeding opgenomen in de provisies bij haar dochter Dierickx, Leys Luxemburg.

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, voorzitter RvB, DENNENHOF MFC vzw
Sven Sterckx	bestuurder, voorzitter RvB, VFB Vlaamse Vereniging van Beleggers
Monique Leys	bestuurder bij COFENA

Tot slot

De Raad van Bestuur dankt alle werknemers voor hun inzet tijdens het jaar 2017.