

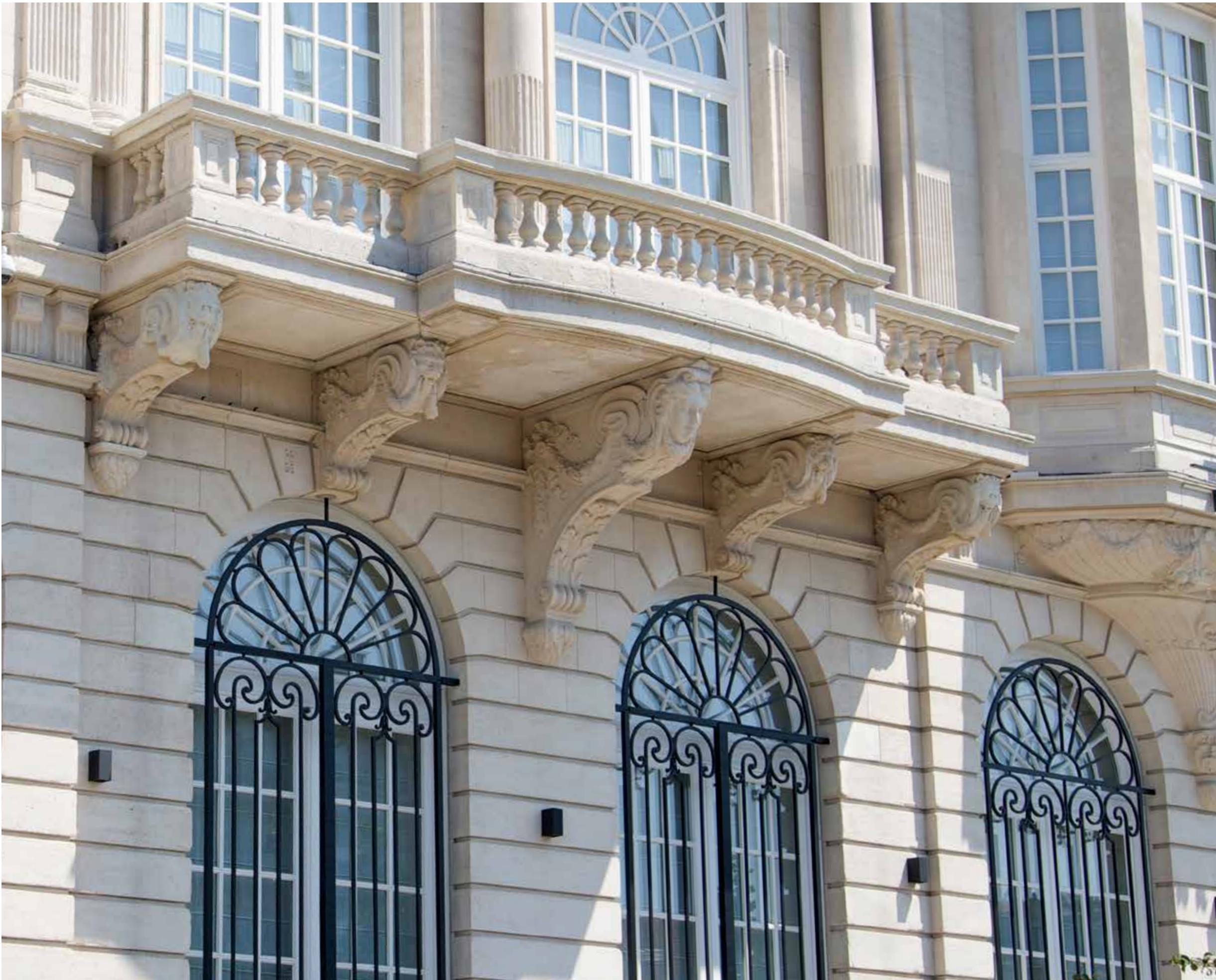
Jaarverslag
2018

DELEN

PRIVATE BANK

Inhoud

- 5 | Interview met de directie
- 10 | Kerncijfers
- 12 | Groep Delen
 - 14 Historiek
 - 16 Bestuur en toezicht
 - 18 Een sterke financiële groep
 - 20 JM Finn
 - 21 Oyens & Van Eeghen
 - 22 Ackermans & van Haaren
 - 24 Capfi Delen Asset Management
 - 25 Bank J.Van Breda & C°
- 26 | Jaarrekeningen
 - 28 Financieel overzicht
 - 31 Operationeel overzicht
 - 34 Geconsolideerde jaarrekening
 - 36 Statutaire jaarrekening





V.l.n.r. Arnaud Van Doosselaere, Paul De Winter, René Havaux

Interview met de directie

Delen Private Bank

Dicht bij onze klant

Begin 2019 zagen we een fikse opleving van de markten. Onze klanten profiteerden hiervan na een ontgoochelend 2018. Paul De Winter, René Havaux en Arnaud Van Doosselaere, leden van het directiecomité van Delen Private Bank verduidelijken de toegevoegde waarde van een vermogensbeheerder in zulke moeilijke marktomgeving. Ze blikken terug op 2018, bekijken de uitdagingen van toen vanuit de filosofie van de bank en kijken vooruit naar de toekomstprojecten.

René: 2018 was een moeilijk jaar. Maar we geloofden in de strategische keuzes en onze marktvisie - terecht, zo bleek. De portefeuilles konden voluit profiteren van het marktherstel tijdens de eerste maanden van dit jaar.

Paul: Het herstel ging zo snel dat wie panikeerde en uit de markt stapte, niet mee heeft geprofiteerd van de hausse van januari. Dit scenario toont de relevantie van discretionair vermogensbeheer. Vaak gaat het erom de klant te beschermen, soms tegen zichzelf en tegen de verleiding om uit de markt te stappen.

Arnaud: Je mag ook niet vergeten dat aandelen op lange termijn het meest interessant blijven, ondanks de verschillende beurscorrecties. In 2018 kregen we zo'n terugval, maar het was geen grote crisis zoals in 2008. Gemiddeld houdt de groei van de beurs gelijke tred met die van de bedrijfswinsten en de economische groei.

René: Bovendien wordt zuivere stock picking steeds moeilijker op de volatiele markten zoals we die vandaag kennen.

Arnaud: Het juiste antwoord hierop is diversifiëren. Daarin ligt de expertise van de vermogensbeheerder. Onze analisten en specialisten hebben altijd een open vizier: ze kijken naar alle soorten activa, regio's en sectoren.

Paul: De patrimoniale fondsen blijven het ideale instrument om te diversifiëren voor de gewone spaarder die zich tegen de inflatie wil beschermen en daar bovenop zijn vermogen gestaag wil laten groeien. De formule met fondsen laat ook toe dat klanten snel over hun tegoeden kunnen beschikken. Dat is een belangrijke troef voor de klant.

René: Spaarboekjes brengen vandaag niets meer op. Op lange termijn verlies je eraan.

De jongste jaren zijn duurzame fondsen in opmars. Wat denken jullie daarvan?

René: Een duurzaam fonds dat amper 5% zou uitmaken van de totale beheerde activa, is niet voldoende voor Delen Private Bank. Maatschappelijke verantwoordelijkheid is voor ons trouwens geen nieuw gegeven. Het maakt al lang deel uit van ons DNA. Wij zijn ons bewust van onze maatschappelijke impact en ondernemen op een

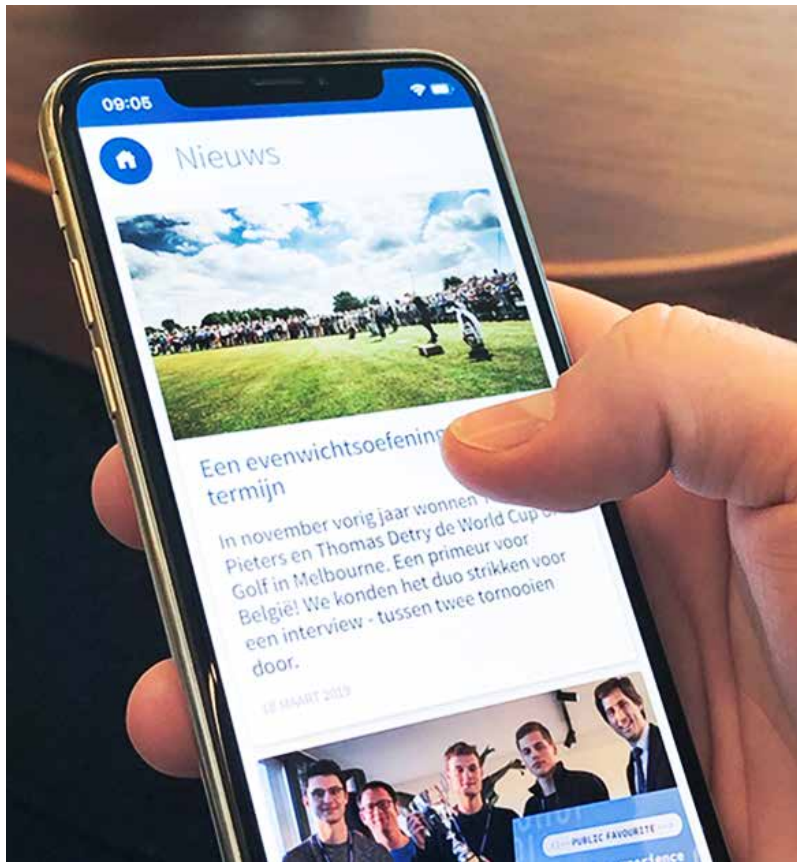
menselijke manier, volgens de waarden van de bank.

Paul: Iemand vertelde me onlangs dat verantwoord beheer een goede zaak is, maar dat het nog beter is om een verantwoorde beheerder te hebben.

Arnaud: Het is misschien nog niet allemaal perfect, maar we proberen in elk vakgebied onze verantwoordelijkheid op te nemen. Voor de portefeuilles implementeren we samen met onze dochter en vermogensbeheerder Cadelam duurzaamheid op vier vlakken: uitsluiting, engagement, integratie van ESG (Environmental, Social & Governance) en Impact Investing. Maar het gaat natuurlijk ook over de dagelijkse bedrijfsvoering en het personeelsbeleid.

Paul: We houden vast aan een ethische aanpak, ook als het over kosten gaat. Onze tarieven zijn transparant en voor iedereen gelijk, naargelang het activasegment. We onderhandelen er niet over zoals vaak gebeurt in onze sector.

Arnaud: MiFID II bracht eind 2018 volledige transparantie over de kosten voor de banksector. Op 31 december was de bank klaar om aan alle vereisten te voldoen. Half januari waren wij de eerste Belgische bank die elke klant informeerde over de totale kosten voor 2018.



Nieuws in de Delen app

De transparantie is ook zichtbaar in de Delen-app.

René: Onze app verschaft klanten duidelijkheid over hun portefeuille. In enkele kliks beschikt de klant over alle informatie die hij nodig heeft. De app verandert ook constant. Daarbij is de technologie steeds een middel om onze klanten beter te bedienen, nooit een doel op zich. De app is dus een aanvulling: naast het persoonlijke contact, is het een manier om dicht bij de klant te zijn. We investeren enorm veel in IT en hebben verschillende grote projecten lopen (zie ook artikel op pagina 9).

Arnaud: Door de digitalisering kunnen we tijd vrijmaken voor de klant, die centraal staat in wat we doen. Heel onze organisatie, ook de afdelingen die geen rechtstreeks klantencontact hebben, stelt zich dagelijks ten dienste van de klant. Naast het beheer van zijn vermogen streven we ernaar flexibel te zijn en vragen van klanten snel en efficiënt te beantwoorden. Zo hebben we een

hulplijn voor dringende juridische kwesties of informaticaproblemen.

Paul: Beeld je in dat de computer van een klant gehackt wordt en geen toegangscontrole meer heeft. In dat geval halen onze IT-medewerkers alles uit de kast om hem te helpen. Soms gaat het nog verder: Delen Private Bank heeft zich beziggehouden met het hele administratieve beheer van de minnelijke schikking in het Fortis-dossier voor meer dan 5.000 (ex-)klanten.

De Kempen, Leuven, Namen, Knokke en binnenkort Waterloo... Hoe verklaren jullie de opening van vijf vestigingen in twee jaar tijd?

René: Dat heeft te maken met ons beleid om steeds dicht bij onze klanten te zijn. Onze nieuwe kantoren leveren trouwens belangrijke bijdrages in onze cijfers, wat bewijst dat dit de juiste keuze was. Een kantoor dicht bij huis komt ook tegemoet aan het fileprobleem: de

klant kan er terecht, zonder stress en in alle comfort, met alle expertise en tools binnen handbereik.

Paul: Ook in het buitenland blijft onze aanpak lokaal. We leggen onze filosofie niet op, maar laten ons model rijpen in de geesten. Vandaag, vier jaar na de overname van Oyens & Van Eeghen, opent onze dochteronderneming twee nieuwe vestigingen in Nederland. De beheerders zijn lokaal verankerd in de gemeenschap. Dat doen we ook voor onze andere vestigingen.

Arnaud: Naast de uitbouw van een lokaal klantenbestand en uitstekende commerciële resultaten, is Luxemburg een kenniscentrum inzake fondsenbeheer. Wat het Verenigd Koninkrijk betreft, stellen veel mensen zich vragen over de gevolgen van de brexit voor Delen Private Bank en voor JM Finn. In de praktijk zijn er eigenlijk geen. Ons dochterbedrijf, JM Finn, is erop voorbereid. Bovendien gaat het om Britse klanten die bediend worden door Britse relatiebeheerders.

Is Delen Private Bank niet te snel gegroeid?

Paul: Nee. De kwaliteit van onze service blijft gelijke tred houden en verbetert zelfs nog. Het is zeker niet omdat we een kantoor in Knokke openen, dat we een klant in Antwerpen minder goed bedienen.

René: Het klopt dat de organisatie de voorbije jaren sterk gegroeid is, maar dat hangt samen met de groei van de beheerde kapitalen. In 2018 hebben we 26 nieuwe medewerkers aangetrokken, waardoor we in totaal 391 werknemers tellen, van wie bijna een kwart informatici.

Arnaud: Sinds de overname van Capfi in 2007 is onze groei organisch

en hebben we geen overnames meer gedaan in België. Waarom? Heel eenvoudig, omdat we geen opportuniteiten zagen en ons nu willen toespitsen op onszelf om ons marktaandeel te vergroten.

Paul: De private banking-sector evolueert, dat zal de komende jaren niet veranderen. Bij een overname neem je in de eerste plaats mensen over – en dan moet je op dezelfde golflengte zitten. De bedrijfsfilosofie van beide partijen moet overeenkomen.

René: In het verleden werd onze groei ondersteund door die overnames, waardoor we de directie van Delen Private Bank konden versterken. Vandaag hebben we in

het directiecomité leden met een verschillende achtergrond. Mijn bedrijf en dat van Arnaud werden overgenomen, en we nemen nog altijd dagelijks deel aan de bedrijfsvoering van de bank.

In april nam René Havaux de fakkel over bij Delen Private Bank.

Arnaud: Met René als CEO hebben we nu drie actieve CEO's in de bank. Jacques Delen is voorzitter van de raad van bestuur en een dagelijkse bron van inspiratie. Paul blijft lid van het directiecomité en wordt verantwoordelijk voor het commerciële beleid van de bank.

Paul: De samenwerking en verstandhouding binnen het comité



Het nieuwe kantoor in Knokke



De Delen stand op Brafa 2019

zijn uitstekend. De besluitvorming verloopt snel en efficiënt, omdat we naast de vergaderingen dagelijks informele contacten hebben. We blijven ook voeling houden met de business: we zitten in dezelfde open ruimte als de andere relatiebeheerders en ontmoeten elke dag klanten.

René: Dat menselijke gelaat van de bank schept vertrouwen. Hoewel de concurrentie fors is, zijn onze medewerkers erg trouw en dat is geen toeval. We zijn hen daar heel erkentelijk voor en die loyaliteit straalt ook af op onze klanten.

Geldt dat ook voor jullie partnerships met andere instanties?

Arnaud: Zeer zeker. Vorig jaar hebben we iets meer dan 250 organisaties rechtstreeks of onrechtstreeks gesponsord. Niet elk initiatief is even groot en soms is het eenmalig, maar we proberen er de organisaties uit te pikken die in de lijn liggen van onze waarden en waarmee we op lange termijn een relatie kunnen aangaan.

Paul: We sponsoren al drie jaar Thomas Pieters en Thomas Detry, die de wereldbeker golf in de wacht hebben gesleept. Een puike prestatie die alle lof verdient.

René: We zijn ook al dertien jaar partner van Brafa en al twintig jaar

van Musica Mundi. Kwaliteit en duurzaamheid lopen als een rode draad door onze sponsoring.

Paul: In 2018 vierden we ook 20 jaar nauwe samenwerking tussen Delen Private Bank en Bank J. Van Breda & C°. In 1998 sloegen we de handen in elkaar binnen de toenmalige holding Finaxis, waarvan de hoofdaandeelhouder Ackermans & van Haaren is. We zijn destijds gestart met het beheer van 60 miljoen euro voor Bank Van Breda, vandaag is dat 6,5 miljard euro. Beide banken zijn complementair en delen dezelfde waarden, maar ze hebben altijd hun eigen identiteit en bedrijfscultuur bewaard. We blijven trouw aan ons engagement.

Interview met de directie

Delen Private Bank

Digitalisering zorgt voor een service op maat

Alexandre Delen, lid van het Directiecomité en hoofd IT, gunt ons een blik achter de schermen van zijn afdeling: “We werken momenteel aan een groot project rond vermogensplanning en familieopvolging. Bedoeling is de klanten een duidelijk beeld te geven van hun totale vermogen (roerend, onroerend, kunst, verzekeringen, enz.), samen met een digitale kluis voor belangrijke gegevens en documenten. Maar het is ook een analysetool om het familievermogen te optimaliseren en beter te diversifiëren.”

Delen Private Bank investeert fors in IT, om steeds beter in te spelen op de verwachtingen van de klanten. IT telt een kwart van alle personeelsleden en de afdeling blijft aanwerven. Alexandre: “We zijn altijd op zoek naar nieuw talent. De Delen Hack Days zijn een mooie gelegenheid om elkaar te ontmoeten.

Een twintigtal beloftevolle informatici bogen zich twee dagen lang over vernieuwende oplossingen gefocust op private banking.”

De maatschappij verandert en de manier waarop we informatie verwerken ook. De bank past zich aan: “In 2019 communiceren we steeds vaker met video's, want dat valt in de smaak bij onze klanten. We willen zo veel mogelijk kanalen gebruiken om informatie te verspreiden: post, e-mail, app, sociale media en website”, verduidelijkt Alexandre. “Ons doel: klanten zelf de keuze laten hoe ze van onze gepersonaliseerde diensten gebruik willen maken.”

Voor het tweede jaar op rij heeft Delen Private Bank de prijs van *Best Digital Private Bank in België* in de wacht gesleept. Die prijs wordt uitgereikt door het internationale magazine CFI.co.

Alexandre: “We hebben op dit vlak altijd al een voortrekkersrol gespeeld en willen dat ook blijven doen. Veiligheid is daarbij onze eerste zorg. We slaan de handen in elkaar met diverse fintechs, om onze systemen en dus ook de gegevens van onze klanten steeds beter te beveiligen.”

“Ons doel? Klanten zelf de keuze laten hoe ze van onze gepersonaliseerde diensten gebruik willen maken.”



Macro updates via video's.

Kerncijfers
Groep Delen

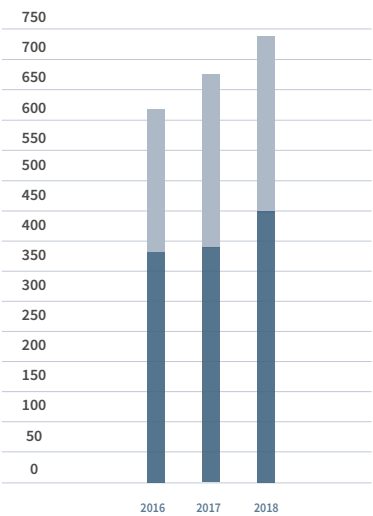
Duurzame groei dankzij een verantwoord vermogensbeheer

Kerncijfers

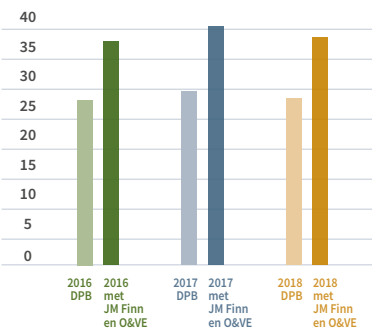
Groep Delen zette in 2018 haar groei gestaag verder, zelfs in woelige marktomstandigheden en toenemende onzekerheid bij investeerders en beleggers. De focus ligt zoals steeds op discretionair vermogensbeheer en Estate Planning (successieplanning), voor particuliere en institutionele klanten. Dankzij deze samenhangende en geïntegreerde aanpak is de groep uitgegroeid tot een gevestigde waarde in België, Luxemburg en Zwitserland (DPB of Delen Private Bank NV), Nederland (Oyens & Van Eeghen NV) en het Verenigd Koninkrijk (JM Finn & Co Ltd).

Eigen vermogen
Nuttig eigen vermogen

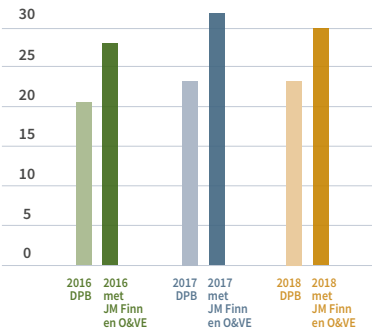
Eigen vermogen (€ mio)



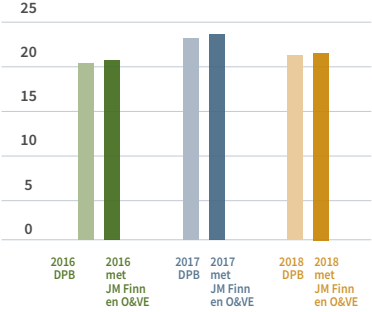
Toevertrouwde kapitalen (€ mia)



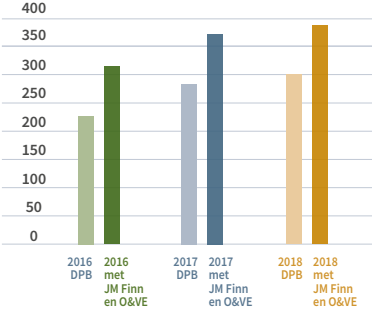
Waarvan kapitalen in beheer (€ mia)



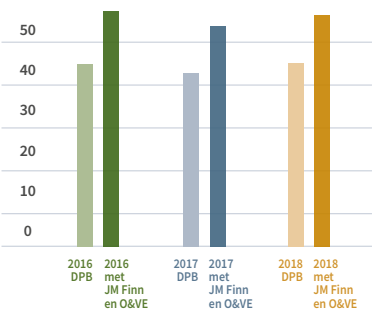
Waarvan groep Delen beveks (€ mia)



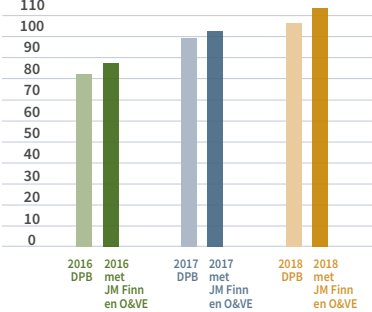
Bruto exploitatie-opbrengsten (€ mio)



Cost-income ratio (%)



Nettowinst (deel van de groep) (€ mio)



Verantwoord Vermogensbeheer

Verantwoord vermogensbeheer is vandaag uitermate belangrijk. En dat was het gisteren ook. Sinds haar ontstaan in 1936 schraagt de bank haar strategie en filosofie op de vijf basiswaarden van de bank: duurzaamheid, bedachtzaamheid, persoonlijke aanpak, familiaal karakter en efficiëntie. Deze waarden zijn het kompas. Dat creëert vertrouwen bij de klant, en resulteert in een gestage, duurzame groei.

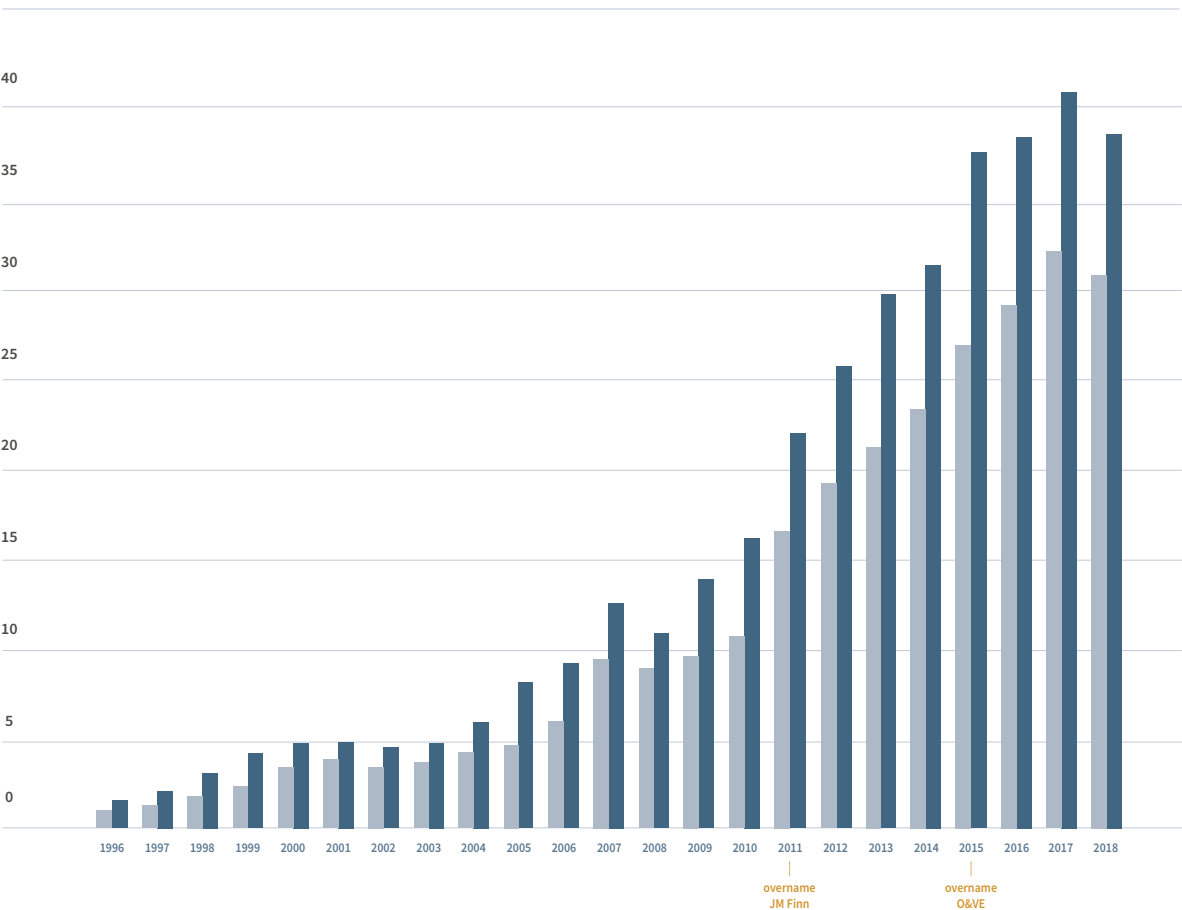
Met haar verantwoord beleid wil de bank een positieve impact creëren op elke relatie - met klanten, medewerkers en de brede samenleving.

Via de kernexpertise van Cadelam, de vermogensbeheerder binnen de groep, begeleiden wij ondernemingen in hun groei naar verantwoord ondernemerschap. Cadelam injecteert duurzaamheid in alle huisfondsen. Dat gebeurt in vier stappen: via uitsluiting, engagement, integratie en impact.

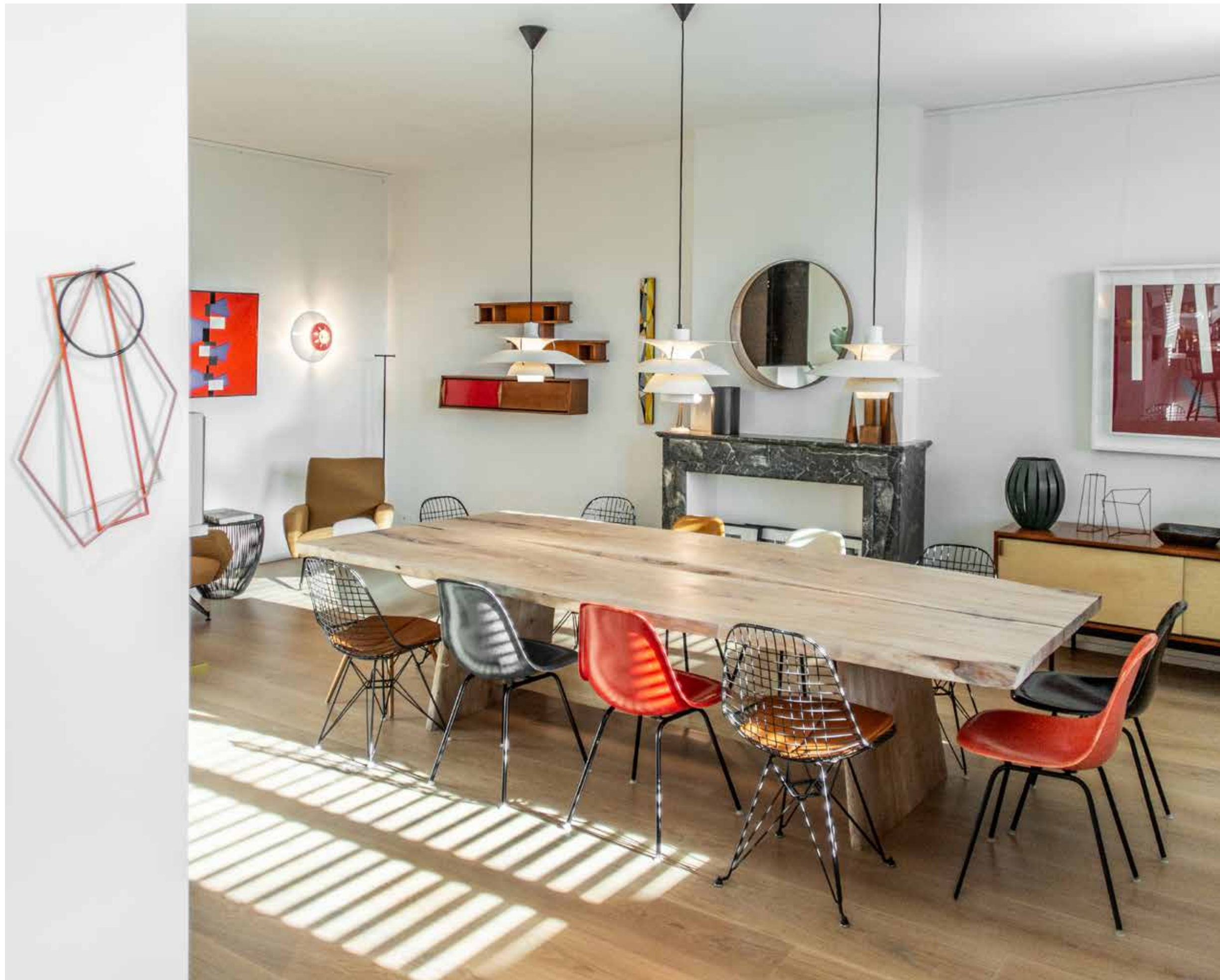
Vijf basiswaarden zijn het kompas van de strategie en filosofie van de groep.

Totaal toevertrouwd vermogen Groep Delen (vanaf 2011 incl. JM Finn, vanaf 2015 inclusief Oyens & van Eeghen)
Kapitaal in discretionair beheer Groep Delen (vanaf 2011 incl. JM Finn, vanaf 2015 inclusief Oyens & van Eeghen)

Mia €



Groep Delen
2018



Groep Delen Historiek

Delen Private Bank

Een evenwichtige groeistrategie

Sinds haar oprichting in 1936 bouwt Delen Private Bank aan haar groeverhaal. Ze blijft trouw aan haar waarden - familiaal, persoonlijk, bedachtzaam, duurzaam en efficiënt. Haar focus ligt op de bescherming en duurzame groei van het vermogen van haar klanten. Daarnaast injecteert de bank - i.s.m. met haar dochter Cadelam - duurzaamheid in haar investeringsbeleid in vier stappen: via uitsluiting, engagement, integratie en impact.

Doorheen de jaren nam Delen Private Bank verschillende privébanken en vermogensbeheerders over. Hun teams maken ook vandaag nog steeds deel uit van de Groep Delen. Continuïteit staat centraal in deze groeistrategie. Een solide structuur en de vele jaren ervaring geven Delen Private Bank een unieke positie in de markt.

Lokale verankering en erkenning door de markt

Delen Private Bank kiest er bewust voor dicht bij haar klanten te zijn. Daarom openen ze gaandeweg nieuwe kantoren, verspreid over het hele land. De expertise en kwaliteit van haar beheer werden herhaaldelijk gelauwerd.



1936 André Delen richt het wisselagentschap Delen en Co op.



1975 De zonen Jean-Pierre, Paul en Jacques Delen volgen hun vader op aan het hoofd van de beursvennootschap.



1989 De holding Delen wordt op de Beurs van Brussel genoteerd.



1990 Paul De Winter geeft de impuls voor het discretionair vermogensbeheer.



1992 De holding Delen fusioneert met de investeringsmaatschappij Ackermans & van Haaren.



1994 De maatschappij versterkt zich met de overname van de Luikse Banque de Schaetzen en van verschillende beursvennootschappen in Brussel en Antwerpen.



1996 Ondertekening van een samenwerkingsakkoord met de wisselagenten De Ferm.



1997 Ackermans & van Haaren en de aandeelhouders van de Bank J. Van Breda & Co brengen hun bankfilialen onder in de holding Finaxis.



2011 Majority shareholding in JM Finn & Co in London. Euromoney awards Delen Private Bank the title of runner-up Best Private Bank in Belgium. High score for Cadelam funds at the Fund Awards and in De Tijd.



2010 Vierde Euromoney titel Best Private Bank in Belgium en meerdere eerste plaatsen voor 'Hermes Belgian Growth' op de Fund Awards.



2009 Derde Euromoney titel Best Private Bank in Belgium.



2008 Opening van de zetel in Hasselt. Meerdere prijzen voor Delen Private Bank en Capli Delen Asset Management waaronder opnieuw Best Private Bank in Belgium.



2007 Fusie van Capital & Finance met Delen Private Bank. Opening van de nieuwe zetel in Gent (Merelbeke). Euromoney bekroont Delen Private Bank tot Best Private Bank in Belgium.



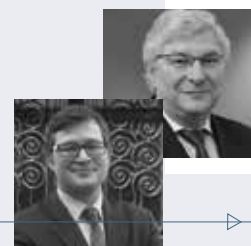
2004 Overname van de Luxemburgse Axa-dochter Banque Ippa & Associés, voortaan Banque BI&A genoemd.



2003 Herschikking van de aandeelhoudersstructuur, de familie Delen verwerft via Promofi NV 25% in Finaxis NV.



2000 De overname van de beursvennootschap Havaux geeft verdere versterking in Brussel.



2011 Uitbreiding directiecomité met Eric Lechien en Christian Callens.



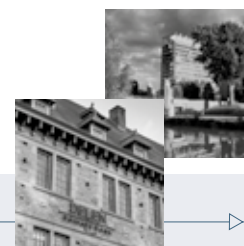
2013 Delen Private Bank Gent verhuist van Merelbeke naar een gerenoveerd historisch pand aan de Coupure in Gent. De Brusselse zetel aan de Tervurenlaan heropent na grondige renovatie.



2014 Paul De Winter wordt CEO van Delen Private Bank. Jacques Delen wordt voorzitter van de raad van bestuur. Jan Suykens wordt vicevoorzitter van de raad van bestuur. René Havaux wordt vicevoorzitter van het directiecomité. Alexandre Delen wordt lid van het directiecomité en van de raad van bestuur.



2015 Overname van Oyens & Van Eeghen NV in Nederland.



2016 De zetel in Luik heropent na grondige renovatie. Het kantoor in Antwerpen verhuist tijdelijk naar de BP-building.



2017 Opening nieuwe kantoren in Namen, Leuven en de Kempen. CFI.co bekroont Delen Private Bank tot Best Digital Private Bank in Belgium.



2018 Opening kantoor in Knokke. Euromoney bekroont Delen Private Bank tot Best Succession Planning Advice and Trusts Belgium. CFI.co bekroont Delen Private Bank opnieuw tot Best Digital Private Bank in Belgium.



2019 René Havaux wordt CEO van Delen Private Bank. Paul De Winter blijft lid van het directiecomité en raad van bestuur. Delen Private Bank opent een kantoor in Waterloo.

Bestuur en toezicht

Delen Private Bank

Directiecomité

Het directiecomité van de bank is verantwoordelijk voor de uitwerking van de strategie van de bank, binnen de krijtlijnen die door de raad van bestuur worden uitgetekend. Het staat in voor het dagelijks beheer van de bank en voor de sturing van haar verschillende diensten, die op hun beurt verslag uitbrengen aan het directiecomité. Het directiecomité volgt de prestaties van de bank op de voet en ziet toe op de opvolging van de risico's.

Op 31/12/2018 was de samenstelling van het directiecomité als volgt:

Voorzitter

Paul De Winter

Vicevoorzitter

René Havaux

Leden

Alexandre Delen
Eric Lechien
Arnaud van Doosselaere

Adviseurs

Christian Callens (t.e.m. nov. 2018 †)
Filips De Ferm
Bernard Woronoff

Paul De Winter heeft besloten om zijn mandaat als voorzitter van het directiecomité per 31/03/2019 over te dragen aan René Havaux. Paul De Winter blijft wel deel uitmaken van het directiecomité van de bank.

Raad van bestuur

De raad van bestuur van Delen Private Bank is verantwoordelijk voor het bepalen van het algemeen beleid van de bank en voor het toezicht op het directiecomité. De bestuursleden beschikken over een rijke ervaring en beoordelen vanuit verschillende oogpunten het beleid en de prestaties van de bank.

De raad heeft een beleid inzake genderdiversiteit aangenomen. Op basis van het huidige aantal bestuurders streeft de raad naar een vertegenwoordiging van minimum twee vrouwelijke bestuurders. De raad streeft ernaar deze doelstelling te bereiken over een periode van vijf jaar. Op 31/12/2018 was de samenstelling van de raad van bestuur als volgt:

Voorzitter

Baron Jacques Delen

Vicevoorzitter

Jan Suykens

Bestuurders

Tom Bamelis
Baron Luc Bertrand
Jean-Pierre Blumberg (onafhankelijk bestuurder)
Alexandre Delen
Paul Delen (t.e.m. mei 2018 †)
Paul De Winter
Piet Dejonghe
Baron Eric Dekeuleneer
Michel Delbaere (onafhankelijk bestuurder)
René Havaux
Eric Lechien
Mark Leysen
Eric Pulinx (onafhankelijk bestuurder)
Arnaud van Doosselaere
Dirk Wouters



Directiecomité v.l.n.r.: Paul De Winter, Alexandre Delen, Eric Lechien, Arnaud van Doosselaere en René Havaux



Bernard Woronoff



Filips De Ferm

Audit- en risicocomité

Binnen de raad van bestuur werd een auditcomité opgericht, dat in 2014 werd omgevormd tot een audit- en risicocomité. Dit comité staat onder meer in voor de controle op het financiële verslaggevingsproces, op de naleving van administratieve, juridische en fiscale regels, op de uitwerking van interne controleprocedures en verstrekt advies aan de raad van bestuur over de huidige en toekomstige risicotolerantie en risicostrategie. Per 31/12/2018 was het audit- en risicocomité als volgt samengesteld:

Voorzitter

Jan Suykens

Leden

Jean-Pierre Blumberg (onafhankelijk bestuurder)
Eric Pulinx (onafhankelijk bestuurder)

Alle leden van het audit- en risicocomité beschikken over de nodige deskundigheid op het vlak van boekhouding en audit en over de nodige kennis, ervaring en vaardigheden om de strategie en de risicotolerantie van de bank te begrijpen en te bevatten.

Jean-Pierre Blumberg is licentiaat in de Rechten en behaalde daarna een Master of Laws aan Cambridge University (Sidney Sussex College). De heer Blumberg is sinds 1982 actief binnen het advocatenkantoor Linklaters, momenteel als Senior Partner en Co-head of Global M&A.

Daarnaast is hij docent aan de Universiteit van Antwerpen en schreef hij talrijke juridische publicaties. Hij is tevens voorzitter en onafhankelijk bestuurder van een aantal beursgenoteerde ondernemingen.

Jan Suykens is licentiaat TEW en behaalde daarna een MBA aan de Columbia University, New York. Hij begon zijn carrière op de afdeling Corporate & Investment Banking bij de Generale Bank. In 1990 werd hij CFO van Ackermans & van Haaren, en vervolgens werd hij lid van het executief comité. Sinds 23 mei 2016 volgt hij Baron Luc Bertrand op als voorzitter van het executief comité van Ackermans & van Haaren. Hij bekleedt diverse bestuursmandaten binnen de groep Ackermans & van Haaren.

Eric Pulinx studeerde TEW aan de universiteit van Louvain-La-Neuve. Daarna behaalde hij een Master in Financiële Markten aan het Institut de Cambisme et de Finance Internationale alsook een Master in Audit en Accountancy aan het Institut Cooremans Bruxelles. Hij is tevens erkend bedrijfsrevisor. Eric Pulinx startte zijn carrière in 1998 bij KPMG Bedrijfsrevisoren waar hij meer dan elf jaar actief was. Vervolgens ging hij aan de slag bij Bpost Bank waar hij de functies van CRO en CFO heeft uitgeoefend. Hij was er tevens lid van het directiecomité. Sinds augustus 2013 is Eric Pulinx actief als CFO (en sinds maart 2015 als vice-CEO) voor Bank New York Mellon NV (European Bank).

In memoriam

In 2018 moesten we afscheid nemen van Paul Delen en Christian Callens. Wij zijn beide heren ontzettend dankbaar voor hun inspirerende bijdrage aan het succes van Delen Private Bank.

Remuneratiecomité en benoemingscomité

Het remuneratiecomité is belast met het voorbereiden van beslissingen omtrent verloning en adviseert over het beloningsbeleid van de bank. Per 31/12/2018 was het remuneratiecomité samengesteld uit de volgende bestuurders:

Voorzitter

Michel Delbaere (onafhankelijk bestuurder).

Leden

Jan Suykens
Eric Pulinx (onafhankelijk bestuurder)

Michel Delbaere is licentiaat in de rechten en in de economische wetenschappen. Hij is actief binnen verschillende financiële en economische vennootschappen en verenigingen. Zo is hij de oprichter van o.m. Crop's NV. Hij is ook lid van het strategisch comité van het VBO en was tot 2015 voorzitter van VOKA.

Binnen Delen Private Bank werd geen afzonderlijk benoemingscomité opgericht. De volledige raad van bestuur neemt de taken van het benoemingscomité op zich.

Commissaris

Delen Private Bank heeft als commissaris E&Y Bedrijfsrevisoren BCVBA aangesteld met als wettelijk vertegenwoordiger mevrouw Christel Weymeersch.

Groep Delen

Een sterke financiële groep

Delen Private Bank NV behoort tot een zeer gezonde financiële groep. Delen Private Bank is een kredietinstelling waarop toezicht wordt uitgeoefend door de NBB (Nationale Bank van België) en door de FSMA (Autoriteit van Financiële diensten en markten).

De structuur van het aandeelhouderschap van Delen Private Bank werd vereenvoudigd, zonder de modaliteiten te wijzigen van het partnerschap tussen Ackermans & van Haaren enerzijds en de familie Delen anderzijds.

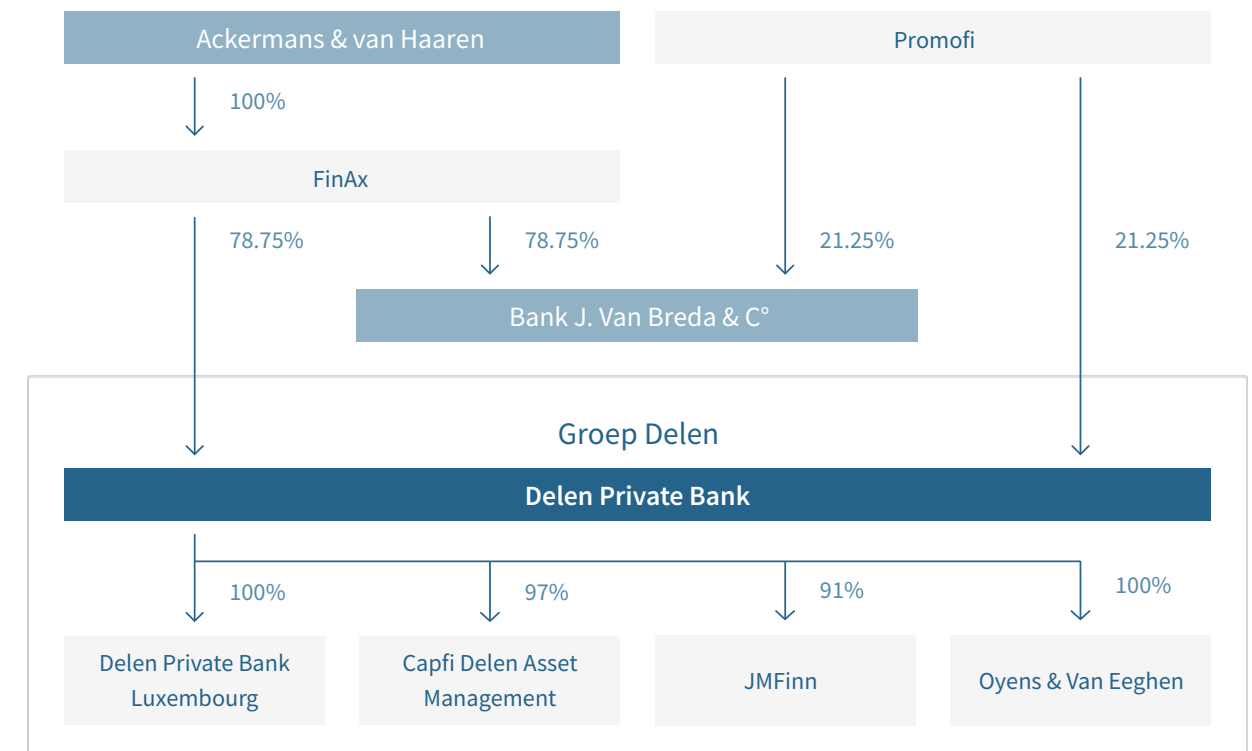
Ackermans & van Haaren heeft, via haar 100% dochtervennootschap

FinAx, een rechtstreekse 78,75% deelneming in Delen Private Bank. De familie Delen participeert voor 21,25% in Delen Private Bank via de vennootschap Promofi NV. De samenwerking met Ackermans & van Haaren dateert van 1992, toen de holding Delen een fusie aanging met deze Antwerpse investeringsmaatschappij.

Delen Private Bank heeft vier dochterondernemingen: Delen Private Bank Luxembourg SA (100%), Capfi Delen Asset Management NV (Cadelam, 97%, een erkende beheervernootschap van Instellingen voor Collectieve Beleggingen of ICB's), Oyens & Van Eeghen NV (100%, een

Nederlandse vermogensbeheerder) en JM Finn & Co Ltd (91%, een vooraanstaande investment manager in het VK).

De algemene bancaire activiteiten van de groep, toegespitst op kmo's (kleine en middelgrote ondernemingen), vrije beroepen en zelfstandigen, ressorteren onder zusterbank Bank J.Van Breda & C° NV. De sterke groei van de beide banken (Delen Private Bank en Bank J.Van Breda & C°) heeft van het financiële segment een zeer belangrijke tak gemaakt binnen de groep Ackermans & van Haaren.



Anne-Sophie Delen, Jacques Delen en Alexandre Delen

JM Finn
Groep Delen



Boven: v.l.n.r.: Brett Bayliss, Dominic May, Simon Temple-Pedersen, Sarah Soar (tot april 2019), Charles Beck
Onder: v.l.n.r.: Hugo Bedford, Steven Sussman, Paul Dyas

Eind 2018 bedroeg het toevertrouwd vermogen van JM Finn & Co Ltd 9.563 miljoen euro (8.555 miljoen Britse pond), waarvan 80% in discretionair beheer. Deze goede cijfers bevestigen het groeipotentieel van JM Finn. Haar sterke positie in de Britse onshore vermogensbeheermarkt, in combinatie met de gedrevenheid en ervaring van Delen Private Bank, laten JM Finn toe om op hetzelfde elan verder te gaan en te evolueren naar een prominente speler op de Engelse vermogensbeheermarkt.

Op operationeel vlak was 2018 opnieuw een druk jaar voor JM Finn. Zo was er een sterke interactie met de klanten op kantoor en tijdens evenementen. Er waren ook belangrijke inspanningen omtrent de verstrenge MiFID II-wetgeving, beduidende efficiëntiewinsten en een verdere uitdieping van de samenwerking met Delen Private Bank. De klemtoon lag op het verhogen van de commerciële activiteit, o.a. door het verder uitrollen van de nieuwe vermogensplanningsactiviteit en door toenemend gebruik van CRM-software. Het directiecomité van JM

Finn kijkt erop toe dat de strategische initiatieven en prioriteiten geleidelijk succesvol geïmplementeerd worden, om zo de succesvolle groeistrategie te combineren met een noodzakelijke winstverbetering op termijn.

Het nettoresultaat van JM Finn in 2018 bedroeg 7,9 miljoen Britse pond (9,00 miljoen euro). De bijdrage van de vermogensbeheerder tot het nettoresultaat van de groep bedroeg 7,3 miljoen euro, na een afschrijvingslast cliënteel en 9% minderheidsbelangen van 1,7 miljoen euro.

JM FINN

	JM Finn (in £ '000)				
	2018	2017	2016	2015	2014
Toevertrouwde kapitalen (in mio £)	8.555	9.294	8.331	7.929	7.834
Waarvan kapitalen in beheer (in mio £)	6.797	6.876	5.889	5.247	5.117
Eigen vermogen	43.273	41.593	36.817	33.063	31.638
Bruto bedrijfsopbrengsten	71.295	67.778	60.998	58.926	59.989
Nettoresultaat	7.970	8.568	6.660	6.310	7.937
Cost-income ratio	85%	84%	86%	86%	83%
Personeel (VTE)	300	298	296	310	295
Bijdrage in het geconsolideerd resultaat van Groep Delen (in € '000)	7.337	7.095	5.605	5.514	6.393

Oyens & Van Eeghen
Groep Delen



V.l.n.r.: Frederic Kalf, Vanessa Geudens en Frederik Baert

Oyens & Van Eeghen NV, opgericht in 1797, is één van de oudste onafhankelijke financiële instellingen van Nederland en sinds december 2015 onderdeel van de Groep Delen. Oyens & Van Eeghen legt zich succesvol toe op gespecialiseerd vermogensbeheer en fiduciair advies van particuliere klanten.

Op 31 december 2018 bedroeg het discretionair beheerde vermogen meer dan 680 miljoen euro, waarvan 476 miljoen euro voor privéklanten en stichtingen. Het fiduciaire advies zorgt voor een bijkomend toevertrouwd vermogen van 180 miljoen euro. Oyens & Van Eeghen telde per einde 2018 18 ervaren professionals en heeft vestigingen in Amsterdam

en 's-Hertogenbosch. In 2018 behaalde Oyens & Van Eeghen een negatief bedrijfsresultaat. De bruto bedrijfsopbrengsten bedroegen 3,6 miljoen euro en het nettoresultaat was 1,7 miljoen euro negatief.



Oyens & Van Eeghen NV (in € '000)			
	2018	2017	2016
Toevertrouwde kapitalen privé-clienteel en stichtingen	476.074	659.995	657.509
Toevertrouwde kapitalen instituten en lokale overheden	209.114	269.335	662.403
Fiduciare mandaten	179.622	204.399	1.867.030
Eigen vermogen	15.861	17.467	19.342
Bruto bedrijfsopbrengsten	3.610	5.261	6.834
Nettoresultaat	-1.601	-1.942	-13
Cost-income ratio	144%	136%	97%
Personeel (VTE)	18	18	26
Bijdrage in het geconsolideerd resultaat van Groep Delen (in € '000)	-1.724	-1.998	94



Luc Bertrand (voorzitter van AvH) en Jan Suykens (CEO van AvH)

Ackermans & van Haaren

Ackermans & van Haaren NV is een gediversifieerde groep en vertegenwoordigde in 2018 op economisch vlak een omzet van 5,9 miljard euro. De groep kiest voor een beperkt aantal participaties met groeipotentieel.

Ackermans & van Haaren is een gediversifieerde groep actief in 4 kernsectoren:

Marine Engineering & Contracting: DEME - één van de grootste baggerbedrijven ter wereld - CFE, een bouwgroep met hoofdkantoor in België.

Private Banking: Delen Private Bank, één van de grootste onafhankelijke privé-vermogensbeheerders in België en J.Van Breda & C°, niche-bank voor ondernemers en vrije beroepen in België. Via FinAx werd de holding aandeelhouder van Delen Private Bank in 1992, naast de familie Delen.

Real Estate & Senior Care: Leasinvest Real Estate, een beursgenoteerde vastgoed-vennootschap en Extensa, een belangrijke gronden- en vastgoedontwikkelaar met zwaartepunt in België en Luxemburg.

Energy & Resources: SIPEF, een agro-industriële groep in tropische landbouw.

Ackermans & van Haaren vertegenwoordigde in 2018 op economisch vlak, via haar aandeel in de participaties, een omzet van 5,9 miljard euro en stelt 22.709 mensen tewerk.

De groep concentreert zich op een beperkt aantal strategische participaties met een belangrijk groeipotentieel en wordt geleid door een ervaren, multidisciplinair managementteam. Ackermans & van Haaren is betrokken bij de selectie van het topmanagement en de definitie van de langetermijnstrategie van haar participaties. Als investeerder neemt de holding de rol op zich van proactieve aandeelhouder. Zo richt Ackermans & van Haaren zich op de systematische creatie van aandeelhouderswaarde via een strategie op lange termijn.



Ackermans & van Haaren (geconsolideerd) (in € '000)					
	2018	2017	2016	2015	2014
Beurskapitalisatie	4.414.892	4.862.076	4.424.941	4.532.131	3.420.034
Eigen vermogen	4.357.996	4.195.272	3.916.348	3.815.612	3.469.247
Eigen vermogen (deel van de groep)	3.176.447	2.972.208	2.783.083	2.607.339	2.372.075
Nettowinst (deel van de groep)	289.639	302.530	224.237	284.079	213.645

FinAx (geconsolideerd) (in € '000)					
	2018	2017	2016	2015	2014
Eigen vermogen	1.302.768	1.222.634	1.148.150	1.089.425	1.001.372
Nettowinst (deel van de groep)	154.099	143.724	124.329	131.992	115.451

* inclusief 21,25% minderheidsbelangen

Capfi Delen Asset Management



Cadelam (Capfi Delen Asset Management) is expert in het financiële en administratieve beheer van fondsen.

Een gepassioneerd team van accountants, vermogensbeheerders en analisten zetten elke dag hun expertise en ervaring in om de fondsen met de grootste zorg te beheren. Zij hanteren een no-nonsense investeringsaanpak: nuchter en zakelijk, op basis van fundamentele analyse, los van de waan van de dag. Verantwoord Vermogensbeheer staat daarbij centraal (zie pagina 11).

Het ruime gamma van fondsen is afgestemd op elk risicoprofiel. De vermogensbeheerder van de groep staat ook in voor de overzichtelijke communicatie van transacties, portefeuillesamenstelling en kosten.

Cadelam is een gespecialiseerde en onafhankelijke speler op de markt van beheervennootschappen van ICB's. Die onafhankelijkheid is de beste garantie voor objectieve investeringsbeslissingen.

Bank J.Van Breda & C°



Hoofdzetel Bank J.Van Breda & C°

De activiteiten van Delen Private Bank en haar zusterbank Bank J.Van Breda & C° NV zijn bij uitstek complementair. Delen Private Bank spitst zich toe op het beheer van privévermogens, terwijl Bank J.Van Breda & C° een referentiebank is voor ondernemers en vrije beroepen, zowel privé als professioneel.

Bank J.Van Breda & C° is vandaag gekend om haar succesvolle nichestrategie met een strikte doelgroepomschrijving: enkel voor ondernemers en vrije beroepen. Met die doorgedreven specialisatie, gekoppeld aan een persoonlijke dienstverlening, maakt zij het verschil tegenover andere banken.

Elke zelfstandige weet dat hij zelf een pensioenkapitaal moet opbouwen om later zijn levenswijze op een comfortabele manier te kunnen voortzetten. Wie hiervoor rekt op de waarde van zijn onderneming, praktijk of officina, neemt een zeer groot risico. De bank begeleidt haar cliënten bij de opbouw en de bescherming van een voldoende groot privévermogen, zodat ze financieel onafhankelijk worden en hun levensstandaard op lange termijn kunnen vrijwaren.

Cliënten kunnen rekenen op een breed gamma financiële producten en diensten, zowel professioneel als privé, hun leven lang. 150 account managers garanderen een heel eigen aanpak, waarbij ze steeds

de langetermijnbelangen van hun cliënten voor ogen houden. Bank J.Van Breda & C° heeft een hoog eigen vermogen. Daarom houdt ze ook in een moeilijk renteklimaat en bij volatiele financiële markten goed stand. De bank is en blijft dus een veilige haven. Haar solvabiliteit, uitgedrukt als eigen vermogen op activa bedraagt een veelvoud van de 3% die de toezichthouder oplegt.

Bank J.Van Breda & C° beschikt over een nationaal netwerk van kantoren in Vlaanderen, Brussel en Wallonië. Overall werkt men met dezelfde missie: de beste vermogensbegeleider zijn voor ondernemers en vrije beroepen.



V.l.n.r.: Damien Crispiels, Gregory Swolfs, Bruno Lantonnols van Rode, John le Hardy de Beaulieu, Tony Depoortere, Sven Simons, Patrick François, Paul De Meyer, Edouard Coene



	Bank J.Van Breda & C° (in € '000)				
	2018	2017	2016	2015	2014
Balanstotaal	5.820.019	5.424.639	4.994.236	4.717.833	4.487.430
Cliëntendeposito's	4.877.163	4.565.778	4.245.840	3.969.039	3.815.449
Buitenbalansbeleggingen	9.391.509	9.176.976	8.202.628	7.165.354	6.202.904
Totaal toevertrouwd vermogen	14.268.673	13.742.754	12.448.468	11.134.393	10.018.353
Totaal privé kredietverlening	4.797.177	4.528.679	4.223.318	3.932.237	3.639.208
Totaal commercieel volume	19.065.849	18.271.433	16.671.787	15.066.630	13.657.561
Eigen vermogen voor winstverdeling - deel groep	549.800	538.718	518.257	501.633	474.982
Netto-winst na belastingen - deel groep	42.165	39.081	37.736	40.479	35.494

Jaarrekeningen
2018



Dit was 2018: de cijfers

37,7	miljard euro toevertrouwd vermogen
55,3%	cost-income ratio (44,7% voor Delen Private Bank)
709	VTE personeelsleden
112,4	miljoen euro nettowinst
742,9	miljoen euro geconsolideerd eigen vermogen
30,9%	core Tier 1-kapitaal
15,8%	ROE

Eric Lechien, CFO Delen Private Bank



Vooraanstaande positie in
discretionair beheer

De vermogens onder beheer door de groep Delen Private Bank bereikten op het einde van 2018 geconsolideerd een niveau van 37.713 miljoen euro (eind 2017: 40.545 miljoen euro). Bij Delen Private Bank bedroeg het beheerd vermogen in België, Luxemburg en Zwitserland 27.673 miljoen euro op het einde van 2018 (2017: 29.410 miljoen euro). Ondanks een organische netto-aangroei van het beheerd vermogen van zowel bestaande als nieuwe particuliere klanten daalde het beheerd vermogen als gevolg van de daling van de koersen op de aandelenmarkten, in het bijzonder tijdens het vierde trimester van 2018. Ook tijdens dit moeilijke beursklimaat bleef de instroom van kapitalen naar Delen Private Bank in 2018 nochtans aanzienlijk. In de eerste jaarhelft was deze instroom zelfs op recordniveau. Het betrof bijna uitsluitend discretionair vermogensbeheer. Alle Belgische vestigingen droegen bij

tot deze constante netto-instroom van vermogens, weliswaar met een steeds groter aandeel van de regionale zetels. Dit getuigt van het vertrouwen dat de klanten in Delen Private Bank stellen, en het bevestigt de vooraanstaande positie van de bank in het discretionair beheer van vermogens in België.

Bij de Britse vermogensbeheerder **JM Finn & Co Ltd** (Delen Private Bank 91,0%) bereikte het beheerd vermogen 9.563 miljoen euro (8.555 miljoen Britse pond) eind 2018 (2017: 10.475 miljoen euro, 9.294 miljoen Britse pond). Ook hier lag de oorzaak van de daling voornamelijk in de negatieve waardeontwikkeling van de vermogens (uitgedrukt in Britse pond). De koersevolutie van het Britse pond ten opzichte van de euro (-0,8%) droeg eveneens bij tot deze daling.

Op 31 december 2018 bedroegen de activa onder beheer voor particulieren en stichtingen bij **Oyens & Van Eeghen NV** 476 miljoen euro (eind 2017: 660 miljoen euro). Deze daling was het gevolg van de negatieve waardeontwikkeling van de vermogens in beheer en de afbouw van de dienstverlening aan grote institutionele klanten. Oyens & Van Eeghen realiseerde wel een organische nettogroei voor vermogens onder beheer van bestaande en nieuwe particuliere klanten.

Stijging van het nettoresultaat

Aangezien de daling van de beheerde vermogens zich slechts in het vierde kwartaal voordeed, stegen de geconsolideerde **brutobedrijfsopbrengsten** van

Delen Private Bank in 2018 met 4,7% tot 384,3 miljoen euro. De bedrijfskosten stegen met 8,2% (11,9% exclusief JM Finn en Oyens & Van Eeghen).

De groei van Delen Private Bank bracht **kosten** met zich mee. Met name de kosten voor IT en commercieel personeel namen toe. Het tempo van de aanwervingen en kostenstijging vertraagde wel in de laatste maanden van het jaar. Bij JM Finn was de toename van de kosten in lokale munt te verklaren door hogere personeelskosten en een stijging van de uitgaven voor marketing en IT. De cost-income ratio bleef in lijn met 2017 en bedroeg 55,27% (44,70% bij Delen Private Bank, 85,43% bij JM Finn), een mooi cijfer vergeleken met de concurrenten. Eind 2018 telde de groep 709 personeelsleden (VTE), waarvan 391 bij Delen Private Bank,

Groep Delen (in € '000)

	2018*	2017	2016	2015	2014
Toevertrouwde kapitalen (in mio €)	37.713	40.545	37.770	36.885	32.866
Waarvan kapitalen in beheer (in mio €)	30.724	32.029	28.222	26.654	23.447
Eigen vermogen	742.927	678.792	621.204	582.554	517.390
Bruto bedrijfsopbrengsten	384.262	366.912	313.071	314.094	278.546
Nettoresultaat	112.390	105.836	87.877	92.417	80.825
Cost-income ratio	55,3%	53,7%	57,8%	54,9%	55,0%
Personeel (VTE)	709	676	657	641	563

*Eind september 2018 is Delen Investment ontbonden, waardoor de historische perimeter van activiteit van Delen Investments Comm. VA onder Delen Private Bank valt. De financiële gegevens van 2018 zijn geconsolideerde gegevens voor Delen Private Bank die overeenkomen met Delen Investments Comm. VA tot 2017.

Operationeel
overzicht
Groep Delen

Dit was 2018: onze activiteiten

300 bij JM Finn en 18 bij Oyens & Van Eeghen.

De **nettowinst** nam in 2018 toe tot 112,4 miljoen euro (tegenover 105,8 miljoen euro in 2017). De bijdrage van JM Finn tot het nettoresultaat van de groep was 7,3 miljoen euro (na afschrijvingslast cliënteel en 9% minderheidsbelangen van 1,7 miljoen euro; in 2017: 7,1 miljoen euro). De bijdrage van Oyens & Van Eeghen was licht negatief als gevolg van herstructureringskosten en de afbouw van de dienstverlening aan institutionele investeerders.

Het **geconsolideerd eigen vermogen** van Delen Private Bank bedroeg 742,9 miljoen euro op 31 december 2018, tegenover 678,8 miljoen euro op 31 december 2017. Dit bedrag houdt reeds rekening met de verkoopoptie van het JM Finn management om de resterende aandelen na verloop van tijd aan Delen Private Bank te

verkopen. Het nuttig eigen vermogen van de groep (rekening houdend met de immateriële vaste activa van 234,3 miljoen euro, waarvan 48,9 miljoen euro cliënteel van JM Finn en 7,0 miljoen euro cliënteel van Oyens & Van Eeghen) bedroeg 450,5 miljoen euro op het einde van het jaar (vergeleken met 386,4 miljoen euro eind 2017). Delen Private Bank is zeer goed gekapitaliseerd en voldoet ruimschoots aan de Bazel III vereisten op het vlak van eigen vermogen.

De **Core Tier1-kapitaalratio** van 30,9% ligt ruim boven het sectorgemiddelde en houdt rekening met de langetermijnverplichting om JM Finn minderheidsaandeelhouders uit te kopen. Delen Private Bank beschikt over een solide en eenvoudig te begrijpen balans. De cashtegoeden blijven conservatief belegd bij de Nationale Bank van België, in kwaliteitsvol overheidspapier, bij kwaliteitsbanken

op korte termijn of in kwaliteitsvolle kortetermijnverplichtingen van blue-chip bedrijven. De impact van de Bazel III-regelgeving is voor Delen Private Bank gering, vermits het kapitaal van de groep uitsluitend uit Core Tier1-kapitaal bestaat, de portefeuille zorgvuldig is belegd en de ratio's van de groep nu reeds ruimschoots de huidige en toekomstige vereisten overtreffen. Het rendement op het (gemiddeld) eigen vermogen bedroeg 15,8%, een zeer bevredigend cijfer.

René Havaux volgde op 31 maart 2019 Paul De Winter op als voorzitter van het directiecomité van Delen Private Bank. Samen met Jacques Delen en Paul De Winter, ligt ook René Havaux mee aan de basis van de succesvolle strategie van discretionair vermogensbeheer en vermogensplanning voor hoofdzakelijk privé-clie

93%	Delen-klanten in discretionair beheer
11	Delen-kantoren in België
24%	aandeel Bank J.Van Breda & C° in toevertrouwd vermogen Delen Private Bank
9.563	miljoen euro toevertrouwd vermogen JM Finn
476	miljoen euro toevertrouwd vermogen Oyens & Van Eeghen

Delen Private Bank (BE, LU, CH)

Delen Private Bank hield in 2018 vast aan haar traditionele investeringsprincipes: het vermogen van haar klanten doordacht en alert beheren, diversifiëren en risico's spreiden, binnen de grenzen van hun risicoprofiel. Dat bleek in het jaar 2018 een bijzonder moeilijke opgave. De beurzen waren nerveus en wispelturig, en schenen meer oog te hebben voor de geopolitieke ontwikkelingen dan voor het fundamentele economische plaatje. Ondertussen zette de bank haar engagement inzake verantwoord vermogensbeheer verder. Ze injecteerde duurzaamheid in haar investeringsbeleid via vier kanalen: uitsluiting, engagement, integratie en impact.

In 2018 zette Delen Private Bank haar strategie voort om de kwaliteit en de efficiëntie van het vermogensbeheer te optimaliseren door te blijven streven naar een steeds groter aandeel beheersmandaten. Op het einde van 2018 werden 82% (22.711 miljoen euro) van de toevertrouwde vermogens rechtstreeks discretionair of via de eigen patrimoniale beveks beheerd. Uitgedrukt in

aantal rekeningen bedraagt het aandeel beheerrekeningen 93%. Dit vertegenwoordigt nu meer dan 26.500 beheersmandaten. Delen Private Bank belegde i.s.m. haar dochter Cadelam, de vermogensbeheerder van de groep, in zeer gespreide aandelenportefeuilles. Bij de obligaties bleef de looptijd kort (minder dan een jaar) om zich te wapenen tegen het risico van rentestijgingen. Op valutavlak resulteerde de diversificatie buiten de eurozone in een positieve bijdrage voor de totale portefeuille. Het obligatiegedeelte van de portefeuilles bleef voornamelijk belegd in kortetermijnbeleggingen in sterke landen en bedrijven, met meer dynamische investeringen in eeuwigdurende obligaties . De correctie op de beurzen was verspreid over alle activa (aandelen, obligaties, grondstoffen,...). In die context bood zelfs een behoedzame, gediversifieerde beleggingsstrategie niet voldoende bescherming. De portefeuilles van de klanten lieten een verlies optekenen, zij het minder uitgesproken dan vele referentie-indexen. Delen Private Bank bleef marktaandeel winnen op de Belgische niche van private banking, mee dankzij de sterke groei van nieuwe particuliere

vermogens. De uitbouw van een lokale verankering van de bank wierp zijn vruchten af. Meer dan drie vierde van de netto-instroom van kapitalen kwam via de kantoren buiten de hoofdzetel in Antwerpen. Dit moedigt Delen Private Bank aan om verder te investeren in personeel en infrastructuur. In 2018 werden nieuwe kantoren geopend in Leuven en Knokke. De uitbreidings- en renovatiewerken aan de hoofdzetel in Antwerpen vorderen zoals verwacht. In Waterloo zal Delen Private Bank een nieuw kantoor openen in 2019.

Bank J.Van Breda & C° droeg via haar kantoren opnieuw in belangrijke mate bij tot het resultaat van Delen Private Bank. Op 31 december 2018 beheerde Delen Private Bank 5.553 miljoen euro voor rekening van klanten aangebracht door het netwerk van Bank J.Van Breda & C°. Daarnaast verzorgt Delen Private Bank de effectenadministratie van Bank J.Van Breda & C° (1.086 miljoen euro). Bank J.Van Breda & C° vertegenwoordigt op die manier ongeveer 24% van het totaal beheerd vermogen bij Delen Private Bank.

JM Finn (VK)

De Londense aandelenmarkt zette een groot deel van het jaar een goede prestatie neer, maar volgde tegen eind 2018 toch ook de neerwaartse trend. De verzwakking van het Britse pond als gevolg van de brexitchaos zorgde deels dat de portefeuilles met buitenlandse aandelen iets beter overeind bleven.

De aankoop van 73,5% van de Londense vermogensbeheerder JM Finn in 2011 was een belangrijke stap voor Delen Private Bank. In 2016, 2017 en 2018 kocht Delen Private Bank 17,2% van de minderheidsaandelen om zo het directe aandeelhouderschap te verhogen tot 90,7%. Eind 2018 had JM Finn 9.563 miljoen euro (8.555 miljoen Britse pond) aan toevertrouwde activa, waarvan 80% in discretionair beheer. Het niveau van de toevertrouwde activa en de groei in het aandeel discretionair beheer bevestigen dat JM Finn een gezonde onderneming is met groeipotentieel. De positie van JM Finn in de Britse onshore vermogensbeheermarkt in combinatie met de gedrevenheid en ervaring van Delen Private Bank, moeten JM Finn toelaten om verder te groeien en te evolueren tot een prominente speler op de Britse markt.

Oyens & Van Eeghen (NL)

Delen Private Bank nam in 2015 alle aandelen over van Oyens & Van Eeghen, één van Nederlands oudste onafhankelijke financiële instellingen, opgericht in 1797. Delen Private Bank versterkte daarmee haar aanwezigheid in de Benelux. Eind 2018 had Oyens & Van Eeghen 476 miljoen euro aan toevertrouwde activa voor particuliere klanten, waarvan 87% in discretionair beheer. Oyens & Van Eeghen heeft zich in de afgelopen jaren steeds meer en succesvol toegespitst op het segment van gespecialiseerd vermogensbeheer. Het biedt een kwaliteitsvol platform om in de Nederlandse onshore vermogensbeheermarkt het Delen-model uit te bouwen.

Oyens & Van Eeghen was ook onderhevig aan de volatiele marktomstandigheden. De strategie van wereldwijde spreiding en actieve asset allocatie in de portefeuilles bood enige bescherming. De looptijden van het obligatiegedeelte van de portefeuilles waren kort, zoals bij Delen Private Bank. Dankzij overleg met het beheerteam van Delen Private Bank en de overdracht van geconsolideerde verantwoordelijkheid inzake obligatiebeleggingen naar

medewerkers van Oyens & Van Eeghen groeiden de beleggingsstrategieën in Nederland en België verder naar elkaar toe.

Op operationeel vlak was 2018 een jaar met belangrijke ontwikkelingen voor Oyens & Van Eeghen. De nieuwe directie die de fakkel overnam in de loop van 2017, focust de organisatie op discretionair vermogensbeheer voor particuliere klanten. De dienstverlening aan institutionele klanten is teruggeschroefd en nieuwe commerciële medewerkers werden aangeworven voor de verdere uitbouw van de dienstverlening aan particuliere klanten in Amsterdam en Limburg. De expertise, in het bijzonder op gebied van beveks, en de IT-systemen door Delen Private Bank in België ontwikkeld, dragen in zeer belangrijke mate bij tot een verbetering van de dienstverlening en efficiëntieverhoging in Nederland. Hierdoor is Oyens & Van Eeghen in staat een groter publiek van particuliere klanten te bedienen vanuit haar kantoren in Amsterdam en Den Bosch. In 2019 zal Oyens & Van Eeghen nieuwe kantoren openen in Valkenburg en Heerenveen.

“De nieuwe directie van Oyens & Van Eeghen legt de focus op discretionair vermogensbeheer voor particuliere klanten.



Geconsolideerde
jaarrekening

Delen Private Bank

Resultaten

Op 31 december 2018 in euro '000	2018	2017
BRUTO EXPLOITATIE-OPBRENGSTEN	384.262	366.912
Rentemarge	2.283	2.059
Commissie-inkomsten bruto	380.260	357.093
Winst uit financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	-465	783
Gerealiseerde winst (verlies) uit voor verkoop beschikbare activa	-	819
Winst (verlies) uit realisatie van financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	-17	-
Winst (verlies) uit realisatie van financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten	-	-
Winst (verlies) uit financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via winst of verlies	-837	-
Overige bedrijfsopbrengsten	3.038	6.158
BETAALDE VERGOEDINGEN AAN TUSSENPERSONEN	-42.341	-38.897
EXPLOITATIE-KOSTEN	-189.998	-171.710
Personeelskosten	-107.985	-100.001
Algemene en administratieve kosten	-61.389	-53.089
Afschrijvingen	-16.656	-15.761
Voorzieningen	-207	-14
Waardeverminderingen	-77	152
Overige bedrijfskosten	-3.683	-2.998
EXPLOITATIE-RESULTAAT	151.923	156.305
Aandeel in winst(verlies) van gemeenschappelijke dochterondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode	-	-
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	151.923	156.305
Belastingen op het resultaat	-37.964	-44.192
RESULTAAT NA BELASTINGEN	113.958	112.112
Minderheidsbelangen	-1.569	-2.384
NETTO WINST (aandeel van de groep)	112.390	109.728

Geconsolideerde
jaarrekening

Delen Private Bank

Balans

Op 31 december 2018 in euro '000	2018	2017
ACTIVA	3.200.465	2.601.335
Kas, tegoeden bij centrale banken	1.387.347	1.111.014
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	2.711	8.482
Vorderingen op kredietinstellingen en tegenpartijen	431.850	282.266
Vorderingen op cliënten	438.509	373.382
Beleggingen	-	470.997
Financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	417.395	-
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten	152.451	-
Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via winst of verlies	7.872	-
Belastingvorderingen	7.391	3.490
Materiële vaste activa	92.827	87.094
Cliënteel	228.827	232.384
Andere immateriële vaste activa	5.518	5.954
Overige activa	27.766	26.271
TOTAAL VERPLICHTINGEN & EIGEN VERMOGEN	3.200.465	2.601.335
VERPLICHTINGEN	2.456.322	1.927.874
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	1.553	3.353
Schulden aan kredietinstellingen en tegenpartijen	4.734	2.782
Schulden aan cliënten	2.360.377	1.810.248
Voorzieningen	5.589	4.056
Belastingverplichtingen	25.020	17.984
Overige verplichtingen	59.049	89.450
EIGEN VERMOGEN	744.143	673.461
Eigen vermogen van de groep	742.927	672.569
Geplaatst kapitaal	90.498	90.087
Herwaarderingsreserve	421	-39
Geconsolideerde reserves	652.007	582.521
Minderheidsbelangen	1.216	892

Statutaire
jaarrekening

Delen Private Bank

Balans na winstverdeling

Activa

Op 31 december 2018 in euro '000	2018	2017
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	1.092.051	899.184
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	52.266	44.476
III. Vorderingen op kredietinstellingen	359.386	214.419
A. Onmiddellijk opvraagbaar	230.406	213.976
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	128.980	444
IV. Vorderingen op cliënten	383.596	338.300
V. Obligaties en andere vastrentende effecten	498.293	402.766
A. Van publiekrechtelijke emittenten	131.970	83.841
B. Van andere emittenten	366.322	318.925
VI. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	807	2.991
VII. Financiële vaste activa	141.314	127.487
A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	141.295	127.468
B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	18	19
D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	2.229	2.226
IX. Materiële vaste activa	77.893	82.079
X. Eigen aandelen	-	-
XI. Overige activa	9.189	4.264
XII. Overlopende rekeningen	4.519	3.705
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.621.543	2.121.899

Passiva

Op 31 december 2018 in euro '000	2018	2017
VREEMD VERMOGEN	2.256.415	1.782.622
I. Schulden aan kredietinstellingen	492.019	579.293
A. Onmiddellijk opvraagbaar	490.683	579.265
B. Mobiliseringsschulden wegens herdiscontering van handelspapier	-	-
C. Overige schulden op termijn of met opzegging	1.336	28
II. Schulden aan cliënten	1.681.437	1.130.618
A. Spaargelden / spaardeposito's	3.763	4.290
B. Andere schulden	1.677.674	1.126.329
1. Onmiddellijk opvraagbaar	1.662.767	1.124.219
2. Op termijn of met opzegging	14.908	2.109
3. Wegens herdiscontering van handelspapier	-	-
III. In schuldbewijzen belichaamde schulden	-	-
IV. Overige schulden	75.431	65.656
V. Overlopende rekeningen	5	-
VI. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	500	31
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	500	-
1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	-	-
2. Belastingen	-	-
3. Overige risico's en kosten	500	-
B. Uitgestelde belastingen	-	31
VII. Fonds voor algemene bankrisico's	7.023	7.023
VIII. Achtergestelde schulden	-	-
EIGEN VERMOGEN	365.128	339.277
IX. Kapitaal	90.087	90.087
A. Geplaatst kapitaal	90.087	90.087
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	-	-
X. Uitgiftepremies	411	411
XI. Herwaarderingsmeerwaarden	-	-
XII. Reserves	9.015	4.314
A. Wettelijke reserve	9.009	4.247
B. Onbeschikbare reserves	-	-
1. Voor eigen aandelen	-	-
2. Andere	-	-
C. Belastingvrije reserves	7	67
D. Beschikbare reserves	-	-
XIII. Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)	265.614	244.465
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.621.543	2.121.899

Statutaire
jaarrekening

Delen Private Bank

Resultatenrekening

Op 31 december 2018 in euro '000		2018	2017
I.	Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	7.048	7.399
	A. Waaronder: uit vastrentende effecten	1.840	2.487
II.	Rentekosten en soortgelijke kosten	-5.024	-5.184
III.	Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	65.968	47.347
	A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	406	96
	B. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	65.563	47.251
	C. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
	D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	-	-
IV.	Ontvangen provisies	150.369	150.824
	A. Makelaars- en commissielonen	25.747	30.002
	B. Vergoeding voor diensten van beheer, adviesverlening en bewaring	124.052	120.255
	C. Overige ontvangen provisies	570	566
V.	Betaalde provisies	-44.567	-40.824
VI.	Winst (Verlies) uit financiële transacties (+)/(-)	4.029	7.799
	A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	4.385	4.976
	B. Uit de realisatie van beleggingseffecten	-356	2.823
VII.	Algemene administratieve kosten	-73.774	-65.437
	A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-41.908	-39.716
	B. Overige administratieve kosten	-31.866	-25.721
VIII.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-7.855	-7.489
IX.	Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten de balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico": toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	152
X.	Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	374
XI.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten de balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico": bestedingen (terugnemingen) (+)/(-)	-	-

XII.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buitenbalanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-	-
XIII.	Onttrekking (Toevoeging) aan het fonds voor algemene bankrisico's (+)/(-)	-	-
XIV.	Overige bedrijfsopbrengsten	7.716	9.186
XV.	Overige bedrijfskosten	-3.412	-2.220
XVI.	Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)	100.499	101.926
XVII.	Uitzonderlijke opbrengsten	496	325
	A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-	-
	B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
	C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	-	-
	D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	170	233
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	326	92
XVIII.	Uitzonderlijke kosten	-10.498	-69
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-10.391	-
	B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
	C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)	-	-
	D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-44	-69
	E. Andere uitzonderlijke kosten	-62	-
XIX.	Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	90.497	102.182
XIX.	Bis	-	-
	A. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
	B. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	31	2
XX.	Belastingen op het resultaat (+)/(-)	-8.138	-19.565
	A. Belastingen	-8.138	-19.565
	B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	-	-
XXI.	Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)	82.390	82.620
XXII.	Overboeking naar (Onttrekking aan) de belastingvrije reserves (+)/(-)	61	4
XXIII.	Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar (+)/(-)	82.451	82.624

Statutaire
jaarrekening

Delen Private Bank

Posten buiten de
balanstelling

Op 31 december 2018 in euro '000		2018	2017
I.	Eventuele passiva	5.734	4.916
	A. Niet-genegocieerde accepten	-	-
	B. Kredietvervangende borgtochten	2.737	2.406
	C. Overige borgtochten	2.996	2.510
	D. Documentaire kredieten	-	-
	E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden	-	-
II.	Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	215.212	422.332
	A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking	-	-
	B. Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	88.620	341.466
	C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	126.592	80.866
	D. Verplichtingen tot vaste opneming en plaatsing van effecten	-	-
	E. Verplichtingen tot inkoop wegens onvolkomen cessie-retrocessie	-	-
III.	Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden	29.027.257	32.393.970
	A. Waarden gehouden onder fiducieregeling	-	-
	B. Open bewaring en gelijkgestelde	29.027.257	32.393.970
IV.	Te storten op aandelen	-	-

Statutaire
jaarrekening

Delen Private Bank

Resultaatverwerking

Op 31 december 2018 in euro '000		2018	2017
A.	Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) (+)/(-)	326.916	290.828
	1. Te bestemmen winst (Te verwerken verlies) van het boekjaar (+)/(-)	82.451	82.624
	2. Overgedragen winst (Overgedragen verlies) van het vorige boekjaar (+)/(-)	244.465	208.204
B.	Onttrekking aan het eigen vermogen	-	-
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
	2. Aan de reserves	-	-
C.	Toevoeging aan het eigen vermogen	4.762	-
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
	2. Aan de wettelijke reserve	4.762	-
	3. Aan de overige reserves	-	-
D.	Over te dragen winst (verlies) (+)/(-)	265.614	244.465
E.	Tussenkost van de vennoten in het verlies	-	-
F.	Uit te keren winst	56.540	46.363
	1. Vergoeding van het kapitaal	56.540	46.363
	2. Bestuurders of zaakvoerders	-	-
	3. Andere rechthebbenden	-	-

Onze kantoren

Antwerpen Jan Van Rijswijcklaan 162/11 2020 Antwerpen +32 (0)3 244 55 66	Luik Boulevard d'Avroy 4 4000 Luik +32 (0)4 232 28 11
Brussel Tervurenlaan 72 1040 Brussel +32 (0)2 511 84 10	Leuven Bondgenotenlaan 140 3000 Leuven +32 (0)16 29 89 89
Gent Coupure Rechts 102 9000 Gent +32 (0)9 210 47 60	Namen Chaussée de Liège 654C 5100 Jambes +32 (0)81 32 62 62
Hasselt Thonissenlaan 11 3500 Hasselt +32 (0)11 71 10 10	Roeselare Kwadestraat 151b/51 8800 Roeselare +32 (0)51 24 16 16
Kempen Nijverheidsstraat 13 2260 Westerlo +32 (0)14 27 90 00	Waterloo Drève Richelle 167 1410 Waterloo +32 (0)2 741 28 00
Knokke Elizabetlaan 92 8300 Knokke +32 (0)50 23 05 85	

Neem contact op met één van onze kantoren voor een afspraak
of bezoek onze website: www.delen.be

Onze dochterondernemingen

Oyens & Van Eeghen Nederland
www.oyens.com

Delen Private Bank Luxembourg
www.delen.lu

JM Finn Verenigd Koninkrijk
www.jmfinn.com





DELEN
PRIVATE BANK