



J A A R V E R S L A G

2 0 0 5



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

INHOUDSTAFEL



1 | Mission Statement

3 | Kerncijfers

5 | Organigram

6 | Historiek van de groep Delen

9 | Bestuur en toezicht

10 | Verslag van de Raad van Bestuur

17 | Het Jaar 2005

23 | Bank Delen en haar diensten

29 | Geconsolideerde jaarrekening

35 | Statutaire jaarrekening

42 | Adressen van de groep

Mission Statement

Kerncijfers

Organigram

Historiek van de groep Delen

1

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:

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

Uw transacties snel en correct uitgevoerd:

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



K E R N C I J F E R S

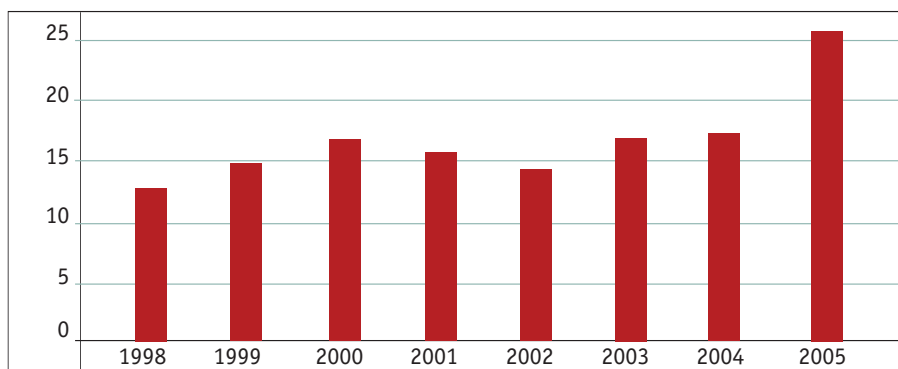
op 31 december in duizenden EUR

	2005	2004	2003	2002	2001
Bank Delen (geconsolideerd)					
Eigen vermogen na winstverdeling	87 909	81 383	90 056	84 011	73 980
Nettowinst (aandeel van de Groep)	24 078	17 824	17 097	14 031	15 575

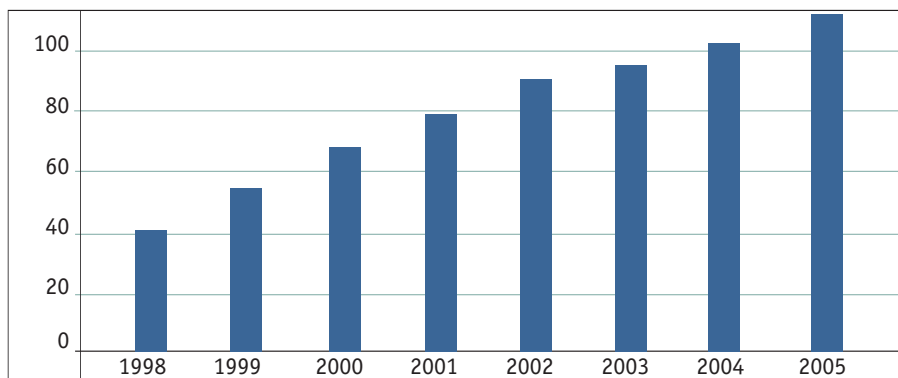
Delen Investments (geconsolideerd)

Balanstotaal	1 216 565	911 532	838 508	845 839	976 299
Eigen vermogen na winstverdeling	113 450	103 130	96 254	90 227	79 706
Totaal cliëntentegoeden	9 192 121	6 753 012	5 910 311	5 108 820	5 833 901
Effectenportefeuille	604 267	539 926	518 180	550 454	546 097
Nettowinst (aandeel van de Groep)	25 820	17 355	16 852	14 428	15 693
Cost-income ratio (vóór goodwill)	43,2%	38,5%	42,9%	45,4%	45,4%
Personeel	168	120	110	110	128

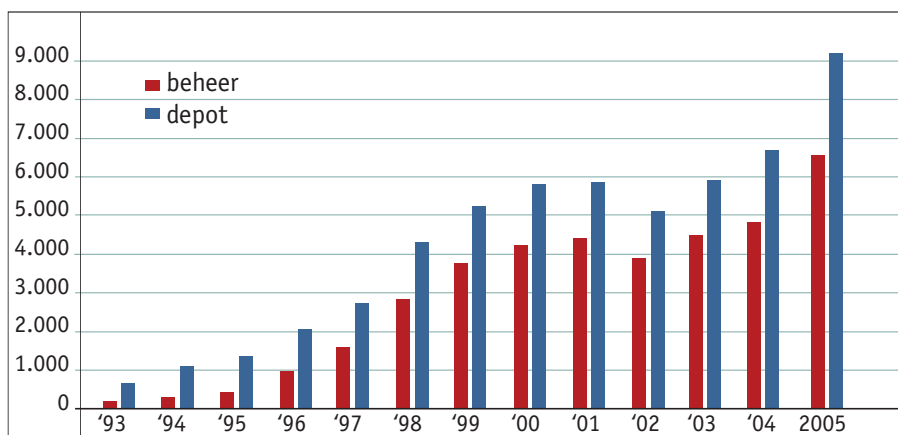
Nettowinst groep Delen in miljoen EUR



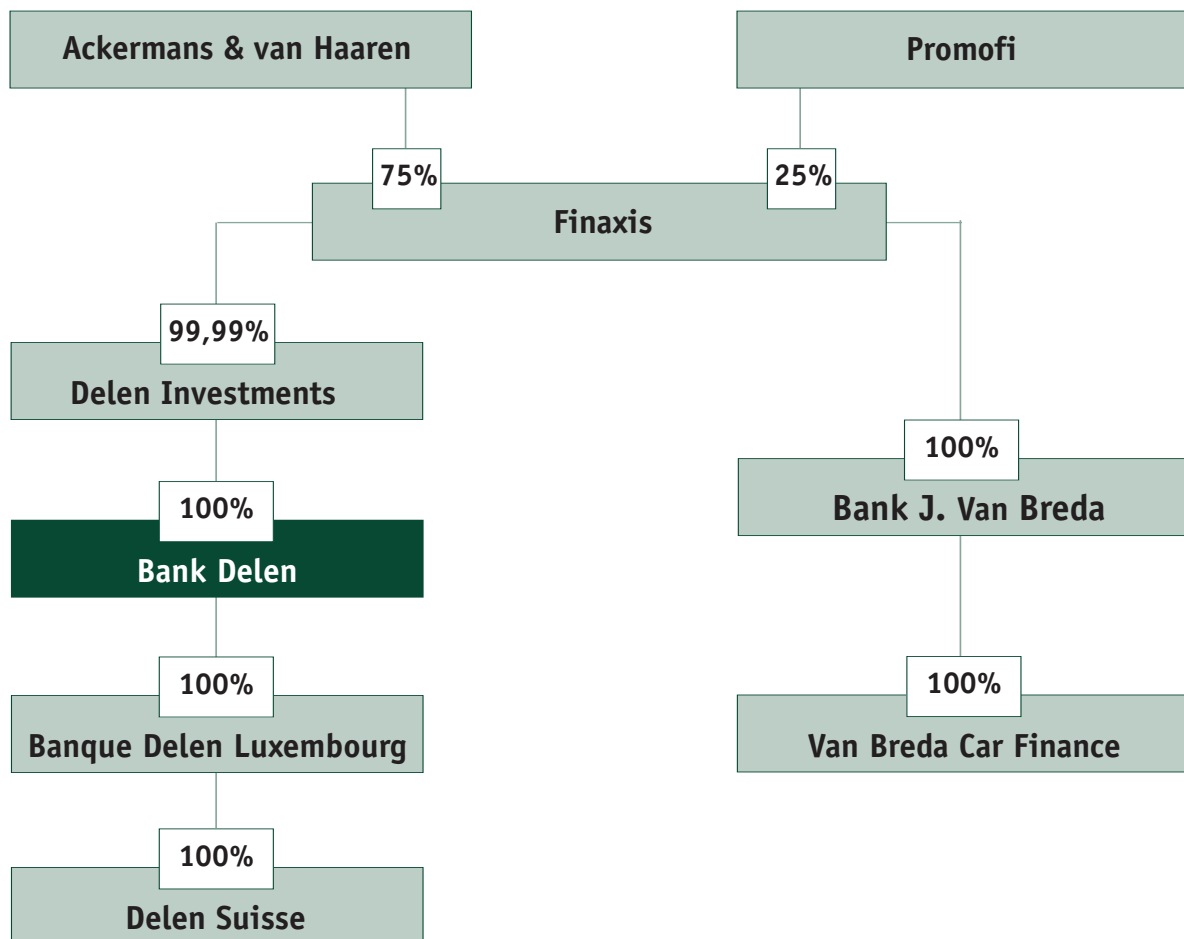
Eigen vermogen groep Delen in miljoen EUR



Evolutie beheerde kapitalen in miljoen EUR



ORGANIGRAM



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.

Ook in 1996 wordt in Genève het filiaal Delen (Suisse) SA opgericht.



HISTORIEK VAN DE GROEP DELEN



1997 - 1999

Het Luxemburgs filiaal van de groep Delen verkrijgt het bankstatuut en heet voortaan Banque Delen Luxembourg.

Eind 1997 beslissen Ackermans & van Haaren en de groep J.Van Breda hun dochter-banken onder te brengen in de bankholding Finaxis.

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

In Genève verkrijgt het filiaal Delen (Suisse) SA het statuut van "négociant en valeurs mobilières".

2000 - 2006

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

Met het oog op een verdere versterking van haar aanwezigheid in Brussel en Wallonië neemt Bank Delen in november 2000 de beursvennootschap Havaux over.

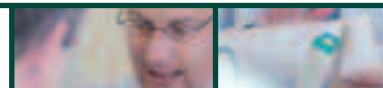
In 2001 wordt in West-Vlaanderen een volwaardige bankzetel geopend : de agenten, die al 10 jaar in Kortrijk en Roeselare met Delen werkten, worden in het Accent Business Center in Rumbeke (Roeselare) ondergebracht.

In 2002 werkt Delen voor 50% mee aan de oprichting van Vega Asset Management, een onafhankelijke vennootschap voor vermogensbeheer. De groep voegt alle ploegen samen in de nieuwe Brusselse zetel aan de Tervurenlaan 72, zowel Havaux als de gedelegeerde agenten Goffin, Lannoy en de vermogensbeheerders Fides en Vega.

Eind 2003 bereikt Ackermans & van Haaren een akkoord met de familiale aandeelhouders van J.Van Breda & C° met betrekking tot de overname van hun deelneming van 40% in het kapitaal van Finaxis. In februari 2004 wordt deze herschikking in de aandeelhouders-structuur afgerond, en de familie Delen verwerft via Promofi een deelneming van 25% in Finaxis.

Eind december 2004 tekent de Groep Delen na lange onderhandelingen een overeenkomst met Axa Bank Belgium over de overname van diens Luxemburgse dochter Banque Ippa & Associés, voortaan Banque BI&A genoemd.

In september 2005 neemt de Groep 12,5% van de aandelen van de Brusselse beursvennootschap Rampelbergs & Cie over. In januari 2006 worden ook de overblijvende 87,5% van deze vennootschap gekocht.



DE BANKHOLDING FINAXIS EN ONZE ZUSTERBANK BANK J.VAN BREDA & CO

op 31 december in duizenden EUR

	2005	2004	2003	2002	2001
Finaxis (geconsolideerd)					
Eigen vermogen na winstverdeling	360,9	310,9	294,7	272,9	253,6
Nettowinst (aandeel van de Groep) (**)	75,5	37,4	32,6	28,3	28,1

(**) inclusief de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van Leasing J.Van Breda & Co (22,6 miljoen EUR)

Bank J.Van Breda & Co (geconsolideerd)

Balanstotaal	2 666,7	2 331,6	2.007,4	1.900,6	1 835,9
Eigen vermogen na winstverdeling	237,2	141,8	133,8	126,2	115,5
Gelddeposito's van cliënten	1 466,9	1 471,1	1.381,2	1.284,1	1 224,3
Privé-kredietverlening	1 670,2	1 635,1	1.450,6	1.431,7	1 420,8
Nettowinst (aandeel van de Groep) (*)	28,8	24,4	19,6	17,7	16,2
Cost-income ratio	51,0%	55,0%	54,0%	52,0%	57,0%
Personeel	380	393	395	391	373

(*) exclusief de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van Leasing J.Van Breda & Co (22,6 miljoen EUR)





BESTUUR EN TOEZICHT

RAAD VAN BESTUUR

Voorzitter	Jan Suykens
Bestuurders	Luc Bertrand Filips De Ferm Piet Dejonghe Jacques Delen CVA Delen Investments, vert. door 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



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De cliënten vertrouwden Groep Delen eind 2005 hun portefeuilles toe voor een totale waarde van 9,2 miljard €. Dit is 35% meer dan het totaal van de cliëntendeposito's eind 2004 (6,8 miljard €).

Deze opmerkelijke stijging is uitzonderlijk, zelfs rekening houdend met de globaal zeer gunstige omstandigheden voor de sector van de private banking in het vorige jaar.

Ons succes is evenwel geen toeval. Het is een bevestiging van de belangrijke positie die onze Bank inneemt tussen het licht stijgende aantal in België gevestigde private bankiers en bewijst dat wij het vertrouwen van ongeveer 18.000 privé-clieënten hebben kunnen winnen en behouden.

Wij zien in deze aangroei ten belope van circa twee en een half miljard € de bekroning van de geslaagde strategie van onze Bank in diverse domeinen.

Drie elementen gingen hand in hand om deze realisatie mogelijk te maken:

EEN WEEROM GESLAAGDE BELEGGINGSSTRATEGIE VOOR HET BEHEER VAN DE CLIËNTENPORTEFEUILLES

De doordachte en evenwichtige beleggingspolitiek die onze Bank steeds gehuldigd heeft, leverde in 2005 voor de cliënten duidelijk afgetekende positieve returns op en een aanzienlijk deel van voormelde 2,5 miljard € aangroei van cliëntenportefeuilles vindt zijn verklaring in de behaalde marktreturns.

De beurzen kenden een duidelijke positieve trend, maar door het vakmanschap van onze beheerders kon vorig jaar de risico-return verhouding van de cliëntenportefeuilles als uitzonderlijk beschouwd worden.

Op de financiële markten wensen wij alert te blijven en op eventuele problemen te anticiperen.

Ondanks dit voorzichtige principe dat zijn nut bewees tijdens de beurszwakte drie à twee jaar terug, krijgen onze cliënten mooie returns op hun portefeuilles, hetgeen betekent dat het comfort dat gepaard gaat met onze risico-aversie, de cliënten toch toelaat om volop mee te profiteren van de beurs hausse.

De Bank had een klare visie: zij koos duidelijk voor een overweging in energie en olie-waarden en een lichte onderweging in de sectoren van de distributie en de technologie.

Geografisch bleek de overweging van Azië ten nadele van de US een doordachte beslissing.

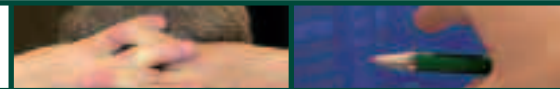
Ook het consequent wegblijven van de hype die sinds de slechte beursjaren rond de hedge funds bestond was de juiste mening. En wij lieten tevens de perpetuele obligaties en de producten die dichterbij kansberekening staan dan bij marktkennis links liggen, zoals kredietderivaten en gestructureerde producten op de rentecurve; deze bleken niet de prestaties te brengen die de verkopers ervan vaak voorspiegelden.

Onze Bank heeft een meer nuchtere visie en verenigt in haar beleggingsstrategie de juiste keuzen, hetgeen bewijst dat haar investeringen in menselijk potentiëel met een goede marktfeeling vruchten afwerpt.

Ons inmiddels uitgebreid team van analisten werkt samen met 's werelds grootste huizen van research en is sterk in het maken van gevatte syntheses van de beschikbare informatie.

Al deze elementen maken dat onze cliënten de veiligheid van onze vaarroute duidelijk kunnen inzien.

Wij wensen in 2006 verder te gaan op deze weg.



NIEUWE CLIËNTEN: EEN VERSTERKING VAN ONZE BASIS

Onze Bank voert discretie hoog in haar vaandel en op die bescheiden manier zijn de commerciële medewerkers van onze Groep actief bezig met het uitwerken van concrete voorstellen om zo nieuwe cliënten te overtuigen om hun portefeuilles in vermogensbeheer aan onze Bank toe te vertrouwen.

Dit is reeds jaren een belangrijke pijler van onze groei: in 2005 bedroeg de netto inflow van nieuwe vermogens 365 miljoen euro.

Onze acht gespecialiseerde patrimoniale adviseurs leveren met hun doordachte visie op successorale, fiscale en patrimoniale planning praktische raadgevingen om uw vermogen optimaal te structureren.

En gezien het belangrijk aantal maatregelen van onze regering en van Europa die een impact kunnen hebben op uw vermogen, is deze gespecialiseerde omkadering geen luxe meer, maar wel een noodzaak om met kennis van zaken en een gerust hart eventueel enkele eenvoudige beschermende maatregelen te nemen.

Na de EBA, hebben we de inwerkingtreding van de Europese spaarfiscaliteit gekend, alsook de regelgeving rond de afschaffing van de effecten aan toonder, de Brusselse regelgeving die het voordelige schenkingstarief invoerde, gevolgd in december 2005 door de Waalse deelregering, de nieuwe mogelijkheden van de regularisatie-aangiftes, de heffing op verzekeringscontracten en de belasting op beleggingsfondsen.

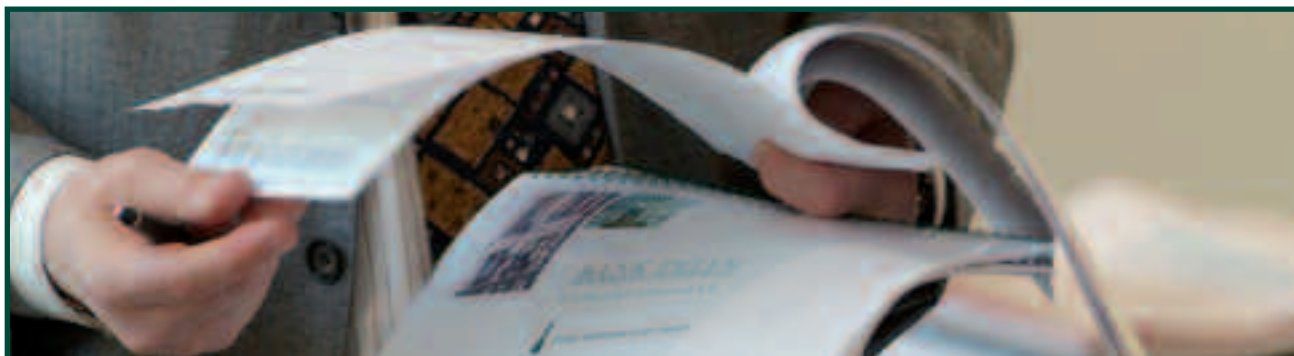
Op basis van de berichtgeving in de pers is onduidelijkheid vaak troef voor de individuele belegger : de maatregelen zijn immers dikwijls een compromis tussen de diverse politieke tenoren en stake-holders van diverse pluimage. De nieuwe regels getuigen hierdoor van een grote complexiteit.

Onze missie is om deze onduidelijkheid weg te nemen en temidden deze overdaad aan regeltjes een coherente visie voor de belegger en zijn familie uit te tekenen die risico's vermijdt en het kapitaal bruikbaar houdt.

Wij wensen deze strategische patrimoniale aanpak in begrijpelijke taal aan onze cliënten toe te lichten en zijn blijven investeren in medewerkers die dit talent hebben om onze visie in een klare analyse op maat van de klant uiteen te zetten.

Voor het lopende jaar biedt de regelgeving rond de regularisatie-aangiftes opportuniteiten. Voor de Vlaamse dossiers is hier reeds heel wat werk verricht. Wij menen dat ook belangrijke Waalse en Brusselse dossiers gerealiseerd kunnen worden, zeker nu ook de combinatie met de schenkingsregelgeving mogelijk is.

Twee derde van ons personeelsbestand staat in contact met het cliënteel. Onze commerciële ploegen worden ook stelselmatig versterkt met talentrijke medewerkers en wij wensen ook in 2006 in die zin verder te gaan.



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Het enthousiasme en de dynamiek van onze equipes zijn immers een belangrijke wissel voor de toekomst. Het spreekt vanzelf dat wij hiervoor continu de ploegen moeten versterken met ervaren commerciële medewerkers, maar ook met jong talent dat verder gevormd kan worden binnen onze eigen gedegen structuren.

Hiervoor kunnen alle medewerkers rekenen op ons efficiënt en gebruiksvriendelijk informatica-platform dat volledig in huis ontwikkeld wordt door een ploeg van 15 informatici.

In 2005 bestond een belangrijke investering uit het volledig vernieuwen van de centrale computer-hardware in België en in Luxemburg, telkens gecombineerd met een nieuwe even krachtige back-up site. De gebruikers en de cliënten hebben niets van deze overgang gemerkt, behoudens de voordelen voor de gebruikers on line op niveau van de verhoogde snelheid. Dit onderlijnt de kwaliteit van het door de informatici geleverde werk.

De eigen informatici realiseerden ook een aantal belangrijke projecten, onder meer rond de complexe Europese spaarfiscaliteit.

BANQUE BI&A: EEN GESLAAGDE ACQUISITIE

Na lange onderhandelingen, kon de Groep Delen einde december 2004 een overeenkomst tekenen met Axa Bank Belgium over de overname van diens Luxemburgse dochter Banque Ippa & Associés, voortaan Banque BI&A genoemd.

Na afronding van de overname-audit en de ontvangst van de goedkeuringen van de toezichtsorganen, nam Delen Investments BI&A in haar groep op vanaf 1 februari 2005.

Deze aankoop van cliëntenportefeuilles, via de aankoop van Banque BI&A, is de derde pijler van onze groei van AuM dit jaar en verklaart één derde van de belangrijke toename ad 2,5 miljard € waarvan sprake hiervoor. Banque BI&A heeft 3.600 cliënten waarvan de portefeuilles 810 miljoen € bedroegen einde 2005.

De beslissing werd genomen om de ploegen samen te brengen op het adres van Banque Delen Luxembourg en om deze laatste de private banking activiteit van Banque BI&A te laten aankopen, hetgeen inmiddels gebeurd is. Het cliënteel van Banque BI&A zal bijgevolg, volgens een schema dat gestuurd wordt door de wetgeving ter zake in het Groothertogdom Luxemburg, worden samengevoegd bij dat van Banque Delen Luxembourg om zo één belangrijke pool te vormen in Groep Delen.

De dimensie van deze vestiging zal, kapitalen van beveks inbegrepen, meer dan 2,5 miljard € tegoeden voor haar rekening nemen.



In het algemeen is onze uitdaging voor 2006 om aan het menselijk kapitaal binnen Banque BI&A een stimulerend kader te bieden waarin éénieder zijn talenten binnen de groepsstrategie optimaal kan ontplooiën.

Wij noteren met plezier dat Banque BI&A het aandeel van haar cliënten in vermogensbeheer reeds kon verhogen.

Op resultaatniveau sloot Banque BI&A de periode voor haar overname door onze Groep af met een courant resultaat rond het break-even niveau. Ook in 2005 is het courant resultaat van Banque BI&A nog beperkt.

Wij zijn ervan overtuigd dat een coherente nieuwe structuur onder leiding van een sterk directiecomité van Banque Delen Luxembourg een ideaal platform zal zijn voor het samenvoegen van de cliëntenbasissen van beide banken.

EEN KWANTUMSPRONG VOORUIT OP NIVEAU VAN ONZE NETTO-WINSTEN

Niet enkel de AuM die Groep Delen beheert, stegen het laatste jaar snel. De winstcijfers van Bank Delen NV (geconsolideerd volgens Belgian GAAP) vertoonden ook een sterke groei : ze stegen van 17,8 miljoen € tot 24,1 miljoen € ofwel met 35%.

In de cijfers van Delen Investments C.V.A. (geconsolideerd volgens IFRS-normen en een ruimere consolidatiekring dan Bank Delen NV, ondermeer met inbegrip van Banque BI&A) steeg de winst tot 25,9 miljoen €. Onder Belgian GAAP werd hier een cijfer van 25,8 miljoen € behaald (in vergelijking met de 17,3 miljoen € behaald volgens de Belgian GAAP-normen in 2004).

Deze kwantumsprong werd bereikt door een even duidelijke vooruitgang van de bedrijfsopbrengsten en het courant resultaat.

De versterking van de cliëntenportefeuilles die de laatste 3 jaren terug meer dan opmerkelijk waren, worden nu dus vertaald in de winstcijfers van onze Groep.

De stijging van de winsten is in die zin dan ook mechanisch, zeker als wij die kunnen koppelen aan de kostencontrole door efficiëntie die onze Groep kenmerkt.

Het concept van discretionair beheer, waar 70% van onze cliënten terecht de voorkeur aan geven, biedt enerzijds de cliënten de mogelijkheid om in alle rust de groei van hun vermogen te volgen en zeker te zijn van uniforme rendementen. Anderzijds biedt het de Bank de beste basis om zich efficiënt te structureren.

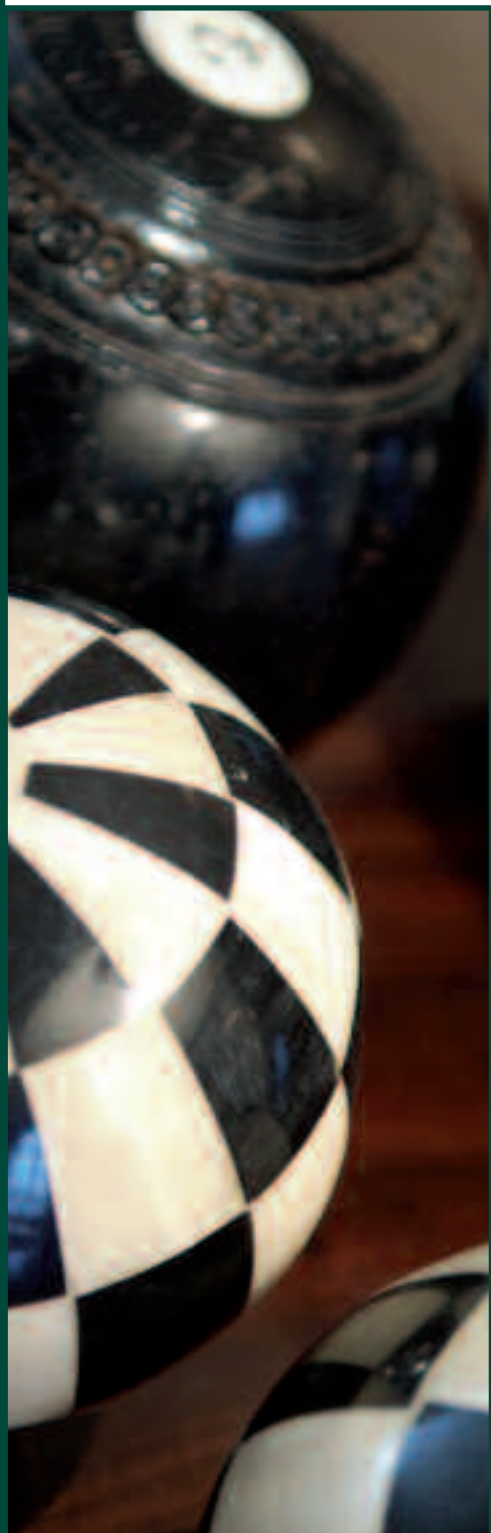
Deze strategische visie is ook duidelijk één van de hoofdkenmerken van onze Bank.

Zij zal er over waken om in de toekomst gelijkwaardige prestaties te kunnen neerzetten, maar heeft ook oog voor het belang van alle stakeholders, en vooral voor de cliënten en de lange-termijnrelatie met hen.

Het zijn immers de beurs en de financiële markten die de operaties sturen en het zijn de belangen van de cliënten die voor de Bank steeds voorop staan.

De financiële structuur van Bank Delen met een geconsolideerd eigen vermogen van 88 miljoen € en van de financiële holding Finaxis die een eigen vermogen heeft van 361 miljoen €, blijven ook tekenen van de solvabiliteit en de maturiteit van onze Groep.





Onze eigen beleggingen spitsen zich nog steeds haast uitsluitend toe op risicoloze activa, zoals OLO's en vergelijkbaar waardepapier, en eind 2005 waren wij wellicht meer gericht op korte termijn durations toen mogelijk het einde van de daling van de lange termijn rente bereikt werd.

Investeringen in materiëel en immateriëel vast actief blijven beperkt : gebouwen en hun inrichting vertegenwoordigen 11% van onze geconsolideerde eigen middelen, informatica, inclusief software 2%, cliënteel aangekocht bij de diverse overnames die onze Bank mee hebben doen groeien 17% of 7,4 maanden van onze netto-resultaten en de andere materiële vaste activa 4%.

De cliënten kunnen bijgevolg gerust zijn dat de liquiditeiten uit hun portefeuilles die wij beleggen via de Bank, geplaatst zijn in uiterst veilige vastrentende beleggingen en tegoeden bij andere bankiers.

Gezien de activiteit van de Bank zijn de risico's en voornamelijk het tegenpartijrisico, kredietrisico en renterisico van nature geminimaliseerd. De monitoring van deze risico's verloopt grotendeels via de automatische systemen van de Bank.

Reputatie-risico en operationele risico's worden tevens van nabij opgevolgd door de directie en de gemiddelde omvang van de Bank, haar vlakke structuur en haar korte communicatielijnen maken dat deze elementen proactief bewaakt worden.

De Bank legt trouwens de nodige voorzichtigheid aan de dag inzake de aanschaf van financiële instrumenten voor eigen rekening en doet het nodige om gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico te controleren. Er wordt geen toepassing gemaakt van hedging technieken omdat de aard van de posities ingenomen in toepassing van de voormelde gedragslijnen zulks niet vereist.



2006

De sterke kapitaalbasis van onze Groep zal ons blijven toelaten om die ontwikkelingen uit te werken waar een opportuniteit of een noodzaak voor bestaan.

Onze Groep zal haar structuren verder blijven verstevigen tijdens het volgende jaar.

Veiligheid op alle vlakken, automatisering en controle, analyse, compliance zijn nu prominent aanwezig in onze structuur en willen wij nog verder ondersteunen. Naast de commerciële dynamiek is dit ook een belangrijke garantie voor de continuïteit van onze Groep.

Inzake overnames, kan onze Groep aankondigen dat zij, na de aankoop van 12,5% van de aandelen van de Brusselse beursvennootschap Rampelbergs & Cie in september 2005, ook de overblijvende 87,5% van deze vennootschap heeft gekocht in de maand januari 2006.

Rampelbergs & Cie heeft geconsolideerd 550 cliënten die meer dan 120 miljoen € portefeuilles aan deze maatschappij hebben toevertrouwd. Door de verkoop, kan Rampelbergs & Cie zich aansluiten bij een gedreven groep. Onze Bank ziet in de aankoop de mogelijkheid om haar Brusselse zetel aan de Tervurenlaan 72 te versterken met een beperkt aantal doch kwalitatief hoogstaande medewerkers en hun cliënteel.

In het algemeen blijft onze Bank positief en optimistisch werken aan haar toekomst en de Raad van Bestuur sluit zich aan bij het Directiecomité en dankt alle enthousiaste medewerkers voor hun inbreng.

Antwerpen, 16 februari 2006.



BANK DELEN

H E T J A A R 2 0 0 5

EEN ECONOMISCH OVERGANGSJAAR

Terwijl er begin dit jaar nog vrees was voor stagflatie (hoge inflatie gecombineerd met lage groei), groeide het vertrouwen geleidelijk aan richting een zogenaamd goldilocks patroon. De globale economie bleef immers stevig groeien (+4.4%) terwijl de kerninflatie betrekkelijk laag bleef ondanks een forse stijging van de olieprijs (+68% in eurotermen).

In de VS kwam twee derde van de groei (+3.5%) van de consumentenbestedingen, die - ondanks rentestijgingen, orkanen en de dure olie - sterk bleven. De consument bleef echter wel lenen om te kunnen blijven besteden. Zo was de spaarquote voor het eerst sinds 1933 negatief (-0.5%). De kerninflatie liep op tot 2.2%, iets boven de targetzone van de Fed (1-2%) wat hen verleidde om de rente verder op te trekken van 2.25% tot 4.25%.

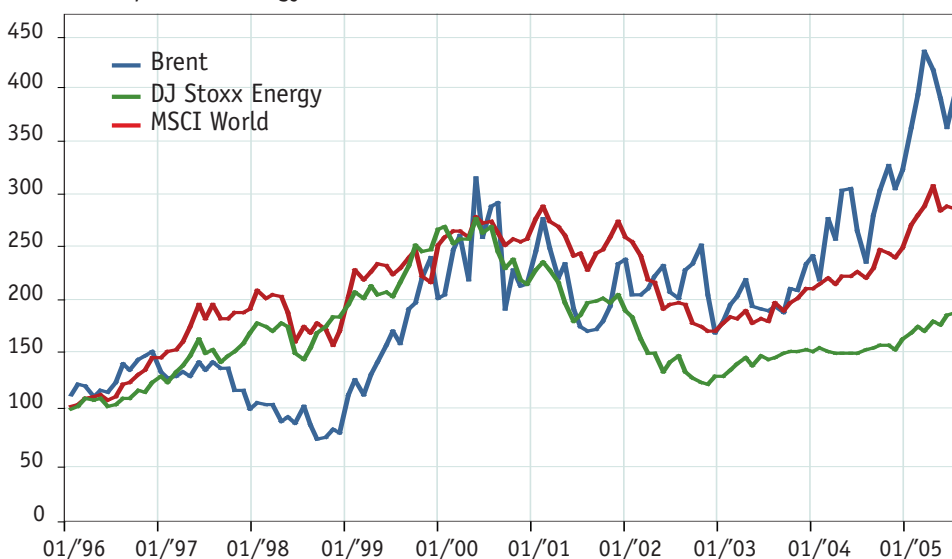
Latijns-Amerika heeft kunnen profiteren van de sterke vraag naar grondstoffen. Maar het positieve effect daarvan werd teniet gedaan door de concurrentie vanuit China, wat leidde tot een

niet erg gunstige economische ontwikkeling en het deels op de lange baan schuiven van structurele hervormingen.

De groei in de eurozone bleef laag (+1.6%) door de zwak blijvende consumenten- en bedrijfsinvesteringen. Ook de aanslag in Londen en de niet-goedkeuring van de Europese grondwet waren tegenvallers. De export en de hervormingen van de arbeidsmarkt zorgden dan weer voor compensatie. De inflatie piekte op 2.6% en eindigde op 2.2% wat een eerste renteverhoging van de ECB uitlokte. De duurdere olie is echter nog niet doorgesijpeld in andere producten en diensten (kerninflatie 1.4%). In het VK bleef de detailhandel voor het ganse jaar bijzonder zwak en viel ook de productie terug. Zo daalde de groei tot slechts 1.7%. De groeivertraging in Oost-Europa bleef beperkt tot 4.3%. De toetreding tot de EU in 2004 moedigde de buitenlandse investeringen aan wat de export en de industriële productie stimuleerde.

Na meerdere jaren van crisis en noodzakelijke hervormingen, kwam de Japanse economie dit jaar verrassend uit de hoek. Ondersteund door de export en de binnenlandse consumptie, zal de groei uitkomen op 2.5%.

Brent price vs. energy market and world market from 1996 until 2005



H E T J A A R 2 0 0 5

De onderliggende inflatie is op het eind van het jaar ook opnieuw positief geworden (0.1% op jaarbasis) wat de Bank of Japan op termijn zou kunnen verleiden om af te stappen van haar nulrentebeleid. In China werd opnieuw een groei behaald van 9.8% ondanks pogingen van de overheid om de groei af te remmen en het mogelijke overslaan van de vogelgriep op de mens. In de andere landen van het Verre Oosten heeft de tijdens het tweede kwartaal van 2005 ingezette economische opleving zich niet kunnen doorzetten. Zowel de export als de consumentenbestedingen stabiliseerden. De inflatie bleef er echter verder dalen.

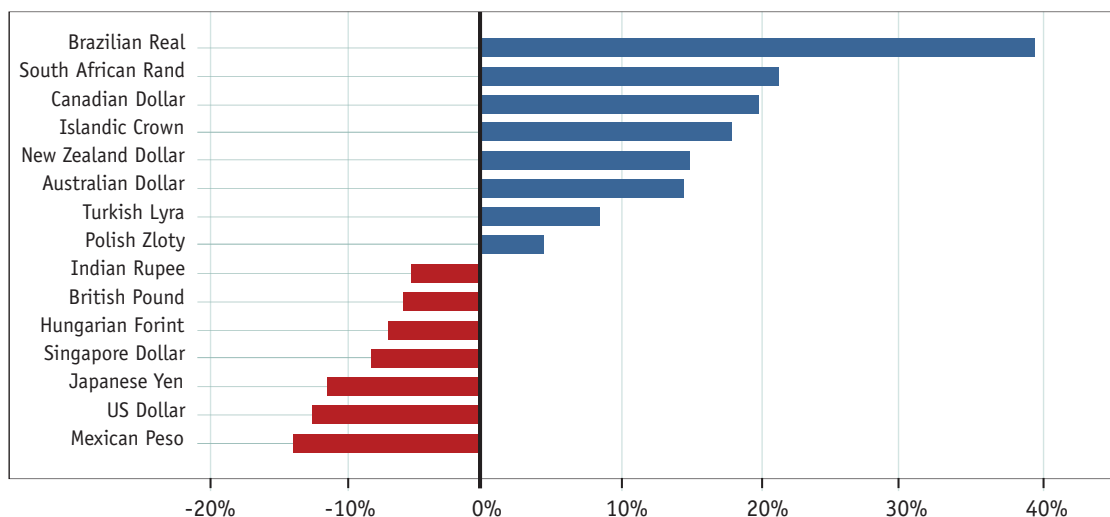
BELANGRIJKE TRENDS OP DE VALUTAMARKTEN

De dollar slaagde erin de consensus van de geldmarkten te verrassen door in 2005 te stijgen met maar liefst 15% tegenover de euro en de yen na de daling van de voorbije drie jaren. Hoewel het tekort op de Amerikaanse lopende rekening verder de pan uit swingde, concentreerden investeerders zich op de hogere kortetermijnrente en de sterkere economische groei. Bovendien zitten de Aziatische centrale banken op een enorme berg deviezenreserves die geïnvesteerd worden in de dollar om de stijging van hun eigen munt – en inherent een daling van de export - te onderdrukken.

EURO vs USDollar from 1999 until 2005



Currency evolution in EUR of the past 3 years



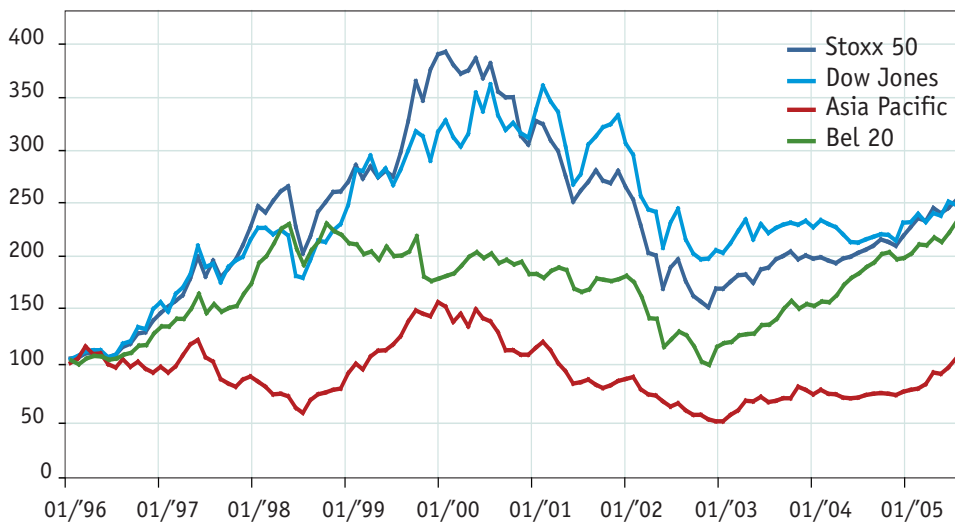


BEURSPRESTATIES EN SECTORALE VERSCHUIVINGEN

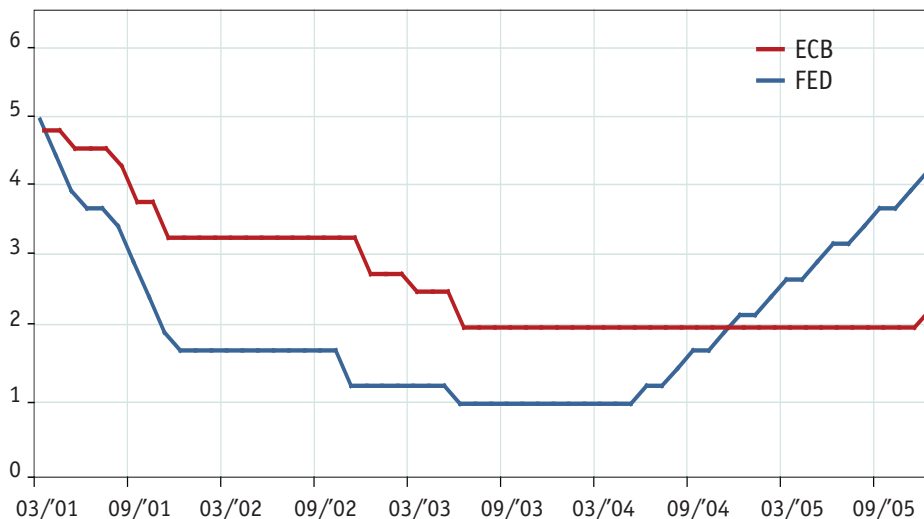
Het afgelopen jaar was de trend van de Europese beurzen duidelijk opwaarts. Het positieve sentiment werd vooral gedreven door de verbluffende sterkte van de Aziatische beurzen, de plotse opvering in de dollar en een nieuwe cyclus van fusies en overnames. Zo bleef de winstgroei in positieve zin verrassen. De Amerikaanse beurs bleef in deze periode heel zwak en kon door de vele economische risico's en de relatief hoge waardering nauwelijks een positief rendement in lokale termen laten zien. Op sectorvlak viel de sterke prestatie op van de olie- en andere grondstoffenaandelen. De teleconsector liet dan weer een negatief rendement optekenen.

In de eerste jaarhelft daalden de lange rentes verder ondanks de renteverkrapting van de Fed, een stevige globale economische groei en stijgende grondstoffenprijzen. Voornaamste redenen waren de beperkte kerninflatie (door structurele deflatoire krachten zoals overcapaciteit, concurrentie vanuit Azië en hoge productiviteit) en het overschot aan spaargeld op wereldvlak (vooral de Aziaten die obligaties in vreemde munten kopen om de stijging van hun eigen munt te beperken). In de tweede jaarhelft kon de Amerikaanse rente dit verlies volledig recupereren. In Europa werd die beweging echter maar deels gevolgd zodat daar voor 2005 een daling kon opgetekend worden van 37 basispunten.

Wereld indices 1995-2005



FED vs ECB Rate: 2001-2005





PERSPECTIEVEN EN STRATEGIE

Met de blik gericht op 2006, blijven wij voorzichtig maar optimistisch. Een restrictief monetair beleid, alsmat stijgende grondstoffenprijzen en de hoogzwangere huizenmarkt in de VS kunnen voor ontgoocheling zorgen in de groei van de economie en de bedrijfswinsten. De aanhoudende sterkte van de beurzen heeft bovendien het sentiment naar een hoogte gejaagd die nog weinig ruimte laat voor ontgoocheling. Dit impliceert dat een defensieve strategie gerechtvaardigd blijft tot deze risico's grotendeels in de koersen zitten verwerkt.

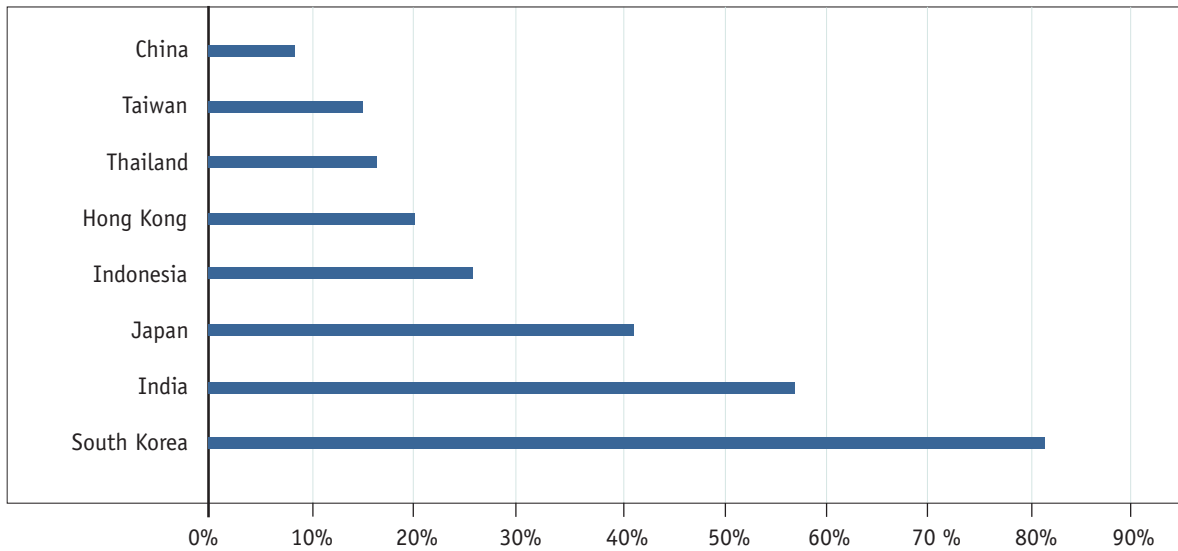
We blijven vertrouwen houden in de door ons bespeelde investeringsthema's. Op geografisch vlak kennen we de hoogste weging toe aan de Aziatische beurzen inclusief Japan omdat de structurele onderbouw van hun economie gezond is. Aangezien we terug voorzichtiger geworden zijn ten opzichte van de dollar, zien we voornog geen reden om onze lage weging in de VS te verhogen. Op sectorbasis blijven de olie-aandelen het best scoren op basis van onze defensieve investeringscriteria terwijl het renteklimaat interessant is voor de goedkope financiële aandelen.

De lage rente zorgt voor een beperkt aanbod van aantrekkelijke obligaties. Zo vinden wij het opportuun om het gewicht van obligaties in hoogrentende munten op te voeren. Bedrijfsobligaties zouden we in 2006 mijden nu de spreads eerder laag zijn en de balanskwaliteit bedreigd wordt door fusies en overnames. De gemiddelde looptijd van de obligatieportefeuille blijft eerder kort om het renterisico toch enigszins te beperken.

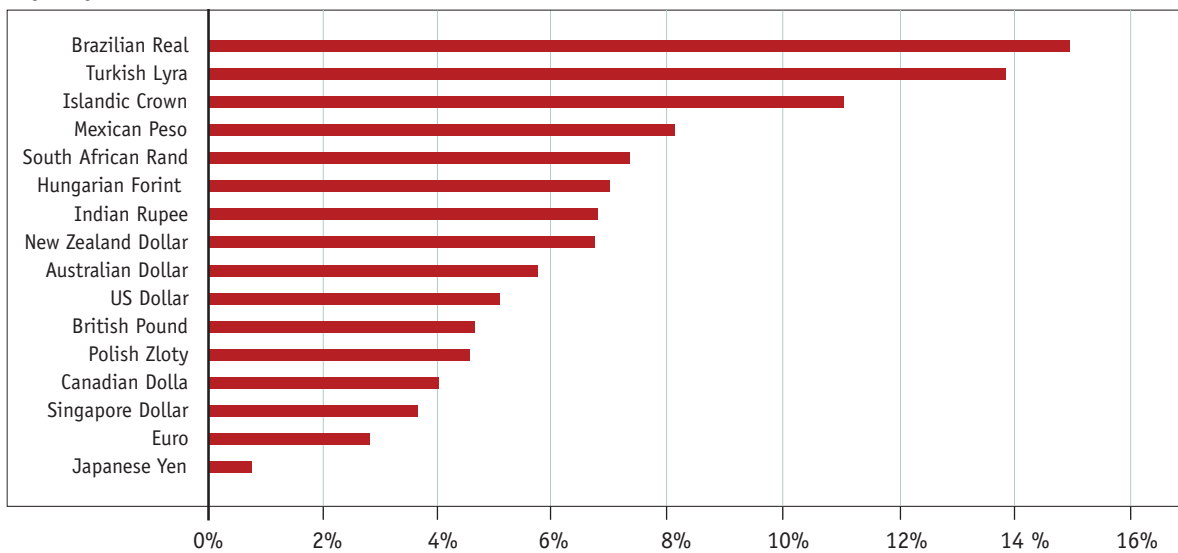
Wij zijn opnieuw een stuk voorzichtiger ten opzichte van de dollar. Het wegvallen van het relatieve monetaire voordeel in de loop van het jaar, de aankondiging van China dat het haar deviezenreserves beter wil spreiden en het stijgende tekort op de lopende rekening, zijn daarbij onze voornaamste drijfveren. Een verdere geleidelijke stijging van de Chinese yuan, de heropleving van de Japanse economie en een minder extreem soepel monetair beleid, kunnen de Japanse yen dan weer een duw in de rug geven.

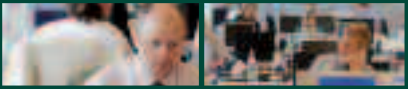


Performance of Asian Indices in 2005



2 year yield of AAA rated bonds





BANK DELEN EN HAAR DIENSTEN

VERMOGENSBEHEER EEN KWESTIE VAN VERTROUWEN

Geld geeft u niet in handen van om het even welke bank. Bank Delen neemt de tijd om uw beleggingen grondig te analyseren. Wij denken vooruit, samen met u. Wij overtuigen u met doorzicht en feeling gebaseerd op jarenlange ervaring. Want alleen een professioneel vermogensbeheer verdient uw vertrouwen.

EXPERTISE

Bank Delen biedt u expertise voor elke beleggingsvorm. Uw vermogensbeheerder en zijn team staan altijd voor u klaar. Zij tekenen voor een onderbouwde analyse en een grondig beheer van uw vermogen.

Als onafhankelijk huis weegt Bank Delen de beleggingsinstrumenten van verschillende instellingen en emittenten voluit tegen elkaar af. Wij stellen uw portefeuille dan ook uitsluitend samen uit effecten van hoge kwaliteit. Bank Delen staat voor consistente en marktconforme returns van uw portefeuille, jaar na jaar. Een dynamisch maar voorzichtig beheer houdt rekening met erfrechtelijke, fiscale en andere juridische factoren. Maar we gaan ook de impact van uw belegging op de rest van uw patrimonium na. Omdat wij één doel voor ogen hebben: de bescherming van uw vermogen.

Een centraal begeleidingscomité beslist over de belegging van uw geld. Elke belegging weerspiegelt zo meteen Bank Delens beleggingsfilosofie. Omdat wij uw investeringen niet baseren op de visie van één persoon.

PERSONALISATIE

U krijgt van Bank Delen uw persoonlijke vermogensbeheerder. Hij zorgt ervoor dat uw individuele noden centraal staan bij uw beleggingen. U brengt samen met hem uw bestaande portefeuille en vermogen in kaart. Daarna bepaalt u in overleg de doelstellingen en de strategie van uw beleggingen. Het resultaat is een concreet beleggingsvoorstel. We sluiten af met de ondertekening van een overeenkomst van vermogensbeheer die de gekozen strategie bevat. Pas dan start het beheer van uw vermogen. Uiteraard kunt u uw beleggingspolitiek altijd verfijnen via overleg met uw vertrouwenspersoon.

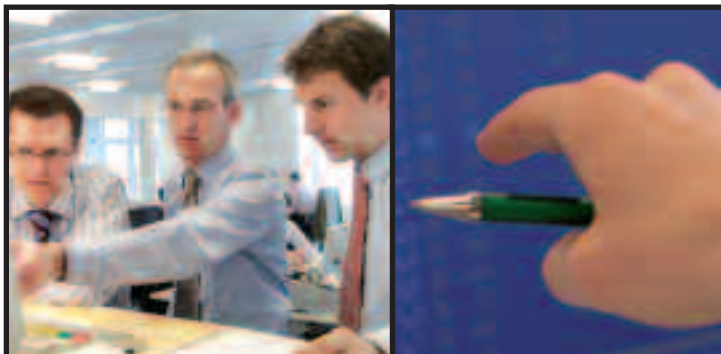
TRANSPARANTIE

U wilt precies weten wat er met uw geld gebeurt. Daartoe kunt u op elk moment aan uw vertrouwenspersoon toelichting vragen over de investeringsbeslissingen van uw vermogen. Op regelmatige basis bespreekt hij op uw verzoek de evolutie van uw portefeuille. Indien nodig worden de verhoudingen tussen de diverse beleggingsinstrumenten binnen de portefeuille bijgestuurd.

Bank Delen geeft u alle instrumenten in handen om zelf een oogje in het zeil te houden. Van iedere aan- of verkooptransactie ontvangt u een borderel. Om de drie maanden krijgt u een overzichtelijk rapport over uw portefeuille. Via grafieken kent u in één oogopslag de landen, sectoren, activa en munten van uw investeringen. U leest daarin meteen ook de gedetailleerde samenstelling en het rendement van uw investering.

Wij lichten onze beleggingspolitiek om de twee maand toe in ons "Beleggingsnieuws". Dat wordt aangevuld met een artikel over een juridisch-fiscaal onderwerp.

Via www.delenonline.com volgt u de evolutie van uw portefeuille 24 uur per dag, waar ook ter wereld. Op een eenvoudige en overzichtelijke manier en met talloze mogelijkheden.



BANK DELEN EN HAAR DIENSTEN

GEEN ZORGEN

Bank Delen kiest voor u effecten die vlot verhandelbaar zijn. Zo kan U op ieder ieder ogenblik over uw vermogen beschikken.

Effecten boeken wij op een effectenrekening op uw naam. Zo zijn uw investeringen in goede handen en gemakkelijk op te volgen. Een dergelijke rekening is zelfs noodzakelijk omdat effecten fysiek nu eenmaal niet of moeilijk leverbaar zijn.

Geen zorgen over diefstal of verlies van effecten bij Bank Delen. Wij doen een beroep op gespecialiseerde bewaarcentra zoals CIK en Clearstream. Bij hen zijn uw effecten veilig. En de uitstekende service is mooi meegenomen.

De administratieve opvolging van uw kapitaal doet Bank Delen in eigen huis. Geen zorgen dus over de inning van coupons of de splitsing van effecten. Ook een vervroegde terugbetaling, een uitkering van een bonus of een omruiling volgen wij voor u op.

Gekoppeld aan uw effectenrekening is er een gratis verzekering tegen overlijden door ongeval. De uitkering dekt in de meeste gevallen de successierechten van uw erfgenamen in de rechte lijn.

PATRIMONIAAL ADVIES: EEN NUTTIGE DIENSTVERLENING

Traditionele denkpatronen komen de laatste tijd steeds verder op de helling te staan. De voorliefde voor de anonimiteit van roerend vermogen (in koffers of in het buitenland) wordt grondig aan de kaak gesteld, zeker in combinatie met het niet-naleven van wettelijke (lees : fiscale) voorschriften.

De spaarder kan er niet meer omheen. De media hebben er voorpagina-nieuws van gemaakt. Een niet aflatende stroom wetgeven-de initiatieven vindt steeds meer uitwerking in de praktijk: Europese spaarfiscaliteit, éénmalige bevrijdende aangifte, witwas-wetgeving, verlaagde schenkingsrechten, etc...

Het is opvallend hoe mensen dezer dagen verrast worden. De nieuwe fiscale cultuur voltrekt zich aan een zeer hoge snelheid. Vaak is een gevoel van desoriëntatie hierbij niet vreemd. Wie zich niet inschakelt in de nieuwe zienswijze, dreigt dan ook uit de boot te vallen.

Ook in de banksector is men niet onbewogen voor deze gang van zaken. Vele banken ervaren dat aandacht voor een ruimere patrimoniale begeleiding noodzakelijk wordt. Getuige daarvan zijn de vele publieke informatiesessies welke op massale belangstelling kunnen rekenen.

Voor Bank Delen is deze dienstverlening sinds jaar en dag aanwezig. Sedert het midden van de jaren negentig wordt de activiteit vermogensbeheer ondersteund door een ploeg juristen die deze patrimoniale begeleiding naar het cliënteel toe verzorgen. Hierbij hanteert de Bank het principe van maatwerk.

Voor elke individuele situatie wordt een vermogens- en successieplanning op maat uitgedokterd. De Bank denkt hierbij in het belang van de cliënt : heeft hij de juiste lange-termijnvisie, zit hij niet verankerd in bepaalde stereotiepen en vooroordelen, gaat hij voldoende mee met de tijd,...

In de nieuwe context blijft het advies van Bank Delen dan ook ongewijzigd : laat U geregeld, goed en professioneel begeleiden. Vergeet niet dat in het Europa van morgen, het bijzonder moeilijk zal zijn om een niet-officieel vermogen op een constructieve wijze te besteden. Daarom primeert een beetje minder van 0betere kwaliteit op een beetje meer van mindere kwaliteit. Bruikbaarheid van uw kapitaal en persoonlijke gemoedsrust, daar draait het om.



DELEN ONLINE

Als gebruiker verwacht u van ons een gebruiksvriendelijke en snelle site met alle mogelijke functies. www.delenonline.com trok dan ook meteen van bij de start de aandacht van financiële surfers.

Delen OnLine behoort tot het neusje van de zalm van de financiële websites.

U raadpleegt en gebruikt er al onze kennis van zaken voor een professioneel vermogensbeheer.

Wij informeren u over de belangrijkste binnen- en buitenlandse beurzen. Het financiële, zakelijke en bedrijfseconomische nieuws zoekt u zo op in een uitgebreide databank. U vindt er dankzij handige 'doorklikvensters' ook informatie over de bank en haar diensten en producten.

Surf dus naar www.delenonline.com. Met een computer, een internetverbinding en een paswoord gaat u zo aan de slag.

UW PORTEFEUILLE RAADPLEGEN

Via Delen Online volgt u de evolutie van uw portefeuille rechtstreeks en in real time. U blijft zo volledig op de hoogte, zelfs wanneer wij uw geld discretionair voor u beheren. U leest op ieder ogenblik de samenstelling en de waarde van uw portefeuille in de munt die u kiest. Tegelijkertijd raadpleegt u een ware schat aan specifieke financiële informatie.

PLAATS EEN BEURSORDER... MET VRIJBLIJVEND ADVIES

U beschikt over een kwart miljoen euro? U beheert uw vermogen zelf maar zoekt naar goed beleggingsadvies? De technologie en kennis van zaken van Delen OnLine zijn voor u de ideale oplossing.

U maakt uw eigen financiële analyses met handige online-instrumenten. De resulterende marktinformatie houdt u overzichtelijk bij in persoonlijke indexen en favorieten. Met verschillende zoekleutels selecteert u de effecten van uw keuze en volgt u ze op.

U plaatst via Delen OnLine zelf uw orders op de meeste Europese en Amerikaanse beurzen. Aan- en verkooporders beheert u met uw online-orderboek. Overzichtelijk, gebruikersvriendelijk en snel.



BANK DELEN EN HAAR DIENSTEN

BEVEKS

Beleggingsfondsen of Instellingen voor Collectieve Beleggingen (ICB's) verzamelen en beleggen het spaargeld van individuele beleggers. Ze investeren het geld in aandelen, obligaties, korte termijninstrumenten en vastgoedcertificaten.

Bank Delen promoot, beheert of is depositaris van verschillende Beveks en beleggingsfondsen. Beleggingsvennootschappen naar Belgisch recht met Veranderlijk Kapitaal of Beveks zijn zonder twijfel één van de meest interessante beleggingen op de markt. We lichten toe.

PROFESSIONEEL BEHEER

ICB's beheren hun portefeuilles actief en professioneel met een team van specialisten. Zij volgen de financiële markten op de voet en stellen hun portefeuilles samen volgens de marktsituatie. De researchafdeling van Bank Delen ondersteunt deze teams actief. Wij hebben dan weer rechtstreeks contact met de meest vooraanstaande beurshuizen ter wereld. Het langetermijnperspectief staat op ieder ogenblik centraal. U herkent de dynamische maar voorzichtige beleggingspolitiek van Bank Delen.

RISICOSPREIDING

Risicospreiding staat bij Beveks voorop in het portefeuillebeheer. Beveks verdelen daarom activa over verschillende waarden, sectoren, landen en munten. De kans op waardeverlies daalt daardoor sterk. Met een aantal Beveks in uw portefeuille investeert u onrechtstreeks in 200 tot 300 aparte bedrijven.

Zo ontvangt u een marktconform rendement maar vermijdt u ongelukken met individuele aandelen.

LIQUIDITEIT

Deelbewijzen van Beveks zijn gemakkelijk te verhandelen. U beschikt dus snel opnieuw over uw geld. Voor de meeste Beveks ontvangt u dagelijks een netto inventariswaarde. U weet dus exact hoeveel een verkoop kan opbrengen.

GEEN ADMINISTRatieve BESLOMMERINGEN

Beveks nemen zelf het administratieve werk voor hun rekening. Een zorg minder voor u dus. De fondsen volgen bijvoorbeeld de inning van dividenden of de opvolging van splitsingen of kapitaalverhogingen voor u op.

DAGELIJKE OPVOLGING

U volgt uw fondsen heel eenvoudig zelf op. De inventariswaarden leest u in de financiële sectie van uw krant of op onze www.delenonline.com. Ook de technische fiches van de ICB's vindt u op onze site. De grote belangstelling voor deze producten in de media zorgt voor transparantie en maakt vergelijkingen gemakkelijk.



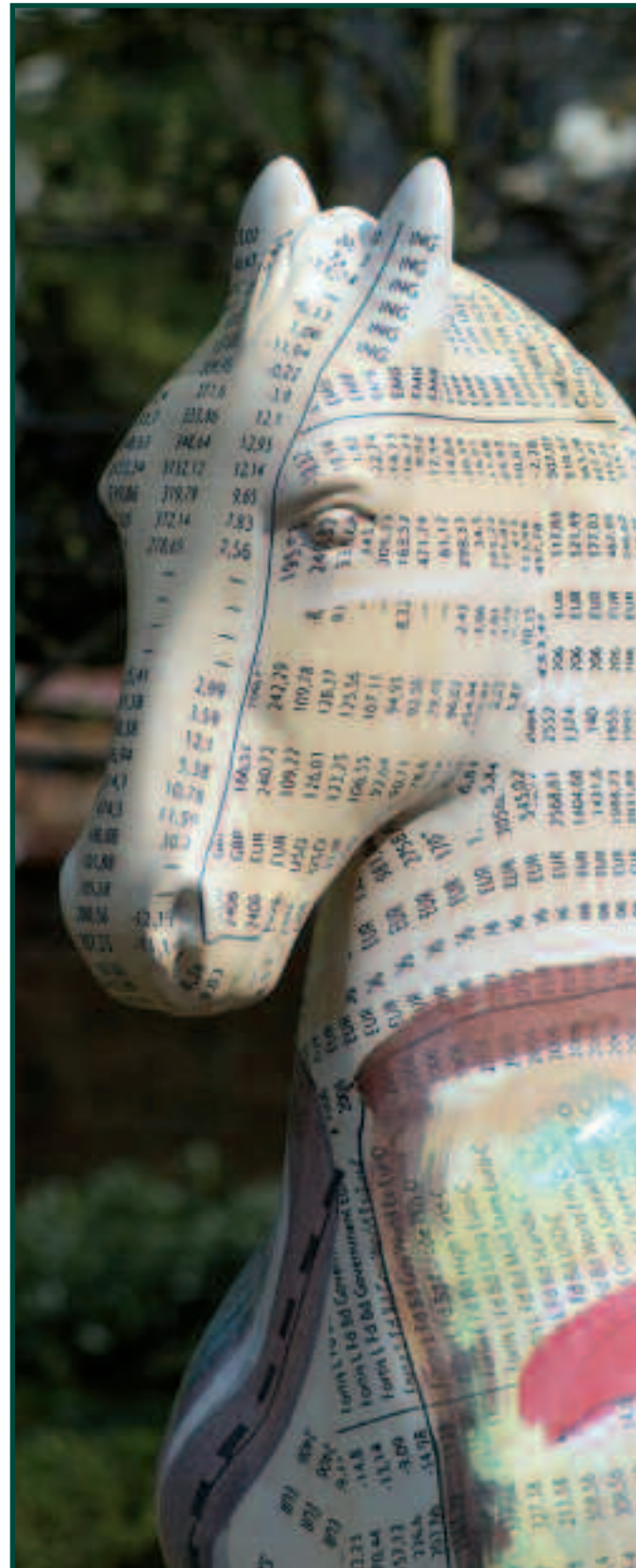
BETERE TOEGANG

Via ICB's kunt u al vanaf een beperkt bedrag op een evenwichtige manier beleggen in financiële instrumenten. Die producten geven u vaak de opportuniteit te beleggen in markten die anders niet of moeilijk toegankelijk zijn.

FISCALE VOORDELEN

U geniet van een fiscale voorkeursbehandeling. Meer details over ieder afzonderlijk product leest u in "Beleggingsnieuws" en op www.delenonline.com. We vatten samen:

- Beveks betalen geen roerende voorheffing op hun inkomsten of recupereren ze volledig of gedeeltelijk. Dat hangt af van de aard van de inkomsten en het land van uitbetaling.
- Particuliere beleggers en vzw's betalen geen belastingen op gerealiseerde meerwaarden. Alleen op dividenden van Beveks van het distributietype betaalt u roerende voorheffing.
- Met kapitalisatiebeveks vermijdt u roerende voorheffing. U belegt uw geld bovendien fiscaalvriendelijk.





Geconsolideerde jaarrekening

Statutaire jaarrekening

Adressen van de groep

G E C O N S O L I D E E R D E J A A R R E K E N I N G

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

BALANS NA WINSTVERDELING GECONSOLIDEERD

op 31 december in duizenden EUR

	2005	2004
ACTIVA		
I Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque en girodiensten	1 467	1 308
II Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	210 778	172 044
III Vorderingen op kredietinstellingen	394 754	307 291
A. Onmiddellijk opvraagbaar	12 604	15 619
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	382 150	291 672
IV Vorderingen op cliënten	36 852	32 962
V Obligaties en andere vastrentende effecten	377 624	365 317
A. Van publiekrechtelijke emittenten	265 758	307 795
B. Van andere emittenten	111 866	57 522
VI Aandelen en andere niet vastrentende effecten	3 734	2 010
VII Financiële vaste activa	71	71
B. Andere ondernemingen		
1. Deelnemingen, aandelen	71	71
VIII Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	9 200	2 110
IX Consolidatieverschillen	5 696	6 855
X Materiële vaste activa	14 043	12 321
XII Overige activa	209	604
XIII Overlopende rekeningen	5 572	6 818
TOTAAL ACTIVA	1 060 000	909 711

	2005	2004
PASSIVA		
I Schulden aan kredietinstellingen	32 365	26 1331
A. Onmiddellijk opvraagbaar	30 003	661
C. Overige schulden op termijn met opzegging	2 362	25 472
II Schulden aan cliënten	890 811	748 098
A. Spaargelden/spaardeposito's	20 026	15 590
B. Andere schulden	870 785	732 508
1 Onmiddellijk opvraagbaar	714 922	623 657
2 Op termijn of met opzegging	155 863	108 851
IV Overige schulden	38 106	43 115
V Overlopende rekeningen	113	314
VI Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	1 110	1 066
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	1 051	1 007
1 Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	391	387
3 Overige risico's en kosten	660	620
B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	59	59
VII Fonds voor algemene bankrisico's	9 518	9 518
Eigen Vermogen	87 908	81 383
IX Kapitaal	41 350	41 350
A. Geplaatst kapitaal	41 350	41 350
X Uitgiftepremies	411	411
XII Reserves en overgedragen resultaat	45 881	39 318
XIII Consolidatieverschillen	378	378
XIV Omrekeningsverschillen	(112)	(74)
Belangen van derden		
XV Belangen van derden	69	84
TOTAAL PASSIVA	1 060 000	909 711

RESULTATENREKENING

op 31 december in duizenden EUR

	2005	2004
I Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	19 571	16 983
Waaronder: uit vastrentende effecten	9 271	10 274
II Rentekosten en soortgelijke kosten (-)	(14 698)	(11 951)
III Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	72	38
A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	71	32
B. Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	1	6
IV Ontvangen provisies	66 353	48 628
V Betaalde provisies (-)	(14 577)	(10 843)
VI Winst (verlies(-)) uit financiële transacties	3 538	4 644
A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	2 604	2 162
B. Uit de realisatie van de beleggingseffecten	934	2 482
VII Algemene beheerskosten (-)	(20 280)	(17 603)
A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(12 172)	(9 106)
B. Overige beheerskosten	(8 108)	(8 497)
VIII Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(3 450)	(2 801)
IX Waardeverminderingen op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten-balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	(54)	29
X Terugnemingen van waardeverminderingen op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen andere vastrentende of niet-vastrentende effecten	48	258
XI Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten-balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	(91)	378

Geconsolideerde jaarrekening

Statutaire jaarrekening

Adressen van de groep

	2005	2004
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"	(91)	(325)
XIII Toevoeging (-) aan het fonds voor algemene bankrisico's		(500)
XIV Overige bedrijfsopbrengsten	325	308
XV Overige bedrijfskosten (-)	(296)	(314)
XVI Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	36 572	27 254
XVII Uitzonderlijke opbrengsten	138	235
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	138	235
XVIII Uitzonderlijke kosten	(31)	(73)
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa		(2)
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	(31)	(9)
E. Andere uitzonderlijke kosten		(62)
XIX Winst van het boekjaar vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	36 679	27 416
XIXbis. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)		(59)
XX Belastingen op het resultaat	(12 575)	(9 510)
A. Belastingen	(12 596)	(9 532)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen	21	22
XXIII Geconsolideerde winst	24 104	17 847
XXIV Aandeel van derden in het resultaat	(26)	(23)
XXV Aandeel van de groep in het resultaat	24 078	17 824

POSTEN BUITEN BALANSTELLING

op 31 december in duizenden EUR

	2005	2004
I Eventuele passiva	6 574	126
B. Kredietvervangende borgtochten	6 457	124
C. Overige borgtochten	117	3.585
II Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	114 338	43 459
A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking	91	607
B. Verplichtingen wegens contant aankopen van effecten en andere waarden	108 673	36 046
C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	5 574	6 806
III Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwde waarden	7 706 747	6 141 703
A. Waarden gehouden onder fiducieregeling	89 849	47 597
B. Open bewaring en gelijkgestelde	7 616 898	6 094 106

Geconsolideerde jaarrekening

Statutaire jaarrekening

Adressen van de groep

STATUTAIRE JAARREKENING

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

BALANS NA WINSTVERDELING

op 31 december in duizenden EUR

	2005	2004
ACTIVA		
I Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque en giro diensten	815	635
II Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	203 284	130 086
III Vorderingen op kredietinstellingen	337 719	280 834
A. Onmiddellijk opvraagbaar	8 135	15 762
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	395 584	265 072
IV Vorderingen op cliënten	33 693	28 869
V Obligaties en andere vastrentende effecten	319 664	315 250
A. Van publiekrechtelijke emittenten	219 599	261 068
B. Van andere emittenten	100 065	54 182
VI Aandelen en andere niet vastrentende effecten	2 578	992
VII Financiële vaste activa	2 018	11 016
A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	1 987	10 985
C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	31	31
VIII Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	1 679	2 095
IX Materiële vaste activa	13 491	12 003
XI Overige activa	162	467
XII Overlopende rekeningen	4 855	6 278
TOTAAL ACTIVA	919 958	788 525

	2005	2004
PASSIVA		
I Schulden aan kredietinstellingen	105 260	50 363
A. Onmiddellijk opvraagbaar	105 066	27 047
B. Overige schulden op termijn of met opzegging	194	23 316
II Schulden aan cliënten	734 480	644 099
A. Spaargelden/spaardeposito's	20 026	15 590
B. Andere schulden	714 454	628 509
1 Onmiddellijk opvraagbaar	566 410	523 768
2 Op termijn of met opzegging	148 044	104 741
IV Overige schulden	24 799	39 006
V Overlopende rekeningen	82	297
VI Voorzieningen, uitgestelde belastingen		
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	598	594
1 Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	391	387
3 Overige risico's en kosten	207	207
B. Uitgestelde belastingen	59	59
VII Fonds voor algemene bankrisico's	7 023	7 023
Eigen Vermogen	47 657	47 084
IX Kapitaal	41 350	41 350
A. Geplaatst kapitaal	41 350	41 350
X Uitgiftepremies	411	411
XII Reserves	4 301	4 323
A. Wettelijke reserve	4 135	3 455
C. Belastingvrije reserve	165	197
XIII Overgedragen winst	1 595	1 000
TOTAAL PASSIVA	919 958	788 525

RESULTATENREKENING

op 31 december in duizenden EUR

	2005	2004
I Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	17 279	14 910
waaronder: uit vastrentende effecten	7 747	8 593
II Rentekosten en soortgelijke kosten (-)	(13 783)	(10 897)
III Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	838	1 957
A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	14	10
C. Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	823	1 941
D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	1	6
IV Ontvangen provisies	54 089	37 004
V Betaalde provisies (-)	(16 058)	(12 613)
VI Winst (verlies(-)) uit financiële transacties	2 863	4 235
A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	2 097	1 677
B. Uit de realisatie van de beleggingseffecten	766	2 558
VII Algemene beheerskosten (-)	(16 228)	(14 093)
A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(9 925)	(7 184)
B. Overige beheerskosten	(6 303)	(6 909)
VIII Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(1 999)	(1 496)
IX Terugneming van waardeverminderingen (waardeverminderingen (-)) op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten balansstelling "I.Eventuele passiva" en "II.Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	(54)	29
X Terugneming van waardeverminderingen (waardeverminderingen (-)) op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten	(1)	72
XI Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten-balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	88	144

	2005	2004
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"	(91)	
XIV Overige bedrijfsopbrengsten	312	361
XV Overige bedrijfskosten (-)	(273)	(270)
XVI Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	26 984	19 343
XVII Uitzonderlijke opbrengsten	45	235
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	45	235
XVIII Uitzonderlijke kosten (-)	(31)	(7)
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	(31)	(7)
XIX Winst van het boekjaar vóór belastingen	26 998	19 571
XIXbis. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)		(59)
XX Belastingen op het resultaat	(6 098)	(6 098)
A. Belastingen	(8 911)	(6 100)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen		2
XXI Winst van het boekjaar	18 087	13 414

RESULTATENVERWERKING

op 31 december in duizenden EUR

	2005	2004
A Te bestemmen winstsaldo	19 087	28 406
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	18 087	13 414
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1 000	14 992
C Toevoeging (-) / Onttrekking (+) aan / van het eigen vermogen	22	(867)
2. Aan de wettelijke reserve	(9)	(670)
3. Aan de overige reserve	31	(197)
D Over te dragen resultaat	(1 595)	(1 000)
1. Over te dragen winst (-)	(1 595)	(1 000)
F Uit te keren winst (-)	(17 514)	(26 539)
1. Vergoeding van het kapitaal	(17 514)	(26 539)

POSTEN BUITEN BALANSTELLING

op 31 december in duizenden EUR

	2005	2004
I Eventuele passiva	6 660	3 709
B. Kredietvervangende borgtochten	6 457	124
c. Overige borgtochten	203	3 585
II Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	111 816	43 468
A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking	91	607
B. Verplichtingen wegens contant aankopen van effecten en andere waarden	106 151	36 055
C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	5 574	6 806
III Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwde waarden	6 787 007	5 573 805
B. Open bewaring en gelijkgestelde	6 787 007	5 573 805

A D R E S S E N V A N D E G R O U P



Bank Delen
Jan Van Rijswijcklaan 184
B-2020 Antwerpen
Tel: 03 244 55 66

ZETEL ANTWERPEN

VERMOGENSBEHEER

Paul De Winter *
Filips De Ferm*
Marie-Laure Bekaert
Anne Bontinck-de Mûelenaere
Jean-Louis de Hasque
Raf De Schepper
Natale Donckers
Filip Gielkens
Thierry Istas
Jan Laureyssens
Benoît Leloup
Paul Marck
Thomas Saverys
Maxime Schöller
Thierry Sichem
Stefan Van Cleemput
Alain Van den Bogaert
Hilde Van der Auwermeulen
Véronique Vanderwegen
Didier Van Hove
Axel Willemsens
Didier Willemsens

PATRIMONIAAL ADVIES

Niklaas Claeyssoone
Ann De Smedt
Tim Fransen
Steven Osaer

FINANCIËLE ANALYSE

Sam Adams
Carl Coppieters
Tony Depoortere
Luc Van der Elst
Philippe Van Loock

MIDDLE OFFICE

Daniel Ratinckx
Christian Gubel
Herman Van Cauwenberge



Banque Delen
Boulevard d'Avroy 4
B-4000 Liège
Tel: 04 232 28 11

ZETEL LUIK

VERMOGENSBEHEER

Thierry Maertens de Noordhout*
Francis Germain
Catherine Jeukens
Freddy Rouxhet

GEDELEGEERDE AGENTEN

Lambert Rigo
Guy Schurmans

* Lid van het Directiecomité



Accent Business Park
Kwadestraat 151-C7
B-8800 Rumbekke-Roeselare
Tel: 051 24 16 16

ZETEL WEST-VLAANDEREN

VERMOGENSBEHEER Kurt Vankeirsbilck
Carine Baert
Noël Colpaert
Petra Coussement
Jean-Paul Debruyne
Johan Demeurisse
Jozef Demeurisse
Johan Deweerdt
Chantal Raguét
Dirk Stals



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

ZETEL BRUSSEL

VERMOGENSBEHEER René Havaux*
Gaëtan Alexandre
Arlette Clabots
Jérôme Dawans
Jacques Dierickx

GEDELEGEERDE AGENTEN Marc Declerck
Paul De Gendt
Patrick Lannoy
Thierry Mommaerts
Jan Van Der Wilt

PATRIMONIAAL ADVIES Laurent del Marmol
Liesbeth Stevens



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

BANQUE DELEN LUXEMBOURG

VERMOGENSBEHEER Philippe Havaux
Olivier Havaux
Roland Lemmens
Michelle Louppe
François-Michel Rigo

FAMILY OFFICE Serge Cammaert



12, rue de Hollande
B.P. 5404
CH-1211 Genève 11
Tel: (00 41) 22 317 00 00

DELEN (SUISSE)

VERMOGENSBEHEER André De Greef
Marina Projahn

BANK DELEN
VERMOGENSBEHEER

Bank Delen N.V.
Jan Van Rijswijcklaan 184
B-2020 Antwerpen
Tel. 03 244 55 66
Fax 03 216 04 91
BE 0453076211
RPR Antwerpen
Verantwoordelijke uitgever: Paul De Winter

BANK DELEN
VERMOGENSBEHEER

www.delen.be
www.delenonline.com