



Rendement

4 de jaargang | april 2010 | nr 14

Weghsteen & Driège

Beursvennootschap - Société de bourse

The
butterfly
effect



40 jaar geleden bedacht de Amerikaanse wiskundige Edward Norton Lorenz bovenstaande term. 'The Butterfly Effect' is niet meer of minder dan een ellenlange kettingreactie waardoor een onbenullige gebeurtenis kan uitgroeien tot een catastrofale ramp. Lorenz verduidelijkte dit met het klapperen van vlindervleugeltjes die een mechanisme in werking zetten dat kan leiden tot een orkaan aan de andere kant van de wereld. Het lijkt overdreven, maar de economische gebeurtenissen van het afgelopen jaar zijn de perfecte illustratie voor een 'butterfly effect'.

The butterfly effect

Wat voorafging

Het extreem lage rentebeleid van de Federal Reserve gaf de banken de kans om heel wat mensen uit risicogroepen een hypothecaire lening te kunnen verkopen. De vastgoedmarkt groeide hierdoor exponentieel en uitspraken van bankiers in de trend van 'huizen kunnen niet meer in waarde dalen', waren koren op de molen om een zeepbel te laten ontstaan. En u weet wat er met zeepbellen gebeurt. Indien de mensen hun huis niet meer konden afbetalen, dan namen de banken het wel in portefeuille. Om de ganse zoot te financieren, effectiseerde het financiële systeem die dubieuze ninjaleningen (No Income, No Jobs or Assets) om ze daarna te droppen tussen effecten met een hogere betrouwbaarheid. Wat er precies bij de ratingmaatschappijen gebeurde weten we nog altijd niet, maar om instrumenten met een inherent hoog risico de beste kredietrating te verlenen, moet je toch wel regelmatig aan de hasjpijp knabbelen.

In elk geval leidde de bodemrente tot een toestroom van geld waardoor de inflatie begon te stijgen en centrale banken uiteindelijk met de rug tegen de muur stonden om de rente weer op te trekken. Gedekt door een variabele lening verdronken heel wat Joe Sixpackers in de schulden. Wanbetalingen werden schering en inslag en de waarde van de wereldwijd verspreide, herverpakte hypotheekleningen daalde sterk in waarde. De banken dienden die instrumenten volgens marktwaarde in de boeken te schrijven en zagen zich genoodzaakt om grote delen van hun eigen vermogen op te eten. De negatieve spiraal van dalende vastgoedprijzen en stijgende rentes zorgde er in een tweede golf voor dat heel wat mensen niet meer wensten te betalen voor een lening die veel meer bedroeg dan de waarde van het huis dat ze gekocht hadden. Gevolg: de prijsdaling van huizen nam een extra versnelling, net als de toxische kredieten. Bankieren die zwaar blootgesteld waren aan die toxische kredieten raakten nu helemaal het noorden kwijt en de overheden pompten wereldwijd bergen kapitaal in instituten die tot voor kort een even grote geloofwaardigheid als de stiptheid van de NMBS (contradictio in terminis, nvdr) bezaten. Geld cash op de balans houden was voor heel wat banken nog de enige optie, ook al begonnen heel wat centrale banken hun rentebeleid richting 0% te oriënteren. Bankieren begonnen minder te lenen aan gezinnen en bedrijven, waardoor de reële economie in onweer terecht kwam. Economen beconcurrerden elkaar om de grootste doemdenker van het klasje te zijn en overtroefden elkaar door de economische toestand te vergelijken met koosnaampjes als 'depressie', 'wereldinstorting' en andere. De overheden besloten opnieuw enkele

relanceplannen in elkaar te timmeren om extra zuurstof in de economie te pompen. Het gevolg: zij dreigen nu de banaan van de Russische roulette te worden. En de overheid, dat zijn wij: de al dan niet wakkere burger die, afhankelijk van waar hij woont, moet beknijselen. De staat Californië is failliet, Ierland martelt zichzelf om niet als paria bestempeld te worden, IJsland staat nog steeds op instorten en Zuid-Europa wordt weinig flatterend als een 'PIGS-probleem' omschreven. Of hoe een vlinderslagje zich in de vorm van een lage rente via een lange kettingreactie ontpopt tot een etterbuil die de wereld kan ontwrichten. Het cynisme van dit alles is dat we opnieuw bij een lage rente zijn uitgekomen.

Braillepolitiek

Nu is het zo dat hoge staatsschulden en een matige groei kunnen leiden tot een Japans scenario en blijvende deflatie aanmoedigen. De soep zal niet zo heet gegeten worden, want de staatsschuld van Japan is groter dan de hierboven vermelde voorbeelden en de dreiging van een verstikkende vergrijzing is er veel erger dan in de westerse economieën. Daarnaast hebben de ezeltjes heel wat geld geproduceerd waardoor deflatie toch de kop wordt ingedrukt. Een lage economische groei behoort wel tot de mogelijkheden.

Toch zijn er ook voordelen, want mits een beetje moed en lobby-onafhankelijkheid kan de financiële supermarkt zijn gehavende imago oppoetsen. Nemen we het voorbeeld van de Credit Default Swaps. Deze instrumenten zijn bedoeld om een indekking te voorzien tegen wanbetaling, maar werden door ruige kapitalistische stropers misbruikt om Griekenland de put in te duwen. Deze speculanten bezaten geen Griekse leningen en van een bescherming was dus geen sprake. De ethische kantjes worden met plezier overtreden zolang er geen wettelijk kader bestaat.

Het gevolg is dat Griekenland veel meer rente moet betalen om kapitaal op te halen. Op die manier dreigen we te vervallen tot een casinokapitalisme en geven we munitie aan de zwart-witdenkers die geen enkel voordeel zien in het systeem. Het is stuitend dat de politieke wereld –die enkel bevolkt lijkt te zijn door juristen– geen oog heeft voor de verschillende valkuilen in de financiële wereld en nog minder zin heeft om er iets aan te doen. Wanneer komt er eindelijk een regulering voor de hefboomfondsen? Is men de ramp met LTCM in 1998 reeds vergeten?



Denk zo kritisch mogelijk.

Hoe cynisch het ook is, als belegger kunt u profiteren van deze excessen. De obligatiemarkt is momenteel de grootste zeepbel en er vallen amper nog mooie rendementen te behalen. Het wordt moeilijk voor Europa om Griekenland te laten vallen. Daarnaast ligt een tussenkomst van het IMF bijzonder gevoelig en denken we dat eerst voor een interne Europese oplossing zal worden gezocht.

Ons advies: ga tegen de trend in en durf uw portefeuille te verrijken met Griekse staatsobligaties. Griekenland zit inderdaad met een groot probleem, maar vooraleer deze staat in wanbetaling gaat moet er nog heel wat water naar de Egeïsche zee vloeien. Een crisis creëert stevast opportuniteiten, denk maar aan de moedige beleggers die een jaar geleden volop aandelen begonnen in te slaan. Vergeet dus even de sensationele mediaberichten over communisten die, in rode vuilniszakken gehuld, door de straten van Athene huppelen, terwijl ze de Internationale kwaken. Hun zorgen zijn begrijpelijk en terecht, maar in feite willen ze een excessieve situatie behouden. De Griekse overheid kan nu echt niet anders wil men niet voor eeuwig bestempeld worden als Europese paria. Maak bovendien geen vergelijking met IJsland, want dit laatste land heeft een apart muntsysteem en ging vooral gebukt onder een te zware financiële sector.

Op datum van schrijven -15 maart 2010- testen bepaalde indices de nieuwe records sinds anderhalf jaar. Maar laat ons alles in het juiste perspectief plaatsen: we zullen waarschijnlijk tot 2012 moeten wachten vooraleer de economie op zijn pre-crisiscapaciteit begint te draaien. Daarom de vraag: staan de beurzen duur? Naar onze bescheiden mening niet. In onderstaande tabel hebben we de koersen ten opzichte van de verwachte winsten uitgezet. Voor elke index maakten we het product van de weging en de koers/winstverhouding van elk aandeel in de respectievelijke beursgraadmeter. Pas op: voor 2011 kunnen we de weging nog niet voorspellen waardoor we voor deze reeks gebruik hebben gemaakt van de weging uit 2010.

	P/E '10	P/E '11
BEL 20	14,39	12,74
AEX	13,15	10,81
CAC 40	13,02	11,04

Matthias Vandezande
Financieel analist

➔ Aandelentips



13,65	1,24	34,64	13,65	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81	99	12	57,65
49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81	99	12	57,65
13,88	7,55	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81	99
8,78	13,88	7,55	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
8,87	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
10,28	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
10,47	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
13,98	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
8,47	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
51,40	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
21,63	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
37,70	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
36,15	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
10,45	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
15,94	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
26,30	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
37,59	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
35,44	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
36,06	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
7,82	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
25,19	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
3,30	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81
21,52	13,88	7,60	49,65	20,88	36,38	1,24	25,40	36,87	22,30	36,04	7,81

Lafarge (54 euro)



Als één van de grootste cementproducenten ter wereld, is Lafarge een bedrijf met een imago zo stevig als een plak beton. Het produceren van cement, aggregaten en gipsen platen blijft natuurlijk een cyclische aangelegenheid. De wereldwijde utiliteitsbouw verankert zich stevig in de nationale relanceplannen, maar de residentiële vastgoedsector kreunt behoorlijk na de lawines aan barslecht nieuws die consumenten over zich heen kregen gestort.

Beleggen in Lafarge is bovendien inzetten op de groeimarkten. In 2008 nam men bijvoorbeeld Orascom Cement over voor 8,8 miljard euro en zette men op die manier de joker in op de bouwsector uit het Midden-Oosten. Momenteel wordt 52% van de omzet in die landen geboekt waar de toekomstige groei het hoogst zal zijn. Hoewel Centraal- en Oost-Europa, net als Latijns-Amerika in 2009 sterk onder de bouwcrisis kreunden, kenden Azië en het Midden-Oosten een steile opgang. Ook dit jaar zullen de groeimarkten de breedte van het herstel bepalen, terwijl Noord-Amerika en West-Europa slechts vanaf de tweede jaarhelft lichte opklaringen zullen vertonen. De prijszetting zou behoorlijk stabiel moeten blijven, terwijl de volumes kunnen toenemen tussen de 0 en de 5%. Een kleine volumestijging kan echter een positief hefboomeffect op de winsten uitoefenen omdat de balans voor maar liefst 42% uit vaste activa bestaat.

Dergelijke positieve punten rechtvaardigen niet waarom het aandeel amper aan zijn boekwaarde noteert. Misschien heeft het te maken met de hogere schuldgraad na de overname van Orascom Cement, maar door het hefboomeffect kan die schuld snel tot rundstartaar herleid worden. Koopwaardig onder de 56 euro en bij te houden voor 2 jaar.

Teva (60 dollar)



De farmasector ziet de laatste jaren verschillende van zijn goudhaantjes als sneeuw voor de zon wegsmelten. Met een schuldige vinger wijst de industrie naar de snelle opkomst van de generische geneesmiddelen. Deze sector zou in 2015 150 miljard dollar waard zijn ten opzichte van 75 miljard dollar in 2007. Het Israëlische Teva behoort tot de top 20 van farmabedrijven in de wereld en is meteen leider in deze generische sector. Zonder al te veel kosten in research te steken kan het bij patentverval van een geneesmiddel een kopie ter goedkeuring aan de autoriteiten voorleggen. Een meestal simpel recept voor een gegarandeerde groei, want de nationale overheden willen hun schuldenlast terugdringen door de uitgaven op gezondheidszorg minder snel te laten groeien.

Het generische verhaal eet momenteel 70% van de omzet bij Teva op, de rest wordt gevormd door de originele divisie van merkmedicijnen. Dit laatste onderdeel boekt wel het merendeel van de winst omdat generische geneesmiddelen veel lagere marges hebben. Onder de merken is Copaxone, ter bestrijding van multiple

sclerose, de onbetwiste koning. Natuurlijk dreigt ook hier patentverval en de jager kan reeds vanaf 2014 tot prooi transformeren van zijn generische concurrenten. Het management blijft er boeddhistisch kalm onder. Zij wijzen op de complexiteit van het patent en de verschillende 'filings' om significante verbeteringen aan het product te brengen. Genoeg om de datum voor kopieën enkele jaren voor zich uit te schuiven.

De langetermijndoelstelling van het bedrijf oogt zeemzoet, maar is tegelijk al achterhaald. Tot 2015 wil Teva een jaarlijkse gemiddelde omzetgroei boeken van 14,3%, wat zonder noemenswaardige kapitaalverhoging tussendoor zou neerkomen op een nettowinst per aandeel van 7,45 dollar. Dit zal ongetwijfeld meer worden, want de Israëliërs maakten intussen bekend dat ze de tweede grootste Duitse producent van generieken, Ratiopharm zullen overnemen voor 5 miljard dollar of 2,2 maal de omzet. Schaalgrootte is broodnodig om goedkoop te kunnen produceren in de generische sector en dat is iets wat Teva maar al te goed begrijpt. We verwachten dat de volgende overname van Teva zijn merkendivisie zal versterken. Tegen een prijs van 60 dollar noteert Teva met een koers/winstverhouding van 13,2 simpelweg ondergewaardeerd. Koopwaardig onder de 68 dollar en dit tegen een lange bewaardatum.

Cisco (26,50 dollar)



Cisco produceert netwerkproducten en -diensten voor de communicatie- en IT-industrie. De voornaamste producten bestaan uit routers die gebruikt worden om netwerken aan elkaar te koppelen en switches die verschillende apparaten op een netwerk kunnen aansluiten. Cisco is niet de enige op deze markt. Zijn voornaamste concurrenten zijn de gevallen goden Alcatel-Lucent en Motorola, het Chinese lage kostenbedrijf Huawei en het Amerikaanse Avaya.

Cisco is net als Apple een innovator pur-sang, maar in tegenstelling tot die laatste zijn de uitvindingen meer aan de bedrijfsdan aan de consumentenwereld gelinkt en zodoende minder zichtbaar dan het vehikel van Steve Jobs. Met innovatie alleen breek je niet meteen potten. Er is meer nodig. Het neusje van de zalm wordt gevormd door de vrije kasstroom die het bedrijf produceert. Jaarlijks bedraagt die gemiddeld tien miljard dollar waardoor Cisco momenteel 4 dollar per aandeel netto aan cash op de balans staan heeft. Niet om het renteniersvak uit te oefenen, maar om actief bedrijven over te nemen om zijn bestaande activiteiten te versterken.

Cisco wil de komende vijf jaar een jaarlijkse gemiddelde omzetgroei tussen de 12% en de 17% boeken met operationele marges tussen de 25% en de 30%. Houden we rekening met de cash, dan heeft het bedrijf een koers/winstverhouding van 13,8 en een bedrijfswaarde over kasstroom van 10,3. Dat is nu net te weinig voor een kakelgezond bedrijf met een technologische voorsprong op de concurrentie. Koopwaardig tot 29 dollar.

CFE (41 euro)



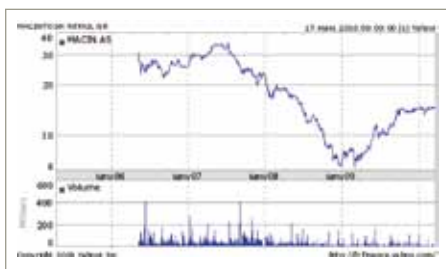
CFE is een Belgisch constructiebedrijf waarover Vinci de controle heeft met 46,84%. 85% van de geconsolideerde omzet wordt netjes verdeeld over bouwen baggeractiviteiten. De rest wordt opgevuld met de snelgroeiende divisie 'multitechnieken'. Die laatste staat voor een amalgaam van bedrijfjes die zowel in groene energie als in spoorwegsignalisatie actief zijn. CFE komt via zijn belang van 50% in het Belgische DEME in aanraking met de baggeractiviteiten. Een investering die duidelijk rendeert, want in zijn eentje is het verantwoordelijk voor 85% van de geconsolideerde nettowinst.

De bouwactiviteiten bleven het al bij al goed doen en beperkten de schade over 2009 met een omzetzak van 7%. Het dalende orderboek (-24% in één jaar tijd) bewijst dat het onweer nog niet voorbij is. Het is vooral de burgerlijke bouwkunde die het orderboek nog een beetje ondersteunt. Ook de baggerkende een omzetzak van 7% over 2009. Hier blijft de daling van het orderboek echter beperkt tot 3%, ondanks het schrappen van een megaproject ter waarde van net geen 300 miljoen euro. De kasstroommarge kon men zelfs licht verbeteren.

Voor 2010 beoogt CFE een beperkte omzetzak, maar een stabilisering van het resultaat. Zijn baggerconcurrent, het Nederlandse Boskalis, schat 2010 somberder in, maar kent dan ook een scherpere daling van zijn orderboek. Hier gaat men uit van lagere volumes en winst.

Rekening houdend met het winstniveau van Boskalis mogen de baggeractiviteiten van CFE een waardering van 54 euro met zich meekrijgen. Dit is een onderwaardering van 25% ten opzichte van de huidige koers en bovendien krijg je de andere activiteiten er gratis bij. Ondanks het feit dat de titel het laatste anderhalf jaar zeer goed gescoord heeft, hebben we nog steeds te maken met een ondergewaardeerd pareltje. Het zou ons dan ook niets verbazen dat goede cijfers over de eerste kwartalen het aandeel richting 60 euro zouden sturen. CFE blijft koopwaardig onder de 48 euro en mag minstens twee jaar bijgehouden worden.

Macintosh (15 euro)



Nederlandse retailholding met zo'n 1250 winkels, verspreid over de Benelux, het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk. In hun ketens leveren ze zowel woningdecoratie (Kwantum, GP Décors), schoenen en kledingwaren (Brantano, Scapino, Dolcis, Invito, PRO Sport), telefonie (BelCompany), fietsen en auto-accessoires (Halfords). Medio juni 2009 werd BelCompany België afgestoten.

Een van de belangrijkste parameters voor het succes van Macintosh zijn het Belgische en Nederlandse consumentenvertrouwen. Een vertrouwen dat sterk gepaard gaat met het herstel van de arbeidsmarkt. Voorzichtigheidshalve schatten we dat het aantal jobs slechts vanaf eind 2010 of begin 2011 zal aangroeien, ondanks het feit dat heel wat uitzendkantoren nu al reeds een verbetering van de situatie zien. Ondanks het feit dat we met een wereldwijde, zowel financiële – als consumentencrisis te maken hadden, bleef de schade in 2009 beperkt. Een omzetsdaling van 1,5% bij constante wisselkoersen en een gelijkblijvende nettowinst is een meer dan puik resultaat, zeker wanneer je rekening houdt met het feit dat de koers nog 58% van de top in 2007 verwijderd is. Die gelijkblijvende nettowinst heeft men vooral te danken aan de lagere nettoschuld en een daaruit voortvloeiende daling van 8,4 miljoen euro aan financiële lasten. Daarnaast daalde de belastingsvoet ook lichtjes.

De markt voor de woningdecoratie zal het in 2010 verder moeilijk hebben, maar Macintosh zal zich vooral richten op zijn schoenen- en kledingwinkels om een hogere omzet en dito marges te forceren. Ondanks het onzekere 2010 wil het bedrijf zijn vertrouwen in de toekomst bestendigen door het investeringsniveau te verdubbelen ten opzichte van 2009.

Aan een koers van 15 euro noteert het bedrijf aan een koers/winstverhouding van 9,7; aan 1,5 maal de boekwaarde en een bedrijfswaarde over kasstroom van 6,1. Een koopje voor al wie mikt op een herstel van de consumentenbestedingen en een herkenbaar aandeel in portefeuille wenst op te nemen. De marktkapitalisatie van Macintosh is beperkt tot 350 miljoen euro. Koopwaardig onder de 18 euro.



Weghsteen & Driege opent een zetel te Brussel

Ter ondersteuning van haar uitbreiding en ten einde haar Brusselse en Brabantse cliënteel nog beter te dienen, opent Weghsteen & Driege begin april 2010 een zetel te Brussel.

De heren **Thibaut DAWANS** en **André MIRZAN** zullen er het dagelijks bestuur verzorgen.

Thibaut Dawans vervoegde ons team aanvang dit jaar. Hij is beleggingsadviseur en kan zich baseren op een ervaring van meer dan 20 jaar als verantwoordelijke van diverse financiële bedrijven zowel in België als in Luxemburg.

Als relatieverantwoordelijke van Weghsteen & Driege staat André Mirzan sedert meer dan 20 jaar ter beschikking van een cliënteel dat hij zorgvuldig adviseert.

Adres van ons kantoor Lloyd Georgelaan 7, 1000 Brussel

Voor meer informatie of voor een gepersonaliseerde contact :

Thibaut DAWANS td@wegd.com - 02 669 07 41

André MIRZAN am@wegd.com - 02 669 07 42

De directie verheugt zich te mogen rekenen op hun inzet en professionele kennis die volledig ten dienste staan van onze klanten.



High Yield

'Dogs of Belgium' bestaat 1 jaar. Deze modelportefeuille 'High Yield' werd speciaal ontwikkeld voor beleggers die de zekerheid van een stevige dividenduitkering wensen, maar ook belang hechten aan een potentiële meerwaarde. Dit product richt zich tot mensen die toch dat tikkeltje meer risico wensen te nemen dan een zuivere obligatieportefeuille, met als resultaat een hoger rendement behalen.

De formule is eenvoudig. Jaarlijks selecteren we de 10 grootste dividendbetalers op de Belgische beurs. Hier stellen we enkele voorwaarden aan: de aandelen moeten voldoende liquide zijn om een vlotte verhandelbaarheid mogelijk te maken en bovendien beleggen we niet meer dan 30% in dezelfde sector.

Dit jaar zal het gemiddelde dividend om en bij de 7% bedragen en daarbij komt ook nog de mogelijkheid op extra kapitaalgroei. Het spreekt voor zich dat dit een zuivere aandelenportefeuille is en er dus geen kapitaalsgarantie is. Wel is het zo dat de grote dividendbetalers vaak de veiligere of defensievere sectoren bestrijken en dat deze bedrijven over voldoende hoge kasstromen beschikken. Aandelen blijven natuurlijk wel afhankelijk van de economische context, maar het dalingspercentage van de gekozen aandelen tijdens een economische crisis is minder uitgesproken dan bij een eenvoudige beheerportefeuille. Omgekeerd is de stijging beperkter tijdens economisch gunstige periodes omwille van de defensievere sectorverdeling.



Onze klanten die vorig jaar reeds instapten in april kunnen vandaag terugkijken op een rendement inclusief dividenden tussen 25 en 30%.

Wie geïnteresseerd is in deze portefeuille raden wij aan contact op te nemen met zijn persoonlijke relatiebeheerder of te bellen naar het nummer: 050/33.33.61 voor Brugge, 09/265.71.40 voor Gent of 02/669.07.41 voor ons kantoor te Brussel.

In memoriam de heer Michel Driege

Op 17 februari ll. verliet de heer Michel Driege ons vrij onverwachts .

Als effectenmakelaar volgde hij in de jaren '70 zijn vader op aan het hoofd van Driege & Co. In 1996 deelde hij het bestuur van Weghsteen & Driege, de beursvennootschap die ontstond na de fusie van de twee entiteiten.

Zijn professionele deskundigheid en zijn engagement gebaseerd op dienstverlening maakten van hem een bijzonder gewaardeerde adviseur in de Gentse regio.

Tijdens het laatste jaar begon dhr. Driege, samen met de directie van Weghsteen & Driege NV, zijn opvolging voor te bereiden en introduceerde hij bij het cliënteel van Gent dhr. Bart Allewaert aan wie de verantwoordelijkheid van de zetel Gent werd toevertrouwd.

Aan de familie en aan de naasten van de heer Michel Driege bieden wij nogmaals onze oprechte deelnemingen aan.



Weghsteen & Driege
Beursvennootschap - Société de bourse

Maatsch. zetel:
Oude Burg 6, 8000 Brugge
T +32 (0) 50 33 33 61 | F +32 (0) 50 34 16 30

Kantoor:
Sint-Baafsplein 12, 9000 Gent
T +32 (0) 9 265 71 40 | F +32 (0) 9 223 09 07

www.wegd.com | info@wegd.com

Gehele of deeltelijke overname uit deze publicatie wordt slechts toegestaan na uitdrukkelijke toestemming van de redactie. Hoewel wij de grootste zorg besteden aan deze uitgave, kan de redactie geen aansprakelijkheid aanvaarden voor eventuele onjuistheden of onvolledigheden in de teksten van deze newsletter. Heeft u vragen bij één of meerdere artikels, bel dan naar het nummer 050 33 33 61.

V.U. Vincent Weghsteen, Oude Burg 6 te 8000 Brugge

Realisatie: mindsetting.be