

J A A R V E R S L A G

2 0 0 1



BANK DELEN

V E R M O G E N S B E H E E R

MISSION STATEMENT



De groep Delen, oorspronkelijk een beursmakelaar opgericht in 1936, is actief als vermogensbeheerder en effectenmakelaar via Bank Delen.

Uw vermogen veilig in bekwame handen, dankzij:

- *een behoudsgezinde, uitgebalanceerde strategie*
- *een volledig gepersonaliseerde patrimoniale aanpak, met inbegrip van de juridische, fiscaalrechtelijke en successorale aspecten*
- *continuïteit in de relatie met de vermogensbeheerders*
- *een professionele opvolging door onafhankelijke experts.*

Uw effectentransacties snel en correct uitgevoerd dankzij:

- *een performante informatica*
- *een regelmatige en overzichtelijke rapportering*
- *een jarenlange ervaring*
- *een systematische en doelgerichte aanpak.*

KERNCIJFERS

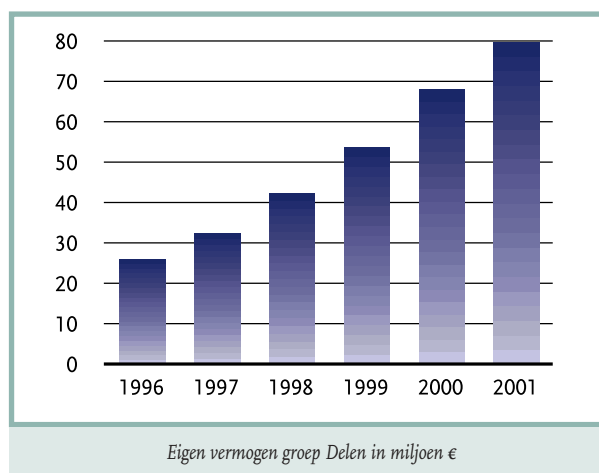
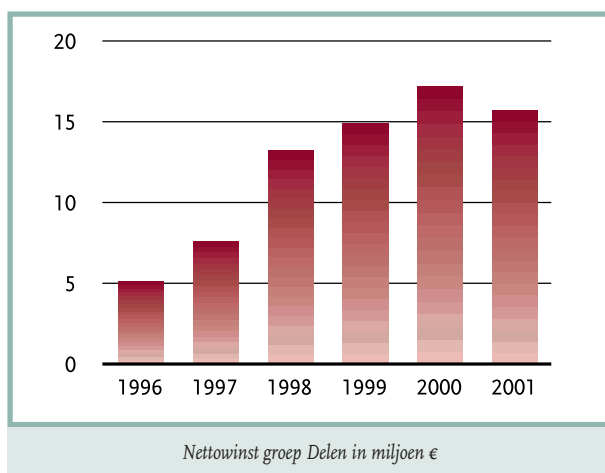
op 31 december (in miljoen €)

BANK DELEN (GECONSOLIDEERD)

	2001	2000	1999	1998	1997
Balanstotaal	972,8	1 009,2	846,6	757,3	512,5
Eigen vermogen na winstverdeling	74,0	66,2	46,1	30,1	23,4
Gelddeposito's van cliënten	860,8	884,0	771,6	696,9	464,1
Effectenportefeuille	474,4	501,0	402,2	168,2	22,8
Effectendeposito's van cliënten	4 811,4	4 709,1	4 075,9	3 603,4	2 321,5
Courante winst	23,6	27,5	20,8	16,1	12,7
Nettowinst (aandeel van de Groep)	15,6	18,1	12,5	9,9	7,2
Personeel	132	141	97	92	86

DELEN INVESTMENTS (GECONSOLIDEERD)

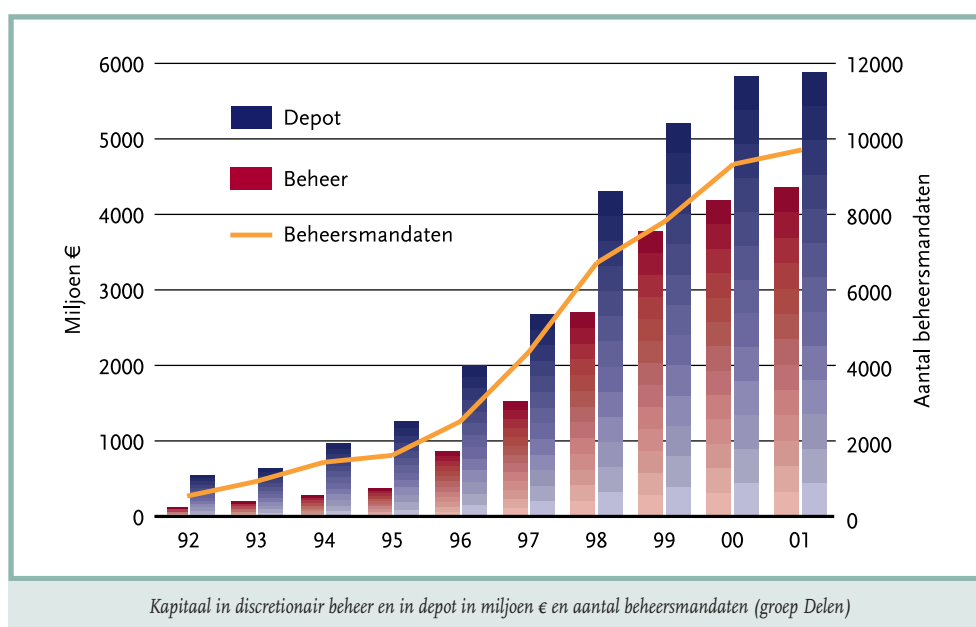
Eigen vermogen na winstverdeling	79,7	67,9	53,6	42,3	32,2
Nettowinst (aandeel van de Groep)	15,7	17,2	14,9	13,2	7,6



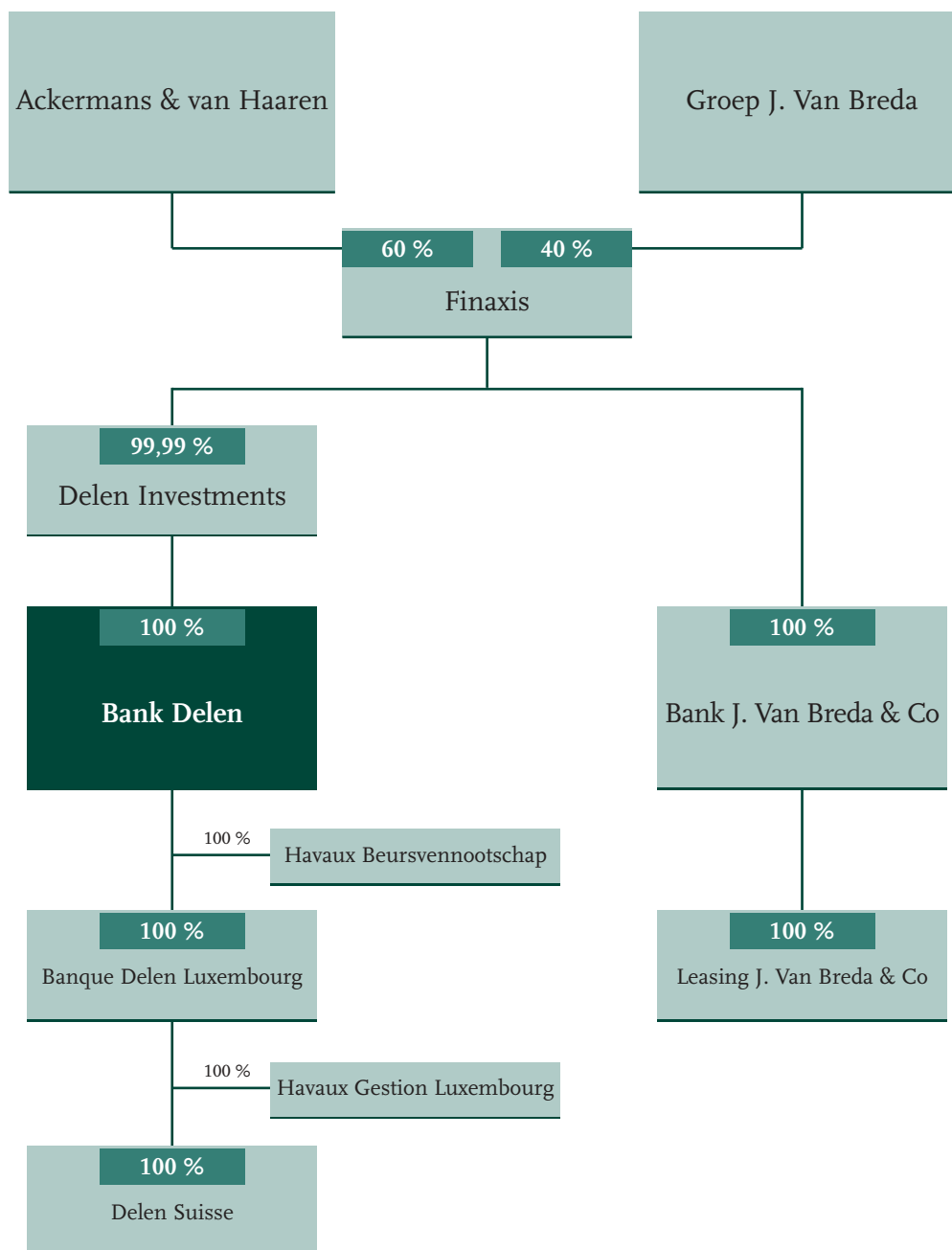
BANK J. VAN BRED A & CO (GECONSOLIDEERD)

	2001	2000	1999	1998	1997
Balanstotaal	1 835,9	1 778,2	1 729,7	1 505,2	1 473,6
Eigen vermogen na winstverdeling	115,5	105,3	95,5	86,7	79,2
Gelddeposito's van cliënten	1 224,3	1 168,2	1 202,0	1 167,9	1 197,9
Privé-kredietverlening	1 420,8	1 305,1	1 129,3	969,8	884,5
Nettowinst (aandeel van de Groep)	16,2	15,5	14,2	12,8	11,4

Personeel	373	391	383	372	373
-----------	-----	-----	-----	-----	-----



ORGANOGRAM



INHOUDSTAFEL

Mission Statement	3
Kerncijfers	4
Organogram	6
Inhoudstafel	7
Historiek van de groep Delen	8
Bestuur en toezicht	10
Verslag van de Raad van Bestuur	11
Het Jaar 2001	19
Bank Delen en haar diensten	25
Geconsolideerde jaarrekening	37
Statutaire jaarrekening	45
Adressen van de groep	52

HISTORIEK VAN DE GROEP DELEN



1936

Stichting door André Delen van een wisselagentschap in Antwerpen.

1975

André Delen laat het beheer van Delen & Co over aan zijn zonen Paul en Jacques. In overleg met de klant wordt een evenwichtige, behoudsgezinde beleggingsstrategie uitgewerkt die gericht is op zekerheid en traditie en steunt op een grote verscheidenheid aan beleggingsinstrumenten. Professionele opvolging door experts staat borg voor het succesvol beheer van de vermogens.

1987

Delen participeert samen met Paribas Bank Luxembourg in de oprichting van een beursvennootschap in het Groot-Hertogdom Luxemburg.

1989

Introductie van de holding Delen op de Beurs van Brussel. Herpositionering rond het discretionair beheer van de toevertrouwde vermogens.

1992 - 1996

Door de fusie in 1992 van de holding Delen met Ackermans & van Haaren komt de expansie in een stroomversnelling. Delen versterkt zich andermaal door de overname van cliënteel van Verhaegen, Goossens, De Roeck & Co.

In 1994 wordt de Luikse Banque de Schaetzen overgenomen, waarvan de naam wordt gewijzigd in "Bank Delen & de Schaetzen", of kortweg Bank Delen.

Bank Delen groeit verder door ondermeer de overname van de Brusselse beursvennootschap Goffin, Lannoy & Cie (1995) en het samenwerkingsakkoord met de heren De Ferm van de gelijknamige Antwerpse beursvennootschap (1996).

Einde 1996 neemt Bank Delen de meeste cliënten, het personeel en de zetel van Delen & Co over.

1997 - 1999

Het Luxemburgs filiaal van de groep Delen verkrijgt het bankstatuut.

Eind 1997 beslissen Ackermans & van Haaren en de groep J. Van Breda & C° hun dochterbanken onder te brengen in de bankholding Finaxis. Via het kantorennet van Bank J. Van Breda & C° kan Delen haar patrimoniale diensten aanbieden aan een ruim cliënteel die ook in steeds belangrijkere mate haar weg zal vinden naar Bank Delen.

In Brussel werkt Delen in 1998 voor 50 % mee aan de oprichting van Fides Asset Management, een onafhankelijke vennootschap van vermogensbeheer.

In 1999 wordt het kapitaal van Bank Delen verhoogd naar 30 miljoen €.

2000 - 2001

Bank Delen lanceert haar eerste ethische sicav, Athena Responsible World Equity.

De Bank ontwikkelt een nieuwe website "*Delen Online*" die in oktober 2000 onmiddellijk wordt uitgeroepen tot de beste Belgische site in die categorie.

In november 2000 wordt het kapitaal van Bank Delen verhoogd naar 40 miljoen €.

Met het oog op een verdere versterking van haar aanwezigheid in Brussel en Wallonië neemt Bank Delen in november 2000 de beursvennootschap Havaux over. Dankzij een gelijklopende beleggingsfilosofie, de goede verstandhouding tussen de ploegen en een efficiënte informatica-omschakeling is de integratie van het cliënteel van Havaux in het beheersmodel van Bank Delen heel vlot verlopen.

Begin 2001 worden in West-Vlaanderen de agenten, die al 10 jaar in Kortrijk en Roeselare met Delen werkten, in het splinternieuwe Accent Business Center in Rumbeke (Roeselare) ondergebracht om er een volwaardige bankzetel te vormen.

In de eerste helft van 2002 zullen alle ploegen van groep Delen in Brussel, dus zowel Havaux als de gedelegeerde agenten Goffin, Lannoy en de vermogensbeheerders Fides Asset Management, dan ook hun intrek nemen in een prestigieuze nieuwe vestiging aan de Tervurenlaan 72.

BESTUUR EN TOEZICHT



RAAD VAN BESTUUR

Voorzitter	Jan Suykens
Bestuurders	Luc Bertrand
	Jean-Marc Bruyns
	Filips De Ferm
	Piet Dejonghe
	Jacques Delen
	Paul Delen
	Paul De Winter
	René Havaux
	Carlo Henriksen
	Thierry Maertens de Noordhout
	Pierre Sureda
Commissaris	André Clybouw

DIRECTIECOMITÉ

Voorzitter	Jacques Delen
Leden	Filips De Ferm
	Paul De Winter
	René Havaux
	Thierry Maertens de Noordhout

*Van links naar rechts:
René Havaux,
Thierry Maertens de Noordhout,
Jacques Delen, Paul De Winter,
Filips De Ferm*

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De economische groei was zeer uitgesproken in de jaren negentig, vooral in de Verenigde Staten waar de publieke schuld werd afgebouwd en men bijna een volledige tewerkstelling kende. In Europa stelden wij een gelijkaardige, zij het iets minder sterke, evolutie vast.

Deze gunstige conjunctuur liet frisse initiatieven toe, vaak rond nieuwe technologieën. Iedereen kon meeprofiteren van de voordelen van de efficiëntie, maar door overdrijving eindigde deze periode, zoals vaak, in een overhitting van het systeem. De zeepbel van de technologische waarden spatte uiteen en betekende het begin van een recessie.

Met heel volatiele, onzekere en dalende beursmarkten was 2001 een moeilijk jaar. De markt werd geregeld verstoord door winstwaarschuwingen van bedrijven en door grote financiële debacles (Argentinië, Swissair, Enron....)

Vele managers werden geconfronteerd met de gevolgen van de minder voorzichtige investeringen die zij in de jaren van euforie mogelijk achtten, zowel in "start-ups" als in grote ondernemingen. De drama's van 11 september, die de Verenigde Staten in hun economisch en militair hart raakten, werkten als catalysator.

De informatie om de risico's correct in te schatten ontbreekt niet, maar door het overaanbod aan gegevens bestaat de uitdaging erin om de essentie te vatten en zich te onthouden bij gebrek aan duidelijkheid.

De gebeurtenissen na 11 september hebben bij Bank Delen geen aanleiding gegeven tot paniekverkopen op de financiële markten. Wij hebben vastgehouden aan onze politiek van goede huisvader die naar een continu evenwicht streeft tussen vastrentende financiële instrumenten en aandelen.

BANK DELEN: HET PRINCIPE VAN VOORZICHTIGHEID

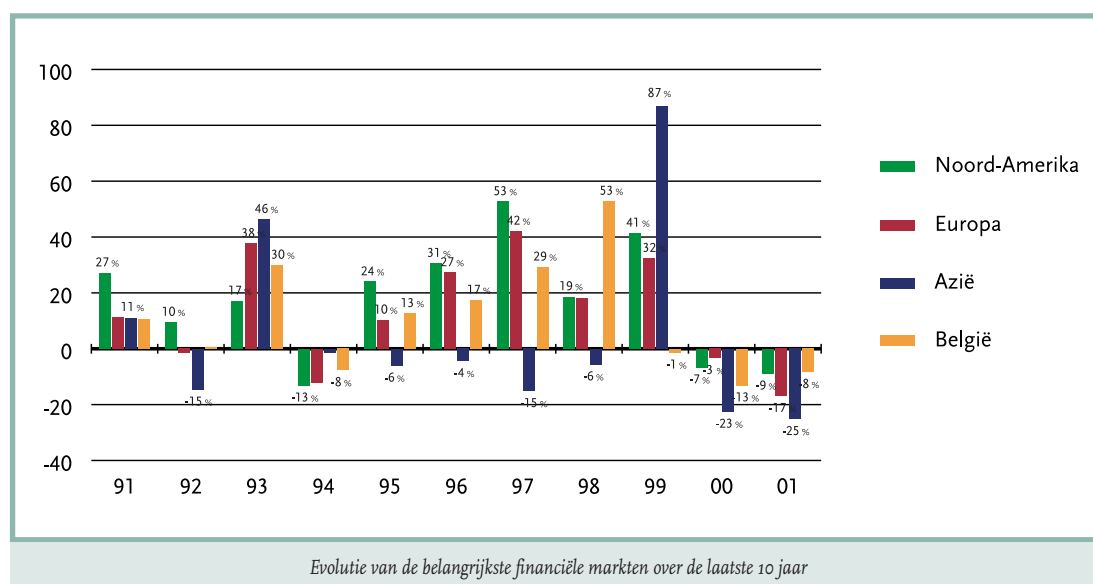
Het vermogensbeheer dat wij aan onze cliënten aanbieden weerspiegelt reeds jaren onze voorzichtige houding. Dankzij een conservatieve en evenwichtige politiek is de weerslag van de marktomstandigheden van 2001 op de portefeuilles niet onherstelbaar.

Onze Bank stelt steeds het belang om de vermogens in stand te houden voorop. Zij streeft naar een goed gemiddeld rendement op termijn.

De aandelenportefeuilles hebben weliswaar een terugslag gekend, maar de daling ligt beduidend lager dan de terugval van de beursindexen. In 2001 zakte de Wereldindex met 15 %, de Bel 20 met 8 %, de CAC 40 (Frankrijk) met 22 %, de AEX (Nederland) en de DAX (Duitsland) elk met 20 %. De technologie-indexen daalden nog sterker: de MSCI World Technologies Index ging met 30 % achteruit en de Easdaq Index (Europe) tuimelde met 67 %.

Naast haar hoofdactiviteit, het vermogensbeheer, herbelegt de Bank belangrijke bedragen die zij in deposito ontvangt. Ook hiermee onderscheiden wij ons van de markt.

In de rangschikking van de 119 in België actieve banken neemt Bank Delen in 2000 de 33ste plaats in inzake ontvangen cliëntendeposito's (speciën). Qua (risicoloze) herbeleggingen in kredieten aan de publieke sector neemt zij de 24ste positie in, hetgeen nogmaals de conservatieve politiek van de Bank onderlijnt.





Geconsolideerd bestaat het actief van Bank Delen voor meer dan de helft uit effecten gegarandeerd door de Belgische, Nederlandse of Duitse Staat. 37 % van het actief is belegd bij andere bankiers, terwijl kredieten aan het cliënteel beperkt zijn tot minder dan 30 miljoen € of 3 % van het actief. Aandelen en andere effecten met variabele inkomsten vertegenwoordigen slechts 1 % van onze activa.

In 2001 steeg het geconsolideerd eigen vermogen van Bank Delen van 66,2 tot 74 miljoen €. Wanneer men hieraan de 9 miljoen € van het fonds voor algemene bankrisico's toevoegt, geeft dit 83 miljoen € aan permanente middelen op geconsolideerd niveau.

Bank Delen geeft dus duidelijk de prioriteit aan een voorzichtig beheer van haar activa en aan een sterke balansstructuur als waarborg voor de veiligheid van de vermogens die de cliënten haar toevertrouwen.

Het is daarenboven duidelijk dat onze Bank met deze balansstructuur geen gevolgen voor haar activiteiten verwacht door de strengere eigen-vermogen-vereisten zoals voorzien in de akkoorden van Basel II.



VERSTERKING VAN HET HANDELSFONDS

In 2001 hebben wij ons handelsfonds verder versterkt. Nieuwe cliënten hebben volop hun vertrouwen in ons gesteld, vaak op aanbeveling van bestaande cliënten.

Op 31 december 2001 bedraagt het totaal vermogen, toevertrouwd aan Bank Delen 5.884 miljoen €. Meer dan 74 % van deze kapitalen wordt op discretionaire of collectieve wijze beheerd wat zich vertaalt in 9.641 beheersmandaten. Meer dan 90 % van de vermogens is afkomstig van particuliere cliënten.

Ondanks de moeilijke marktomstandigheden betekent dit een netto stijging van de kapitalen in deposito met 0,9 % over 2001. De cliënten vertrouwden ons een aanzienlijk bedrag aan nieuwe kapitalen in discretionair beheer toe; 279 nieuwe beheersmandaten werden getekend. Deze stijging illustreert de groei in alle zetels van de Bank: in de Antwerpse hoofdzetel, in Brussel, in Luik en ook in West-Vlaanderen waar alle ploegen zijn samengebracht in het splinternieuwe Accent Business Park te Rumbeke-Roeselare.

Ook Bank J. Van Breda & C°, onze zusterbank binnen de groep Finaxis, blijft sterk presteren en bracht in 2001 cliënten aan die samen 40 % van de nieuwe kapitalen vertegenwoordigden.

In Brussel kunnen wij de inspanningen van de equipe Havaux onderlijnen die na de overname in november 2000 hun commerciële aanpak snel in harmonie hebben gebracht met onze strategie. De integratie van het informatica-platform werd gerealiseerd op minder dan vijf maanden tijd.



De teams van de analisten en van de juristen gespecialiseerd in het patrimoniaal advies werden het afgelopen jaar versterkt. In elke vestiging staan juristen ter beschikking van het cliënteel.

De intern ontwikkelde en in 2000 gelanceerde *delenonline.com* internetsite is een mooi succes geworden. Vooral ons cliënteel in discretionair beheer volgt er in "real time" het verloop van hun portefeuille. Voor de cliënten die hun tegoeden nog zelf beheren, is het zelfs mogelijk om on-line en met een volledig automatische "straight-through processing" te handelen op de meeste financiële markten. Intern heeft deze infrastructuur aanzienlijk bijgedragen tot een nog hogere productiviteit.

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE RESULTATEN

Op geconsolideerd niveau bleven de bruto-inkomsten van de Bank op peil: 90,5 miljoen € in 2001 tegen 90,2 miljoen € in 2000. Het netto-bankproduct daalde licht van 52,2 miljoen € in 2000 tot 50,5 miljoen € in 2001 (-3 %).

De netto-kosten stegen van 22,7 miljoen € in 2000 tot 26,6 miljoen € in 2001, mede door de kosten van de integratie van het beurshuis Havaux.

De netto-geconsolideerde winst van 2001 bedraagt 15,6 miljoen € (18,1 miljoen € in 2000). Dit resultaat werd bekomen zonder terugname uit de voorzorgfondsen. De terugnamen uit provisies werden ook beperkt tot 0,3 miljoen €.



Een programma van kostencontrole werd op punt gezet: gedurende het jaar werden alle kosten van de Bank geanalyseerd. Dit heeft toegelaten om een aanzienlijk bedrag aan potentiële besparingen te onderkennen. Eind 2001 werden reeds de helft van de maatregelen, die twee maanden eerder beslist werden, gerealiseerd.

Een goede beheersing van de kosten beperkt immers geenszins de commerciële uitbouw en behoort tot het normale efficiënte beheer van elke vennootschap. De medewerkers van de Bank hebben met veel enthousiasme meegewerkt aan het "Witboek kosten" en aan de implementatie van de genomen maatregelen. De kwaliteit van de analyse en de creativiteit bij de voorstellen van kostenbesparing onderlijnen de grote motivatie van onze personeelsleden.

Het optieplan dat in maart 2000 was goedgekeurd door de raad van bestuur van Finaxis ten voordele van bepaalde medewerkers van de Bank werd verder uitgevoerd. De opties zijn gratis, hebben een looptijd van 8 jaar en kunnen na 3 jaar uitgeoefend worden aan een vast veelvoud van de geconsolideerde winst van Bank Delen. Het optieplan voorziet dat de optiehouder beschikt over een put-optie lastens Delen Investments CVA, die zelf over een call-optie en een voorkooprecht beschikt.

VOORUITZICHTEN

Met haar globaal patrimoniaal aanpak en haar voorzichtige beleggingspolitiek positioneert Bank Delen zich op een unieke wijze op de markt van de dienstverlening aan particulieren.

Onze Bank heeft ook een sterke reputatie qua performantie van haar informatica en administratie. Wij wensen ons "cost-income"-voordeel tegenover de markt te behouden en zullen dan ook de efficiëntie van onze activiteiten van nabij blijven opvolgen. Dit is een garantie dat wij ons, ook in de toekomst, in alle rust kunnen blijven concentreren op het behartigen van de belangen van onze cliënten.

De verhuis van alle Brusselse ploegen naar het recent door de groep aangekochte pand aan de Tervurenlaan 72, voorzien voor de zomer 2002, zal ook positief bijdragen tot de verdere expansie. Naast Antwerpen, Luik en West-Vlaanderen zal deze nieuwe vestiging in Brussel een volwaardige bankzetel worden.

Een analyse van de cijfers uit het verleden, leert dat de acquisities door de stelselmatige toepassing van onze huisstrategie dermate uitgroeid zijn dat zij nu goed zijn voor bijna de helft van de totale kapitalen die aan onze Bank zijn toevertrouwd. De andere helft van deze tegoeden kwam tot stand door autonome groei, die zich voort blijft zetten door mond-aan-mond-reclame van tevreden cliënten.

Bank Delen wenst verder te gaan op deze weg. Het enthousiasme van haar medewerkers om zich in te schrijven in haar strategie vormt hiervoor de basis.

Antwerpen, 28 februari 2002.



HET JAAR 2001

DE VERHOOPTE ZACHTE LANDING

DEED ZICH NIET VOOR

In de tweede helft van 2000 kon men reeds een vertraging in de wereldwijde economische groei vaststellen, maar de kansen op een zogenaamde "zachte conjunctuurlanding" voor 2001 werden hoog ingeschat. De economische motor is echter steeds heftiger gaan sputteren in de loop van 2001, met als gevolg dat het eerste jaar van het nieuwe millennium in mineur werd beëindigd.

Daar een steeds groter deel van de wereldeconomie in recessie verzeild geraakte, kende het bedrijfsleven een significante terugval in de activiteitsgraad en de gepubliceerde resultaten. De voornaamste oorzaken van de algemene conjunctuurterugval zijn "klassiek" te noemen na een lange periode van hoogconjunctuur. De excessen inzake investeringen vertaalden zich in overcapaciteit in veel sectoren, te hoge voorraden, dalende investeringen, afslankingen, stijgende werkloosheid, terugvallende consumenten-bestedingen,...

De recessie bracht meteen een einde aan de mythe van de "nieuwe economie" en aan negen jaren van onophoudende Amerikaanse hoogconjunctuur, de belangrijkste economische motor van de jaren '90. De verwoede pogingen van quasi alle Centrale Banken om via een daling van de kortetermijnrente terug zuurstof te geven aan de economie, konden het tij niet doen keren.

De climax van slecht nieuws kwam in de maand september, toen de tragische terreurgebeurtenissen in een regelrechte crash uitmondde.

In het laatste kwartaal van 2001 kalmeerden de gemoederen en konden de september-verliezen grotendeels goedge maakt worden. Nochtans was die eindejaarsrally onvoldoende sterk om het jaar met positieve cijfers af te sluiten. De obligatiemarkten boden bijgevolg voor het tweede jaar op rij een beter rendement dan de aandelen.

*Het Accent Business Park in Rumbeke (Roeselare)
waar op de hoogste verdieping de kantoren van
Bank Delen West-Vlaanderen zijn ondergebracht.*



CONSERVATIEF PORTEFEUILLEBELEID BEPERKT DE SCHADE

Net als in 2000 kwam het er tijdens het voorbije jaar vooral op aan om de talrijke valkuilen zoveel mogelijk te omzeilen.

De gevolgen van de economische recessie kwamen immers snel aan de oppervlakte, onder meer in een ernstige toename van het aantal bedrijven en landen die te kampen kregen met zware financiële problemen.

Dankzij het conservatieve en evenwichtige portefeuillebeleid is er geen onherstelbare schade opgelopen in 2001. Een degelijke risicospreiding en de nadruk op kwaliteitsbeleggingen zijn de basisingrediënten van het goed-huisvader-beleid, net als het eerder afzijdig blijven ten tijde van euforie of paniek.

Bank Delen heeft zich inderdaad volledig afzijdig gehouden in de paniekverkopen na 11 september, gesteund door de wetenschap dat kwaliteitseffecten op termijn normaal herstellen.

BEURSPRESTATIES EN SECTORALE VERSCHUIVINGEN

De beurzen werden het ganse jaar bedolven onder een lawine van winstwaarschuwingen. De aandelenmarkten presteerden bijgevolg nogmaals ondermaats en sloten 2001 af met rode cijfers.

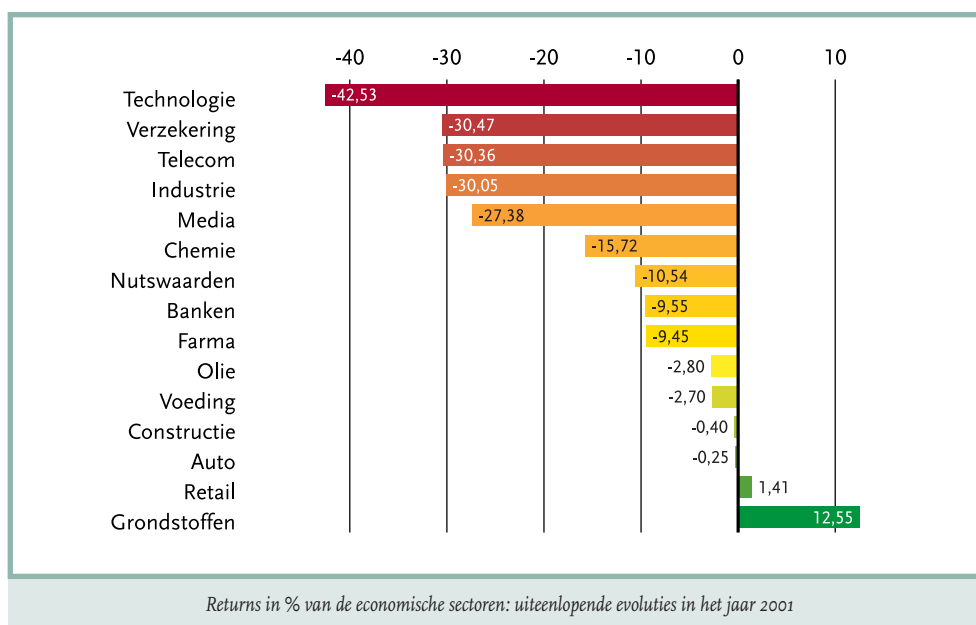
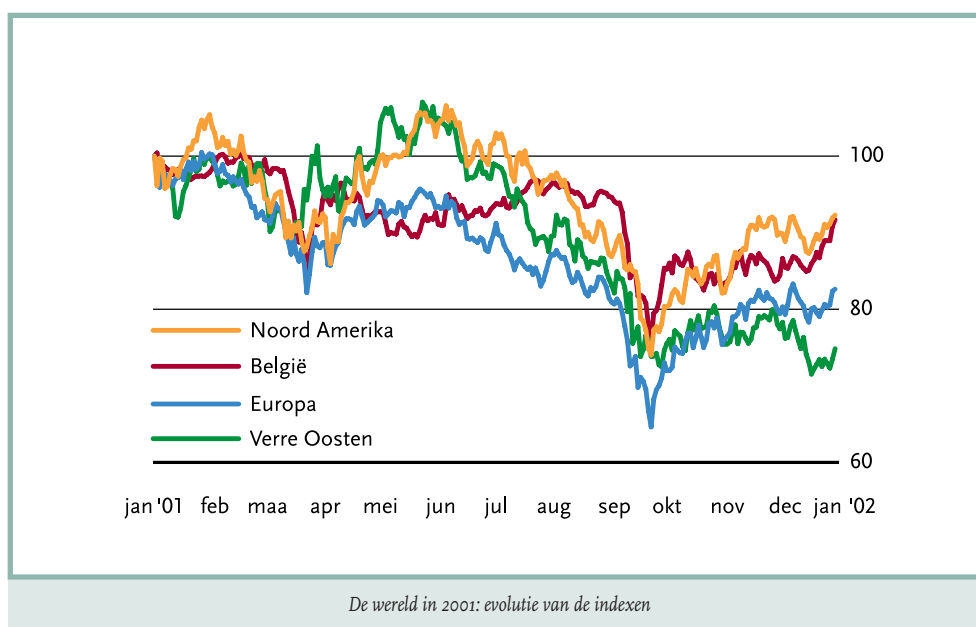
In de VS boette de S&P500 13 % in, na een daling van 10 % in 2000. De Dow Jones zakte 7 % en de technologiebeurs NASDAQ ging met 21 % onderuit. In Japan viel de index terug tot niveaus van begin van de jaren '80. In Europa verloor de DJ Stoxx 50 index 19 % en in eigen land daalde de aandelenbeurs voor het derde jaar op rij.

In de loop van het jaar was er zelfs sprake van een regelrechte crash, toen door de terreuraanslagen heel wat beursindices in vrije val gingen en tot 35-40 % verliezen optekenden ten opzichte van 1 januari. Het beursherstel dat plaatsvond in het vierde trimester kon de verliezen nog enigszins inperken.

De prestatieverschillen tussen de verschillende bedrijfseconomische sectoren liepen, net als in het jaar 2000, hoog op. Het verschil in rendement tussen de best en slechtst presterende sector was 55 %. De technologiewaarden incasseerden voor het tweede jaar op rij de grootste klappen, gevolg door de verzekeringsaandelen, die door de aanslagen van 11 september zwaar onder vuur lagen.



De relatief betere sectorinvesteringen in 2001 waren grondstof- en distributiewaarden, auto-aandelen en oliebedrijven, maar van absolute winst was zelfs in deze te verkiezen sectoren nauwelijks sprake.



PERSPECTIEVEN EN STRATEGIE

De economische situatie zet nog steeds aan tot voorzichtigheid. Een lichtpunt is de inflatie-ontwikkeling, die al sinds medio vorig jaar neerwaarts tendeert en ook in 2002 deze dalende trend kan verderzetten.

Wat de conjunctuurperspectieven betreft, zijn de meningen wat meer verdeeld. Alhoewel het merendeel van de economen uitgaat van een conjunctuurherstel in de loop van 2002, is zowel de timing als de omvang van een dergelijke opleving nog steeds onzeker. Dat impliceert ook dat het correct inschatten van de evolutie van de bedrijfswinsten in de komende kwartalen zeer moeilijk blijft.



In Genève is Delen (Suisse) SA in dit appartementsgebouw gevestigd

Inzake waardering kunnen we vooral vaststellen dat er bij de start van 2002 meer evenwichten bestaan dan in de afgelopen jaren. De waarderingsbalans, tussen de aandelen- en de obligatiemarkten enerzijds en tussen de verschillende sectoren van de economie anderzijds, vertoont geen grote afwijkingen.

Wat de beleggingspolitiek aangaat, is continuïteit de rode draad. Een eerder defensieve aanpak, een voorkeur voor kwaliteitswaarden en een evenwichtige diversificatie blijven de basisingrediënten van het portefeuillebeleid.



BANK DELEN EN HAAR DIENSTEN

VERMOGENSBEHEER

Vermogensbeheer bestaat erin verscheidene competenties te combineren. Het is een zaak van analyse, doorzicht, vooruitdenken, feeling en een jarenlange ervaring, maar het is boven alles een zaak van vertrouwen.

Indien U niet beschikt over de onmisbare ingrediënten zoals tijd, kennis, informatie, ervaring, strategie... kunnen wij U van een zorg verlossen.

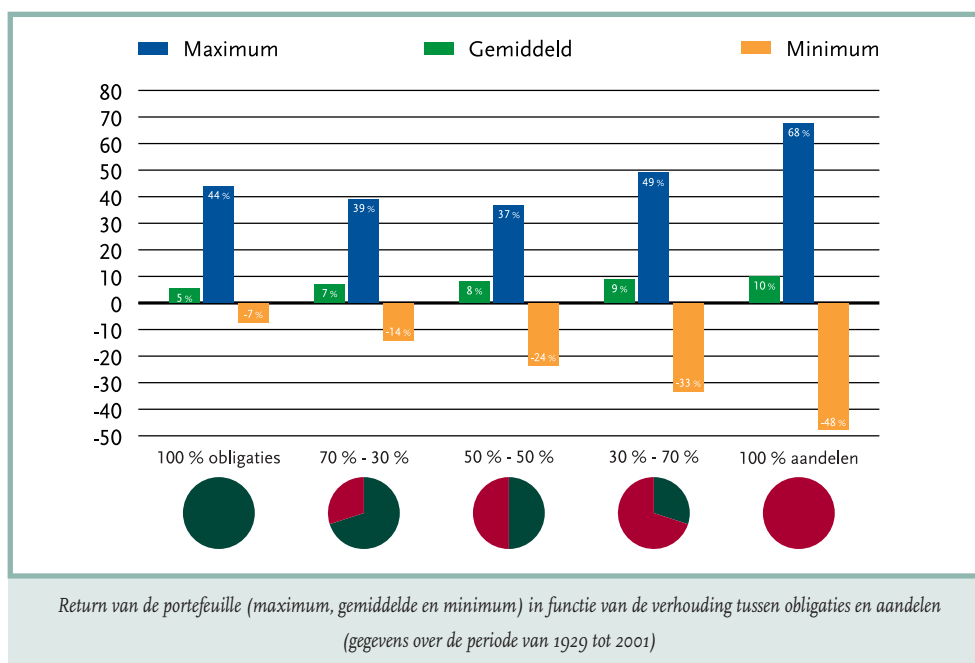
Expertise

Bij Bank Delen geven wij U toegang tot de expertise en ervaring van specialisten die zich persoonlijk zullen toeleggen op de analyse en het beheer van uw vermogen, volgens de afspraken die samen met U werden gemaakt. Uw belangen worden behartigd door uw persoonlijke vertrouwensman en zijn medewerkers, wiens ervaring en know-how permanent ter uwer beschikking staan.

Tijdens een eerste kennismakingsgesprek zal U samen met uw vermogensbeheerder uw behoeften, uw voorkeuren en eventueel uw bestaande portefeuille en vermogensstructuur in kaart brengen. In samenspraak met U worden heldere doelstellingen en een duidelijke strategie vastgelegd en wordt een concreet beleggingsvoorstel uitgewerkt. Een overeenkomst van vermogensbeheer wordt vervolgens opgesteld waarin de te volgen strategie bepaald wordt. Vanaf dit ogenblik vangt het eigenlijk beheer van uw vermogen aan.

De nadruk wordt gelegd op een gepersonaliseerd beheer aangepast aan uw individuele noden. De beleggingsbeslissingen worden centraal genomen door een beleggingscomité, zodat het beheer van uw portefeuille niet gekleurd wordt door de visie van één persoon, maar een weerspiegeling is van de "Bank Delen-filosofie" waarvoor U gekozen hebt.

*Banque Delen Luxembourg is gevestigd
op de bovenverdieping van de "Centre Descartes"*



Als onafhankelijk huis kan Bank Delen de beleggingsinstrumenten van diverse instellingen en emittenten voluit tegen elkaar afwegen. Uw portefeuille is uitsluitend samengesteld uit effecten van hoge kwaliteit. Wij zorgen jaar na jaar op een consistente manier voor een marktconform resultaat. Uw vermogen groeit dankzij een dynamisch, maar voorzichtig beheer dat ook rekening houdt met de juridisch-fiscale context, de erfopvolging en de impact ervan op uw volledige patrimonium.

Transparantie

Een goede communicatie en wederzijds vertrouwen staan centraal in de relatie met uw beheerder. Uw contactpersoon staat te uwer beschikking voor het toelichten van de beheersbeslissingen. Periodiek bestaat de mogelijkheid om tijdens een opvolgings-gesprek de evolutie van de portefeuille te bespreken en indien nodig verfijningen aan te brengen aan de uitgestippelde politiek.

U ontvangt van elke aan- of verkooptransactie een borderel. Trimestrieel versturen wij U een uitgebreid overzicht van de portefeuille, waarin enerzijds grafisch de activaspreiding, de sector- en landenallocatie evenals de diversificatie volgens munt wordt weergegeven. Anderzijds vindt U hierin de gedetailleerde samenstelling van de portefeuille alsook de rendementsberekening.

Aansluitend sturen we U tweemaandelijks het bulletin "Beleggingsnieuws". Hierin wordt de huispolitiek inzake beleggingen in de praktijk toegelicht, aangevuld met een artikel over een juridisch-fiscaal onderwerp.

Via onze website *www.delenonline.com* kunt U de evolutie van uw portefeuille dag en nacht volgen, van waar ook ter wereld. Deze eenvoudige en overzichtelijke site biedt U tal van mogelijkheden en links met andere interessante financiële sites. Op deze manier kan U zo vaak U zelf wil de bewegingen in het vermogensbeheer bekijken.



Geen zorgen

Onze keuze gaat steeds naar effecten die vlot verhandelbaar zijn. Zo behoudt U de beschikking over uw vermogen.

Uw effecten worden op uw naam op een effectenrekening bewaard. Naast het feit dat de meeste effecten zeer moeilijk of zelfs niet fysisch leverbaar zijn, biedt deze handelwijze een aantal grote voordelen op gebied van veiligheid en comfort. Geen risico meer op diefstal of verlies: uw effecten worden door Bank Delen in bewaring gegeven bij gespecialiseerde bewaarcentra zoals CIK en Clearstream die optimale service en veiligheid bieden.

De volledige administratieve opvolging gebeurt door onze diensten: innen van coupons, splitsing van effecten, vervroegde terugbetalingen, bonusuitkeringen, omruilingen ...

U wordt ook beschermd door een verzekering tegen overlijden door ongeval. De uitkering volstaat meestal ruimschoots om de successierechten van uw erfgenamen in rechte lijn te dekken.

Patrimoniaal advies: een nuttige dienstverlening

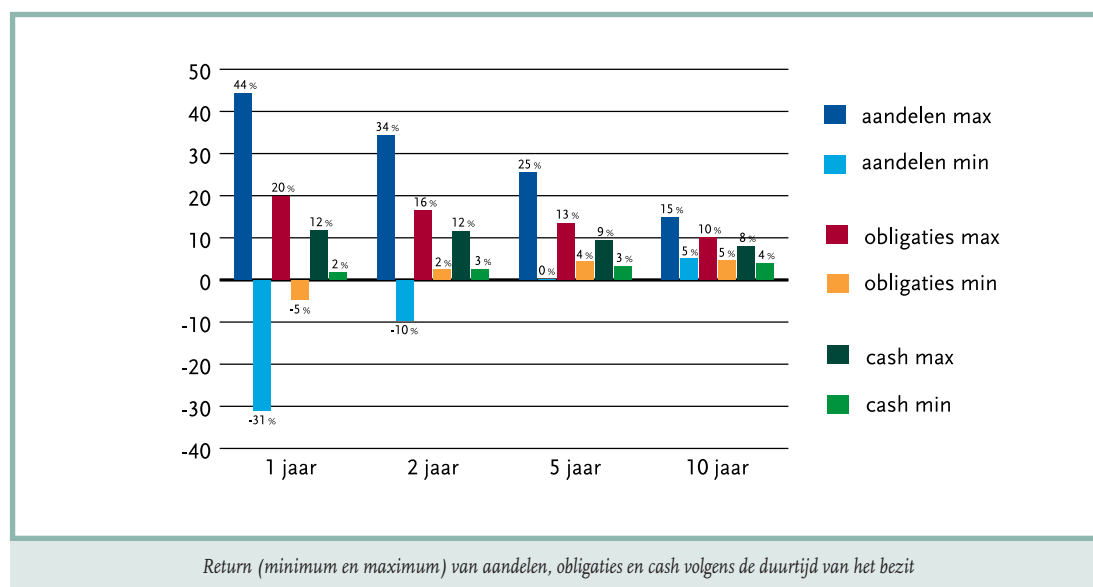
Al sinds vele jaren geeft onze Bank advies binnen de diverse aspecten van vermogensbeheer. Vermogens- en successieplanning is hierbij niet meer weg te denken.

Om deze service naar behoren aan te bieden werkt Bank Delen binnen haar vermogensbeheer met een team juristen. Zij zorgen ervoor dat de burgerrechtelijke en fiscaal-rechtelijke aspecten van een gepersonaliseerde planning op elkaar worden afgestemd.

Ook in de begeleiding bij de feitelijke uitvoering van de te nemen maatregelen staan zij ten dienste van het cliënteel. Binnen dit maatwerkadvies komen diverse thema's aan bod: analyse van het huwelijkscontract, overdracht en structuuratie van vermogen, testamentadvies, bedrijfsopvolging...

Naast de fiscale aspecten van een vermogens- en successieplanning besteedt Bank Delen tevens aandacht aan de individuele, familiale uitgangspunten en doelstellingen. In dit opzicht spelen termen als bescherming van de langstlevende echtgenoot, gelijkheid onder de kinderen, financiële autonomie... een belangrijke rol.

De jarenlange ervaring binnen deze specialiteit heeft inmiddels uitgewezen dat een cliënt die zijn situatie naar successierechten toe heeft laten doorlichten en optimaliseren doorgaans onderhevig is aan een successietarief tussen de 3 % en 7 %. Slechts bepaalde omstandigheden leiden tot hogere percentages: zeer omvangrijke vermogens, een gereduceerd aantal erfgenamen in de rechte lijn, een vererving in indirecte lijn... Maar ook hier kan de successiedruk tot een aanvaardbaar niveau worden herleid.



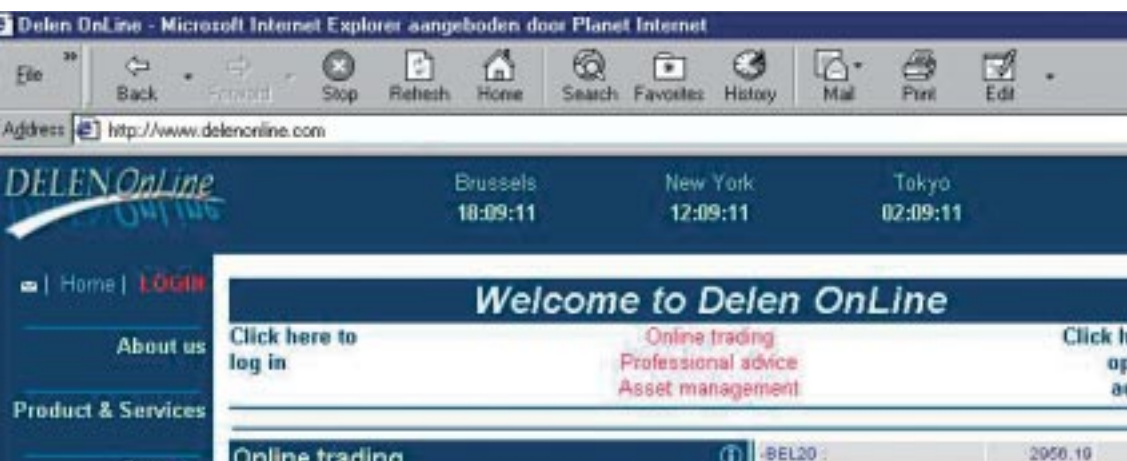
Europese harmonisatie en fiscale begeleiding

Inmiddels heeft de geplande Europese harmonisatie van de belasting op spaargelden het belang van een juridisch-fiscaal onderbouwde vermogensplanning in de verf gezet.

De doelstellingen op Europees vlak zijn tweërlei: de invoering van een Europese roerende voorheffing (waarschijnlijk tegen 1 januari 2004) met als finaal doel een grotere transparantie rond vermogen (voorzien tegen 1 januari 2010).

Deze geplande gang van zaken kan een drastisch keerpunt betekenen in de wijze waarop de Belgische traditie sommigen heeft geleerd met vermogen om te gaan. Ze laten in ieder geval verstaan dat "het verstoppertje van vermogen" geen duurzame aanpak is. Estate-planning wordt daarom in België als het ware "herontdekt".

Immers, stilaan groeit het besef dat ons land nog tal van opportuniteiten biedt om via eenvoudige, legale en duurzame middelen de successiedruk af te stellen op niveau's die men redelijk of aanvaardbaar acht.



DELEN ONLINE

Van bij de start trok *delenonline.com* de aandacht door zijn gebruiksvriendelijkheid, uitgebreide functionaliteit en snelheid.

Deze website biedt U een open venster op de know-how van een professionele vermogensbeheerder zoals Bank Delen. Alles wat U nodig hebt is een PC met een internetverbinding en een paswoord.

Surf naar *www.delenonline.com*. Daar vindt U informatie over de belangrijkste binnen- en buitenlandse beurzen en krijgt U toegang tot een uitgebreide databank met financieel, zakelijk en bedrijfseconomisch nieuws.

Via "doorklikvensters" roept U schermen op met gerelateerde informatie over onze bank, haar diensten en haar producten.



Uw portefeuille raadplegen

Indien U uw vermogen op een discretionaire wijze laat beheren, is "*Delen OnLine*" een goed middel om rechtstreeks en in real time op de hoogte te blijven van de evolutie van uw portefeuille.

U kent ten allen tijde de samenstelling en de waarde van uw portefeuille, uitgedrukt in een munt van uw keuze, en U krijgt toegang tot een ware schat aan specifieke financiële informatie.

Een beursorder plaatsen... met vrijblijvend advies

Indien U over een kwart miljoen € beschikt en grotendeels zelf uw vermogen wenst te beheren maar ook advies zoekt, is "*Delen OnLine*", gecombineerd met onze know-how en technologie, een ideale oplossing.

Analyse-instrumenten worden U online aangeboden. U kunt deze marktinformatie ordenen in uw persoonlijke indexen en favoriete lijsten. Via verschillende zoek sleutels kunt U de effecten van uw keuze selecteren en opvolgen.

"*Delen OnLine*" biedt U vandaag de mogelijkheid om online orders te plaatsen op de meeste Europese en Amerikaanse beurzen. Alle aan- en verkooporders worden beheerd via uw online orderboek. Overzichtelijk, gebruiksvriendelijk, tijdsbesparend.

SUSTAINABLE INVESTING



Sustainable Investing – ook wel duurzaam beleggen, ethisch beleggen, socially responsible investing (SRI) genoemd – zette gedurende 2001 zijn wereldwijde opmars verder.

SocialFunds.com, één van 's werelds belangrijkste websites rond deze vernieuwende beleggingsfilosofie, beschrijft hieronder de hoofdtendenzen van 2001:

Competitieve rendementen

Dit is de eerste vaststelling, omdat uit onderzoek duidelijk naar voren blijft komen dat duurzame beleggers eerst en vooral beleggers blijven, geïnteresseerd in een (financieel én maatschappelijk) rendement.

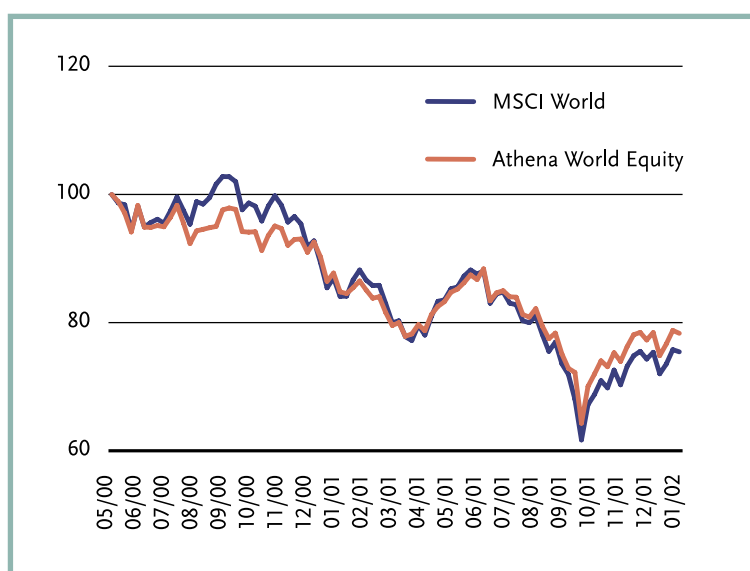
Dit is ook de aanpak waar Bank Delen voor kiest: op pragmatische wijze, stap voor stap, wenst onze Bank ervaring op te doen en een historiek op te bouwen in deze materie. De focus ligt hierbij op de "sound business practices"-kant van duurzaam ondernemen.

Onderzoek wijst immers steeds vaker uit dat een bedrijf dat meer aandacht heeft voor "de factoren mens en milieu" het vaak ook economisch beter doet. De groeiende aandacht van consumenten en media voor thema's als bvb. levenskwaliteit, gezonde voeding, de kloof tussen "haves" en "have-nots" en de kweekvijver die dit kan vormen voor terrorisme of extremisme... hebben als resultaat dat duurzame bedrijven vaak sneller dan gemiddeld groeien met minder risico's.

Geleidelijk aan worden in de financiële analyse-oefening van de Bank elementen van duurzaamheid opgenomen: research rapporten bevatten steeds vaker een paragraaf "sustainability summary", en bij de keuze tussen bedrijven wiens financiële waardering vergelijkbaar is, wordt in toenemende mate "de knoop doorgehakt" op basis van duurzaamheid.

Dat aandacht voor de "triple bottom line" (People, Planet, Profit) van bedrijven geen rendement hoeft te kosten, bleek ondermeer uit een onderzoek in de VS (Social Investment Forum): "nagenoeg twee op drie (63 procent) van de Amerikaanse duurzame fondsen kregen gedurende 2001 de hoogste onderscheiding van ofwel Lipper ofwel Morningstar ofwel beide."

Deze conclusie is in lijn met de eigen rendements-ervaringen binnen Bank Delen: voor het tweede jaar op rij zijn de "duurzame rendementen" in lijn met- tot licht beter dan de (markt)gemiddeldes. Onderstaande grafiek, die de prestatie van Athena World Equity (Sustainability Fund) versus de refentie-index MSCI World weergeeft, illustreert dit.



Europa zet grote stappen richting duurzame ontwikkeling

Europa groeit uit tot één van de wereldcentra qua duurzaam beleggen, deels door de groeiende interesse van beleggers (snelle groei van beheerde kapitalen), deels op initiatief van nationale overheden die de transparantie rond beleggingen willen verhogen.

Gedurende 2001 hebben België, Frankrijk, Duitsland en Zweden wettelijke initiatieven genomen om pensioenfondsen te laten rapporteren hoe "duurzaamheid in hun beleggingsportefeuille vertaald wordt".

Ook de beslissing -in oktober 2001- door de Association of British Insurers (ABI) om bedrijven aan te zetten om te rapporteren over sociale-, ethische- en milieurisico's en -management systemen was één van de meest zichtbare events van vorig jaar.

De creatie van nieuwe duurzame beursindices

In de loop van 2001 werden 9 nieuwe SRI-aandelenindices gelanceerd door o.m. FTSE en Dow Jones, waardoor het voor duurzame beleggers steeds gemakkelijker wordt om rendementen te vergelijken.

Globaal gesproken zijn – na twee jaar Sustainable Investing- de ervaringen binnen Bank Delen positief te noemen: degelijke beleggingsresultaten binnen een uitzonderlijk moeilijke beurscontext, groeiende klantenbelangstelling en stijgende kapitalen in beheer, en tenslotte de voldoening iets maatschappelijk zinvol en vernieuwends te bouwen.



BEVEKS

Bank Delen is promotor, beheerder of depositaris van diverse beveks en beleggingsfondsen.

Beleggingsfondsen, ook wel ICB's (Instellingen voor Collectieve Beleggingen) genoemd, verzamelen het spaargeld van individuele beleggers. Dit geld wordt dan op een gemeenschappelijke wijze belegd in aandelen, obligaties, korte termijnsinstrumenten, vastgoedcertificaten.

Beveks (BEleggingsvennootschappen naar Belgisch recht met VEranderlijk Kapitaal) behoren zonder twijfel tot de meest interessante beleggingsvormen die beschikbaar zijn op de markt.

Professioneel beheer

De portefeuilles van ICB's worden op een actieve en professionele manier beheerd door een team van specialisten.

Zij volgen de financiële markten op de voet en passen de portefeuillesamenstelling aan naargelang de marktevolutie. Zij worden ondersteund door de researchafdeling van Bank Delen die zelf in contact staat met de meest vooraanstaande beurshuizen ter wereld. Het lange termijn perspectief staat centraal. Het is dezelfde dynamische, maar voorzichtige beleggingspolitiek, die het beheer van Bank Delen kenmerkt, welke ook in het fondsenbeheer wordt gehanteerd.

Spreiding van het risico

Het begrip risicospreiding is essentieel in het portefeuillebeheer. De activa in de portefeuilles worden optimaal verdeeld over een voldoende aantal verschillende waarden, in verschillende sectoren, landen en munten, ... Dankzij deze spreiding wordt het risico aanzienlijk verminderd. Door een aantal beveks in portefeuille te hebben belegt U onrechtstreeks in 200 tot 300 individuele bedrijven. Op deze manier behaalt U een marktconform rendement en vermijdt U accidenten op individuele aandelen.

Liquiditeit

Deelbewijzen van ICB's zijn erg liquide: ze zijn makkelijk te verhandelen. Hierdoor kunt U bij een verkoop snel over uw geld beschikken. Voor de meeste beveks wordt dagelijks een netto inventariswaarde berekend.

Geen administratieve beslommeringen

U hoeft zich geen zorgen meer te maken over het innen van dividenden of het opvolgen van splitsingen of kapitaalverhogingen e.d. De fondsen doen het voor U.

Dagelijkse opvolging

Als belegger kan U eenvoudig Uw fondsen opvolgen. Informatie over de inventaris-waarden is terug te vinden op de financiële bladzijden van uw krant en op onze internet-site, waar U ook de technische fiches vindt van de betreffende ICB's.

De grote mediabelangstelling voor deze producten biedt een verhoogde transparantie en vergelijkbaarheid.

Betere toegankelijkheid

Door in ICB's te investeren, krijgt U vanaf een beperkt bedrag de mogelijkheid om op een evenwichtige manier te beleggen in financiële instrumenten. Deze producten bieden vaak toegang tot markten die anders niet of moeilijk toegankelijk zijn.

Fiscale voordelen

Beveks genieten van een gunstig fiscaal kader:

- deze beleggingsvennootschappen moeten geen roerende voorheffing betalen op hun inkomsten of kunnen deze volledig of gedeeltelijk recupereren, afhankelijk van het type van inkomsten en het land waarin deze worden betaald;
- voor particuliere beleggers en vzw's zijn meerwaarden die op een bevek gerealiseerd worden vrijgesteld van belastingen. Enkel op de dividenden uitgekeerd door beveks van het distributietype is de roerende voorheffing verschuldigd;
- via kapitalisatiebeveks vermijdt U de roerende voorheffing en belegt U op een fiscaalvriendelijke manier.

Gedetailleerde informatie over elk product afzonderlijk vindt U in ons bulletin "Beleggingsnieuws" en op onze website www.delen.be.



BANK DELEN

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De toelichting van de geconsolideerde jaarrekening en het verslag zonder voorbehoud van de Commissaris zijn beschikbaar op eenvoudige aanvraag op de maatschappelijke zetel van Bank Delen, Jan Van Rijswijcklaan 184, te 2020 Antwerpen.

*Maatschappelijke zetel
te Antwerpen.*

BALANS NA WINSTVERDELING

op 31 december (in duizenden €)

	2001	2000
ACTIVA		
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque en girodiensten	3 021	1 611
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	71 224	9 931
III. Vorderingen op kredietinstellingen	355 933	412 500
A. Onmiddellijk opvraagbaar	60 578	80 840
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	295 355	331 660
IV. Vorderingen op cliënten	29 062	38 702
V. Obligaties en andere vastrentende effecten	463 328	486 778
A. Van publiekrechtelijke emittenten	428 443	430 340
B. Van andere emittenten	34 885	56 438
VI. Aandelen en andere niet vastrentende effecten	11 103	14 154
VII. Financiële vaste activa	1 002	1 024
B. Andere ondernemingen		
1. Deelnemingen, aandelen	1 002	1 024
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	3 814	4 976
IX. Consolidatieverschillen	19 308	21 545
X. Materiële vaste activa	3 647	10 480
XII. Overige activa	4 885	1 906
XIII. Overlopende rekeningen	6 473	5 596
Totaal activa	972 800	1 009 203

		2001	2000
PASSIVA			
I.	Schulden aan kredietinstellingen	7 613	31 257
	A. Onmiddellijk opvraagbaar	7 432	23 591
	C. Overige schulden op termijn of met opzegging	181	7 666
II.	Schulden aan cliënten	860 771	884 021
	A. Spaargelden/spaardeposito's	8 335	10 956
	B. Andere schulden	852 436	873 065
	1. Onmiddellijk opvraagbaar	803 672	747 208
	2. Op termijn of met opzegging	48 764	125 857
IV.	Overige schulden	17 385	14 506
V.	Overlopende rekeningen	878	825
VI.	Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	2 990	3 124
	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	2 826	3 124
	1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	531	606
	3. Overige risico's en kosten	2 295	2 518
	B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	164	-
VII.	Fonds voor algemene bankrisico's	9 018	9 018
Eigen vermogen		73 980	66 191
IX.	Kapitaal	40 000	40 000
	A. Geplaatst kapitaal	40 000	40 000
XII.	Reserves en overgedragen resultaat	33 421	25 229
XIII.	Consolidatieverschillen	380	836
XIV.	Omrekeningsverschillen	179	126
Belangen van derden			
XV.	Belangen van derden	165	261
Totaal passiva		972 800	1 009 203

RESULTATENREKENING

op 31 december (in duizenden €)

		2001	2000
I.	Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten waaronder: uit vastrentende effecten	40 131 23 351	35 485 20 543
II.	Rentekosten en soortgelijke kosten (-)	(32 325)	(30 031)
III.	Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	199	175
	A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	144	162
	B. Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	55	13
IV.	Ontvangen provisies	44 616	44 886
V.	Betaalde provisies (-)	(7 604)	(7 868)
VI.	Winst (verlies(-)) uit financiële transacties	5 481	9 611
	A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	4 987	9 275
	B. Uit de realisatie van de beleggingseffecten	494	336
VII.	Algemene beheerskosten (-)	(21 373)	(19 225)
	A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(8 830)	(7 165)
	B. Overige beheerskosten	(12 543)	(12 060)
VIII.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa (-)	(5 273)	(3 452)
IX.	Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	38	(16)
X.	Waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten (-)	(249)	-
XI.	Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico" (-)	377	924
XII.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico" (-)	(57)	(1 374)
XIII.	Toevoeging aan het fonds voor algemene bankrisico's	-	(1 500)

		2001	2000
XIV.	Overige bedrijfsopbrengsten	250	187
XV.	Overige bedrijfskosten (-)	(594)	(336)
XVI.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	23 617	27 466
XVII.	Uitzonderlijke opbrengsten	310	1 068
	A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	22	16
	D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	392	1 047
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	25	5
XVIII.	Uitzonderlijke kosten (-)	(200)	(21)
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen	(16)	-
	C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	(94)	-
	D. Mindervaarden bij de realisatie van vaste activa	(19)	(3)
	E. Andere uitzonderlijke kosten	(71)	(18)
XIX.	Winst van het boekjaar vóór belastingen van de geconsolideerde ondernemingen	23 856	28 513
XX.	Belastingen op het resultaat (-)	(8 255)	(10 364)
	A. Belastingen	(8 406)	(10 376)
	B. Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen	151	12
XXIII.	Geconsolideerde winst	15 601	18 149
XXIV.	Aandeel van derden in het resultaat	26	75
XXV.	Aandeel van de groep in het resultaat	15 575	18 074

POSTEN BUITEN BALANSTELLING

op 31 december (in duizenden €)

		2001	2000
I.	Eventuele passiva	124	1 488
	B. Kredietvervangende borgtochten	124	27
	E. Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor rekening van derden	-	1 461
II.	Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	17 946	56 332
	B. Verplichtingen wegens contant aankopen van effecten en andere waarden	14 107	52 359
	C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	3 839	3 973
III.	Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwde waarden	4 980 658	5 764 669
	A. Waarden gehouden onder fiducieregeling	77 506	83 897
	B. Open bewaring en gelijkgestelde	4 903 152	5 680 772
IV.	Te storten op aandelen	-	81



STATUTAIRE JAARREKENING

De toelichting van de statutaire jaarrekening en het verslag zonder voorbehoud van de Commissaris zijn beschikbaar op eenvoudige aanvraag op de maatschappelijke zetel van Bank Delen, Jan Van Rijswijcklaan 184, te 2020 Antwerpen.

Tervurenlaan 72 te Brussel.

BALANS NA WINSTVERDELING

op 31 december (in duizenden €)

	2001	2000
ACTIVA		
I. Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque en girodiensten	2 545	1 018
II. Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	71 224	9 931
III. Vorderingen op kredietinstellingen	274 835	203 556
A. Onmiddellijk opvraagbaar	51 447	44 425
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	223 388	159 131
IV. Vorderingen op cliënten	20 551	19 167
V. Obligaties en andere vastrentende effecten	392 056	479 665
A. Van publiekrechtelijke emittenten	357 171	425 727
B. Van andere emittenten	34 885	53 938
VI. Aandelen en andere niet vastrentende effecten	6 419	9 466
VII. Financiële vaste activa	21 196	27 314
A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	20 324	26 396
C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	872	918
VIII. Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	3 814	4 968
IX. Materiële vaste activa	2 421	2 520
XI. Overige activa	2 501	310
XII. Overlopende rekeningen	4 888	4 618
Totaal activa	802 450	762 533

		2001	2000
PASSIVA			
I.	Schulden aan kredietinstellingen	15 945	58 411
	A. Onmiddellijk opvraagbaar	15 820	56 531
	C. Overige schulden op termijn of met opzegging	125	1 880
II.	Schulden aan cliënten	715 098	639 387
	A. Spaargelden/spaardeposito's	8 335	10 956
	B. Andere schulden	706 763	628 431
	1. Onmiddellijk opvraagbaar	654 873	532 036
	2. Op termijn of met opzegging	51 890	96 395
IV.	Overige schulden	8 711	4 125
V.	Overlopende rekeningen	118	489
VI.	Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	1 324	1 323
	1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	532	606
	3. Overige risico's en kosten	792	717
VII.	Fonds voor algemene bankrisico's	7 594	7 594
Eigen vermogen		53 660	51 204
IX.	Kapitaal	40 000	40 000
	A. Geplaatst kapitaal	40 000	40 000
XII.	Reserves	2 380	1 857
	A. Wettelijke reserve	2 380	1 857
XIII.	Overgedragen winst	11 280	9 347
Totaal passiva		802 450	762 533

RESULTATENREKENING

op 31 december (in duizenden €)

		2001	2000
I.	Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten <i>waaronder: uit vastrentende effecten</i>	32 789 21 034	31 309 20 330
II.	Rentekosten en soortgelijke kosten (-)	(27 457)	(26 908)
III.	Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten <i>A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten</i> <i>C. Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren</i> <i>D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren</i>	7 173 130 6 999 44	3 617 148 3 464 5
IV.	Ontvangen provisies	27 421	30 961
V.	Betaalde provisies (-)	(7 521)	(8 894)
VI.	Winst (verlies(-)) uit financiële transacties <i>A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten</i> <i>B. Uit de realisatie van de beleggingseffecten</i>	3 693 3 420 273	7 500 7 623 (123)
VII.	Algemene beheerskosten (-) <i>A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</i> <i>B. Overige beheerskosten</i>	(15 180) (5 915) (9 265)	(15 535) (5 172) (10 363)
VIII.	Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa (-)	(2 542)	(2 462)
IX.	Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	40	(16)
XI.	Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico" (-)	102	114
XII.	Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	(34)	(526)
XIII.	Toevoeging aan het fonds voor algemene bankrisico's	-	(1 250)
XIV.	Overige bedrijfsopbrengsten	205	117
XV.	Overige bedrijfskosten (-)	(358)	(214)
XVI.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	18 331	17 813

	2001	2000
XVII. Uitzonderlijke opbrengsten	277	276
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	22	-
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's	255	271
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	5
XVIII. Uitzonderlijke kosten (-)	(3 169)	(13)
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	(3 065)	-
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	(94)	-
D. Mindenwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	(1)
E. Andere uitzonderlijke kosten	(10)	(12)
XIX. Winst van het boekjaar vóór belastingen	15 439	18 076
XX. Belastingen op het resultaat (-)	(4 975)	(6 754)
A. Belastingen	(5 116)	(6 766)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen	141	12
XXI. Winst van het boekjaar	10 464	11 322

RESULTAATVERWERKING

A. Te bestemmen winstsaldo	19 811	17 913
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	10 464	11 322
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	9 347	6 591
C. Toevoeging aan het eigen vermogen (-)	(523)	(566)
2. Aan de wettelijke reserve	(523)	(566)
D. Over te dragen resultaat (-)	(11 280)	(9 347)
1. Over te dragen winst	(11 280)	(9 347)
F. Uit te keren winst (-)	(8 008)	(8 000)
1. Vergoeding van het kapitaal	(8 008)	(8 000)

POSTEN BUITEN BALANSTELLING

op 31 december (in duizenden €)

		2001	2000
I.	Eventuele passiva	124	27
	B. Kredietvervangende borgtochten	124	27
II.	Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	18 033	56 332
	B. Verplichtingen wegens contant aankopen van effecten en andere waarden	14 107	52 359
	C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	3 926	3 973
III.	Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden	4 477 282	4 456 924
	B. Open bewaring en gelijkgestelde	4 477 282	4 456 924
IV.	Te storten op aandelen	-	81



ADRESSEN VAN DE GROEP

ZETEL ANTWERPEN



BANK DELEN
Jan Van Rijswijcklaan 184
B-2020 Antwerpen
Tel: 03-244 55 66

- | | |
|-----------------------|---------------------------|
| - Vermogensbeheer | Paul De Winter* |
| | Filips De Ferm* |
| | David Boelens |
| | Koen De Rudder |
| | Natale Donckers |
| | Filip Gielkens |
| | Thierry Istas |
| | Jan Laureyssens |
| | Paul Marck |
| | Guy Mattan |
| | Diane Seerden |
| | Gregory Swolfs |
| | Hilde Van der Auwermeulen |
| | Véronique Vanderwegen |
| | Didier Van Hove |
| | Axel Willemssens |
| | Didier Willemssens |
| - Patrimoniaal Advies | Niklaas Claeysone |
| | Ann De Smedt |
| - Financiële Analyse | Sam Adams |
| | Carl Coppieters |
| | Emmanuel Damman |
| - Middle Office | Daniel Ratinckx |
| | Gina Cuyvers |
| | Christian Gubel |
| | Herman Van Cauwenberge |

ZETEL LUIK



BANQUE DELEN &
de SCHAETZEN
Boulevard d'Avroy 4
B-4000 Liège
Tel: 04-232 28 11

- | | |
|-----------------------|--------------------------------|
| - Vermogensbeheer | Thierry Maertens de Noordhout* |
| | Francis Germain |
| | Bernard Gillon |
| | Freddy Rouxhet |
| - Gedelegeerd agent | Lambert Rigo |
| - Patrimoniaal Advies | Marie-Emmanuelle de Seny |

* Lid van het Directiecomité

ZETEL WEST-VLAANDEREN



BANK DELEN
Accent Business Park
Kwadestraat 151-C7
B-8800 Rumbeke-Roeselare
Tel: 051-24 16 16

- | | |
|-----------------------|---|
| - Vermogensbeheer | Noël Colpaert
Petra Coussement
Jean-Paul Debruyne
Luc Demaré
Johan Demeurisse
Jozef Demeurisse
Christian Pattyn
Dirk Stals
Kurt Vankeirsbilck |
| - Patrimoniaal advies | Tom De Pauw |

ZETEL BRUSSEL



Tervurenlaan 72
B-1040 Brussel
Tel: 02-511 84 10

- | | |
|------------------------|---|
| - Vermogensbeheer | René Havaux*
Olivier Havaux
Arlette Clabots
Jacques Dierickx
Patrick Martens
Thierry Mommaerts |
| - Gedelegeerde agenten | Marc Declerck
Paul De Gendt
Jean Goffin
Paul Goffin
Patrick Lannoy
Jan Van der Wilt |
| - Patrimoniaal advies | Thibaut Meurice |

BANQUE DELEN LUXEMBOURG



"Centre Descartes"
Route d'Arlon 287
L-1150 Luxembourg
Tel: (00-352) 44 50 60

- | | |
|-------------------|---|
| - Vermogensbeheer | Alain Van den Bogaert
Philippe Havaux
Martine Delbrouck
Roland Lemmens |
| - Family Office | Pierre Dochen |

DELEN (SUISSE)



12, rue de Hollande
CH-1211 Genève 11
Tel: (00-41) 22-317 00 00

- | | |
|-------------------|----------------|
| - Bestuurder | Beda Fürer |
| - Vermogensbeheer | André De Greef |

BANK DELEN

V E R M O G E N S B E H E E R

BANK DELEN N.V.
Jan Van Rijswijcklaan 184
B-2020 Antwerpen
Tel. 03-244 55 66
Fax 03-216 04 91
BTW: BE 453 076 211
H.R.A. 310 125
Verantwoordelijke uitgever: Paul De Winter



Concept & realisatie: Bem & Saeys, Mortsel
Druk: De Peuter, Herentals

BANK DELEN

V E R M O G E N S B E H E E R

www.delen.be
www.delenonline.com