

Jaarverslag 2006



Experience
the difference



BANK DELEN
PRIVATE BANKERS

Experience
the difference

1	<i>Kerncijfers</i>	2
2	<i>Bestuur en toezicht</i>	4
3	<i>Mission Statement</i>	5
4	<i>Organigram</i>	6
5	<i>Historiek</i>	8
6	<i>Het jaar 2006</i>	10
7	<i>Wereldeconomie</i>	16
8	<i>Bank Delen en haar diensten</i>	20
9	<i>Feestjaar 2006</i>	28
10	<i>Collectief en institutioneel beheer</i>	30
11	<i>Financiële cijfers</i>	36
12	<i>Contactgegevens</i>	48

Kerncijfers

Op 31 december in duizenden EUR

Bank Delen (geconsolideerd)

	2006	2005	2004	2003	2002
Totaal cliëntenportefeuilles	8.416.378	7.471.537	5.445.193	4.535.463	4.024.451
Totaal portefeuilles beveks gepromoot door Bank Delen	2.152.079	1.720.584	1.307.819	1.374.848	1.084.369
Eigen vermogen	132.588	120.107	120.440	90.056	84.011
Bruto exploitatie-opbrengsten	80.479	72.908	57.009	50.411	54.917
Nettowinst (deel van de groep)	29.393	25.952	20.165	17.097	14.031
Cost-income ratio	40%	38%	40%	41%	47%

Delen Investments (geconsolideerd)

	2006	2005	2004	2003	2002
Totaal tegoeden toevertrouwd door cliënteel	10.568.456	9.192.121	6.753.012	5.910.311	5.108.820
Eigen vermogen	148.711	134.380	118.433	96.254	90.227
Nettowinst (deel van de groep)	30.007	25.901	21.335	16.852	14.427
Cost-income ratio	43%	43%	38%	43%	45%
Personeel	168	168	119	110	110

Ingevolge de overname in 2007 van Capital & Finance S.A. door Delen Investments, maakt de gereputeerde Brusselse vermogensbeheerder, Capital & Finance Asset Management deel uit van Groep Delen.

Een nauwe samenwerking tussen Bank Delen N.V. en Capital & Finance Asset Management en haar vroegere vennoten is hiervan het gevolg.

De ICB's Universal Invest Sicav en C+F Bevek, die Capital & Finance promoot en beheert, staan sinds hun ontstaan vooraan in het klassement Morningstar voor fondsen met een gelijkaardige beleggingsstrategie. Ze werden hier herhaaldelijk voor bekroond en zijn hoofdzakelijk gericht op een privécliënteel. De ICB's beheerd door Capital & Finance Asset Management sluiten inzake flexibele en globale politiek zeer goed aan bij het vlaggenschip van de ICB's bij Delen, namelijk Athena Global Opportunities, en bij Bank Delen's discretionair vermogensbeheer.

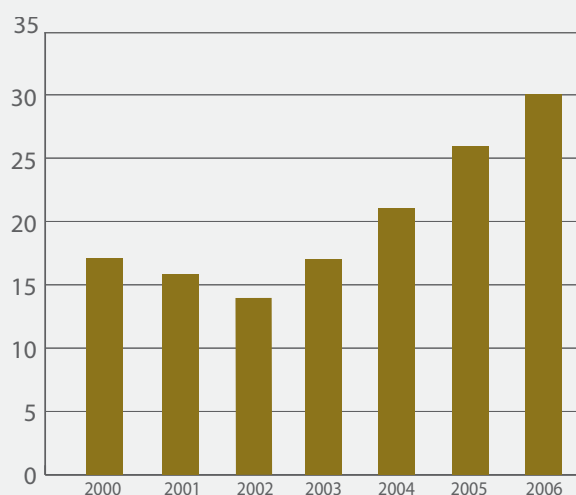
Via deze globale patrimoniale fondsen voert Capital & Finance Asset Management een vermogensbeheer dat sterk in lijn ligt met de principes van de aanpak van Bank Delen.

Bank Delen en Capital & Finance Asset Management hebben het plan opgevat om einde 2007 een fusie aan te gaan.

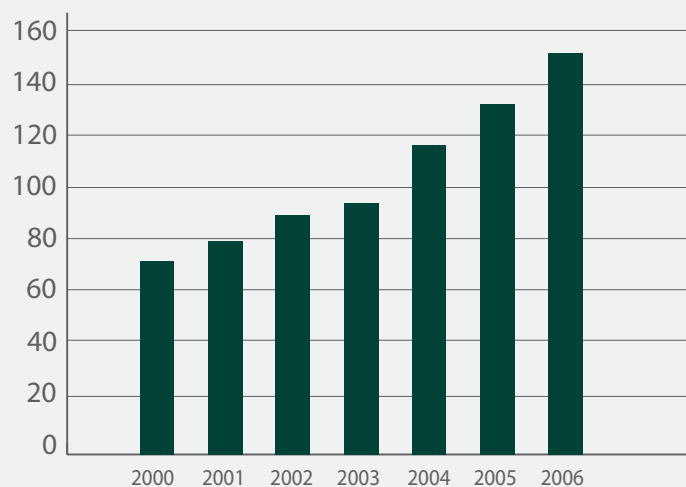
Bovenstaande cijfers zijn tot en met 2003 opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving (BGAAP). Dit resulteert in een eigen vermogen na winstverdeling.

De cijfers 2004, 2005 en 2006 zijn conform IFRS (International Financial Reporting Standards). Het eigen vermogen wordt hierin opgenomen vóór winstverdeling en inclusief minderheidsbelangen.

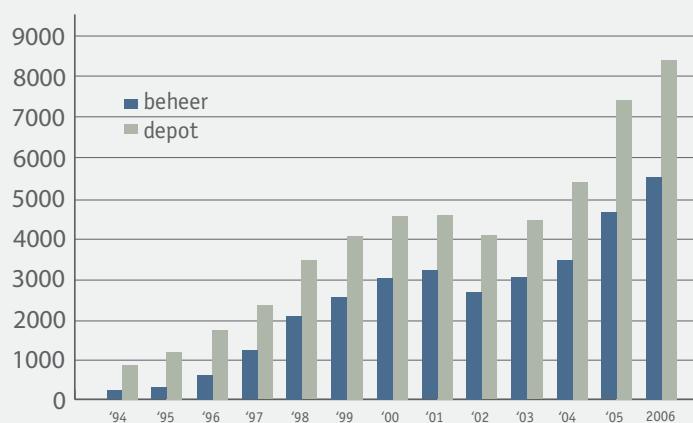
Nettowinst Groep Delen (in miljoen EUR)



Eigen vermogen Groep Delen (in miljoen EUR)



Evolutie door klanten aan Groep Delen toevertrouwde portefeuilles (in miljoen EUR)



Bestuur en toezicht

Raad van bestuur

Voorzitter	Jan Suykens
Bestuurders	Luc Bertrand Filips De Ferm Piet Dejonghe Jacques Delen CVA Delen Investments, vertegenwoordigd door Paul Delen Paul De Winter René Havaux Carlo Henriksen Thierry Maertens de Noordhout Pierre Sureda
Commissaris	André Clybouw

Directiecomité

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



Mission Statement

Bank Delen beheert vermogens, hoofdzakelijk van privéklanten.

Onze jarenlange ervaring leidt tot een doordachte en evenwichtige beleggingsstrategie die afgestemd is op uw persoonlijke profiel en uw financiële objectieven.

We stellen het behoud en de groei van het vermogen voorop, ongeacht de economische context. Zoals een dynamische goede huisvader, streven we naar het beste rendement bij een beperkt risico.

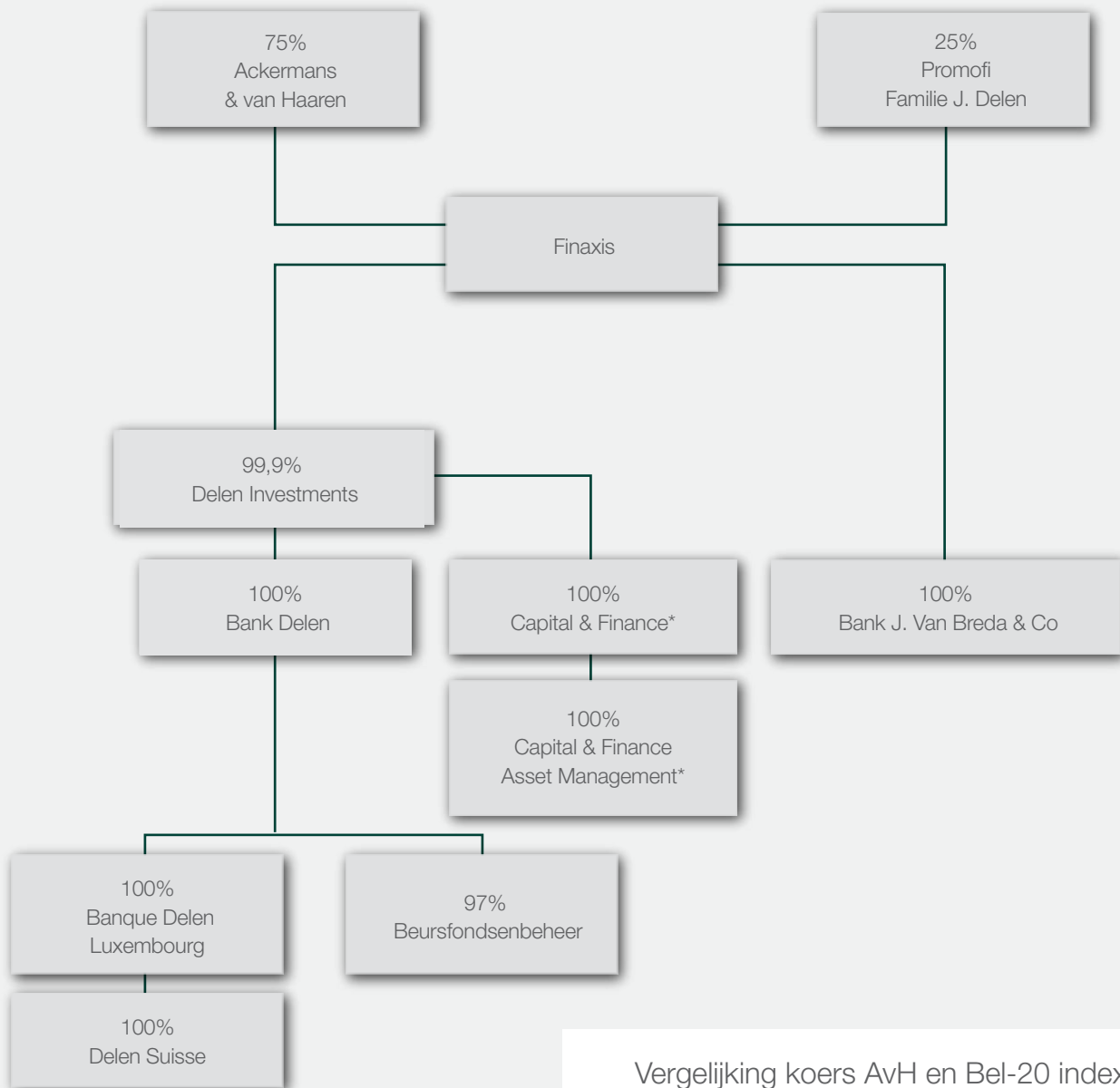
Onze werkwijze ondersteunt u op de lange termijn. Vanuit onze rol als uw persoonlijke raadsman, brengen onze medewerkers voor u ook zorgvuldig uw volledig vermogen in kaart.

Dankzij onze expertise in familie- en erfrecht, stellen we u graag concrete en heldere oplossingen voor, die de planning van uw vermogen eenvoudiger maken.

Over onze hele aanpak voeren we met u een transparante communicatie. Dit is de hoeksteen van onze succesvolle vertrouwensrelatie.

Experience
the difference

Organigram



* Nieuwe filialen vanaf 2007

Vergelijking koers AvH en Bel-20 index



Ackermans & van Haaren (geconsolideerd)

	2006	2005	2004	2003	2002
Beurskapitalisatie	2.110.305	1.540.858	864.220	581.171	589.546
Eigen vermogen	1.803.253	1.303.873	1.127.751	745.554	857.778
Eigen vermogen - deel van de groep	1.423.664	1.118.180	814.838	599.976	562.970
Nettowinst (deel van de groep)	307.600	278.986	134.787	55.070	14.800

Op 31 december in duizenden EUR

Finaxis (geconsolideerd)

	2006	2005	2004	2003	2002
Eigen vermogen	397.779	380.649	330.877	294.669	272.881
Nettowinst (deel van de groep)	53.772	47.189 (*)	43.170	36.624	28.314
		74.014 (*)			

Op 31 december in duizenden EUR

Bank J. Van Breda & Co (geconsolideerd)

	2006	2005	2004	2003	2002
Totaal belegd door cliënten	4.057.319	3.537.549	3.117.883	2.672.808	2.351.829
Cliëntendeposito's	1.640.389	1.466.944	1.470.631	1.381.164	1.284.140
Buitenbalansbeleggingen	2.416.930	2.070.705	1.647.252	1.291.644	1.067.689
Privé-kredietverlening	1.790.717	1.670.248	1.671.220	1.450.610	1.431.707
Eigen vermogen	224.371	237.170	201.309	133.800	126.205
Nettowinst (deel van de groep)	24.397	24.620 (*)	24.422	19.599	17.715
		51.444			
Cost-income ratio	57%	51% (*)	54%	54%	52%
Personeel	403	380	393	395	391

Op 31 december in duizenden EUR

Bovenstaande geconsolideerde cijfers zijn tot en met 2003 opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving (BGAAP). Dit resulteert in een eigen vermogen na winstverdeling. Vanaf 2004 zijn de cijfers conform IFRS (International Financial Reporting Standards) opgemaakt. Het eigen vermogen wordt hierin opgenomen vóór winstverdeling en inclusief minderheidsbelangen.

(*) Winstcijfer exclusief courante bijdrage Leasing ad 4,2 miljoen EUR en meerwaarde (22,6 miljoen EUR) op de verkoop van Leasing J. Van Breda & C°. Ratio exclusief voorgenoemde meerwaarde.

Historiek

1936



André Delen

De wisselagent Delen & C° wordt in 1936 opgericht door André Delen.

In 1975, laat André Delen de beursvennootschap Delen & C° over aan zijn zonen Jean-Pierre, Paul en Jacques. Hun strategie bestaat erin om in overleg met de cliënt een evenwichtige beleggingsstrategie toe te passen, volgens de principes van de dynamische goede huisvader.

1975



Paul en Jacques Delen

In 1989 wordt de holding Delen N.V. op de Beurs van Brussel genoteerd.

Vanaf 1990 wordt onder impuls van Paul De Winter het accent gelegd op het discretionair vermogensbeheer voor privécliënten. Dit wordt de belangrijkste ontwikkelingspool voor de vennootschap.

1989



Jacques Delen

Door de fusie in 1992 van de holding Delen met de Antwerpse investeringsmaatschappij Ackermans & van Haaren komt de expansie in een stroomversnelling. Delen neemt het cliënteel van Verhaegen, Goossens, De Roeck & Co over.

Delen versterkt zich andermaal in 1994 door de overname van de Luikse Banque de Schaetzen.

Bank Delen groeit verder door ondermeer de overname van de Brusselse beursvennootschap Goffin, Lannoy & Cie in 1995 en tekent in 1996 een samenwerkingsakkoord met de heren De Ferm.

1990



Paul De Winter

In 1996 opent het Zwitserse filiaal van de groep Delen (Genève). In 1997 verkrijgt het Luxemburgse filiaal, vanaf dan 'Banque Delen Luxembourg', het bankstatuut.

1992



Luc Bertrand

Eind 1997 beslissen Ackermans & van Haaren en de groep J. Van Breda hun bancaire activiteiten onder te brengen in de nieuwe bankholding Finaxis, die de twee nichebanken Bank Delen en Bank J. Van Breda & C° overkoepelt.

1994



Thierry Maertens de Noordhout

In Brussel werkt Bank Delen in 1998 voor 50% mee aan de oprichting van Fides Asset Management, een onafhankelijke vermogensbeheerder. In 2002 participeert Bank Delen tevens voor 50% in de oprichting van Vega Asset Management, tevens een onafhankelijke vermogensbeheerder. In 2007 zal deze laatste maatschappij met Bank Delen fusioneren.

1996



Filips De Fern

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

2000



René Havaux

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

2003



Luc Bertand en Jacques Delen

Eind december 2004 tekent groep Delen een overeenkomst met Axa Bank Belgium voor de overname van diens Luxemburgse dochter Banque Ippa & Associés, voortaan Banque BI&A genoemd. Eind 2005 neemt groep Delen de Brusselse beursvennootschap Rampelbergs & Cie over. Deze integreert zich volledig in de zetel van Bank Delen aan de Tervurenlaan in Brussel.

In januari 2007 wordt Bank Delen door het gezaghebbend magazine Euromoney bekroond tot 'Best Private Bank in Belgium 2007'.

In januari 2007 opent Bank Delen een vijfde vestiging in België, te Gent. In januari 2008 zal Bank Delen ook een vestiging in Hasselt openen voor haar Limburgs cliënteel.

2007



Dank zij de overname door Delen Investments in 2007 van de aandelen van Capital & Finance, slaan Bank Delen en Capital & Finance Asset Management, de gereputeerde Brusselse vermogensbeheerder, de handen in elkaar. In 2007 plannen Bank Delen en Capital & Finance Asset Management te fusioneren.

Het jaar
2006

Experience
the difference

Bevestiging op alle vlakken

Mooie rendementen

De aandelenbeurzen evolueerden heel positief voor het vierde jaar op rij. Hierdoor haalden evenwichtig samengestelde portefeuilles (maximaal 45 procent aandelen) een opbrengst van meer dan 7,75 procent. 2006 was nochtans een turbulent jaar voor obligatiebeleggingen. Die presteerden meestal negatief. Bovendien daalden in 2006 belangrijke munten sterk in waarde, zoals de Amerikaanse dollar en de yen. Toch hebben de geduldige en consequente Europese beleggers en aldus ook Bank Delen de crash van 2001-2002 goed verteerd.

Dynamische interne groei

Een tweede bevestiging in 2006 ligt in de stijging van de cliëntenportefeuilles die aan onze bewaring en beheer worden toevertrouwd. Dat was niet alleen te danken aan de marktstijgingen en het goede portefeuillebeheer, maar vooral aan een dynamische interne groei van het klantenbestand. In 2006 werd de overname van de beursvennootschap Rampelbergs afgerond. Deze overname, die reeds het jaar voorheen was ingezet, verhoogde het beheerde kapitaal van onze zetel in Brussel met 120 miljoen EUR. De respectievelijke werknemers van Rampelbergs kregen een nieuwe werkomgeving in de Brusselse zetel. De cliënten kennen intussen goed de weg naar de Tervurenlaan.

Geslaagde informatiecampagnes

Een derde bevestiging ligt op marketing- en communicatieniveau. Bank Delen organiseerde een grote informatiecampagne over concrete topics uit het familie- en successierecht op de Nederlandstalige regionale televisiezenders. Het andere belangrijke evenement speelde zich af in Brussel: de Bank is namelijk hoofdsponsor en bevoorrechte partner van de Antiekbeurs van België. De beurs vond plaats in het mooi gerestaureerde complex van Tour & Taxis. Op deze beurs komen elk jaar in januari de grootste antiquairs van Europa samen. Zij tonen kunstobjecten uit verschillende culturen, van de oudheid tot de hedendaagse kunst, aan een publiek van verzamelaars en liefhebbers.



De stijging van de cliëntenportefeuilles was enerzijds het gevolg van de marktstijgingen en het goede portefeuillebeheer en anderzijds van de groei van het klantenbestand.

Nieuwe zetel in Gent

De opening van een nieuwe zetel van de Bank in Gent is de vierde verwezenlijking. Die vult onze vestigingen in Antwerpen, Brussel, Luik en Kortrijk-Roeselare aan. Bank Delen is heel tevreden met het ervaren, intern gevormde team, dat zij kon samenstellen. Dit team werd nog versterkt met een bekwame professional, die al jarenlang goed ingeburgerd is in Gent en die de equipe leidt. Deze ploeg opende begin 2007 de nieuwe vestiging in dit belangrijke Vlaamse handelscentrum. Het kantoor ligt op een goed bereikbare plaats aan de stadsrand.

Bekroning

Het Britse magazine Euromoney zorgde voor een vijfde bevestiging. In de jaarlijkse rangschikking van vermogensbeheerders prijkt Bank Delen op de eerste plaats. Zo verkrijgt Bank Delen nu ook de erkenning van haar collega's uit de sector. Voordien was de Bank al meermaals genomineerd en stond ze zelfs in 2005 derde in de ranglijst, maar deze eerste plaats is een primeur.

Deze prijs beschouwen we als een blijk van erkenning van onze filosofie waarin een dynamische doch voorzichtige aanpak en een lange termijnperspectief centraal staan.



Paul De Winter - Jacques Delen - Filips De Ferm
- René Havaux - Thierry Maertens op de uitreiking
van de Award "Best Private Bank in Belgium 2007
Euromoney".

Zeventig jaar Delen

In 2006 vierde groep Delen tevens zijn 70-jarig bestaan. Van de meer dan duizend wisselagenten in 1929, bleven er in het begin van de jaren zeventig nog ongeveer driehonderd over. Vandaag tellen we er nog enkele tientallen. Dankzij een gerichte strategie, wist Bank Delen niet enkel te overleven, maar groeide zij - sinds 1975 onder de leiding van de huidige CEO, Jacques Delen - zelfs uit tot één van de belangrijkste privébankiers van België.

Deze groei is het resultaat van geslaagde keuzes: de focus op discretionair beheer van privévermogens, de klantenbinding door persoonlijke dienstverlening, concrete en juiste juridische en fiscale omkadering voor de klanten en een efficiëntie aanpak van de administratie, organisatie en informatica.

Dit zit allemaal kernachtig geformuleerd in onze slagzin: "Keep it simple". Duidelijkheid is het gevolg. Voor u en voor ons.

Permanente evolutie

In 2006 was Bank Delen actief op diverse vlakken. Zo werden cliënten aangesproken en opgevolgd op het vlak van hun fiscale en successorale planning met specifieke aandacht voor de fiscale regularisering op basis van de nieuwe regelgeving.

Ook werden informatiesessies ingericht voor een geïnteresseerd cliënteel over de nieuwe formules voor schenkingen in Wallonië en over de veelvuldige voordelen verbonden aan het deponeren in een effectendossier van effecten aan toonder. De plaatsing van effecten op rekening voor dematerialisering, een dienst die de Bank effectief aanbiedt, houdt zowel voor de belegger in genoteerde effecten als de bedrijfsleider die aandelen aanhoudt in zijn eigen zaak sprekende voordelen in.

Bank Delen werkte tevens een soepele beheersformule uit in globale flexibele portefeuilles, die vanaf 2007 een alternatieve aanpak kan zijn voor een deel van het cliënteel binnen het discretionair vermogensbeheer en die de klant tal van voordelen biedt, die we u graag toelichten.

Al deze formules duiden op de dynamiek bij Bank Delen, die haar vaste waarden trouw blijft en meerwaarde naar de klanten toe centraal blijft stellen.

Capital & Finance en Bank Delen slaan de handen in elkaar in 2007.

Ook de overname van Capital & Finance ("Capfi") door Groep Delen en de samenwerking tussen de partners van Capital & Finance en Bank Delen wijst op de grote maturiteit van de groep die een veilige haven kan zijn voor Capfi Asset Management, één van de grootste Brusselse vermogensbeheerders. Dankzij deze transactie verenigen de 'Best Private Bank 2007 – Euromoney' (Bank Delen) & de 'Grote Prijs voor de Beste Beheerder van fondsen in het Gespecialiseerde Gamma 2007' (Capital & Finance Asset Management) hun krachten op de Belgische private banking markt. Bank Delen en Capfi hebben éénzelfde ondernemingscultuur en beleggingsfilosofie waarbij de persoonlijke relatie met de klant centraal staat. Bank Delen versterkt zich door deze samenwerking ook verder in Brussel en Wallonië.

Kwaliteit voorop

Een professioneel onderzoeksbureau peilde in 2006 naar de tevredenheid van onze cliënten. Het onderzoek bracht enkele aandachtspunten aan het licht, waar we zeker en vast aan werken. Maar het onderstreepte vooral de kwaliteit van ons professioneel patrimoniaal en fiscaal advies, de grote beschikbaarheid van onze relatiebeheerders en onze heldere communicatie.

Bekwaamheid voorop

De Bank wenst haar ervaring en haar kennis verder ter beschikking blijven stellen van haar klanten. Daarom heeft zij in 2006 een groot aantal nieuwe jonge talenten, voornamelijk universitair geschoolden, aangeworven. Zij krijgen een gestructureerde vorming in de Delen Academy. Bovendien werken onze beheerders vandaag in steeds grotere teams van vijf tot acht specialisten. Dit verzekert elke cliëntengroep een permanente opvolging op alle vlakken.



De heldere communicatie en de grote beschikbaarheid van onze relatiebeheerders zijn de troeven van Bank Delen volgens de tevredenheidstudie uitgevoerd in 2006.

Stevige groeicijfers

Wat de cijfers betreft, noteren we over 2006 een groei van 12 procent, zowel bij de inkomsten, die stegen van 75,8 naar 84,7 miljoen EUR, als bij de door de klanten aan de Bank toevertrouwde portefeuilles die van 7,5 miljard EUR doorgroeiden tot 8,4 miljard EUR. Over twee jaar bedraagt deze stijging zelfs 56 procent.

De geconsolideerde nettowinst van Bank Delen blijft ook stijgen: van 20 miljoen in 2004, naar 26 miljoen in 2005 en 29,4 miljoen EUR in 2006. Het betreft hier de winstcijfers onder de nieuwe IFRS-norm (International Financial Reporting System).

Een sterke financiële structuur

De financiële structuur van Bank Delen blijft sterk. Het geconsolideerde eigen vermogen voor winstverdeling van Bank Delen bedroeg einde 2006 zelfs 132,6 miljoen EUR. Het eigen vermogen van de financiële holding Finaxis bedraagt einde 2006 bijna 400 miljoen EUR. Dit zijn duidelijke tekenen van de stabiliteit en maturiteit van onze groep, die daarenboven kan rekenen op sterke aandeelhouders, de familie Delen (25%) en de in de Bel-20 genoteerde investeringsmaatschappij Ackermans & van Haaren (75%) waarvan de beurskapitalisatie 2,3 miljard EUR bedraagt.

De Bank belegt haar eigen middelen, net zoals de klantentegoeden die haar op zicht- of termijnrekening worden toevertrouwd, bijna uitsluitend in risicoloze activa, zoals OLO's (lineaire staatsobligaties) of vergelijkbaar waardepapier. Gezien de evolutie op de rentemarkten hield de Bank in 2006 de looptijd van deze beleggingen kort.

Vooruitzichten

De groei van de toevertrouwde vermogens over de laatste jaren zal quasi automatisch bijdragen tot een verdere stijging van de recurrente resultaten van Bank Delen. De algemene economische en beursconjunctuur zullen evenwel ook hun invloed hebben op de hoogte van de inkomsten van Bank Delen. Gegeven de sterke prestatie van de meeste beurzen in de wereld - en België in het bijzonder in 2006 - wordt de timing van juiste beslissingen nog belangrijker in 2007. Onze beleggingspolitiek binnen het discretionair vermogensbeheer is daarop afgesteld.

De Bank zal haar strategie trouw blijven en met een sterke focus op het bieden van concreet patrimoniaal advies en dynamisch, doch voorzichtig, vermogensbeheer aan privécliënteel verder werken aan de uitbouw van haar activiteiten.



Wereldeconomie

blijft uitstekend

Uit de VS kwamen meer en meer signalen dat de groeimotor van de huizenmarkt sputterde. Ditgene was een belangrijke groeifactor in de vorige jaren. Inflatievrees sloeg daardoor om in angst voor een belangrijke groeivertraging.

Dit gevoel werd nog versterkt door een inverse rentecurve en de pauze die de FED inlaste na zeventien renteverhogingen op rij. De ECB bleef waakzaam voor inflatie en volgde de redenering van de FED niet. Ze verhoogde de rente tijdens de tweede helft van het jaar 2006 nog drie keer met 25 basispunten. Op het einde van het jaar 2006 leidde de tragere economische groei tot een lagere kerninflatie.

Op het einde van 2006 bleek de vrees voor een belangrijke vertraging ongegrond. De Amerikaanse economie steeg uiteindelijk met 3,1 procent, ondanks de sterke vertraging vanaf het tweede kwartaal.

De belangrijkste Latijns-Amerikaanse economieën sloten het belangrijk verkiezingsjaar 2006 goed af met een gemiddelde toename van bijna 5 procent. In Europa halveerde de groei tijdens de tweede jaarhelft van 2006, maar bleef de buitenlandse vraag zich herstellen. Zo kwam er toch nog een mooie groei van 2,7 procent op het bord. Die kreeg bovendien een steuntje in de rug van de Duitse consumenten. Zij anticipeerden met extra aankopen op de aangekondigde btw-verhoging voor 2007.

De groei in Oost-Europa evolueerde in 2006 opnieuw beter dan in de rest van de eurozone: meer dan 6 procent stijging. In Azië steeg de groei 2006 zelfs tot meer dan 7,6 procent - ondanks de zwakte van Japan (2,1 procent) die sterk afhankelijk blijft van zijn export naar de VS. De verhoopte Japanse renteverhoging tot 0,25 procent geeft nu toch uitzicht op een structureel herstel van de Japanse economie.

De relatief sterke prestatie van de Europese economie zorgde voor een stevige euro. De dollar en de yen verloren ruim 10 procent van hun waarde tegenover de euro. Eén van de oorzaken hiervan was het inkrimpende renteverskil tijdens de tweede jaarhelft 2006. De FED gaf de voorkeur de rente ongewijzigd te laten, terwijl de ECB ze bleef verhogen. In combinatie met



een blijvend tekort op de lopende rekening en de verslappende huizenmarkt, zette dit de Amerikaanse dollar nog meer onder druk. De Japanse munt was op haar beurt het slachtoffer van carry trades: institutionele beleggers lenen in yen en beleggen opnieuw in producten met een hogere opbrengst zoals aandelen, obligaties of hoogrentende munten.

Was 2006 een schitterend beursjaar voor de belegger?

Het antwoord op deze vraag hangt af van waarin u belegde en waar u woonde.

Obligaties presteerden negatief door de stijging van de rente en de sterke euro in tegenstelling tot de historische recordcijfers van de Dow Jones en de Bel-20. Amerikaanse aandelen brachten in 2006 omgerekend in euro, evenwel slechts 2 procent op. Door de sterke daling van de dollar tegenover de euro ging de grootste stijging van de Amerikaanse beurs verloren voor de niet-Amerikaanse belegger. Een Europese investeerder incasseerde in 2006, door de daling van de yen, zelfs een verlies van 5 procent op de Japanse beurs.

Op sectorvlak presteerde de nutsbedrijvensector het sterkst. Die profiteerde het meest van de stijgende fusie- en overnamekoorts. De stevige groei van de wereldeconomie speelde ook in de kaart van de industriële aandelen. Defensieve sectoren deden het minder goed: olie-, farma en consumptieaandelen bengelen onderaan op de lijst. Ook de technologiesector kon de beleggers niet bekoren.

Kortom, de financiële markten kenden in 2006 een volatiele periode.

Toch kunnen onze beheerders een schitterend resultaat voorleggen. Meer dan in 2005 is dat het resultaat van de juiste keuzes op de juiste momenten van 2006.

Onze beheerders hielden het portefeuillerisico laag door de combinatie van een beperkte aandelenpositie en investeringen met kapitaalsbescherming. Die koppelden zij aan een uitstekende geografische en sectoriële spreiding, de juiste “stock picking” en een meer dan behoorlijk fondsenbeheer. Bij de obligatiebeleggingen hielden ze in 2006 de schade beperkt door een bewuste verlaging van het dollarrisico en de keuze voor een korte gemiddelde looptijd.

Strategie voor de toekomst

In de VS verwachten we in 2007 een duidelijke groeivertraging. We vrezen dat de consument er geleidelijk meer zal moeten sparen door de terugval in de huizenmarkt en de relatief hoge kortetermijnrente. Door de lage productiviteitsgroei in de VS kan de rente niet gemakkelijk worden verlaagd zonder de inflatie aan te wakkeren.

De Europese en Aziatische economie varen meer en meer op eigen kracht, maar ondervinden op korte termijn toch hinder van deze Amerikaanse situatie. Bovendien dreigt er in Europa en wellicht ook Azië een reëel gevaar voor rentestijgingen om de inflatie te bestrijden.

Op fundamentele basis is de markt eind 2006 neutraal gewaardeerd, op voorwaarde dat, zoals verwacht, de rente laag blijft én de winstgroei vertraagt, maar niet instort.

Intussen schroefden we in 2006 ons overgewicht in Belgische aandelen terug. Door de sterke stijging van de laatste jaren is hun onderwaardering verleden tijd. In de VS blijven we onderwogen. De economische risico's zijn er te groot.

Op lange termijn blijven we positief over Azië, inclusief Japan. Vroeg of laat zorgen de binnenlandse bestedingen voor de fundamentele economische prikkel in die regio. Dat zal het vertrouwen in de Aziatische munten en beurzen ondersteunen.

We blijven ook vertrouwen in aandelen en sectoren met uitstekende defensieve investeringscriteria. Zij zullen beter presteren dan de markt.



Ook in 2007 zullen de juiste keuzes inzake assetallocatie een belangrijke rol spelen.



Bank Delen
en haar diensten

Experience
the difference

Evenwichtige beleggingsoplossingen

Het geheim van het succes van Bank Delen zit in de eenvoud van haar recept.

Al zeventig jaar streeft Bank Delen naar consistente returns. We gebruiken hiervoor relatief eenvoudige investeringen, die hun meerwaarde op lange termijn bewezen hebben. Deze aanpak leidt tot overzichtelijke oplossingen met beperkte kosten.

Onze medewerkers werken bijzonder klantgericht. Zij nemen de tijd om uw financiële objectieven samen met u te overlopen teneinde uw doelstellingen te realiseren en uw financiële toekomst te verzekeren. Het behoud en de groei van uw vermogen komt steeds op de eerste plaats.

Elke succesvolle beleggingsstrategie start met een grondige analyse, waarbij een aanpak op uw maat wordt uitgewerkt. Onze beheerders en analisten bepalen de meest aangewezen beleggingsstrategiën, die ze dag aan dag in alle openheid opvolgen en becommentariëren.

In een eerste gesprek gaat Bank Delen op zoek naar uw beleggersprofiel. We werken hierbij met vijf profielen: “vastrentend”, “low”, “balanced”, “medium” en “high”. Bij elk beleggersprofiel streven we niet naar kortetermijnwinsten maar naar een portefeuilleaan groei op lange termijn.

Aandelenbeleggingen presteren op voldoende lange looptijd beter dan obligaties of cash. Daarom stellen we voor het vermogensgedeelte dat u niet op korte termijn nodig heeft in kwaliteitsaandelen te beleggen. Voorzichtigheid is hierbij een belangrijke troef voor onze Bank. Zo wordt de continuïteit van de portefeuille veilig gesteld.

Om het portefeuillerisico zo klein mogelijk te houden, streven we naar een voldoende uitgebalanceerde portefeuille. De doelstelling is de portefeuille geleidelijk op te bouwen vanuit een langetermijnvisie. Hierbij spelen we in op de opportuniteiten op de financiële markten.



Via een flexibele aanpak geven we u toegang tot markten en formules die individueel moeilijk bereikbaar zijn. Bank Delen heeft reeds jarenlang een bewezen track record inzake discretionair vermogensbeheer.

Discretionair vermogensbeheer

Bank Delen heeft reeds jarenlang een bewezen track record. Dit komt erop neer dat cliënten hun vermogen toevertrouwen aan een ervaren beheerder, die hun belangen behartigt, vertrekkend van hun objectieven, die de valkuilen van de financiële markten kent en deze wenst te vermijden en die persoonlijk aan hen rapporteert.

Dankzij deze aanpak is Bank Delen uitgegroeid tot één van de grootste onafhankelijke private bankiers van het land.

Onze aanpak is vanaf het eerste gesprek begrijpbaar. Uw gesprekspartner bij Bank Delen maakt deel uit van een team met expertise en ervaring. We voeren financiële verrichtingen uit die nodig zijn in het belang van uw portefeuille. Het analistenteam en de leden van het beleggingscomité blijven alert voor marktbewegingen. Wanneer nodig passen ze de portefeuilles aan – als een dynamische goede huisvader.

Via onze aanpak met globale flexibele beleggingen kunnen we u bijkomende meerwaarde bieden. Geen enkele formule biedt u zoveel voordelen. De assetallocatie of beleggingsstrategie is de belangrijkste beslissing en is in deze formule flexibel, om optimaal te reageren op de dynamiek van de financiële markten.

Via deze globale flexibele formules geven we u ook toegang tot markten die individueel moeilijk te bereiken zijn en die mogelijkheden bieden om risico's af te dekken of via professionele formules te participeren in het beurspotentieel met een beperkt risico .

Deze formules zijn volledig transparant en bieden u op een efficiënte manier een overzicht, via onze online verbinding of via onze rapportering op papier, waarin u op een gemakkelijke manier de voor u belangrijke zaken terugvindt. En natuurlijk is er steeds de mogelijkheid om toelichting te krijgen van uw persoonlijke gesprekspartner die u eenvoudig kan bereiken.

Klantentevredenheid

In 2007 riep het gezaghebbende Britse tijdschrift Euromoney Bank Delen uit tot 'Beste Belgische private bankier van het jaar'. We zijn trots op die professionele erkenning van de kwaliteit van onze filosofie en strategie en de voortreffelijkheid van onze investeringen en diensten.

Ook onze cliënten waarderen onze aanpak. Een recent tevredenheidsonderzoek toonde aan dat zij de grote bereikbaarheid en beschikbaarheid van onze beheerders naar waarde schatten. Bovendien appreciëren ze onze duurzame relatieaanpak en duidelijke adviezen.

Glasheldere oplossingen voor uw hele vermogen en patrimonium

Meer dan louter vermogensbeheer

Vermogensbeheer gaat in weze om de dagelijkse opvolging van de cliëntentegoeden, het asset management. Maar er is meer. Vermogensbeheer heeft naast een zuivere financiële invulling nog een andere opdracht: de structurele doorlichting en planning van het totale vermogen. Sinds 1996 biedt de cel Patrimoniaal Advies deze diensten aan.

Momenteel bestaat deze cel uit negen juristen. Zij staan voltijds ten dienste van het cliënteel voor al hun vragen over het uitgebreide familierecht: huwelijksvermogensrecht, erfrecht, geïntegreerde vermogens- en successieplanning, regularisatie van niet-officiële spaartegoeden (kofferbeleggingen, buitenlandse spaartegoeden), bedrijfsopvolging, ...

Tien jaar ervaring

De laatste tien jaar stuurde de markt duidelijke signalen uit. Hieruit blijkt dat verdoken oplossingen niet langer kunnen. Alleen een wettelijk onderbouwde planning biedt een degelijk antwoord. De patrimoniale adviseurs van Bank Delen hebben intussen tien jaar ervaring in het geven van duidelijke antwoorden. Voor de cliënt is dit pure noodzaak. Roerend vermogen komt steeds meer aan de oppervlakte.

Met het oprichten van haar cel Patrimoniaal Advies, speelde Bank Delen een pioniersrol in het bankwezen. Vandaag wordt zij in deze sector beschouwd als marktleider. De jarenlange bewustmaking en de vele jaren praktijkervaring resulteerden in drie onderscheidingen van Euromoney: Best Private Bank in Belgium 2007, Best Private Bank for Family Office Services en Best Private Bank for Tax and Inheritance Planning.

De cliënten hoeven geen ingewikkelde spits technologie, die alleen experts begrijpen, maar hebben wel nood aan een strategisch inzicht in de structuur van hun vermogens. Vaak volstaan enkele kleine maatregelen om het gewenste resultaat te bekomen. We werken graag de juiste aanpassingen uit voor onze cliënten - altijd op maat.

Het einde van de effecten aan toonder

In de komende jaren zullen de effecten aan toonder afgeschaft worden. Decennialang verkozen velen de fysieke levering van waardepapier. Vanaf 1 januari 2008 is dit niet langer mogelijk. Bovendien moeten alle nog bestaande toondereffecten hun weg naar de rekening vinden.

Alle ondernemingen moeten ten laatste tegen eind 2013 elke verwijzing naar toondereffecten uit hun statuten verwijderd hebben. Daardoor erkennen ze alleen nog nominatieve of gedematerialiseerde effecten. De rechten verbonden aan aandelen aan toonder (dividendrecht, stemrecht,...) worden hierdoor geschorst tot de omzetting op naam of de meer logische keuze: de dematerialisatie. Die vindt automatisch plaats door de deponering van de effecten op een rekening.

Bank Delen biedt deze dienstverlening aan haar klanten aan. Voor genoteerde effecten, maar ook voor de effecten van uw privévennootschap, zodat u daarvoor ook kan genieten van de voordelen van de familiale discretie en de nuttige documentatie die samenhangt met het deposito op rekening waardoor u geen eigen administratie meer dient bij te houden.

Al deze toonderstukken, die op een rekening moeten komen, vinden zo hun weg naar een structuur en onderbouwing. De nieuwelingen zullen kennis maken met de voordelen van een ruim advies en deskundige begeleiding. Hun effecten stromen automatisch door van de koffer naar de rekening (de bewaargeving) en daarna van de bewaargeving naar het vermogensbeheer in de ruime zin van het woord.

Die laatste stap is vooral een kwestie van vertrouwen. In financiële aangelegenheden geven cliënten dat niet zomaar. Onze jarenlange inspanningen, degelijkheid en een hoogkwalitatieve dienstverlening blijven nodig om de markt en u daarvan te overtuigen.

Sinds de Bank startte met patrimoniaal advies, hebben onze patrimoniale adviseurs meermaals keuzes moeten maken. Deze bleken achteraf altijd de juiste te zijn. Samen met u en ons steeds groeiend aantal cliënten blijven we diezelfde weg bewandelen.



Ook voor de effecten van uw privévennootschappen biedt Bank Delen u de deponering op rekening aan, zodat u van deze zorg verlost bent.

Open communicatie

voor een duurzame klantenrelatie

U geeft uw geld alleen in beheer bij iemand die u vertrouwt. Bank Delen wil uw vertrouwen waard zijn door open met u over uw beleggingen te praten.

Onze beleggingsadviseurs wensen u persoonlijk te leren kennen. Daarom maken zij graag tijd voor een gesprek. Zo volgen ze de evolutie van uw behoeften op. Hun voorstellen zijn daardoor afgestemd op uw concrete situatie.

Transparantie is het sleutelwoord in onze relatie met u. Bank Delen streeft die na met een open communicatie en accurate rapportering.

Onze vernieuwde website bezorgt u, in geen tijd, een schat aan informatie. Een overzicht van uw transacties, rekeningen, portefeuillestaten en actuele beleggingsinformatie: u vindt het allemaal op www.delen.be.

Daarnaast ontvangt u ook onze tweemaandelijks nieuwsbrief. Hierin leest u heldere achtergrondinformatie, aangereikt door onze analisten, fiscale juristen en beheerders, zodat u meteen mee bent met de gevolgde strategie. Kortom, bij Bank Delen komt openheid in de klantenrelaties op de eerste plaats.

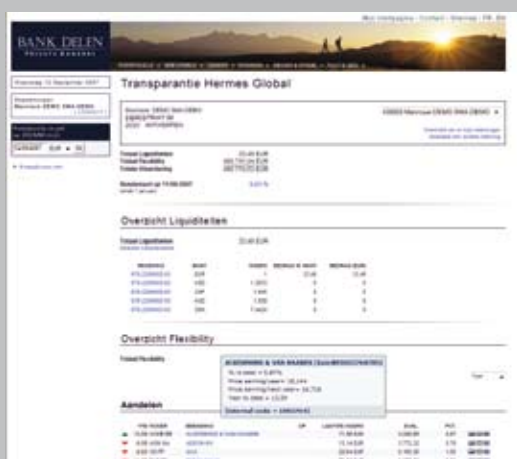
Op een muisklik van uw portefeuille

Gebruiksvriendelijk, overzichtelijk, snel en betrouwbaar: dat zijn de eigenschappen die u als internetgebruiker verlangt van een goede website. Al van bij de lancering in 1998 ging Delen OnLine op zoek naar de perfecte combinatie van deze kenmerken.

Inloggen op Delen OnLine via www.delen.be is heel eenvoudig. Met een internetverbinding, een gebruikersnaam en een wachtwoord krijgen onze Delen OnLine gebruikers meteen een waaier aan mogelijkheden. Onze cliënten volgen het rendement en de waardering van hun portefeuille online op en krijgen bovendien toegang tot de volledige historie van de rekening, dit zowel voor de rekeningafschriften als voor de portefeuillestaten.

Via www.delen.be heeft u een venster op de krachtige informaticastructuur van Bank Delen. Niet voor niets kreeg de website dan ook in oktober 2000 de eerste bekroning volgens een studie van Paradigm voor de beste Belgische site in zijn categorie. Het financiële tijdschrift Euromoney deed er in 2007 een tweede award voor gebruiksvriendelijkheid bovenop.

Cliënten die zelf beursorders online wensen door te geven en hun vermogen geheel of gedeeltelijk zelf wensen te beheren, kunnen dit ook via dezelfde website doen. De orders stromen onmiddellijk door naar de juiste aandelenmarkten. Dankzij onze beproefde informaticatoepassing, volgt altijd een correcte uitvoering.



Een sterke groep, sterke aandeelhouders

Onze moedermaatschappij, de financiële holding Finaxis, heeft een geconsolideerd eigen vermogen van 400 miljoen EUR en een winst van meer dan 50 miljoen EUR.

Onze referentieaandeelhouder is daarenboven Ackermans & van Haaren, die naast de familie Jacques Delen, 75% van Groep Delen controleert. De investeringsmaatschappij Ackermans & van Haaren is lid van de Bel-20 en een begrip in ons land. Haar beurskapitalisatie bedraagt meer dan 2,3 miljard EUR. Met haar sterke structuur is Ackermans & van Haaren, sinds het begin van onze samenwerking in 1992, voor onze ontwikkeling een belangrijke troef.

Al deze elementen die onze solvabiliteit en onze onafhankelijkheid onderlijnen, laten ons toe om compromisloos verder te bouwen aan excellente beleggingsoplossingen op lange termijn.



Bank Delen blijft verder bouwen aan lange termijn beleggingsoplossingen op uw maat.

Feestjaar *2006*

Experience
the difference



Op vraag van Bank Delen memorabel concert in de Henri Le Boeuf zaal te Brussel.



Bank Delen, hoofdsponsor van de Antiekbeurs van België.



70 jaar Bank Delen in de tuinen bij de gebouwen aan de Jan Van Rijswijcklaan te Antwerpen.

2006 was een jubileumjaar: Bank Delen blies zeventig kaarsjes uit. Daarbij hoorde feestelijke muziek. De Russische topviolist Maxim Vengerov bracht in Brussel een barstensvolle Henri Le Boeufzaal in vervoering.

Met de jonge, talentrijke pianist Igor Levit verzorgde hij een gesmaakt concert, waarbij virtuositeit en emotie hand in hand gingen. Op het programma: Mozart – ook jubilaris – en de Russische meesters Prokofiev en Shostakovitch. Als toegift trakteerde Vengerov het enthousiaste publiek op enkele speelse bisnummers.

Steun aan jonge kunstenaars en jong talent is een deel van ons sociaal engagement. Bank Delen is tevens reeds jarenlang sponsor van Musica Mundi en van tal van andere evenementen.

Antiekbeurs van België

In de prachtige omgeving van Tour & Taxis vond begin 2007 de Antiekbeurs van Brussel plaats. Bank Delen was voor het eerst hoofdsponsor. Heel wat van onze medewerkers startten al eind vorig jaar met de voorbereidingen. Deze beurs behoort samen met die van Parijs en Maastricht tot de belangrijkste antiekbeurzen van Europa. Dit prestigieuze initiatief gaf onze cliënten de kans om de bankmedewerkers “ongedwongen” te ontmoeten rond een gedeelde, artistieke passie.

Opendeurdagen in Antwerpen

Eind september organiseerde Bank Delen opendeurdagen in Antwerpen. Onze cliënten mochten een kijkje nemen achter de schermen van onze bank. Een gewaardeerd initiatief, in lijn met onze transparantie.

Collectief en institutioneel
beheer

Experience
the difference

Fondsen, bouwstenen voor een succesvol vermogensbeheer

Bank Delen streeft naar consistentie en continuïteit in het beheer van de toevertrouwde kapitalen door een combinatie van voorzichtigheid met goede returns. Elke dag opnieuw gaan onze vermogensbeheerders de uitdaging aan om dit objectief voor u te realiseren.

Beleggingsfondsen, ook ICB's of Instellingen voor Collectieve beleggingen genoemd, en ook Notes of Certificaten verzamelen het spaargeld van individuele beleggers. Dit geld wordt op een gemeenschappelijke wijze belegd in een activaklasse of in een gemengde portefeuille.

Onze Bank beperkt het aantal ICB's en Notes dat zij promoot en beheert, in tegenstelling tot het aanbod van sommige grootbanken. Fondsen dienen een meerwaarde te hebben binnen het vermogensbeheer en onze ICB's worden constant professioneel opgevolgd gedurende hun ganse levensduur.

Concreet heeft u als belegger de volgende voordelen:

Diversificatie

Met de aankoop van zelfs één deelbewijs van een ICB belegt u onmiddellijk in een gespreide portefeuille. U krijgt als het ware een deelname voor een klein percentage van elke belegging waarin de ICB investeert, waardoor uw risico wordt verdeeld over al deze beleggingen en dus wordt beperkt.

Toegang tot professionele beleggingsvormen

Binnen het hedendaagse vermogensbeheer zijn er efficiënte formules beschikbaar die toelaten het aandelenpotentieel te behouden met bescherming van het kapitaal, hetzij volledig ofwel gedeeltelijk. Via ICB's en Notes hebben we een grotere toegang tot de financiële markten met deze professionele formules.

We beperken onze investeringen hierin tot de duidelijke formules die hun effectiviteit hebben bewezen en blijven modegrillen en ondoorzichtige formules vermijden.

Grotere mogelijkheden voor flexibel beheer

De financiële markten zijn vaak wisselvallig en vragen een snelle reactie. Een globale portefeuille waarvan de assetallocatie in de tijd kan variëren, volgens de



professionele reacties van de beheerder op de financiële markten, heeft een duidelijk voordeel. Via een ICB kunnen we de diverse portefeuilles gemakkelijker stroomlijnen in functie van de markten.

Kostenbesparing

De instapkosten in ICB's zijn minimaal bij Bank Delen. Als u alle aandelen afzonderlijk zou aankopen, zou u veel meer kosten betalen. Door de omvang van de portefeuille krijgen de ICB's zelf daarenboven voorkeurtarieven voor het plaatsen van orders. Daarvan profiteert u mee.

Gunstige fiscaliteit

Belgische fondsen recupereren meestal de roerende voorheffing binnen het fonds. Hierdoor vermijden ze dubbele belastingen. En de particuliere belegger en vzw's realiseren meerwaarden op de ICB's zonder taxatie.

Mogelijkheid om waar nodig expertise van andere beleggingsteams te combineren met de onze

Dankzij ons aanbod van fondsen van andere promotoren, halen we ook de expertise van deze beheerders in huis. Belgische analisten beschikken hier niet over dezelfde informatie als een analist ter plekke - bijvoorbeeld in India, China of Thailand. De kennis en eigen managementstijl van deze buitenlandse specialisten zijn een bijkomende troef.

Bij de fondsenselectie houden we rekening met tal van factoren: het rendement binnen de risicoklasse, de regelmaat van de rendementen en de risicofactoren. We screenen nauwkeurig de kwaliteit van het fondsenbeheer op basis van externe rapporten. En, ons beheersteam ontmoet regelmatig de fondsenbeheerders persoonlijk.

Mogelijkheid om gestructureerde beleggingen in de portefeuilles op te nemen

Gestructureerde investeringen vormen een goede diversificatie naast cash, klassieke obligaties en aandelen. Ze bieden een asymmetrische return: op de eindvervaldag is het kapitaal beschermd en geniet de belegger toch van een groot deel van de stijging van de onderliggende indexen of effecten. Bovendien verminderen deze producten de volatiliteit en het risico van de portefeuille. Ze bestaan namelijk vooral uit obligaties, die ongevoelig zijn voor beursschommelingen. In de huidige lage renteomgeving zijn ze een prima alternatief voor die obligaties zelf.

Gespecialiseerde kennis

Bank Delen kan u deze voordelen bieden via haar filiaal, Beursfondsen-Beheer N.V., één van de weinige door de CBFA erkende beheersvennootschappen van ICB's. Dit filiaal van Bank Delen zorgt voornamelijk voor het administratieve en vaak ook het financiële beheer van de Belgische ICB's die Bank Delen promoot en ICB's van meerdere andere banken en beursvennootschappen op de Belgische markt.

Ook de samenwerking met Capital & Finance Asset Management is een duidelijke plus. Zo schaaft een tweede professionele team van beheerders zich aan de zijde van Bank Delen. Hun prestaties zijn meermaals bevestigd door de markt en door tevreden klanten, zoals blijkt uit de track record van hun beveks.



We werken formules uit die hun effectiviteit hebben bewezen en laten ons niet verleiden door modetrends.

In de kijker

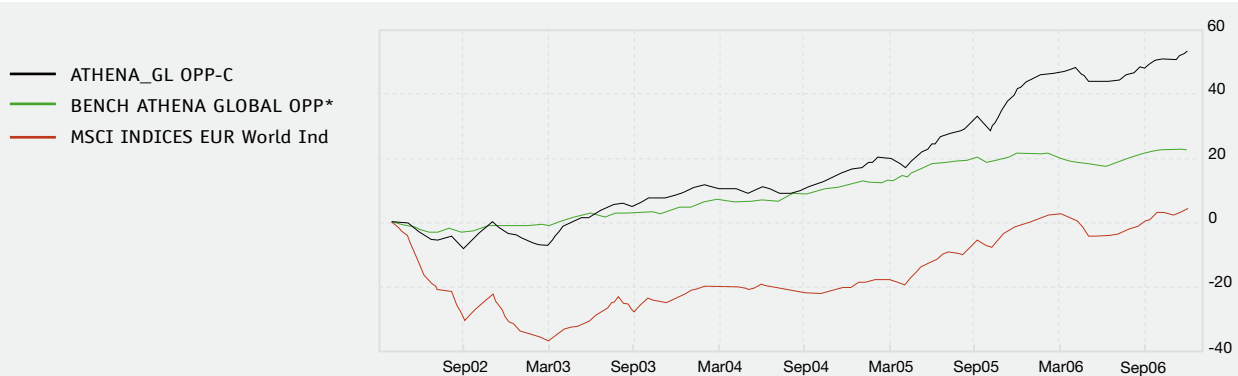
enkele huisfondsen

Athena Global Opportunities

Athena Global Opportunities is een globale flexibele portefeuille die beheerd wordt in een ICB en is alsdusdanig geschikt voor cliënten met een gemiddeld beleggingsprofiel. Het fonds beoogt stand te houden in moeilijke marktomstandigheden en mee te genieten van de beursstijging in goede beursjaren.

Hoe bereikt Groep Delen deze resultaten met Athena Global Opportunities? Door een soepele verdeling van de beleggingsmiddelen. De spreiding van het fonds is heel dynamisch: bij veranderende marktomstandigheden kan het fonds in of uit aandelen stappen en defensief of offensief gebruik maken van opties waardoor beursrisico tijdelijk wordt afgedekt of beurspotentieel met beperkt risico wordt opgenomen.

De return van het fonds illustreert de voordelen van deze politiek :



EURO	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Fonds	6,36%	-4,68%	12,15%	6,89%	21,30%	8,98%
Benchmark*	-3,45%	-11,62%	6,42%	6,10%	14,57%	2,72%

* 50% MSCI World Index & 50% JPMorgan Government Bonds Belgian

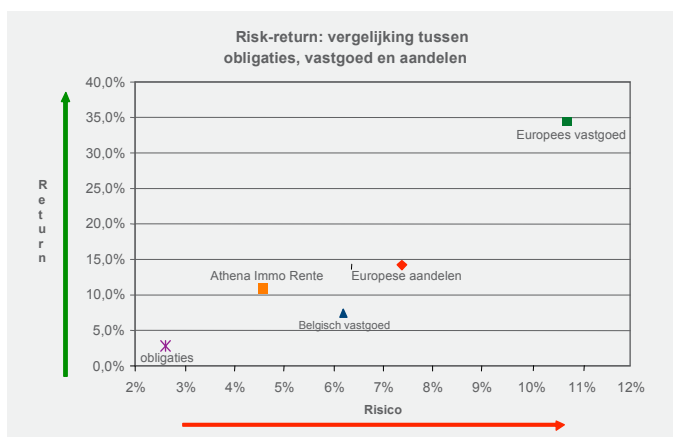
Deze strategie legt onze beleggers geen windeieren. Sinds de oprichting van het fonds bedraagt het jaarlijks gemiddelde rendement meer dan 7,51 procent. Een vergelijkende index met 50 procent Belgische obligaties en 50 procent wereldaandelen behaalde over diezelfde periode met vaak moeilijke

financiële markten een return van 2,8 procent.

Sinds 2003 behaalt deze ICB een gemiddeld rendement van 12,21 procent per jaar. De wereldindex van aandelen behaalde een jaarlijkse return over die periode van 11,14 procent. Toch is Athena Global Opportunities een ICB met gemiddeld risicoprofiel.

Athena Immo Rente

Athena Immo Rente combineert vastgoed- met rentebeleggingen. Hiermee wil het fonds met een laag risico toch een hoog dividend uitkeren. Door deze combinatie vermindert het sterk de volatiliteit van de portefeuille. De volgende grafiek illustreert dit.

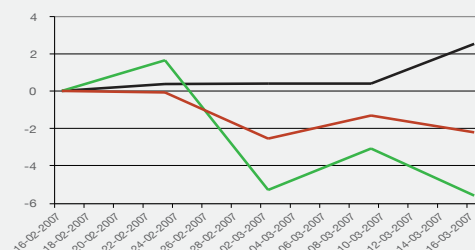
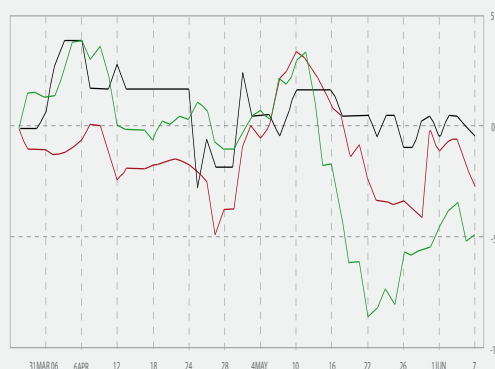


Zij toont de risk-return van verschillende activa- klassen op drie jaar. Athena Immo Rente is duidelijk minder risicovol dan een pure belegging in Belgische vastgoedcertificaten of Europees vastgoed (horizontale schaal). Toch is de return van het fonds niet min (verticale schaal). Het product slaagt perfect in zijn opzet: de combinatie van een laag risico met een mooie opbrengst.

	2006	2005	2004	2003
AIR	9,27%	15,03%	9,10%	9,47%
Benchmark	4,88%	13,79%	7,24%	7,32%

Onderstaande grafieken geven de evolutie in 2 moeilijke marktperiodes weer van enerzijds Belgisch commercieel (Kortrijk Ring) en kantoren vastgoed (Cofinimmo) en anderzijds Europees vastgoed.

— Kortrijk Shopping
— EasyETF FTSE Epra Eurozone
— Cofinimmo



*Geconsolideerde
jaarrekening*

*Experience
the difference*

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 Rijswijklaan 184 te 2020 Antwerpen.

Geconsolideerde jaarrekening

Balans

38

op 31 december in duizenden EUR	2006	2005	2004	01-01-2004(*)
ACTIVA	1.263.790	1.066.522	913.489	843.002
Kas, tegoeden bij centrale banken	1.568	1.442	1.279	1.701
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	5.597	6.808	2.600	1.725
Vorderingen op kredietinstellingen en tegenpartijen	611.055	395.846	309.550	261.365
Vorderingen op cliënten	47.938	37.425	32.151	31.686
Beleggingen	555.164	588.237	539.298	518.448
Te ontvangen intresten op financiële activa	3.097	2.216	4.201	4.162
Deelnemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	1.340	935	483	309
Belastingvorderingen	1.001	1.039	1.097	4.573
Materiële vaste activa	12.367	10.988	9.149	5.560
Cliënteel	20.680	18.090	10.590	10.590
Immateriële vaste activa	104	153	49	36
Overige activa	3.879	3.343	3.042	2.847
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	1.263.790	1.066.522	913.489	843.002
Verplichtingen	1.131.202	946.415	793.049	730.131
Financiële instrumenten die behoren tot de handelsportefeuille	321	1.699	1.097	678
Schulden aan kredietinstellingen en tegenpartijen	114.922	32.814	26.736	1.559
Schulden aan cliënten	989.391	889.406	746.778	718.798
Te betalen intresten op financiële instrumenten	153	86	304	33
Voorzieningen	556	959	956	1.100
Belastingverplichtingen	9.674	7.903	4.652	3.511
Overige verplichtingen	16.185	13.548	12.526	4.452
Eigen vermogen	132.588	120.107	120.440	112.870
Eigen vermogen van de groep	132.517	120.038	120.356	112.743
Geplaatst kapitaal	41.761	41.761	41.761	41.761
Herwaarderingsreserve	1.724	1.512	1.537	1.579
Geconsolideerde reserves	89.032	76.765	77.058	69.403
Minderheidsbelangen	71	69	84	127

(*) Openingsbalans opgemaakt in het kader van de overschakeling van Belgische boekhoudnormen naar International Financial Reporting Standards (IFRS).

Geconsolideerde jaarrekening

in duizenden EUR

BRUTO EXPLOITATIE-OPBRENGSTEN

Rentemarge	80.479	72.908	57.009
Commissie-inkomsten bruto	6.185	4.866	5.027
Winst uit financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde via resultaat	73.186	66.308	48.458
Gerealiseerde winst uit voor verkoop beschikbare activa	738	653	574
Overige bedrijfsopbrengsten	120	853	2.555
	250	227	395

BETAALDE VERGOEDINGEN AAN TUSSENPERSONEN

EXPLOITATIE-KOSTEN

Personeelskosten	-12.115	-11.574	-7.947
Algemene en administratieve kosten	-27.130	-23.355	-19.541
Afschrijvingen	-15.210	-13.775	-11.625
Voorzieningen	-9.719	-7.695	-6.812
Waardeverminderingen	-2.158	-1.660	-1.018
Overige bedrijfskosten	351		18
	-223	-54	29
	-171	-171	-133

EXPLOITATIE-RESULTAAT

Aandeel in de winst (verlies) van gemeenschappelijke dochterondernemingen volgens de vermogensmutatiemethode	41.234	37.979	29.521
	655	452	174

RESULTAAT VOOR BELASTINGEN

Belastingen op het resultaat	41.889	38.431	29.695
	-12.466	-12.453	-9.507

RESULTAAT NA BELASTINGEN

Minderheidsbelangen	29.423	25.978	20.188
	-30	-26	-23

NETTO WINST

	29.393	25.952	20.165
--	--------	--------	--------

Statutaire
jaarrekening

Experience
the difference

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.

Statutaire jaarrekening

Balans na winstverdeling

42

ACTIVA

in duizenden EUR

	2006	2005
I Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque en giro diensten	774	815
II Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	104 878	203 284
III Vorderingen op kredietinstellingen	475 060	337 719
A. Onmiddellijk opvraagbaar	5 951	8 135
B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	469 109	329 584
IV Vorderingen op cliënten	40 651	33 693
V Obligaties en andere vastrentende effecten	396 595	319 664
A. Van publiekrechtelijke emittenten	209 296	219 599
B. Van andere emittenten	187 299	100 065
VI Aandelen en andere niet vastrentende effecten	1 076	2 578
VII Financiële vaste activa	2007	2 018
A. Deelnemingen in verbonden ondernemingen	2005	1 987
B. Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		
C. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	2	31
D. Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		
VIII Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	1 411	1 679
IX Materiële vaste activa	14 725	13 491
XI Overige activa	131	162
XII Overlopende rekeningen	5 672	4 855
TOTAAL ACTIVA	1 042 980	919 958

Statutaire jaarrekening

Balans na winstverdeling

PASSIVA

in duizenden EUR

	2006	2005
I Schulden aan kredietinstellingen	140 218	105 260
A. Onmiddellijk opvraagbaar	139 365	105 066
C. Overige schulden op termijn of met opzegging	853	194
II Schulden aan cliënten	811 451	734 480
A. Spaargelden/spaardeposito's	15 605	20 026
B. Andere schulden	795 846	714 454
1 Onmiddellijk opvraagbaar	654 146	566 410
2 Op termijn of met opzegging	141 700	148 044
IV Overige schulden	35 492	24 799
V Overlopende rekeningen	151	82
VI Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties		
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	607	598
1 Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	339	391
3 Overige risico's en kosten	268	207
B. Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	59	59
VII Fonds voor algemene bankrisico's	7 023	7 023
Eigen Vermogen	47 979	47 657
IX Kapitaal	41 350	41 350
A. Geplaatst kapitaal	41 350	41 350
X Uitgiftepremies	411	411
XII Reserves	4 301	4 301
A. Wettelijke reserve	4 135	4 135
C. Belastingvrije reserve	166	166
XIII Overgedragen winst	1 917	1 595
TOTAAL PASSIVA	1 042 980	919 958

Statutaire jaarrekening

Posten buiten-balanstelling

44

in duizenden EUR

		2006	2005
I	Eventuele passiva	5 298	6 660
	B. Kredietvervangende borgtochten	4 573	6 457
	C. Overige borgtochten	725	203
II	Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	67 130	111 816
	A. Vaste verplichtingen tot fondsenverstrekking		91
	B. Verplichtingen wegens contant aankopen van effecten en andere waarden	58 936	106 151
	C. Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	8 194	5 574
III	Aan de in de kredietinstellingen toevertrouwde waarden	8 127 171	6 787 007
	A. Waarden gehouden onder fiducieregeling		
	B. Open bewaring en gelijkgestelde	8 127 171	6 787 007

Statutaire jaarrekening

Resultatenrekening

in duizenden EUR

	2006	2005
I Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	26 529	17 279
Waaronder: uit vastrentende effecten	11 377	7 747
II Rentekosten en soortgelijke kosten (-)	(22 237)	(13 783)
III Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	10 936	838
A. Aandelen en andere niet-vastrentende effecten	17	14
B. Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	10 918	823
D. Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	1	1
IV Ontvangen provisies	58 032	54 089
V Betaalde provisies (-)	(17 410)	(16 058)
VI Winst (verlies(-)) uit financiële transacties	2 273	2 863
A. Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	2 203	2 097
B. Uit de realisatie van de beleggingseffecten	70	766
VII Algemene beheerskosten (-)	(18 375)	(16 228)
A. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(10 058)	(9 925)
B. Overige beheerskosten	(8 317)	(6 303)
VIII Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	(2 328)	(1 999)
IX Terugneming van waardeverminderingen (waardeverminderingen (-)) op vorderingen en voorzieningen voor de posten buiten balansstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	(223)	(54)
X Terugneming van waardeverminderingen (waardeverminderingen (-)) op de beleggingsportefeuille in obligaties, aandelen en andere vastrentende of niet-vastrentende effecten	1	(1)
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"	106	88

Statutaire jaarrekening

Resultatenrekening

46

in duizenden EUR

		2006	2005
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"	(93)	(91)
XIV	Overige bedrijfsopbrengsten	310	312
XV	Overige bedrijfskosten (-)	(291)	(273)
XVI	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	37 230	26 984
XVII	Uitzonderlijke opbrengsten	174	45
	D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	174	45
XVIII	Uitzonderlijke kosten	(14)	(31)
	B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	(1)	
	D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	(13)	(31)
XIX	Winst van het boekjaar vóór belasting	37 390	26 998
XIXbis.	Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)		
XX	Belastingen op het resultaat	(9 099)	(8 911)
	A. Belastingen	(9 099)	(8 911)
XXI	Winst van het boekjaar	28 291	18 087
XXIII	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	28 291	18 087

Statutaire jaarrekening

Balans na winstverdeling

in duizenden EUR

		2006	2005
A	Te bestemmen winstsaldo	29 886	19 087
	1. Te bestemmen winst van het boekjaar	28 291	18 087
	2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	1 595	1 000
C	Toevoeging (-) / Onttrekking (+) aan / van het eigen vermogen		22
	2. Aan de wettelijke reserve		(9)
	3. Aan de overige reserve		31
D	Over te dragen resultaat	(1 917)	(1 595)
	1. Over te dragen winst	(1 917)	(1 595)
F	Uit te keren winst (-)	(27 969)	(17 514)
	1. Vergoeding van het kapitaal	(27 969)	(17 514)

CONTACTEN

48

ANTWERPEN



Jan Van Rijswijcklaan 184
B-2020 Antwerpen
Tel: + 32 (0)3 244 55 66

Vermogensbeheer

Paul De Winter*
Filips De Ferm*
Marie-Laure Bekaert
Carl Coppieters
Olivier Cornelis
Raf De Schepper
Filip Gielkens
Thierry Istas
Jan Laureyssens
Benoît Leloup
Paul Marck
Bart Menten
Maxime Schöller
Diane Seerden
Judith Van Aken
Stefan Van Cleemput
Alain Van den Bogaert
Hilde Van der Auwermeulen
Didier Van Hove
Veronique Vanderwegen
Axel Willemssens
Didier Willemssens

Patrimoniaal advies

Niklaas Claeyssoone
Vincent De Cort
Ann De Smedt
Steven Osaer
Claudia Nuyts

Financiële Analyse

Sam Adams
Tony Depoortere
Luc Van der Elst
Philippe Van Look
Tom Vermeiren

Front Office

Daniel Ratincx
Christian Gubel
Herman Van Cauwenberge

Delen OnLine

Geert Priem
Laurence Roumieux

LUIK



Boulevard d'Avroy 4
B-4000 Liège
Tel: + 32 (0)4 232 28 11

Vermogensbeheer

Thierry Maertens de Noordhout*
Francis Germain
Catherine Jeukens
Freddy Rouxhet

Patrimoniaal advies

Virginie Dehalleux

Gedelegeerde agenten

Lambert Rigo
Guy Schurmans

BRUSSEL



Tervurenlaan 72
B-1040 Brussel
Tel: + 32 (0)2 511 84 10

Vermogensbeheer

René Havaux*
Gaëtan Alexandre
Arnaud Becuwe
Arlette Clabots
Gauthier de Ghellinck d'Elseghem
Jacques Dierickx
Michel Galoppin
Greta Vandenberghe
Antoine de Lovinfosse

Patrimoniaal advies

Laurent del Marmol
Liesbeth Stevens

Gedelegeerde agenten

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

* Lid van het directiecomité Bank Delen

** Lid van het directiecomité Bank Delen Luxemburg

Vermogensbeheer

Kurt Vankeirsbilck
Carine Baert
Noël Colpaert
Petra Coussement
Jean-Paul Debruyne
Johan Demeurisse
Jozef Demeurisse
Johan Deweerdt
Inge Dewulf
Dirk Stals

Patrimoniaal Advies

Niklaas Claeyssoone

Accent Business Park
Kwadestraat 151 B - bus 51
B-8800 Roeselare
Tel: + 32 (0)51 24 16 16

ROESELARE

**Vermogensbeheer**

Geert Vroman
Anne Bontinck
Chantal Raguet
Thomas Saverys
Sylvie Vanschoubroek

Patrimoniaal Advies

Niklaas Claeyssoone

Verlorenbroodstraat 122 - bus 1
B-9820 Merelbeke (Gent)
Tel: + 32 (0)9 210 47 60

GENT

**Vermogensbeheer**

Philippe Havaux**
Yves Lahaye**
Brigitte Bertrand-Leroi
Nadine Didier-Noël
Cyril Gobron
Luca Gregorio
Olivier Havaux
Aloys Krings
Stefaan Lechat
Roland Lemmens
Michèle Louppe
Franco Marino
Géraldine Mathieu

François Morel
François-Michel Rigo
Marcel Vos
Dimitri Yannakis

Patrimoniaal Advies

Serge Cammaert**
Olivier Claren

Centre Descartes
Route d'Arlon 287
L-1150 Luxembourg
Tel: + 352 44 50 60

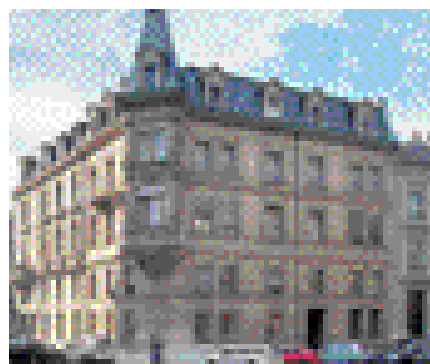
LUXEMBURG

**Vermogensbeheer**

André De Greef
Marina Projahn

12, rue de Hollande
B.P. 5404
CH-1211 Genève 11
Tel: + 41 (0)22 317 00 00

ZWITSERLAND



ANTWERPEN

Jan Van Rijswijcklaan 184 - 2020 Antwerpen
+32 (0)3 244 55 66

BRUSSEL

Tervurenlaan 72 - 1040 Brussel
+32 (0)2 511 84 10

LUIK

Boulevard d'Avroy 4 - 4000 Liège
+32 (0)4 232 28 11

ROESELARE

Kwadestraat 151 B - bus 51 - 8800 Roeselare
+32 (0)51 24 16 16

GENT

Verlorenbroodstraat 122 bus 1- 9820 Merelbeke - Gent
+32 (0)9 210 47 60

G.H. LUXEMBURG

Route d'Arlon 287 - L-1150 Luxembourg
00 352 44 50 60

ZWITSERLAND

Rue de Hollande 12 - CH-1211 Genève 11
00-41 22-317 00 00

info@delen.be
www.delen.be