

Verslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering **over het boekjaar 2018 op 14/05/2019**

Raad van Bestuur (februari 2019)

| | |
|-------------------------------|---|
| Voorzitter: | Monique Leys |
| Uitvoerende bestuurders: | Herman Hendrickx - voorzitter directiecomité Marleen Dierickx - lid directiecomité Sven Sterckx – lid directiecomité Filip Decruyenaere - lid directiecomité |
| Niet-uitvoerende bestuurders: | Jean-Paul Vermeire Bart Dierickx Paul Deherdt Willem van Dyck Umberto Arts Leen Van Wambeke |
| Commissaris: | Ken Snoeks, erkend commissaris (Callens, Pirenne) |

Corporate Governance

Op 31 december 2018 bestond de Raad van Bestuur uit tien leden, waarvan vier uitvoerende en zes niet-uitvoerende. Drie bestuurders vertegenwoordigen 85% van de 80.700 aandelen. Vijf bestuurders hebben geen familiale banden met de aandeelhouders en zijn geen aandeelhouder. Vier bestuurders van de tien vormden het directiecomité.

De vertegenwoordiging van het vrouwelijk geslacht bedroeg op het einde van 2018 20%. Deze score voldoet aan de in het beleid vastgelegde minimumdoelstelling van 20% voor gendergelijkheid. Na de benoeming van Leen Van Wambeke in februari 2019 is deze vertegenwoordiging toegenomen tot 27%.

In 2018 werd Umberto Arts benoemd tot niet-uitvoerend bestuurder en Filip Decruyenaere, lid van het directiecomité, tot uitvoerend bestuurder.

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 2018 vergaderde de Raad van Bestuur zesmaal. Het directiecomité vergaderde wekelijks en nam alle beslissingen eensgezind.

De Raad van Bestuur keurde op 6 februari 2019 volgende verslagen goed:

- Verslag van de compliance-officer over de werking van het interne controlesysteem in 2018
- Verslag van de compliance-officer over het integriteitsbeleid in 2018
- Verslag van de compliance-officer over de witwaspreventie en voorkoming financiering terrorisme in 2018
- Verslag van de compliance-officer over de beleggingsdiensten en activiteiten in 2018

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 resultaatsgebonden variabele verloning bestaat uit een winstparticipatie, die voor de werknemers kadert in de wet van 1 maart 2002 en een niet-recurrente resultaatsgebonden 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 2018 ongeveer 10,4%.

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 Private Bank in de economische omgeving van 2018

Het economisch herstel heeft zich in 2018 in Europa voortgezet, maar tegen een lager tempo. In de USA groeide de economie met bijna 3%, een mooie prestatie.

De rente in Europa bleef onveranderd, terwijl in de USA de FED in een snel tempo de kortetermijnrente verhoogde tot 2.5%.

De beurzen kenden tot oktober een rustig verloop ondanks de dreigende handelsoorlogen. Tegen het jaareinde doken de aandelenkoersen in het rood en dalingen van meer dan 10% waren geen uitzondering. In januari van 2019 herstelden de markten aanzienlijk.

Ondanks de goede prestaties van onze fondsen en het beheer, die het merkelijk beter doen dan vele van onze concurrenten, konden we het aandelensegment niet positief afsluiten.

Voor de bank was 2018 een minder goed jaar in vergelijking met 2017, dat door het uitzonderlijk dividend van haar dochter in Luxemburg een bijzonder goed resultaat kende.

De nettowinst kwam uit op 2,9 miljoen euro tegenover 7,5 miljoen euro in 2017. Op basis van recurrente inkomsten daalde het nettoresultaat met 0.6 miljoen (-14%).

Eén van de belangrijkste oorzaken was de terugval van de inkomsten uit de rubriek "intresten en dividenden". Het is duidelijk dat de bestraffing van het aanhouden van cash bij de centrale bank een significante invloed heeft op de rendabiliteit van de bank en bij uitbreiding de hele banksector.

De terugval van de markten en de minder gunstige economische omgeving deed beleggers aarzelen om cash om te zetten in beleggingsproducten, met als gevolg een zwakker resultaat uit de effectenactiviteiten.

De belangrijkste kosten bleven onder controle, maar de bank moest nog een niet-gerealiseerde minwaarde boeken op haar activa in de portefeuille "Available for Sale" ter waarde van 0.3 miljoen euro.

De waarde van de effecten in bewaring bedroeg 1.6 miljard euro tegenover 1.8 miljard euro in 2017, als gevolg van de daling van de aandelenmarkten per einde 2018.

Dierickx Leys en de veranderende omgeving in 2018 en 2019

2018 was voor de bank een jaar van vele veranderingen, aanpassingen en een sterke activiteit. Het gevolg van onder andere de invoering van MIFID II, GDPR en andere door de overheid opgelegde verplichtingen.

Maar eveneens door onze keuze om de focus van de bank als Private Bank sterker en beter tot uitdrukking te brengen.

De belangrijkste aspecten van deze aanpassingen en hun impact op de bank betroffen:

- De aanwerving van nieuwe, jongere medewerkers met een belangrijk impact op de verbetering van de leeftijds piramide.
- De benoeming van twee nieuwe leden voor de RvB met een hoge graad van professionalisering: Umberto Arts (ex-CEO van KBC Securities) en Leen Van Wambeke (CEO van TradeRouter, innovatieve partner voor banken en brokers en een verleden bij EuroNext).
- Belangrijke stappen in de verandering in het directiecomité, waardoor de helft van de leden nog maar aandeelhouder zijn tegenover 100% voorheen.

- De start van de outsourcing van IT onder de projectnaam Fix-It met twee partners
 - Netflow: voor de servers, firewall, back-up, desktop, Thin Clients en het mailverkeer.
 - Objectway: voor de interne rapportering (Eximinus) en voor de externe rapportering (Connectus).
- De vernieuwde website in een verfrissende vorm en aangepast aan de behoeften van de cliënten.
- De professionalisering van onze externe communicatie in samenwerking met Cantilis.
- De creatie van nieuwe beleggingsinstrumenten in de vorm van nieuwe compartimenten en klassen van onze fondsen, die onder de nieuwe benaming Dierickx Leys verder gaan. Transparant is vervangen door DL fondsen: een duidelijkere weergave van de beheerder.
- De aanpassing van de kostenstructuur in AVB en DVB en de invoering van profielfondsen in het DVB, waardoor de inkomstenstroom uit de transacties daalt ten gunste van het beheer.
- De invoering van de effectentaks, GDPR, en de privacywetgeving vereisten vele inspanningen van de juridische dienst, IT en de commerciële medewerkers.
- De invoering en programmatie van Mifid II heeft op alle afdelingen van de bank een bijzondere druk gelegd, maar is grotendeels met succes afgerond. Of alle cliënten nog mee zijn met het gebruikte jargon uit de MIFID-wereld: MIFIR, geschiktheids- en gepastheidstest, BEX, PRIPPS en KIDDS is maar de vraag. Hoe het verder moet met deze vorm van geïnstitutionaliseerd wantrouwen zal de toekomst uitwijzen.
- De samenvoeging van de Back Office en Boekhouding in de BOB-afdeling heeft een strakkere lijn getrokken tussen de commerciële afdeling en de afhandeling en verwerking van de transacties.

Al deze opgesomde veranderingen hebben hun impact, doen het gezicht van de bank veranderen en zetten zich door in 2019.

Opnieuw een uitdagend jaar dat zich aankondigt en waar we in volle vertrouwen de gemaakte keuze om de bank als Private Bank te doen groeien moeten uitdragen, en verder ontwikkelen.

En de uitdagingen zijn, net zoals de vorige jaren niet te onderschatten: Handelsoorlogen, Brexit, Italië en de moeilijke relatie met Europa, de spanningen tussen de FED en president Trump, het klimaat, het milieu en de vrees voor recessie.

Hoe overleven we in deze tumultueuze (financiële) wereld?

De bank moet groeien, maar niet tegen elke prijs, de groei moet kwalitatief zijn.

Dierickx Leys is een nichespeler, een buitenbeentje, moet mee opschuiven en zich richten naar de activiteiten die in lijn zijn met wat anderen in de sector doen.

De bank heeft daarvoor de nodige instrumenten en tools voor ontwikkeld en heeft competente medewerkers.

We beschikken over voldoende verschillende vormen van diensten om onze cliënten in hun financiële behoeften te voorzien.

We moeten ten volle de opportuniteiten die een niche speler kan bieden aangrijpen.

Focus op activiteiten van Private Bank is enkel mogelijk door creatief te zijn, ons aan te passen aan de veranderende financiële omgeving, het aanreiken van handvatten en het vertolken op een klare en duidelijke wijze van de ingeslagen weg.

Dat is geen taak van alleen de Directie of de RvB. Daarvoor rekenen we op alle medewerkers, het "echte kapitaal" van de bank.

Evenementen, Sponsoring en marketing in 2018

In 2018 organiseerde de bank verschillende evenementen voor haar cliënten:

- Outlook 2018 met als gastspreker Herman Konings (twee avonden in Blue Point Berchem)
- Feest Monique Leys voor bekroning carrière
- Zomerakkoord: toelichting over de effectentaks en de DBI-regeling voor vennootschappen

- DL Fondsen: toelichting beleid (Ter Elst)
- Cofena (6 concerten in de Koningin Elisabeth zaal te Antwerpen)
- Alechia Golf Tornado
- Bezoek Lambotte museum
- Business Event in samenwerking met B19 (Ter Elst)
- 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.

Commentaar op de jaarrekening

Investerings (553.214 euro)

De investeringen stegen met 84% tot 553.214 euro. De belangrijkste investeringen betroffen de activa in aanbouw in de Kasteelpleinstraat 50 (37%), installaties (29%) en de aankoop van personenwagens (21%).

Resultaten (2,93 miljoen euro)

De nettowinst na belastingen daalde fors met 4.52 miljoen euro (-60,66%) tot 2.93 miljoen euro (7.46 miljoen euro in 2017). De sterke daling van het resultaat is het gevolg van een uitzonderlijke dividenduitkering van 4 miljoen euro in 2017 door onze dochter Dierickx Leys Luxemburg, die in liquidatie is. Op vergelijkbare basis, zonder dit dividend, verzwakte de winst na belasting met ongeveer 0.52 miljoen euro.

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 nog verder in dalende lijn is. Uiteraard heeft dit tot gevolg dat de inkomsten uit de effectenoperaties en beheer toenemen. 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.

| Inkomsten en Uitgaven | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Het relatief belang van de hoofdactiviteiten | 2018 | 2017 | 2016 |
| Netto uit effectentransacties | 91,72% | 87,22% | 83,65% |
| Netto renteopbrengsten | 4,71% | 8,29% | 12,46% |
| Netto uit wisselverrichtingen en trading | 3,58% | 4,49% | 3,90% |
| | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Financiële dienstverlening (12,25 miljoen euro)

De financiële dienstverlening omvat de activiteiten uit de effectenhandel, inning van coupons, het vermogensbeheer, het beheer van de DL fondsen en de bewaring van effecten.

De bruto ontvangsten uit de financiële dienstverlening bedroegen 12,25 miljoen euro tegenover 12.32 miljoen euro in 2017, een lichte daling van 0.6%.

De courtages uit effectentransacties blijven een belangrijke bron van inkomsten maar nemen, door de politiek van de bank om meer accent te leggen op het beheer, af tot 5,36 miljoen euro (-16,2%).

De vergoedingen voor het beheer van de DL fondsen en Inter-Beurs-Hermes stijgen significant met 30,4% tot 5,24 miljoen euro en maken een steeds belangrijker 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 bedragen de vergoedingen uit de Assets Under Management 6,72 miljoen euro en zijn ze hoger dan de inkomsten uit transacties. Een positieve evolutie omdat het recurrente inkomsten betreft, die minder onderhevig zijn aan het beurs sentiment.

Door de lagere omzet zakten de inkomsten uit de omzetting van deviezen uit effectentransacties met 31,3% tot 422.946 euro.

| Inkomstenbron | 2018 | 2017 | +/- | +/- % |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|
| <i>bruto ontvangen provisies</i> | 12 250 277 | 12 324 891 | -74 614 | -0,6% |
| inkomsten uit courtages | 5 358 398 | 6 394 015 | -1 035 617 | -16,2% |
| inkomsten uit het vermogensbeheer (a) | 1 475 825 | 1 699 163 | -223 338 | -13,1% |
| vergoedingen eigen fondsen (b) | 5 240 143 | 4 017 447 | 1 222 696 | 30,4% |
| Vergoedingen voor AUM (a+b) | 6 715 968 | 5 716 610 | 999 358 | 17,5% |

Het totale vermogen van alle fondsen in beheer nam op het tweede opeenvolgende jaar toe, met 11,2% tot 469,4 miljoen euro.

De creatie van nieuwe compartimenten, de omzetting van individuele lijnen naar profielfondsen in het discretionair beheer en de mooie returns van de fondsen vormen de basis van deze groei.

| Overzicht beheerd vermogen fondsen | 2018 | 2017 | +/- | +/- in % |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| DL Fund Balance 900 003 | 163 313 257 | 123 980 704 | 39 332 553 | 31,72% |
| DL Fund B Bond 900 000 | 23 084 240 | 25 930 112 | -2 845 872 | -10,98% |
| DL Fund B Corporate 900 001 | 131 148 049 | 154 179 069 | -23 031 020 | -14,94% |
| DL Fund B Equity 900 002 | 61 192 137 | 61 361 200 | -169 063 | -0,28% |
| DL Fund Systematic 900 004 | 18 845 911 | 16 020 879 | 2 825 032 | 17,63% |
| DL Fund DBI 900 006 | 3 510 210 | 0 | 3 510 210 | N/R |
| DL Fund Defensive 900007 | 14 196 941 | 0 | 14 196 941 | N/R |
| DL Fund Dynamic 900008 | 10 446 534 | 0 | 10 446 534 | N/R |
| DL Fund Growth 900009 | 7 040 389 | 0 | 7 040 389 | N/R |
| <i>Totaal Dierickx Leys Fund</i> | <i>432 777 668</i> | <i>381 471 964</i> | <i>51 305 704</i> | <i>13,45%</i> |
| Inter-Beurs-Hermes 900 005 | 36 583 198 | 40 549 618 | -3 966 420 | -9,78% |
| Totaal | 469 360 866 | 422 021 582 | 47 339 284 | 11,22% |

Handels- en beleggingsportefeuille (1.811 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 nettoresultaat bedroeg 1.811 euro.

In 2018 realiseerde de bank geen min- of meerwaarde in de beleggingsportefeuille. De geboekte, maar niet-gerealiseerde, minwaarde in de beleggingsportefeuille bedroeg 295.037 euro tegenover een minwaarde van 582.901 euro in 2017.

De belangrijkste oorzaak is de negatieve rente op korte en middellange termijn, die de kosten voor het beheer van het fonds DL Bond niet dekken. Ondanks de relatieve korte duration van de effecten in DL Bond en DL Corporate bedraagt de totale niet-gerealiseerde minwaarde op deze fondsen in de beleggingsportefeuille 1,94 miljoen euro (-6,9%).

Op het einde van 2018 bedroeg de boekwaarde van de beleggingsportefeuille 100,33 miljoen euro als volgt samengesteld:

| Categorie | In euro | Subtotaal |
|-----------------------|------------|--------------------|
| <i>Kortlopend</i> | | |
| Schatkistcertificaten | 0 | |
| Commercial Paper | 43 526 008 | 43 526 008 |
| <i>Langlopend</i> | | |
| Obligaties | 28 527 248 | |
| Fondsen | 28 273 495 | |
| Aandelen | 0 | 56 800 743 |
| Totaal | | 100 326 751 |

De langlopende obligaties vertonen een meerwaarde van 22.123 euro (0,1%). 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 1,92 miljoen euro (-3.37%) tegenover een minwaarde van 1.35 miljoen in 2017.

Intresten en dividenden (558.935 euro)

De intrestvoeten op alle looptijden bleven op historisch lage niveaus door de monetaire politiek van de ECB. Enkel de tegoeden in dollars leveren een rentemarge op, dankzij de opeenvolgende renteverhogingen door de FED in de USA.

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 en dividenden daalden sterk met 466.009 euro (-30,7%) tot 1,05 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van het ontbreken van dividenden uit de DL Bond fondsen.

De ontvangen intresten op voorschotten aan cliënten kenden een lichte vermindering met 3,45% tot 319.558 euro.

De bank betaalde een *negatieve* creditrente van 297.517 euro op de gelden die zij bij haar correspondenten en de NBB op rekening heeft geplaatst.

Tegenover de lagere opbrengsten stond een hogere vergoeding (59.352 euro) van uitbetaalde rente aan cliënten, tot 197.133 euro.

Het nettoresultaat van het beheer van de deposito's verminderde met -48,6% tot 558.935 euro (-528.496 euro).

| Intresten en dividenden | 2018 | 2017 | +/- | +/- in % |
|-----------------------------------|----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Ontvangen rente (alles) | 1 053 585 | 1 519 594 | -466 009 | -30,67% |
| Ontvangen debetrente van cliënten | 319 558 | 330 989 | -11 431 | -3,45% |
| Betaalde intresten aan banken | -297 517 | -294 382 | -3 135 | 1,06% |
| Betaalde intresten aan cliënten | -197 133 | -137 781 | -59 352 | 43,08% |
| Nettoresultaat rente | 558 935 | 1 087 431 | -528 496 | -48,60% |

Andere uitgaven (8,8 miljoen euro)

De kosten gerelateerd aan de omzet bedroegen 1.37 miljoen euro, een stijging van 56.5% en voornamelijk het gevolg van de wijziging van methode van boeking van de kosten betaald aan KBC voor de uitvoering van transacties.

De bezoldigingen en sociale lasten vermeerderden met 2.18% tot 4,39 miljoen euro, inbegrepen de vergoedingen van de bestuurders die geboekt zijn onder de rubriek "overige beheerskosten".

De afschrijvingen stegen tot 367.985 euro en bedragen 11.2% van de cashflow.

De overige bedrijfskosten en beheerskosten namen toe met 8,77% tot 2.7 miljoen euro. De bank betaalde ongeveer 367.000 euro aan bankentaks op de deposito's van haar cliënten.

| Andere Uitgaven | 2018 | 2017 | +/- | +/- in % |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------|
| Kosten gerelateerd aan de omzet | 1 373 157 | 877 506 | 495 651 | 56,48% |
| Bezoldigingen en sociale lasten | 4 385 351 | 4 291 656 | 93 695 | 2,18% |
| Afschrijvingen | 367 985 | 347 376 | 20 609 | 5,93% |
| Overige bedrijfskosten | 2 700 133 | 2 482 428 | 217 705 | 8,77% |
| Totaal andere uitgaven | 8 826 626 | 7 998 966 | 827 660 | 10,35% |

Inkomsten uit financiële vaste activa (0 miljoen euro)

In tegenstelling tot 2017 ontving de bank in 2018 geen dividend van Dierickx, Leys Luxemburg (4 miljoen euro in 2017).

Uitzonderlijke resultaten (13.223 euro)

In 2018 boekte de bank een beperkte uitzonderlijke opbrengst van 13.223 euro tegenover een minwaarde van 1.642 euro in 2017.

Nettoresultaat (2,93 miljoen euro)

Het totaal van de opbrengsten bedroeg 13.94 miljoen euro tegenover 18,61 miljoen euro, een sterke daling met 4,7 miljoen euro (-25,1%) tegenover 2017.

De totale uitgaven stegen met 599.652 euro (+6.6%) tot 9,62 miljoen euro.

Het resultaat vóór belastingen daalde met 54,9% fors, als gevolg van het ontbreken van het uitzonderlijk dividend van Dierickx, Leys Luxemburg en bedroeg 4.33 miljoen euro, tegenover 9,6 miljoen euro in 2017.

De belastingen daalden procentueel minder dan de brutowinst en de belastingdruk bedroeg 32.24%. De bank maakte gebruik van de Tax Shelter voor de filmindustrie, door intekening op een product van BNPP Fortis Bank voor een bedrag van 210.000 euro. De vennootschapsbelasting daalde door de zwakkere resultaten met 34,8% tot 1,4 miljoen euro.

De toepassing van de notionele intrest leverde, door de lage rente, een verwaarlooze belastingbesparing op van 5.345 euro.

Het nettoresultaat daalde met 4,52 miljoen euro (-60.66%) tot 2,93 miljoen euro.

Winstverdeling

Aan de Algemene Vergadering van de aandeelhouders wordt voorgesteld om 1,29 miljoen euro van de winst van het boekjaar 2018 uit te keren aan de aandeelhouders. Dit betekent een bruto dividend van 16 euro per aandeel, tegenover 38.5 euro in 2017. De uitkering aan de werknemers, in het kader van het werknemersparticipatieplan, bedraagt 5% van de winst (146.636 euro).

Eigen Vermogen

Na reservering van 1,5 miljoen euro bedraagt het eigen vermogen van de bank 47,27 miljoen euro tegenover 45.78 miljoen euro in 2017.

Vaste Activa

De Financiële Vaste Activa (100 % participatie in Dierickx Leys Luxemburg) bleven onveranderd en bedroegen 821.176 euro. De Materiële Vaste Activa stegen met 6,9% en bedroegen 2,96 miljoen euro.

Tegoeden cliënten

Op 31 december 2018 bewaarde de bank voor 1.9 miljard euro effecten en cash van cliënten, een daling met 7,9% tegenover 2017, het gevolg van de daling van de markten in de maand december 2018.

Medewerkers

Het aantal werknemers bij de bank steeg tegen einde 2018 van 40 naar 42, waarvan 25 voltijds en 17 deeltijds.

De vier directieleden zijn hier niet inbegrepen. Uitgedrukt in voltijds equivalenten is het gemiddeld aantal werknemers afgenomen tot 36,7 (36.9 VTE in 2017). Het aantal gepresteerde uren steeg tot 60.953 uren. Het personeelsbestand bestaat uit 22 mannelijke en 20 vrouwelijke werknemers. Het merendeel van de werknemers heeft een hoger niet-universitair of universitair diploma.

Enkele ratio's voor 2018

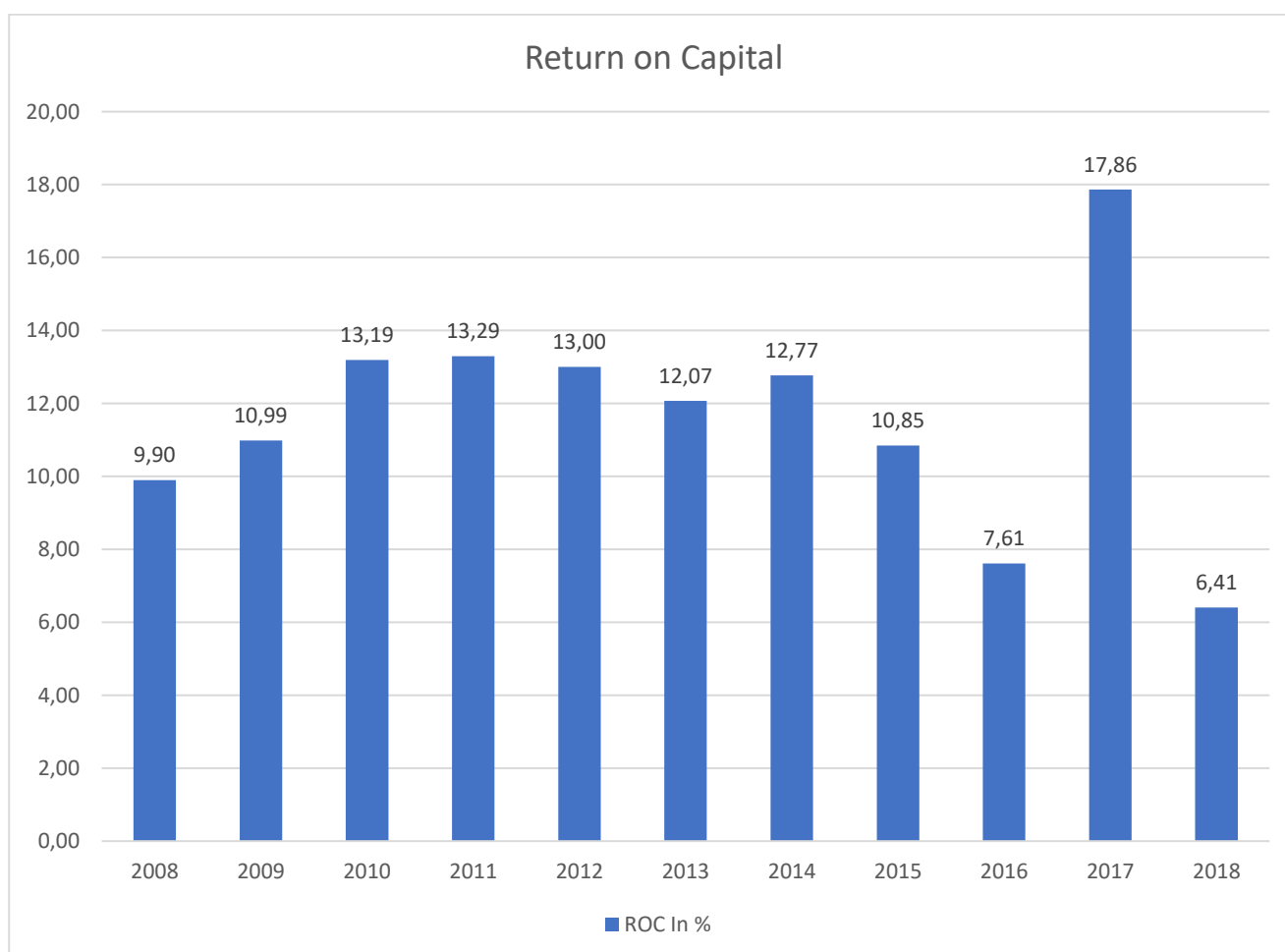
De solvabiliteitsratio, gewogen volgens het kredietrisico, meet de verhouding tussen het eigen vermogen van de bank en het gewogen risico van de activa. Einde 2018 bedroeg deze ratio (exclusief de winst van 2018) 27.09%. Deze (hoge) waarde betekent dat de bank ervoor kiest om de deposito's van de cliënten veilig te herbeleggen. De gangbare norm voor deze ratio bedraagt 11%. Een lagere waarde wordt als onvoldoende beschouwd voor de depositohouders van de bank.

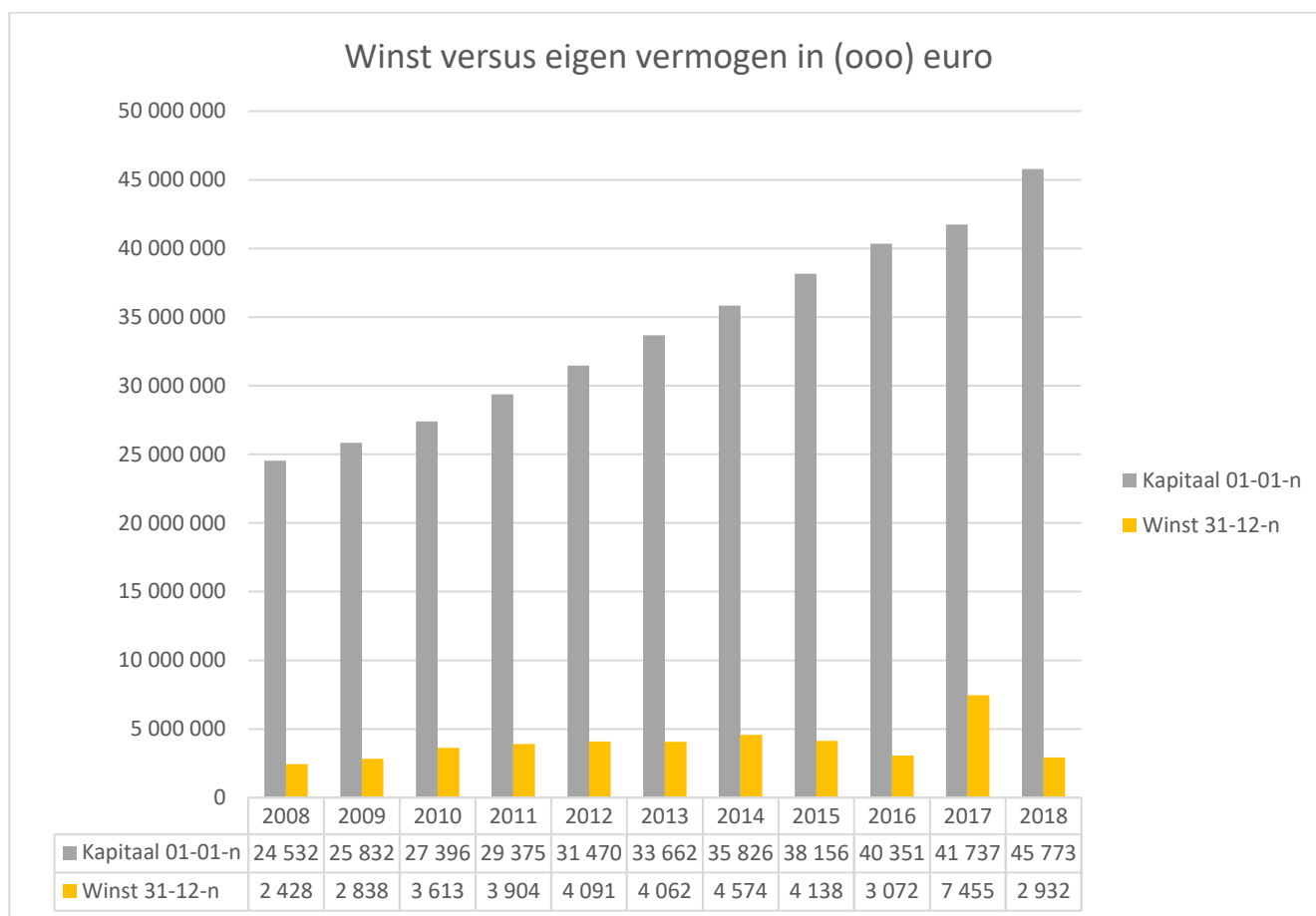
Return On Capital van 2015 tot 2018 (in 000 euro)

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Eigen Vermogen (bij aanvang boekjaar) | 45 773 | 41 737 | 40 351 | 38 156 |
| Return on Capital na belastingen | 8,57% | 17,86% | 7,61% | 10,85% |
| Eigen Vermogen (Einde boekjaar na winstuitkering) | 48 257 | 45 773 | 41 737 | 40 351 |
| Solvabiliteitsratio | 27,09% | 24,48% | 24,38% | 24,32% |

Rendabiliteitsverhoudingen van 2015 tot 2018 (in 000 euro)

| RENDABILITEITSVERHOUDINGEN | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
| Renteresultaat | 559 | 1 087 | 1 331 | 1 523 |
| Diverse inkomsten | 12 877 | 17 097 | 10 805 | 12 402 |
| Bankproduct | 13 436 | 18 184 | 12 136 | 13 925 |
| - Bedrijfskosten | -9 122 | -8 586 | -7 667 | -7 885 |
| Bruto-bedrijfsresultaat voor belastingen | 4 314 | 9 598 | 4 469 | 6 041 |
| - Waardecorrecties mbt de normale bankactiviteit | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto-bedrijfsresultaat voor belastingen | 4 314 | 9 598 | 4 469 | 6 041 |
| + Uitzonderlijk resultaat | 13 | -2 | 21 | 0 |
| Resultaat van het boekjaar voor belastingen | 4 327 | 9 597 | 4 490 | 6 041 |
| - Belastingen op het resultaat | -1 396 | -2 141 | -1 417 | -1 903 |
| Winst van het boekjaar | 2 931 | 7 456 | 3 073 | 4 138 |
| Rentemarge | 2,13 | 2,53 | 3,70 | 3,75 |
| Diverse Inkomsten/bankproduct | 95,84% | 94,02% | 89,03% | 89,06% |
| Cost-income ratio | 67,89% | 47,22% | 63,18% | 56,62% |
| Personeelskosten/bedrijfskosten | 48,06% | 49,99% | 50,45% | 48,54% |
| Winstmarge (ROA) | 0,90% | 2,24% | 1,04% | 1,58% |
| Rendement Eigen Vermogen (ROE) | 6,40% | 17,86% | 7,62% | 10,84% |





Toelichting resultaten en gebeurtenissen 1^e trim 2019 (t.o.v. 31.3.2018)

Resultaten 1ste Trimester

In de eerste drie maanden van 2019 bleef het nettoresultaat uit de inkomsten gerelateerd aan de effectenhandel met 2,2 miljoen euro nagenoeg gelijk aan dit van het eerste trimester van 2018 (+0.76%).

Dit is het eerste kwartaalresultaat dat de strategische keuze van de bank, om klanten in beheer geen of lagere transactiekosten aan te rekenen en een hoger beheerloon, weergeeft. Het gevolg hiervan is dat de inkomsten uit de omzet daalden met 796.679 euro (-52,59%). Gelijktijdig stegen de inkomsten uit het beheer met 520.534 euro (+138,41%) door de hogere tarieven en de positieve aandelenbeurzen in dit eerste kwartaal.

Ook de inspanningen om zoveel mogelijk klanten, zowel in beheer als buiten beheer te doen kiezen voor de DL fondsen, leverden een positief resultaat op. De financiële opbrengsten uit het beheer van de fondsen stegen met 253.522 euro (+21,57%).

Het nettoresultaat uit intresten daalde opnieuw fors met 56.24% tot nog maar 60.040 euro (137.195 euro in 2018).

De inkomsten uit het resultaat van de omzetting van vreemde munten vertoonde een merkelijke verbetering van 78.398 euro (+66.56%), door de (éénmalige) omzetting van individuele lijnen naar de profielfondsen in het discretionair beheer.

De bezoldigingen stegen met 3.8% tot 1,05 miljoen euro en de afschrijvingen met 14,2% tot 100.299 euro.

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

Na verrekening van belastingen bedroeg de nettowinst 883.420 euro (-3,45%) in het eerste trimester van 2019.

Economische omgeving

De ECB houdt stug vast aan haar politiek van goedkoop geld. Stilaan groeit het besef dat dit de rendabiliteit van de banken in problemen brengt en vormt zich een consensus om maatregelen te treffen om dit effect in te dijken.

De zoektocht naar rendabele herbeleggingen van de cashgelden van de cliënten en het eigen vermogen, zonder het risico sterk te verhogen, blijft net zoals in 2018 een uiterst delicate opdracht.

De rendementen in Belgische staatsobligaties zijn tot een looptijd van zes jaar negatief en op 10 jaar bedraagt de opbrengst nauwelijks 0,4%. De bank heeft beslist om het rentetarief voor cash op de rekeningen van de cliënten op 0% te houden. De inkomsten uit de debet standen, onder de vorm van "Lombard" krediet, vormen een beperkt tegengewicht.

De bankentaks en de bijdrage aan het DGS (deposito-en garantiesysteem) hebben tot gevolg dat deze activiteit een negatief resultaat oplevert voor de bank.

Begin 2019 stegen de aandelenmarkten fors, met meer dan 15%, na de scherpe daling einde 2018.

Het vertrouwen van de beleggers blijft evenwel wankel door de blijvende dreiging van een handelsoorlog tussen de US en de rest van de wereld.

Ook de toegenomen geografische spanningen, de besluiteloosheid over de Brexit en de sterke stijging in de eerste drie maanden van 2019 doen beleggers twifelen om verder te investeren in de beurzen. Veel alternatief is er niet en bijgevolg blijft de wet van TINA gelden.

Vooruitzicht voor 2019

Voor de vergoedingen uit het vermogensbeheer en het fondsenbeheer voorzien we een verdere toename ten nadele van de inkomsten uit transacties, als gevolg van de politiek van de bank om meer recurrente inkomsten te verwerven.

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 2019 geactiveerd.

Voor de inkomsten uit intresten verwachten we een verdere ernstige terugval, maar door de hogere inkomsten uit de assets onder beheer gaan we uit van we een stijgende winst voor 2019.

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 2018 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 45 miljoen euro per bank.

Het beperkt financiële risico is af te leiden uit de Cook-ratio die 27,09% 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. In 2018 heeft de liquidateur van DLL de schadevergoeding overgemaakt aan de begunstigde.

Auditcomité

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

Minstens een 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 Dierickx Leys Private Bank

| | |
|-------------------|--|
| Dierickx Bart: | Gedelegeerd bestuurder bij CAELESTE c.v.b.a. Voorzitter STICHTING DIERICKX-VAN DEN BROECK |
| Dierickx Marleen | Gedelegeerd bestuurder bij STICHTING DIERICKX-VAN DEN BROECK |
| Deherdt Paul: | Gedelegeerd bestuurder bij TOTABA b.v.b.a. Gedelegeerd bestuurder bij RIVIERA N.V. Bestuurder bij POP-EYE b.v.b.a. Bestuurder bij CAPENBERG OXACO CENTER v.z.w. |
| Hendrickx Herman: | Bestuurder, voorzitter RvB, DENNENHOF MFC v.z.w. |
| Sven Sterckx: | Bestuurder, voorzitter RvB, VFB Vlaamse Vereniging van Beleggers |
| Leys Monique: | Bestuurder bij COFENA Bestuurder bij CADELAM |
| Arts Umberto: | Voorzitter en zaakvoerder bij ARTICO SOLUTIONS Bestuurder, voorzitter RvB, ACONTERRA CAPITAL PARTNERS Bestuurder bij ACONTERRA 1 Advisor Benelux to the board of STAR CAPITAL, London |

Tot slot

De Raad van Bestuur dankt alle werknemers voor hun inzet tijdens het jaar 2018.