

R A P P O R T

A N N U E L

2 0

0 1



BANQUE DELEN

G E S T I O N D E P A T R I M O I N E

MISSION STATEMENT



Créé en 1936, le groupe Delen est aujourd'hui spécialisé, au travers de la Banque Delen, dans la gestion de patrimoine et les opérations sur valeurs mobilières.

Votre patrimoine en sécurité et en bonnes mains grâce à

- *une stratégie conservatrice bien étudiée*
- *une approche patrimoniale complète, incluant les aspects juridiques, fiscaux et successoraux*
- *la continuité dans les relations avec les gestionnaires de patrimoine*
- *le suivi personnalisé par des spécialistes indépendants.*

Vos opérations sur titres diligemment et correctement exécutées grâce à

- *une informatique performante*
- *des rapports réguliers et circonstanciés*
- *notre longue expérience*
- *une approche systématique et ciblée.*

CHIFFRES CLÉS

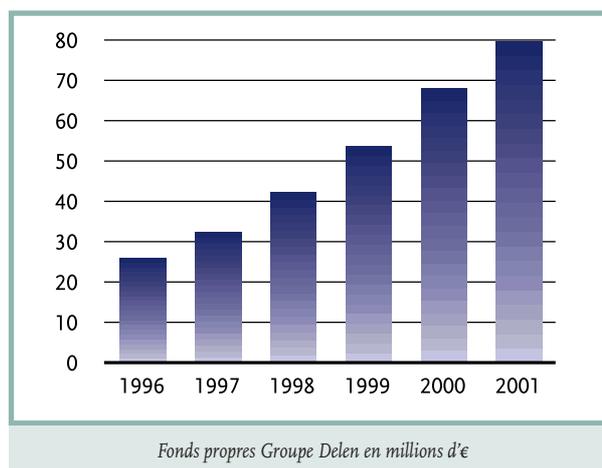
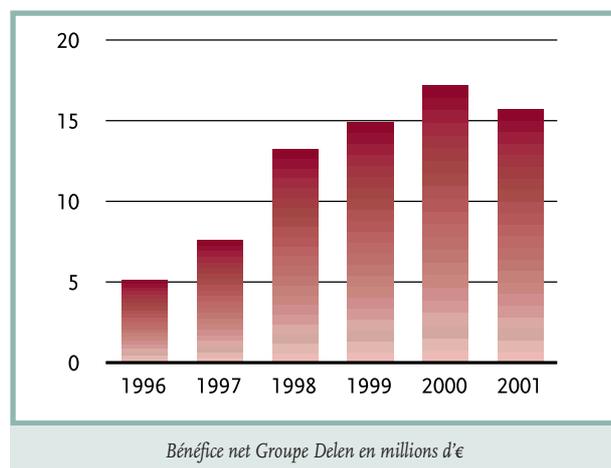
au 31 décembre (en millions d'€)

BANQUE DELEN (CONSOLIDÉE)

	2001	2000	1999	1998	1997
Total du bilan	972,8	1 009,2	846,6	757,3	512,5
Fonds propres après répartition	74,0	66,2	46,1	30,1	23,4
Dépôts des clients	860,8	884,0	771,6	696,9	464,1
Portefeuille titres	474,4	501,0	402,2	168,2	22,8
Dépôts de titres confiés par la clientèle	4 811,4	4 709,1	4 075,9	3 603,4	2 321,5
Bénéfice courant	23,6	27,5	20,8	16,1	12,7
Bénéfice net (part du Groupe)	15,6	18,1	12,5	9,9	7,2
Personnel	132	141	97	92	86

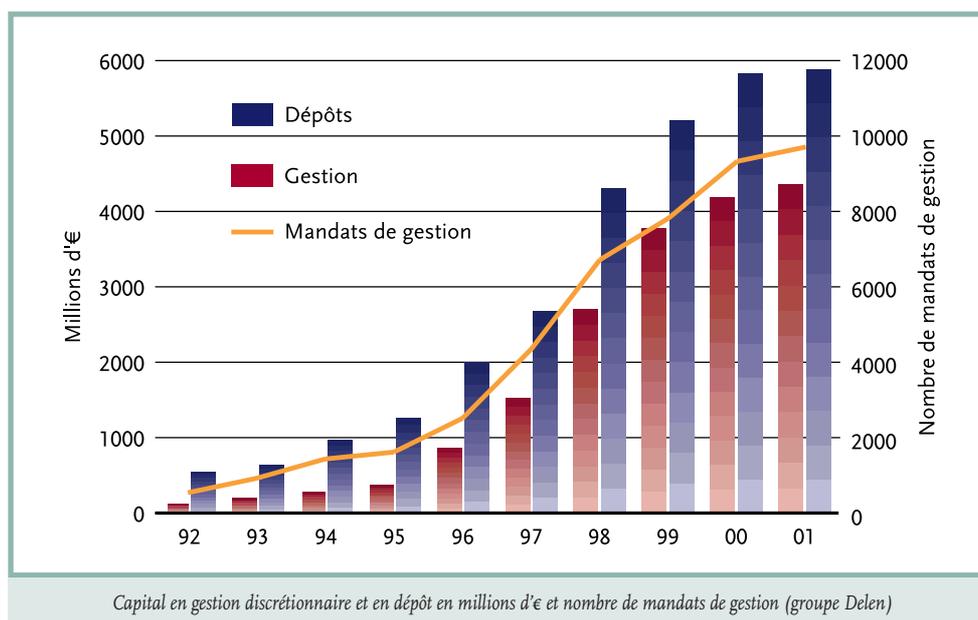
DELEN INVESTMENTS (CONSOLIDÉE)

Fonds propres après répartition	79,7	67,9	53,6	42,3	32,2
Bénéfice net (part du Groupe)	15,7	17,2	14,9	13,2	7,6



BANQUE J. VAN BREDA & CO (CONSOLIDÉE)

	2001	2000	1999	1998	1997
Total du bilan	1 835,9	1 778,2	1 729,7	1 505,2	1 473,6
Fonds propres après répartition	115,5	105,3	95,5	86,7	79,2
Dépôts des clients	1 224,3	1 168,2	1 202,0	1 167,9	1 197,9
Crédits à la clientèle privée	1 420,8	1 305,1	1 129,3	969,8	884,5
Bénéfice net (part du Groupe)	16,2	15,5	14,2	12,8	11,4
Personnel	373	391	383	372	373



ORGANIGRAMME

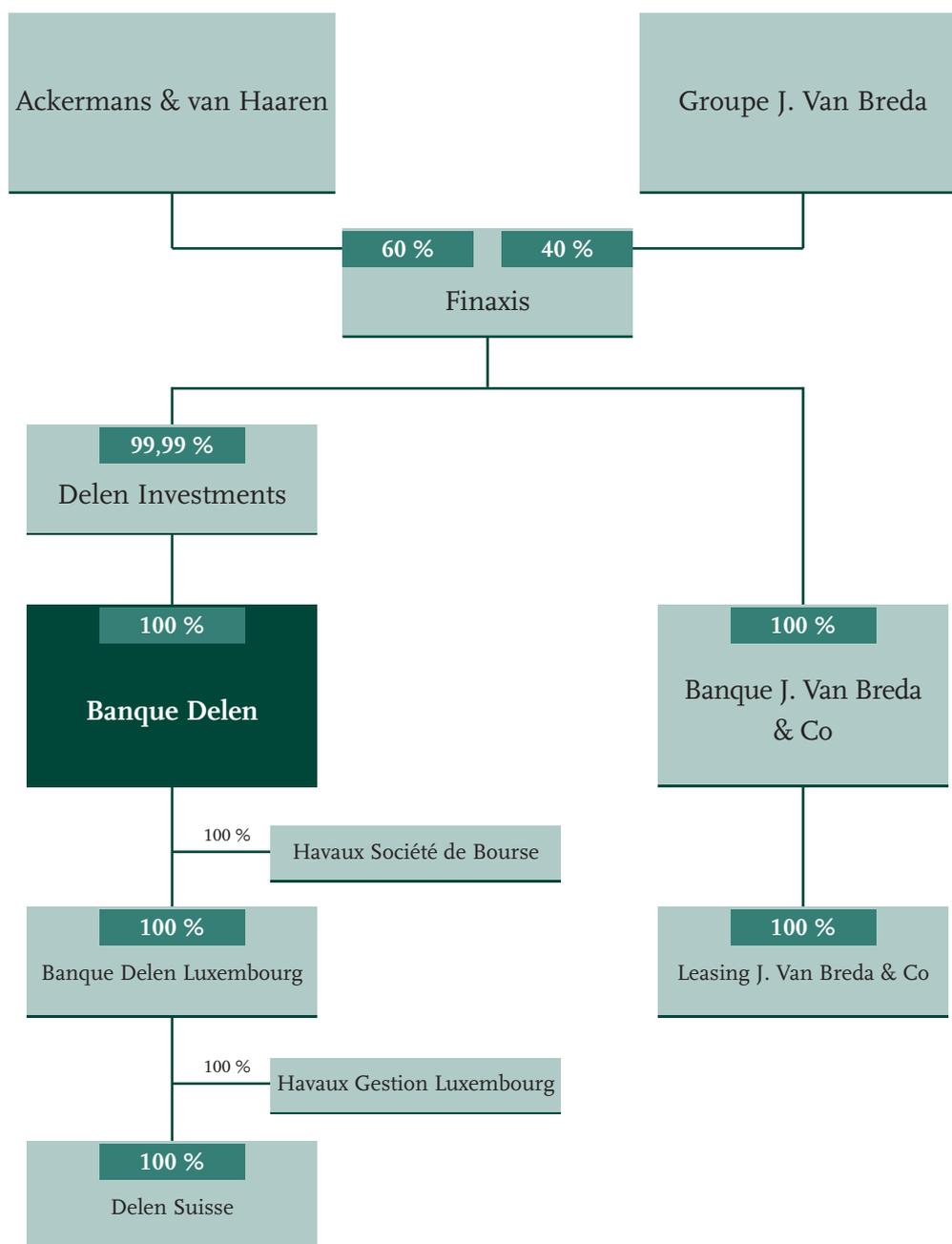


TABLE DES MATIÈRES

Mission Statement	3
Chiffres clés	4
Organigramme	6
Table des matières	7
Historique du Groupe Delen	8
Administration et direction	10
Rapport du Conseil d'Administration	11
L'année 2001	19
La Banque Delen et ses services	25
Comptes Annuels Consolidés	37
Comptes Annuels Statutaires	45
Adresses du groupe	52

HISTORIQUE DU GROUPE DELEN



1936

André Delen s'établit à Anvers comme agent de change.

1975

André Delen cède la direction de Delen & Co à ses fils Paul et Jacques, qui poursuivent la politique de la maison: élaboration, de concert avec le client, d'une stratégie de placement équilibrée et conservatrice, axée sur la sécurité et la tradition, et fondée sur un large éventail d'instruments de placement. Le suivi professionnel assuré par des spécialistes garantit une gestion fructueuse des avoirs du client.

1987

Delen participe avec la Banque Paribas Luxembourg à la constitution d'une société de bourse au Grand-Duché.

1989

Introduction en bourse de Bruxelles du holding Delen. Repositionnement autour de la gestion discrétionnaire de patrimoine.

1992 - 1996

L'expansion s'accélère avec la fusion, en 1992, du holding Delen avec Ackermans & van Haaren. Delen renforce encore sa position en reprenant la clientèle de Verhaegen, Goossens, De Roeck & Co.

En 1994 le groupe reprend la Bank de Schaetzen à Liège, qui est rebaptisée "Banque Delen & de Schaetzen", ou plus simplement Banque Delen.

La Banque Delen poursuit sa croissance avec, notamment, la reprise de la société de bourse Goffin, Lannoy & Cie (1995) et un accord de coopération avec MM. De Ferm, de la société de bourse anversoise du même nom (1996). Fin 1996 la Banque Delen reprend les principaux clients, le personnel et le siège de Delen & Co.

1997 - 1999

La filiale luxembourgeoise du groupe Delen acquiert le statut bancaire.

Fin 1997, Ackermans & van Haaren et le groupe J.Van Breda & C° décident de rapprocher leurs filiales dans le holding bancaire Finaxis. Via le réseau d'agences de Bank J.Van Breda & C°, Delen peut ainsi proposer ses services patrimoniaux à une large clientèle, qui de plus en plus fera confiance à la Banque Delen.

A Bruxelles, en 1998, Delen participe pour 50 % à la constitution de Fides Asset Management, un gestionnaire de fortune indépendant.

En 1999 le capital de la Banque Delen est porté à 30 millions €.

2000 - 2001

La Banque Delen lance sa première sicav "éthique", Athena Responsible World Equity.

La Banque développe un nouveau site internet "*Delen Online*", qui est proclamé, en octobre 2000, meilleur site belge dans cette catégorie.

En novembre 2000, le capital de la Banque Delen est porté à 40 millions €.

Cherchant à renforcer encore sa présence à Bruxelles et en Wallonie, la Banque acquiert en novembre 2000 la société de bourse Havaux. Grâce à une philosophie de placement très similaire, une bonne entente qui s'est installée très vite et une informatique performante, l'intégration de la clientèle Havaux dans le modèle de gestion de la Banque Delen se réalise parfaitement.

En Flandre Occidentale, les agents qui travaillaient avec Delen depuis 10 ans à Courtrai et Roulers sont regroupés, début 2001, dans le tout nouveau Accent Business Center à Rumbeke (Roulers) pour y former un vrai siège bancaire.

Avant l'été 2002, toutes les équipes du groupe à Bruxelles, c'est-à-dire Havaux, les agents délégués Goffin, Lannoy ainsi que Fides Asset Management, s'installeront ensemble dans des locaux prestigieux au 72 avenue de Tervuren.

ADMINISTRATION ET DIRECTION



*De gauche à droite:
René Havaux,
Thierry Maertens de Noordhout,
Jacques Delen, Paul De Winter,
Filips De Ferm*

CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

COMITÉ DE DIRECTION

Président	Jacques Delen
Membres	Filips De Ferm Paul De Winter René Havaux Thierry Maertens de Noordhout

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La croissance économique des années nonante a été forte et longue, surtout aux Etats-Unis. Ce pays a donc pu réduire fortement son endettement public et se rapprocher d'un niveau de plein emploi. Les pays européens, surtout les quinze de la Communauté Européenne, ont connu un mouvement similaire, mais avec des résultats plus modestes.

Cette conjoncture favorable a permis l'éclosion de nouvelles initiatives, dont beaucoup ont touché au développement technologique. Chacun put ainsi profiter des progrès de la technique, mais comme dans tout cycle favorable les excès ont précipité, dans la surchauffe du système, la fin de cette période. La bulle des valeurs technologiques a éclaté, faisant apparaître le début de la récession.

L'année 2001 fut difficile, avec des marchés boursiers extrêmement volatils, incertains et orientés à la baisse. Le marché fut régulièrement perturbé par les "profit warnings" des entreprises et par d'énormes déroutes financières: l'Argentine, Swissair, Enron ...

Tant dans les "start-ups" que dans les grandes entreprises, nombre de managers furent confrontés au choc en retour des investissements trop risqués qu'ils avaient engagés durant les années d'euphorie.

Les drames du 11 septembre, qui ont touché le cœur financier et militaire des Etats-Unis, ont joué le rôle d'un catalyseur.

Certes, l'information ne manque pas pour estimer correctement les risques. Le vrai défi consiste à retenir l'essentiel de cette profusion de données et à oser s'abstenir aux moments où la visibilité est trop faible.

LA BANQUE DELEN: LE PRINCIPE DE PRUDENCE

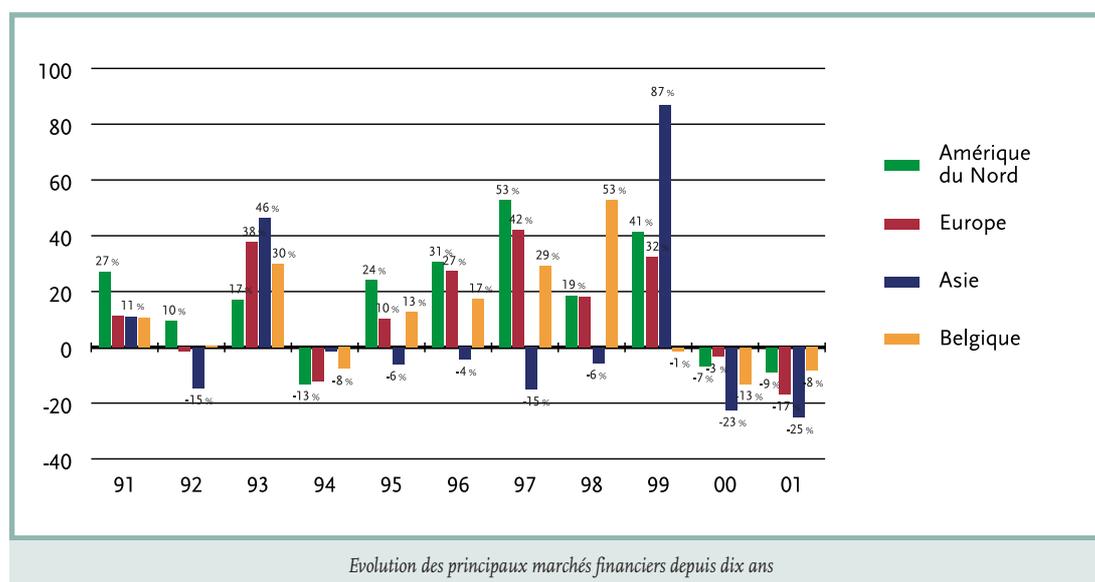
Dans la gestion des portefeuilles de nos clients, nous avons adopté depuis longtemps une attitude prudente. Grâce à une politique de gestion conservatrice et équilibrée, les dommages encourus en 2001 sont loin d'être irréparables.

C'est que notre Banque donne toujours la priorité à la préservation du capital acquis tout en visant à obtenir à terme un bon rendement moyen.

Certes, les portefeuilles d'actions ont connu un recul, mais cette baisse est bien contrôlée en comparaison de celle des indices boursiers. En 2001 l'indice mondial a chuté de 15 %, le Bel 20 de 8 %, le CAC 40 (France) de 22 %, l'AEX (Pays-Bas) et le DAX (Allemagne) chacun de 20 %. Les indices de valeurs technologiques ont connu une baisse plus sévère encore: le MSCI World Technologies Index a reculé de 30 % et l'indice Easdaq (Europe) s'est effondré de 67 %.

Même si l'activité de notre Banque est concentrée sur la gestion de portefeuille, nous sommes amenés à recevoir des dépôts importants et nous devons les replacer. Dans le choix de ces placements également, notre politique de gestion des risques se démarque du marché.

Dans le classement des 119 Banques actives en Belgique, la Banque Delen apparaît, en 2000, en 33ème position au niveau des dépôts reçus de la clientèle (espèces uniquement). En termes de emplois (sans risques) dans des crédits au secteur public, elle prend la 24ème place, ce qui fait montre une fois encore d'une politique prudente.





Plus de la moitié de l'actif consolidé de la Banque est composé de titres garantis par les Etats belge, hollandais ou allemand. 37 % de nos actifs sont placés auprès d'autres banquiers, tandis que les crédits à la clientèle se limitent à 3 % (moins de 30 millions €). Les actions et autres titres à revenus variables ne représentent qu'un pourcent du total.

En 2001 les fonds propres consolidés de la Banque Delen sont passés de 66,2 à 74 millions €. Si l'on y ajoute les 9 millions € du fonds pour risques bancaires généraux, notre Banque dispose de 83 millions € de capitaux permanents.

La Banque Delen donne donc clairement la priorité à une gestion prudente de ses actifs et à une structure bilantaire solide, garante de la sécurité des avoirs qui lui sont confiés par ses clients.

Il est donc clair qu'avec une telle structure du bilan, l'application des futures normes de fonds propres, renforcées suite aux accords de Bâle II, ne devraient pas avoir d'incidence sur l'activité de notre Banque.



FONDS DE COMMERCE RENFORCÉ

Dans un climat perturbé, nous avons enregistré une poursuite de l'accroissement de notre fonds de commerce. Nombre de nouveaux investisseurs nous ont accordé leur confiance, bien souvent encouragés par les bons échos et les recommandations de nos clients actuels.

Au 31 décembre 2001 le total des valeurs confiées à la Banque Delen atteint 5.884 millions €. Plus de 74 % de ces avoirs sont gérés de manière discrétionnaire ou collective, ce qui se traduit par 9.641 mandats de gestion. Plus de 90 % des capitaux proviennent de clients privés.

Malgré une conjoncture difficile, ceci représente une croissance nette de 0,9 % des avoirs en dépôt. Les nouveaux capitaux reçus en gestion discrétionnaire sont importants, et 279 nouveaux mandats ont été signés.

Cette hausse illustre une croissance perçue dans tous les sièges de la Banque: au siège social d'Anvers, à Bruxelles, à Liège et aussi en Flandre Occidentale où nos forces ont été rassemblées dans le tout nouveau Accent Business Park à Rumbeke (Roulers).

Dans le groupe Finaxis, la Banque J. Van Breda & C°, notre banque sœur, a elle aussi connu une belle année et nous a apporté des clients qui prennent à leur compte 40 % de cet afflux de nouveaux capitaux.

A Bruxelles, on saluera les efforts de l'équipe Havaux qui, dès la reprise en novembre 2000, a rapidement harmonisé à notre stratégie son approche commerciale. L'intégration de la plate-forme informatique a été réalisée en moins de cinq mois.



Nous avons également étoffé nos équipes d'analystes financiers et de juristes spécialisés dans les questions patrimoniales. Dans chacun de nos sièges, des juristes se tiennent à la disposition de nos clients.

Le site internet *delenonline.com*, développé en interne et lancé en 2000, a connu un beau succès. C'est principalement notre clientèle en gestion discrétionnaire qui y suit "en temps réel" l'évolution de son portefeuille. Les clients qui tiennent encore à gérer eux-mêmes leurs avoirs peuvent, quant à eux, y traiter leurs ordres en ligne avec un "straight-through processing" entièrement automatisé, et ce sur la plupart des marchés financiers. A l'intérieur de notre Banque, cette infrastructure a grandement contribué à une productivité encore accrue.

RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Au niveau consolidé, les revenus bruts de la Banque sont restés relativement stables: 90,4 millions € en 2001 contre 90,2 millions € en 2000. Le produit net bancaire est en léger recul à 50,5 millions €, contre 52,2 millions € en 2000 (-3 %).

Les charges nettes ont augmenté de 22,7 millions € en 2000 à 26,6 millions € en 2001, en partie du fait des coûts de l'intégration de la société de bourse Havaux.



Le bénéfice net consolidé de l'année 2001 s'élève à 15,6 millions € (18,1 millions € en 2000). Ce résultat a été atteint sans aucun appel aux fonds de prévoyance. Les reprises sur provisions se sont limitées à 0,3 millions €.

Un programme de contrôle des dépenses a été mis en place: entamé au début de 2001, ce travail d'analyse avait pour but d'examiner en détail tous les coûts supportés par la Banque. Cet exercice a permis de détecter un important potentiel d'économies. A la fin de 2001, la réduction des coûts effectivement réalisée se montait exactement à la moitié de l'objectif défini deux mois plus tôt.

Nous sommes convaincus que la bonne maîtrise des coûts ne freine nullement le développement commercial, et qu'elle ressort de la gestion normale et efficiente de chaque entreprise.

Nous avons eu le plaisir de constater un grand enthousiasme parmi les collaborateurs de la Banque, tant lors de la préparation de ce "Livre Blanc" qu'au niveau de sa matérialisation dans les faits. La qualité des analyses et l'imagination déployée dans les pistes de recherche de réduction de nos coûts démontrent la grande motivation de notre personnel.

Le plan d'options sur actions, approuvé en mars 2000 par le conseil d'administration de Finaxis au bénéfice de certains collaborateurs de la Banque, a été poursuivi. Les options sont gratuites, ont une durée de 8 ans et peuvent être exercées, après 3 ans, à un prix égal à un multiple fixe du bénéfice consolidé de la Banque Delen au moment de l'attribution. Le plan prévoit que les actions ainsi acquises font l'objet d'un put dans le chef du bénéficiaire, et d'un call au profit de Delen Investments SCA, qui dispose également d'un droit de préemption.

PERSPECTIVES

Avec son approche globale du conseil patrimonial et sa politique de placements prudente, la Banque Delen occupe une place unique sur le marché des services aux particuliers.

Notre Banque jouit également d'une excellente réputation par la performance de son informatique et de son administration. Nous souhaitons conserver notre avantage concurrentiel en termes de "cost-income" et continuerons à suivre de près l'efficacité de nos activités. Ceci nous permettra certainement de continuer, longtemps, à prendre à coeur en toute sérénité les intérêts de nos clients.

Le regroupement, avant l'été 2002, de nos deux implantations bruxelloises dans le bâtiment acquis récemment par le groupe, au 72 avenue de Tervuren, contribuera lui aussi à la poursuite de l'expansion. Après Anvers, Liège et la Flandre Occidentale, ce nouvel établissement à Bruxelles deviendra un siège à part entière de notre Banque.

A la lecture des chiffres du passé, nous constatons que, grâce à l'application systématique de notre propre stratégie, les différentes entités rachetées depuis 1992 ont connu une croissance telle qu'elles représentent à présent plus de la moitié des capitaux confiés à la Banque. L'autre moitié de ces avoirs provient d'une croissance interne qui se maintient grâce à la publicité de bouche à oreille dont nous gratifient nos clients satisfaits.

S'appuyant sur l'engagement enthousiaste de collaborateurs qui souscrivent à sa stratégie, la Banque Delen souhaite poursuivre dans cette voie.

Anvers, 28 février 2002.



L'ANNÉE 2001

L'ATERRISSAGE EN DOUCEUR

ESPÉRÉ N'A PAS EU LIEU

Le ralentissement de la croissance économique mondiale était déjà observé dans la seconde moitié de l'année 2000, mais les analystes jugeaient réelles les chances d'assister à ce qu'il est convenu d'appeler un "atterrissage en douceur" de la conjoncture.

Au cours de l'année 2001, le moteur de l'économie a cependant connu des accidents de parcours, et la première année du nouveau millénaire s'est terminée sur un mode mineur. La récession s'est étendue à des domaines toujours plus importants de l'économie mondiale, et la vie des affaires fut affectée par une nette détérioration du niveau d'activité et des résultats publiés par les entreprises.

Après une longue période de haute conjoncture, les causes principales de ce repli peuvent être qualifiées de "classiques". Dans bien des secteurs, des excès d'investissements se sont traduits par une surcapacité, des stocks trop élevés, une faiblesse des investissements, des pertes d'emplois, la réduction des dépenses de consommation.

La récession a mis fin au mythe de la "nouvelle économie" et à neuf années de haute conjoncture ininterrompue aux États-Unis, le plus important moteur de la croissance des années nonante.

Pour donner de l'oxygène à l'économie, les banques centrales se sont acharnées à réduire les taux à court terme, mais tous ces efforts n'ont pu inverser la vapeur. Le pessimisme atteignit son comble au mois de septembre, quand les tragiques attentats terroristes débouchèrent sur un véritable crash.

Au dernier trimestre de 2001, les esprits se sont quelque peu calmés, et les marchés ont pu récupérer en grande partie les pertes de septembre. Mais cette hausse de fin d'année ne fut pas assez forte pour permettre à l'année entière de terminer sur une note positive. Pour la deuxième année consécutive, les obligations ont donc offert un meilleur rendement que les actions.

*Le dernier étage de l'Accent Business Center à Rumbeke (Roeselare)
abrite les bureaux de Bank Delen West-Vlaanderen.*



UNE GESTION PRUDENTE LIMITE LES DÉGÂTS

Tout comme en 2000, il s'agissait surtout, l'an dernier, d'éviter les accidents. Ils sont la conséquence de la récession, laquelle a d'ailleurs été ressentie très vite, avec une multiplication des entreprises, et même des pays, faisant face à de graves difficultés financières.

Seule une gestion prudente et équilibrée des portefeuilles a pu éviter des dommages irréparables.

Bien répartir les risques, ne choisir que des placements de qualité et s'abstenir au milieu de la panique comme en période d'euphorie: voilà le credo d'une gestion de bon père de famille.

Convaincue que des titres de bonne qualité finissent normalement par se redresser à terme, la Banque Delen s'est tenue sagement à l'écart des mouvements trop épidermiques de vente en panique.

PERFORMANCES BOURSIÈRES ET GLISSEMENTS SECTORIELS

Durant toute l'année les bourses ont été submergées par une avalanche de "profit warnings". Les marchés d'actions ont donc, pour la deuxième année consécutive, fourni une piètre prestation et clôturé 2001 dans le rouge.

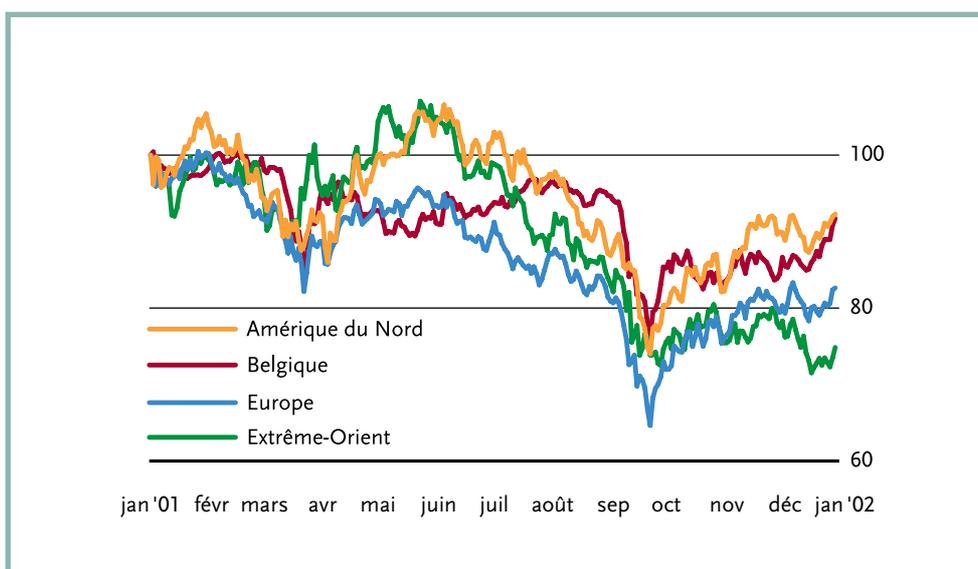
Aux Etats-Unis, le S&P500 a cédé 13 %, après un repli de 10 % en 2000. Le Dow Jones affiche une baisse de 7 % et l'indice technologique NASDAQ a chuté de 21 %. Au Japon, le Nikkei est revenu à son niveau du début des années quatre-vingts. En Europe, le DJ Stoxx 50 a perdu 19 %, et dans notre pays, les actions sont en baisse pour la troisième année d'affilée.

On a même parlé d'un crash lorsque, suite aux attentats terroristes, plusieurs indices boursiers, en chute libre, ont perdu brutalement 35-40 % par rapport à leur niveau de janvier 2001. La reprise du dernier trimestre a permis de limiter quelque peu les pertes.

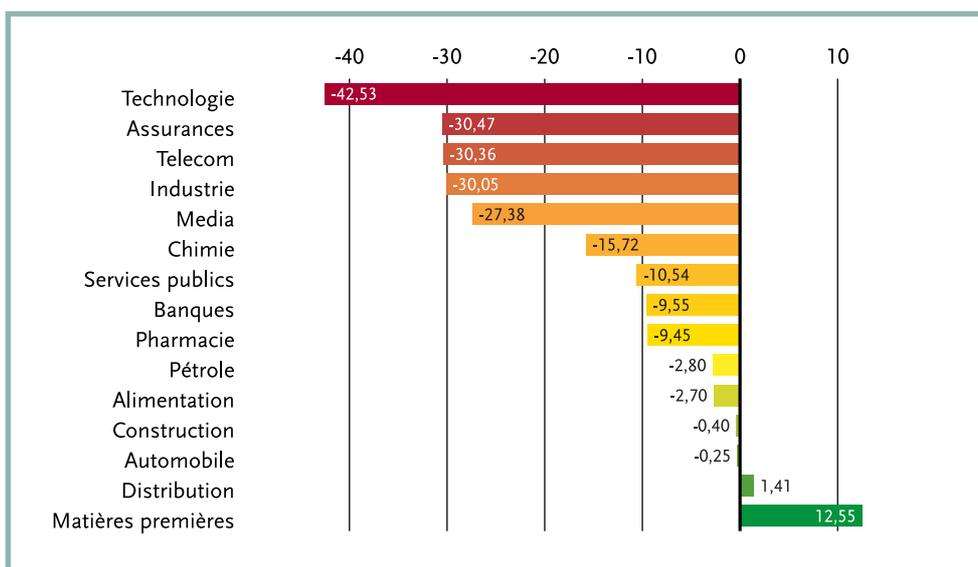
Comme en 2000, les différences entre les performances des différents secteurs économiques furent très nettes. L'écart de rendement entre le meilleur secteur et le plus faible fut de 55 %. Une fois encore, les valeurs technologiques subirent les coups les plus rudes, suivies par les compagnies d'assurances, qui encaissèrent de plein fouet le choc du 11 septembre.



Les "meilleurs" placements furent les actions des secteurs des matières premières et de la distribution, les valeurs automobiles et pétrolières, mais même dans ces secteurs il ne fut guère question de résultats positifs sur l'année 2001.



Le monde en 2001: évolution des indices



Returns en % des secteurs économiques: évolutions contrastées en 2001

PERSPECTIVES ET STRATÉGIE

A l'heure actuelle encore, la situation économique doit inciter l'investisseur à la prudence. Un point positif cependant est l'évolution de l'inflation qui depuis mi-2001 tend à baisser et peut poursuivre sur cette lancée en 2002 dès que l'Euro sera assimilé.

Au niveau des perspectives conjoncturelles, les avis sont plus divergents. Même si la majorité des économistes prédit une reprise dans le courant de 2002, tant le timing que l'ampleur d'un tel mouvement sont encore incertains, ce qui rend extrêmement difficile une analyse correcte de l'évolution des bénéfices des entreprises dans les trimestres à venir.

Sur le plan de la valorisation des actions, nous pouvons constater en ce début 2002 un meilleur équilibre que les années précédentes. Les distorsions de valorisation, entre les actions et les obligations d'une part, entre les divers secteurs de l'économie d'autre part, ne présentent pas de grands écarts.

La continuité sera donc le fil rouge de la politique de placement. Une approche plutôt défensive, la préférence pour les valeurs de qualité et une répartition équilibrée restent les ingrédients de base de la gestion de patrimoine.



Delen (Suisse) occupe une partie de cet immeuble à Genève.



LA BANQUE DELEN ET SES SERVICES

GESTION DE PATRIMOINE

Gérer un patrimoine, c'est mettre en œuvre divers talents. C'est analyser, raisonner, voir plus loin. Il y faut du feeling et une longue expérience, mais c'est avant tout une affaire de confiance.

Vous-même, disposez-vous en permanence d'une information financière complète ? Combien de temps pouvez-vous consacrer à son analyse ? Quelle stratégie de placement allez-vous adopter ? Nous pouvons vous libérer d'un souci.

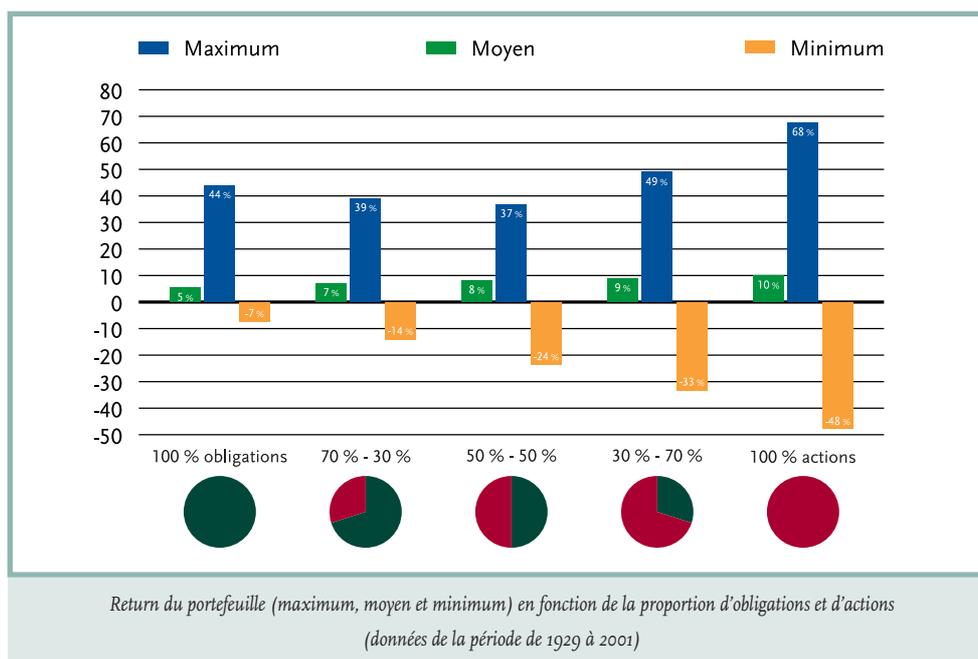
Expertise

La Banque Delen vous donne accès à l'expérience de spécialistes qui prendront personnellement en charge l'analyse et la gestion de votre patrimoine, suivant les accords définis avec vous. Vos intérêts sont défendus par votre gestionnaire et ses collaborateurs, qui met à votre disposition en permanence tout son savoir-faire.

Le premier entretien vous permettra d'exposer à votre gestionnaire vos besoins, vos préférences, la structure actuelle de votre patrimoine et de votre portefeuille. En accord avec vous, il fixera des objectifs précis, une stratégie claire et une proposition concrète d'investissement. Nous rédigerons ensuite un contrat de gestion de patrimoine, dans lequel notre stratégie est spécifiée. Dès lors la gestion proprement dite commencera.

L'accent est mis sur une gestion personnalisée, adaptée à vos besoins. Les décisions d'investissement étant prises par un comité central, la gestion de votre portefeuille n'est pas le fait de la vision d'une seule personne mais est le reflet de la "philosophie Delen" que vous avez choisie.

Le "Centre Descartes" où sont installés les bureaux de la Banque Delen Luxembourg.



L'indépendance de la Banque Delen lui permet de faire un choix objectif parmi les instruments de placement de divers émetteurs et institutions. Votre portefeuille est exclusivement composé de valeurs de haute qualité. Année après année, nous recherchons constamment un rendement conforme au marché. Votre fortune augmente grâce à une gestion dynamique mais prudente qui prend en compte tous les aspects juridiques, fiscaux et successoraux de votre patrimoine global.

Transparence

Une bonne communication et une confiance réciproque sont au centre de vos relations avec votre gestionnaire. Il est toujours à votre disposition pour commenter les décisions d'investissement. Périodiquement vous passez en revue avec lui l'évolution de vos affaires: nous pouvons ainsi, même si tout se passe comme prévu, affiner la stratégie.

Lors de chaque opération vous recevez un bordereau. Trimestriellement nous vous envoyons un état récapitulatif de vos avoirs, qui vous présente graphiquement la répartition des actifs par type d'instrument et la diversification entre les divers secteurs, pays et devises. Vous y trouvez également la composition détaillée du portefeuille ainsi que le calcul de son rendement.

Notre "Bulletin d'Informations" bimensuel vous offre, outre un aperçu pratique de la politique de notre Banque, un article de fond sur un sujet juridique ou fiscal.

Notre site internet www.delenonline.com vous permet de suivre, quand vous le souhaitez et partout dans le monde, l'évolution de votre portefeuille. Ce site, simple et bien structuré, vous offre nombre de possibilités et de liens avec d'autres sites financiers susceptibles de vous intéresser.

Un souci en moins

Notre choix se porte toujours sur des valeurs qui sont facilement négociables. Vous disposez ainsi toujours de votre patrimoine.

Vos titres sont conservés sur un compte titres à votre nom. Outre qu'il est devenu très difficile, voire impossible, d'obtenir encore la livraison physique de la plupart des valeurs mobilières, le dépôt de titres vous offre d'importants avantages sur le plan de la sécurité et du confort.

Plus de risque de vol ou de perte: la Banque Delen confie vos titres à des dépositaires spécialisés comme la CIK ou Clearstream, qui offrent une sécurité maximale.

Nos services prennent en charge tout le suivi administratif de votre portefeuille: encaissement de coupons, division de titres, remboursements anticipés, échanges, ...

Nous vous offrons également la protection d'une assurance contre le décès accidentel. Les garanties suffisent, dans la plupart des cas, à couvrir les droits de succession de vos héritiers en ligne directe.



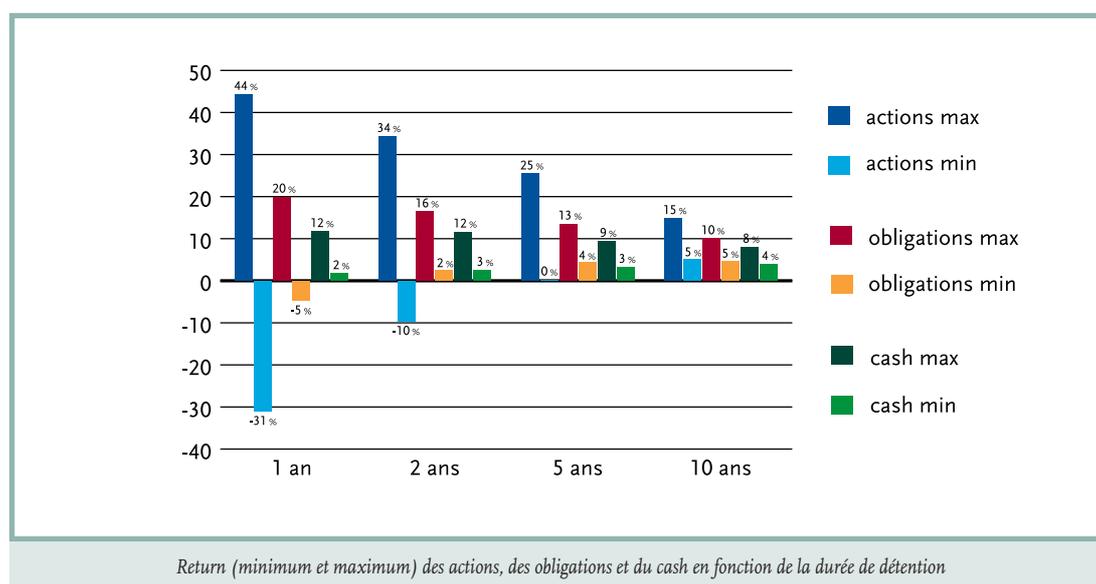
L'assistance patrimoniale: un service utile

Depuis de nombreuses années, notre Banque apporte à ses clients ses conseils dans tous les domaines de la gestion de fortune, qui ne se conçoit plus, de nos jours, sans planification patrimoniale et successorale.

Pour vous assurer un service optimal, la Banque Delen a intégré à ses gestionnaires de patrimoine une équipe de juristes, qui veillent à harmoniser les aspects civils et fiscaux d'un planning personnalisé. Ils sont à votre service pour accompagner l'exécution concrète des mesures proposées.

Ce service sur mesure couvre des thèmes aussi divers que l'analyse de votre contrat de mariage, l'organisation et le transfert de votre patrimoine, votre testament ou la succession dans votre entreprise.

En marge de votre planification patrimoniale et successorale, la Banque est attentive à vos objectifs personnels et familiaux: protection du conjoint survivant, traitement équitable des enfants, autonomie financière sont au centre de nos préoccupations.



Notre longue expérience dans cette spécialité nous a appris qu'une famille qui a fait analyser et optimiser sa situation sur ce plan subira des droits de succession de l'ordre de 3 % à 7 % du patrimoine. Des pourcentages plus élevés ne se rencontrent que dans certaines situations particulières: un patrimoine très important, un nombre réduit d'héritiers en ligne directe, un héritage en ligne indirecte. Mais, dans ces cas-là aussi, la pression fiscale peut être réduite à un niveau acceptable.

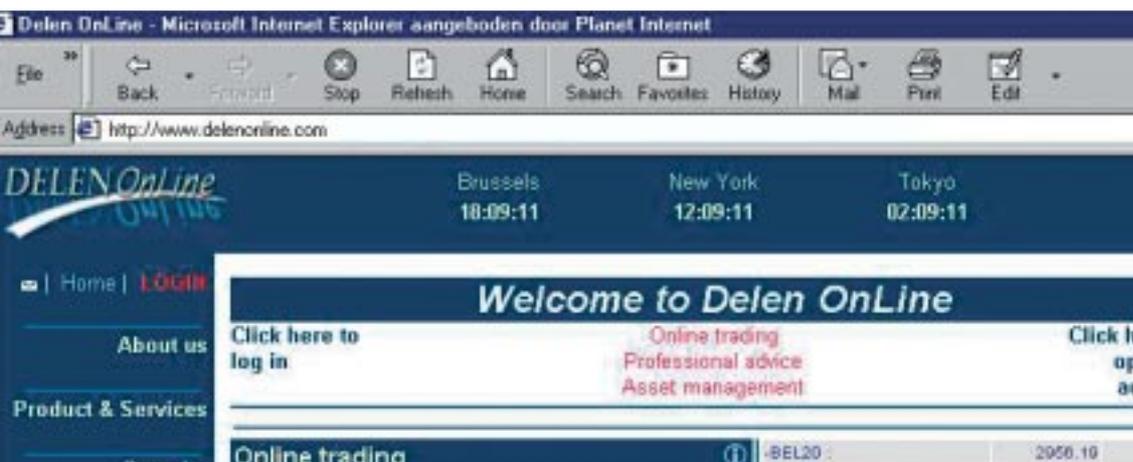
Harmonisation européenne de la fiscalité de l'épargne

Ces dernières années l'harmonisation envisagée, sur le plan européen, de la fiscalité des revenus mobiliers a mis en lumière toute l'importance des aspects juridiques et fiscaux de la planification patrimoniale.

Les objectifs de la Communauté Européenne sont de deux ordres: tout d'abord l'instauration, vraisemblablement dès le premier janvier 2004, d'un précompte mobilier européen, et ensuite un but ultime qui sera l'obligation d'une plus grande transparence du patrimoine, prévue pour le premier janvier 2010.

Ces projets pourraient signifier un tournant radical dans la manière dont, selon une tradition bien belge, certains ont pris l'habitude de se comporter avec leur capital. Ils font en tout cas apparaître clairement que "vivons cachés, vivons heureux" n'est plus une attitude tenable à long terme. C'est pourquoi, en Belgique, on semble véritablement redécouvrir la planification patrimoniale.

Les investisseurs sont cependant de plus en plus convaincus que notre pays offre nombre de possibilités pour ramener, en toute légalité et par des moyens simples et durables, la pression successorale à des niveaux raisonnables ou acceptables.



DELEN ONLINE

A peine créé, le site *delenonline.com* attira l'attention par sa facilité d'emploi, ses fonctionnalités étendues et sa rapidité.

Ce site est une fenêtre ouverte sur le savoir-faire de la Banque Delen, votre gestionnaire de fortune professionnel. Seuls sont nécessaires un PC, une connexion internet et un mot de passe.

Surfez vers *www.delenonline.com*. La page d'accueil contient des informations sur les principaux marchés boursiers, et vous ouvre l'accès à une large base de données de nouvelles financières, professionnelles et économiques.

Des hyperliens vous permettent de consulter des écrans d'information sur notre Banque, ses services et ses produits.



Consultation de votre portefeuille

Si vous nous avez confié la gestion discrétionnaire de votre patrimoine, Delen OnLine vous permet de vous tenir informé, en temps réel, de l'évolution de votre portefeuille.

La composition et la valeur de votre portefeuille, exprimées dans la devise de votre choix, vous sont connues à tout moment. Vous accédez de surcroît à une véritable mine d'informations financières spécifiques.

Placez vos ordres boursiers ... tout en bénéficiant de nos conseils

Si vous disposez d'un quart de million d'€ et souhaitez gérer vous-même votre portefeuille tout en bénéficiant de conseils spécialisés, *Delen OnLine*, combinée à nos services professionnels et à notre technologie, constitue la solution idéale.

Vous disposez, en ligne, de tous les instruments d'analyse nécessaires. Vous pouvez classer les informations boursières dans vos index personnels et vos listes de favoris. Plusieurs clés de recherche vous permettent de sélectionner et de suivre les valeurs de votre choix.

Delen OnLine vous offre aujourd'hui la possibilité de passer en ligne vos ordres sur la plupart des bourses européennes et américaines. Tous les ordres d'achat et de vente sont gérés par votre registre des ordres en ligne. Ce service est à la fois clair, convivial et économe de votre temps.

SUSTAINABLE INVESTING



En 2001, ce concept – également appelé "investissement durable", "investissement éthique", "socially responsible investment" (SRI) - a poursuivi sa montée en puissance dans le monde entier.

SocialFunds.com, un des plus grands sites internet consacrés à cette philosophie d'investissement novatrice, reprend les grandes tendances de l'année écoulée, que nous résumons ci-dessous.

Rendements compétitifs

C'est la première constatation, si tant est que les adeptes de l'investissement durable restent avant tout des investisseurs, soucieux d'un bon rendement financier et social.

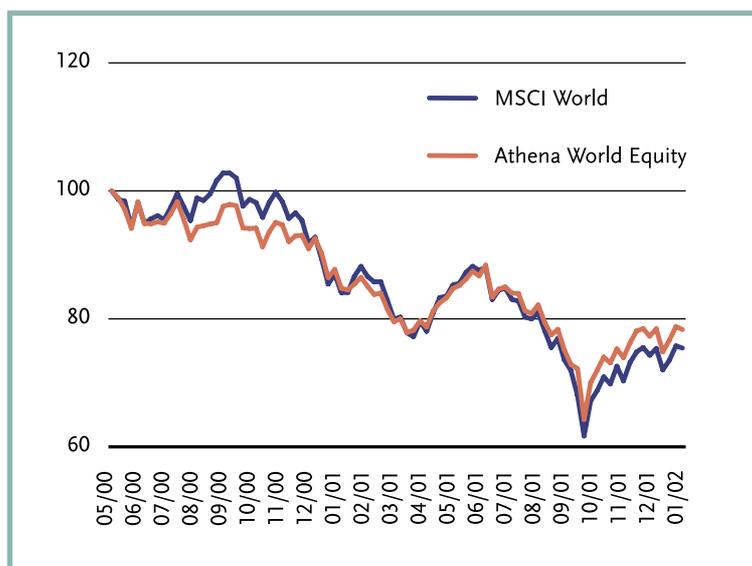
C'est également l'approche de la Banque Delen: pas à pas, de manière pragmatique, nous souhaitons acquérir en cette matière de l'expérience et nous construire un historique. L'accent est mis principalement sur l'aspect "éthique des affaires" de l'investissement durable.

De plus en plus souvent, la recherche démontre que l'entreprise qui est plus attentive aux facteurs "individu et milieu" est bien souvent également plus performante sur le plan économique. De l'intérêt croissant des consommateurs et des media pour des thèmes tels que la qualité de la vie, l'alimentation saine, le fossé entre possédants et démunis et le vivier qu'il constitue pour le terrorisme ou l'extrémisme, résulte que les entreprises durables affichent souvent une croissance plus rapide que la moyenne tout en étant exposées à des risques moindres.

Progressivement l'analyse financière de la Banque s'étend à des facteurs de durabilité: de plus en plus, les rapports de recherche comprennent un paragraphe "sustainability summary", et ce critère devient un élément déterminant lors d'un choix entre deux entreprises dont la valorisation financière est comparable.

Cette attention pour le "triple bottom line" (People, Planet, Profit) des entreprises ne peut cependant rien coûter en termes de rendement: aux Etats-Unis, il ressort d'une enquête du Social Investment Forum que près des deux tiers (63 %) des fonds durables se sont vu attribuer la plus grande distinction par Lipper, par Morningstar ou par les deux.

Cette conclusion correspond aux statistiques de rendement de la Banque Delen. Pour la deuxième année consécutive, les "rendements durables" sont en ligne avec la moyenne du marché, si pas légèrement meilleurs. Le graphique ci-dessous en est une illustration: il compare la performance de notre sicav Athena World Equity (Sustainability Fund) à l'indice de référence MSCI World.



L'Europe fait un grand pas vers le développement durable

L'Europe est en train de devenir un des centres mondiaux d'investissement durable. Elle le doit tant au grand intérêt des investisseurs, qui y consacrent des capitaux en croissance rapide, qu'aux initiatives des autorités nationales qui souhaitent augmenter la transparence des investissements.

En 2001 la Belgique, la France, l'Allemagne et la Suède ont édicté des lois obligeant les fonds de pension à expliquer "comment l'investissement responsable se traduit dans leur portefeuille de placements".

Par ailleurs, un des évènements les plus marquants de l'année fut la décision, en octobre 2001, de l'Association of British Insurers (ABI) d'encourager les entreprises d'assurances à faire état de systèmes de management social, éthique, et de gestion des risques environnementaux.

La naissance de nouveaux indices boursiers durables

Pas moins de 9 nouveaux indices SRI d'actions ont été créés, entre autres par FTSE et Dow Jones: il est de plus en plus aisé de comparer les rendements réalisés par les investissements durables.

D'une manière générale, après deux ans de "Sustainable Investing", l'expérience acquise par la Banque Delen peut être qualifiée de positive: des résultats en ligne dans un contexte boursier particulièrement difficile, un intérêt croissant des clients et une hausse des capitaux sous gestion, et enfin la satisfaction de développer une activité socialement significative et novatrice.



SICAV ET FONDS DE PLACEMENT

La Banque Delen est le promoteur, le gestionnaire ou le dépositaire de diverses Sicav et fonds d'investissement.

Les fonds d'investissement, aussi dénommés OPC ou Organismes de Placement Collectif, rassemblent les économies des investisseurs individuels. Cet argent est alors investi de manière collective en actions, obligations, instruments à court terme, certificats immobiliers.

Les Sicav (Sociétés d'Investissement à Capital Variable) sont une des formes d'investissement les plus intéressantes.

Gestion professionnelle

Les portefeuilles des IPC sont gérés de manière active et professionnelle par une équipe de spécialistes qui suivent de près les marchés financiers et adaptent la constitution du portefeuille

à l'évolution du marché. Ils sont soutenus par l'équipe de recherche de la Banque Delen, elle-même en contact avec les plus sérieuses sociétés de bourse dans le monde. La perspective à long terme est centrale.

La politique dynamique mais prudente qui caractérise la gestion de notre Banque préside également à la gestion de nos fonds de placement.

Répartition du risque

La répartition des risques est essentielle en gestion de fortune. L'actif dans les portefeuilles est réparti sur un grand nombre de valeurs différentes, dans divers secteurs, pays et devises. Cette répartition permet de limiter considérablement les risques. En ayant en portefeuille quelques Sicav vous investissez indirectement dans 200 ou 300 entreprises individuelles. Vous obtenez ainsi un rendement conforme à celui du marché et évitez les accidents sur des valeurs isolées.

Liquidité

Les parts des IPC sont très liquides: elles sont facilement négociables. Vous pouvez donc disposer rapidement de votre argent lors d'une vente. Pour la plupart des Sicav nous calculons chaque jour une valeur d'inventaire.

Pas de soucis administratifs

Vous ne devez plus vous soucier de l'encaissement des dividendes ou du suivi des divisions ou des augmentations du capital et autres: c'est le fonds qui s'en charge.

Suivi quotidien

En tant qu'investisseur vous pouvez parfaitement suivre vos fonds. L'information concernant les valeurs d'inventaire se retrouve dans les pages financières de votre journal et sur notre site Internet, où vous trouverez par ailleurs également les fiches techniques des IPC concernées. Le grand intérêt médiatique pour ces produits leur procure une transparence accrue et facilite la comparaison entre eux.

Meilleure accessibilité

Même si votre mise de départ est limitée, les IPC vous permettent d'investir de manière équilibrée. Ces produits vous ouvrent la porte de marchés qui ne sont guère accessibles par un investissement direct.

Avantages fiscaux

Les Sicav profitent d'un cadre fiscal favorable:

- une telle société peut récupérer le précompte mobilier payé sur les dividendes qu'elle perçoit, entièrement ou partiellement selon le type de revenus et le pays qui les a attribués;
- pour les investisseurs particuliers et les asbl, les plus-values réalisées sur les Sicav sont exonérées de toute imposition. Le précompte mobilier ne sera dû que sur les dividendes versés par des Sicav du type "distribution";
- en recourant à des Sicav de capitalisation, vous évitez le précompte mobilier.

Vous trouverez dans notre "Bulletin d'informations" et sur notre site internet www.delen.be des informations détaillées sur chacun de nos produits.



BANK DELEN

COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

L'annexe des comptes annuels consolidés et le rapport sans réserve du Commissaire sont disponibles sur simple demande au siège social de la Banque Delen, Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Antwerpen.

Bilan après répartition

au 31 décembre en milliers d'€

	2001	2000
ACTIF		
I. Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices de chèques postaux	3 021	1 611
II. Effets publics admissibles au refinancement auprès de la banque centrale	71 224	9 931
III. Créances sur les établissements de crédit	355 933	412 500
A. <i>A vue</i>	60 578	80 840
B. <i>Autres créances (à terme ou à préavis)</i>	295 355	331 660
IV. Créances sur la clientèle	29 062	38 702
V. Obligations et autres titres à revenu fixe	463 328	486 778
A. <i>Des émetteurs publics</i>	428 443	430 340
B. <i>D'autres émetteurs</i>	34 885	56 438
VI. Actions et autres titres à revenu variable	11 103	14 154
VII. Immobilisations financières	1 002	1 024
B. <i>Autres entreprises</i>		
1. <i>Participations, actions et parts</i>	1 002	1 024
VIII. Frais d'établissement et immobilisations incorporelles	3 814	4 976
IX. Ecarts de consolidation	19 308	21 545
X. Immobilisations corporelles	3 647	10 480
XII. Autres actifs	4 885	1 906
XIII. Comptes de régularisation	6 473	5 596
Total de l'actif	972 800	1 009 203

	2001	2000	
PASSIF			
I.	Dettes envers les établissements de crédit	7 613	31 257
	A. <i>A vue</i>	7 432	23 591
	C. <i>Autres dettes (à terme ou à préavis)</i>	181	7 666
II.	Dettes envers la clientèle	860 771	884 021
	A. <i>Dépôts d'épargne</i>	8 335	10 956
	B. <i>Autres dettes</i>	852 436	873 065
	1. <i>A vue</i>	803 672	747 208
	2. <i>A terme ou à préavis</i>	48 764	125 857
IV.	Autres dettes	17 385	14 506
V.	Comptes de régularisation	878	825
VI.	Provisions, impôts différés et latences fiscales	2 990	3 124
	A. <i>Provisions pour risques et charges</i>	2 826	3 124
	1. <i>Pensions et obligations similaires</i>	531	606
	3. <i>Autres risques et charges</i>	2 295	2 518
	B. <i>Impôts différés et latences fiscales</i>	164	-
VII.	Fonds pour risques bancaires généraux	9 018	9 018
	Fonds Propres	73 980	66 191
IX.	Capital	40 000	40 000
	A. <i>Capital souscrit</i>	40 000	40 000
XII.	Réserves et résultat reporté	33 421	25 229
XIII.	Ecarts de consolidation	380	836
XIV.	Ecarts de conversion	179	126
	Intérêts de Tiers		
XV.	Intérêts de Tiers	165	261
	Total du passif	972 800	1 009 203

COMPTE DE RÉSULTATS

au 31 décembre en milliers d'€

	2001	2000
I. Intérêts et produits assimilés	40 131	35 485
dont: de titres à revenu fixe	23 351	20 543
II. Intérêts et charges assimilés (-)	(32 325)	(30 031)
III. Revenus de titres à revenu variable	199	175
A. <i>D'actions, parts de société et autres titres à revenu variable</i>	144	162
B. <i>De participations et d'actions et parts constituant des immobilisations financières</i>	55	13
IV. Commissions perçues	44 616	44 886
V. Commissions versées (-)	(7 604)	(7 868)
VI. Bénéfice (perte(-)) provenant d'opérations financières	5 481	9 611
A. <i>Du change et du négoce de titres et autres instruments financiers</i>	4 987	9 275
B. <i>De la réalisation de titres de placement</i>	494	336
VII. Frais généraux administratifs (-)	(21 373)	(19 225)
A. <i>Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	(8 830)	(7 165)
B. <i>Autres frais administratifs</i>	(12 543)	(12 060)
VIII. Amortissements et réductions de valeur (-) sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	(5 273)	(3 452)
IX. Réductions de valeur sur créances et provisions pour les postes "I.Passifs éventuels" et "II.Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit" du hors bilan (-)	38	(16)
X. Réductions de valeur sur le portefeuille de placements en obligations, actions et autres effets à revenu fixe et à revenu variable (-)	(249)	-
XI. Utilisations et reprises de provisions pour risques et charges autres que ceux visés par les postes "I.Passifs éventuels" et "II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit" du hors bilan	377	924
XII. Provisions pour risques et charges autres que ceux visés par les postes "I.Passifs éventuels" et "II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit" du hors bilan (-)	(57)	(1 374)
XIII. Dotation au fonds pour risques bancaires généraux (-)	-	(1 500)

	2001	2000
XIV. Autres produits d'exploitation	250	187
XV. Autres charges d'exploitation (-)	(594)	(336)
XVI. Bénéfice courant avant impôts des entreprises consolidées	23 617	27 466
XVII. Produits exceptionnels	310	1 068
A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations corporelles et incorporelles	22	16
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	392	1 047
E. Autres produits exceptionnels	25	5
XVIII. Charges exceptionnelles (-)	(200)	(21)
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels	(16)	-
C. Prévisions pour risques et charges exceptionnels	(94)	-
D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	(19)	(3)
E. Autres charges exceptionnelles	(71)	(18)
XIX. Bénéfice de l'exercice avant impôts des entreprises consolidées	23 856	28 513
XX. Impôts sur le résultat (-)	(8 255)	(10 364)
A. Impôts	(8 406)	(10 376)
B. Régularisation d'impôts et reprises de provisions pour impôts	151	12
XXIII. Bénéfice consolidé de l'exercice	15 601	18 149
XXIV. Part des tiers dans le résultat	26	75
XXV. Part du groupe dans le résultat	15 575	18 074

POSTES HORS BILAN

au 31 décembre en milliers d'€

	2001	2000
I. Passifs éventuels	124	1 488
B. <i>Cautions en remplacement de crédits</i>	124	27
E. <i>Actifs grevés de sûretés réelles pour compte de tiers</i>	-	1 461
II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit	17 946	56 332
B. <i>Engagements du fait d'achats au comptant de valeurs mobilières ou autres valeurs</i>	14 107	52 359
C. <i>Marge disponible sur lignes de crédit confirmées</i>	3 839	3 973
III. Valeurs confiées aux entreprises comprises dans la consolidation	4 980 658	5 764 669
A. <i>Valeurs détenues sous statut organisé de fiducie</i>	77 506	83 897
B. <i>Dépôts à découvert et assimilés</i>	4 903 152	5 680 772
IV. A libérer sur actions et parts de sociétés	-	81



COMPTES ANNUELS STATUTAIRES

L'annexe des comptes annuels statutaires et le rapport sans réserve du Commissaire sont disponibles sur simple demande au siège social de la Banque Delen, Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Antwerpen.

BILAN APRÈS RÉPARTITION

au 31 décembre en milliers d'€

	2001	2000
ACTIF		
I. Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices de chèques postaux	2 545	1 018
II. Effets publics admissibles au refinancement auprès de la banque centrale	71 224	9 931
III. Créances sur les établissements de crédit	274 835	203 556
A. <i>A vue</i>	51 447	44 425
B. <i>Autres créances (à terme ou à préavis)</i>	223 388	159 131
IV. Créances sur la clientèle	20 551	19 167
V. Obligations et autres titres à revenu fixe	392 056	479 665
A. <i>Des émetteurs publics</i>	357 171	425 727
B. <i>D'autres émetteurs</i>	34 885	53 938
VI. Actions et autres titres à revenu variable	6 419	9 466
VII. Immobilisations financières	21 196	27 314
A. <i>Participations dans des entreprises liées</i>	20 324	26 396
C. <i>Autres actions et parts constituant des immobilisations financières</i>	872	918
VIII. Frais d'établissement et immobilisations incorporelles	3 814	4 968
IX. Immobilisations corporelles	2 421	2 520
XI. Autres actifs	2 501	310
XII. Comptes de régularisation	4 888	4 618
Total de l'actif	802 450	762 533

	2001	2000	
PASSIF			
I.	Dettes envers les établissements de crédit	15 945	58 411
	A. <i>A vue</i>	15 820	56 531
	C. <i>Autres dettes (à terme ou à préavis)</i>	125	1 880
II.	Dettes envers la clientèle	715 098	639 387
	A. <i>Dépôts d'épargne</i>	8 335	10 956
	B. <i>Autres dettes</i>	706 763	628 431
	1. <i>A vue</i>	654 873	532 036
	2. <i>A terme ou à préavis</i>	51 890	96 395
IV.	Autres dettes	8 711	4 125
V.	Comptes de régularisation	118	489
VI.	Provisions, impôts différés et latences fiscales	1 324	1 323
	1. <i>Pensions et obligations similaires</i>	532	606
	3. <i>Autres risques et charges</i>	792	717
VII.	Fonds pour risques bancaires généraux	7 594	7 594
	Fonds Propres	53 660	51 204
IX.	Capital	40 000	40 000
	A. <i>Capital souscrit</i>	40 000	40 000
XII.	Réserves	2 380	1 857
	A. <i>Réserve légale</i>	2 380	1 857
XIII.	Bénéfice reporté	11 280	9 347
	Total du passif	802 450	762 533

COMPTE DE RÉSULTATS

au 31 décembre en milliers d'€

	2001	2000
I. Intérêts et produits assimilés	32 789	31 309
<i>dont: de titres à revenu fixe</i>	21 034	20 330
II. Intérêts et charges assimilées (-)	(27 457)	(26 908)
III. Revenus de titres à revenu variable	7 173	3 617
<i>A. D'actions, parts de société et autres titres à revenu variable</i>	130	148
<i>C. De participations dans d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation</i>	6 999	3 464
<i>D. D'autres actions et parts de société constituant des immobilisations financières</i>	44	5
IV. Commissions perçues	27 421	30 961
V. Commissions versées (-)	(7 521)	(8 894)
VI. Bénéfice (perte(-)) provenant d'opérations financières	3 693	7 500
<i>A. Du change et du négoce de titres et autres instruments financiers</i>	3 420	7 623
<i>B. De la réalisation de titres de placement</i>	273	(123)
VII. Frais généraux administratifs (-)	(15 180)	(15 535)
<i>A. Rémunérations, charges sociales et pensions</i>	(5 915)	(5 172)
<i>B. Autres frais administratifs</i>	(9 265)	(10 363)
VIII. Amortissements et réductions de valeur (-) sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	(2 542)	(2 462)
IX. Réductions de valeur sur créances et provisions pour les postes "I.Passifs éventuels" et "II.Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit" du hors bilan (-)	40	(16)
XI. Utilisations et reprises de provisions pour risques et charges autres que ceux visés par les postes "I.Passifs éventuels" et "II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit" du hors bilan	102	114
XII. Provisions pour risques et charges autres que ceux visés par les postes "I.Passifs éventuels" et "II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit" du hors bilan (-)	(34)	(526)
XIII. Dotation au fonds pour risques bancaires généraux (-)	-	(1 250)
XIV. Autres produits d'exploitation	205	117
XV. Autres charges d'exploitation (-)	(358)	(214)
XVI. Bénéfice courant avant impôts	18 331	17 813

	2001	2000
XVII. Produits exceptionnels	277	276
A. Reprise d'amortissements et de réductions de valeur sur frais de constitution, sur immobilisations immatérielles et matérielles	22	-
C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	255	271
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	-	5
XVIII. Charges exceptionnelles (-)	(3 169)	(13)
B. Réductions de valeur sur immobilisations financières	(3 065)	-
C. Provisions pour risques et charges exceptionnels	(94)	-
D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	-	(1)
E. Autres charges exceptionnelles	(10)	(12)
XIX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	15 439	18 076
XX. Impôts sur le résultat (-)	(4 975)	(6 754)
A. Impôts	(5 116)	(6 766)
B. Régularisation d'impôts et reprises de provisions fiscales	141	12
XXI. Bénéfice de l'exercice	10 464	11 322

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

A. Bénéfice à affecter	19 811	17 913
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	10 464	11 322
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	9 347	6 591
C. Affectations aux capitaux propres (-)	(523)	(566)
2. A la réserve légale	(523)	(566)
D. Résultat à reporter (-)	(11 280)	(9 347)
1. Bénéfice à reporter	(11 280)	(9 347)
F. Bénéfice à distribuer (-)	(8 008)	(8 000)
1. Rémunération du capital	(8 008)	(8 000)

POSTES HORS BILAN

au 31 décembre en milliers d'€

	2001	2000
I. Passifs éventuels	124	27
B. <i>Cautions en remplacement de crédits</i>	124	27
II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit	18 033	56 332
B. <i>Engagements du fait d'achats au comptant de valeurs mobilières ou autres valeurs</i>	14 107	52 359
C. <i>Marge disponible sur lignes de crédit confirmées</i>	3 926	3 973
III. Valeurs confiées à l'établissement de crédit	4 477 282	4 456 924
B. <i>Dépôts à découvert et assimilés</i>	4 477 282	4 456 924
IV. A libérer sur actions et parts de sociétés	-	81



ADRESSES DU GROUPE

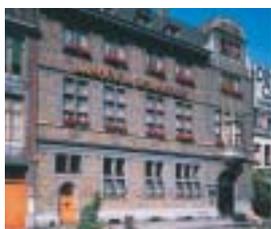
SIÈGE D'ANVERS



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

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

SIÈGE DE LIÈGE



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

- Gestion	Thierry Maertens de Noordhout*
	Francis Germain
	Bernard Gillon
	Freddy Rouxhet
- Agent délégué	Lambert Rigo
- Conseil patrimonial	Marie-Emmanuelle de Seny

* Membre du Comité de Direction

SIÈGE DE FLANDRE OCCIDENTALE



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

- Gestion

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

- Conseil patrimonial

SIÈGE DE BRUXELLES



Avenue de Tervuren 72
B-1040 Bruxelles
Tél: 02-511 84 10

- Gestion

René Havaux*
Olivier Havaux
Arlette Clabots
Jacques Dierickx
Patrick Martens
Thierry Mommaerts
Marc Declerck
Paul De Gendt
Jean Goffin
Paul Goffin
Patrick Lannoy
Jan Van der Wilt
Thibaut Meurice

- Agents délégués

- Conseil patrimonial

BANQUE DELEN LUXEMBOURG



“Centre Descartes”
Route d'Arlon 287
L-1150 Luxembourg
Tél: (00-352) 44 50 60

- Gestion

Alain Van den Bogaert
Philippe Havaux
Martine Delbrouck
Roland Lemmens
Pierre Dochen

- Family Office

DELEN (SUISSE)



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

- Administrateur

- Gestion

Beda Fürer
André De Greef

BANQUE DELEN
GESTION DE PATRIMOINE

BANQUE DELEN S.A.
Jan Van Rijswijcklaan 184
B-2020 Antwerpen
Tél. 03-244 55 66
Fax 03-216 04 91
TVA: BE 453 076 211
R.C.A. 310 125
Editeur responsable: Paul De Winter



Concept & réalisation: Bem & Saeys, Mortsel
Impression: De Peuter, Herentals

BANQUE DELEN
GESTION DE PATRIMOINE

www.delen.be
www.delenonline.com