

EXTENDED HOURS TRADING - CRYSTAL CLEAR PRICES - OPENED SECURITY FREE SEMINARS - REAL TIME QUOTES - REAL TIME TRANSACTIONS - EXTENDED HO  
STOCKS - WARRANTS - FUNDS - OPTIONS AND BONDS - INTRODUCTORY DEMO  
15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 - 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 1  
JANUARY MARCH APRIL MAY JUNE JULY AUGUST SEPTEMBER NOVEMBER DECEMBER JANUARY FEBRUARY MARCH  
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31  
JANUARY MARCH APRIL MAY JUNE JULY  
NASDAQ DOW JONES BIL 20 CAC 40 FICD AEX AMX JS ELWONEXT NEXT DAX 30 NYM

# RAPPORT ANNUEL **2001**

VMS-KEYTRADE.COM



...AND THE TRANSACTIONS EXTENDED HOUR THROUGHOUT THE DAY

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10

11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29

...AND SECURITY FREE VISA  
...TRANSACTIONS IN THE AREA OF

...AND THE TRANSACTIONS EXTENDED HOUR THROUGHOUT THE DAY

...AND THE TRANSACTIONS EXTENDED HOUR THROUGHOUT THE DAY



## T A B L E D E S M A T I E R E S

<b>I. Lettre aux actionnaires</b>	<b>p. 05</b>
<b>II. Profil de VMS-Keytrade.com</b>	<b>p. 08</b>
1. Historique	p. 08-09
2. Les chiffres clés de l'année 2001: efficacité et rentabilité	p. 10-11
3. Données boursières	p. 11
A. Cotation au marché continu d'Euronext Bruxelles	p. 11
B. Dividende	p. 12
C. Répartition de l'actionariat	p. 12
D. Calendrier des actionnaires	p. 12
E. Contacts	p. 12
4. Développements clés en 2001	p. 13
5. Perspectives pour l'année 2002	p. 13
<b>III. Présentation du groupe</b>	<b>p. 16</b>
1. VMS-Keytrade.com s.a	p. 16
A. Liste des Administrateurs	p. 16
B. Audit Interne	p. 16
C. Commissaire	p. 16
D. Objet et statut de la société	p. 16
2. VMS-Keytrade Luxembourg s.a	p. 17
A. Liste des Administrateurs	p. 17
B. Audit Interne	p. 17
C. Réviseur d'Entreprises	p. 17
D. Objet et statut de la société	p. 17
<b>IV. Bilan et Résultats consolidés (000 €)</b>	<b>p. 20</b>
<b>V. Comptes annuels de VMS-Keytrade.com (000 €)</b>	<b>p. 24</b>
<b>VI. Rapports du Commissaire</b>	<b>p. 30</b>
1. Rapport du Commissaire sur les comptes consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 2001 présenté à l'Assemblée Générale des actionnaires de VMS-Keytrade.com s.a.	p. 30
2. Rapport du Commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2001 présenté à l'Assemblée Générale des actionnaires de VMS-Keytrade.com s.a.	p. 31
<b>VII. Rapport de gestion présenté par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale des actionnaires du 14 mai 2002</b>	<b>p. 33</b>



*Achetez, vendez et gérez vous-même votre portefeuille d'actions en temps réel.*

**www.vms-keytrade.com**

- Achetez, vendez et gérez vous-même votre portefeuille d'actions en temps réel.
- Investissez intelligemment.
- Profitez de la puissance de nos outils.
- Soyez à l'avant-garde de la bourse.

MONSIEUR	1000 €
MADAME	1000 €
ADRESSE	1000 €
PROFESSEUR	1000 €

KEYTRADE

Annonce presse - 1999

**le nasdaq explose !**

pour mieux vivre ?

- Investissez intelligemment.
- Profitez de la puissance de nos outils.
- Soyez à l'avant-garde de la bourse.

MONSIEUR	1000 €
MADAME	1000 €
ADRESSE	1000 €
PROFESSEUR	1000 €

KEYTRADE

Annonce presse - 1999

**10**

pour exécuter et confirmer votre transaction boursière !

KEYTRADE

Annonce presse - 2000

**Pour gagner en bourse, il faut être le plus rapide !**

KEYTRADE

Annonce presse - 2000

Publi



# lettre

## AUX ACTIONNAIRES

**Madame, Monsieur, Chers actionnaires,**

Le rapport annuel est généralement l'opportunité pour le Conseil d'Administration d'exprimer la santé et la pérennité de l'entreprise. C'est également le moment de faire le point sur les promesses faites et sur les challenges fixés par les dirigeants en début d'année. C'est enfin l'occasion de formuler les objectifs pour l'année à venir et de donner aux lecteurs une idée des grandes lignes stratégiques que la société devra suivre pour les atteindre. Nous pouvons vous rassurer tout de suite, notre rapport annuel pour l'année 2001 ne fera pas exception à ce canevas.

Cependant, ceux d'entre vous qui nous suivent depuis un certain temps ont pu s'en rendre compte, chez VMS-Keytrade.com les années se suivent rapidement et ne se ressemblent pour ainsi dire jamais. En effet, depuis sa création et comme une marque de fabrique, la société se fait forte de surprendre chaque année en lançant des innovations et en annonçant des évolutions parfois inattendues, mais toujours positives. Bien loin des effets d'annonce, cette démarche marque notre volonté d'aller sans cesse de l'avant dans le développement de nos compétences avec comme but d'améliorer continuellement notre service à la clientèle. C'est la stratégie que nous suivons depuis nos débuts, tout en

veillant chaque fois à conserver et conforter notre rentabilité. Ce dernier point se traduit d'année en année au travers d'objectifs financiers ambitieux, qui se sont avérés jusqu'à présent réalistes, puisque cette année encore, nous avons réussi à les dépasser. Cette situation fait de nous une des rares sociétés européennes rentables de son secteur, mais également le leader incontesté sur le marché belge.

Nous tenons également à témoigner notre reconnaissance aux membres de notre personnel pour leur contribution à la réalisation des nombreux défis que nous nous étions fixés en début d'année.

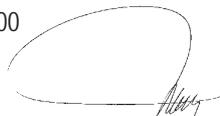
Soyez assurés qu'ensemble, nous mettons tout en œuvre pour continuer à vous satisfaire et augmenter la valeur de notre société.

En vous remerciant de l'intérêt que vous nous témoignez au travers de la lecture de notre rapport annuel, nous vous invitons à découvrir ci-après quels ont été les faits marquants de l'entreprise depuis sa naissance, ses activités et résultats de l'année 2001 ainsi que les perspectives pour l'année à venir.

D'ores et déjà bonne lecture et à l'année prochaine.

Pour le Conseil d'Administration de VMS-Keytrade.com,

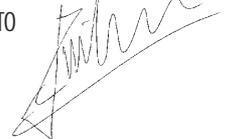
Grégoire de Streel  
COO



Jean-Guillaume Zurstrassen  
CEO



José Zurstrassen  
CTO








profil

DE VMS-KEYTRADE.COM

# profil

## DE VMS-KEYTRADE.COM

### 1. Historique

*La société a été créée en août 1998 par José Zurstrassen, Grégoire de Streele et Jean Zurstrassen en association avec la société de bourse Van Moer Santerre & Cie (est. 1895). L'idée des trois fondateurs était d'adapter le modèle des "discount brokers" américains aux spécificités européennes en offrant au public des particuliers un accès direct, rapide, transparent et peu coûteux aux principaux marchés financiers.*

Le concept développé et maintenu depuis l'origine de la société a fait la force du courtier belge :

- prix fixe et "discount" par transaction
- transparence au niveau de l'exécution des ordres
- accès direct et sans intermédiaire sur les marchés
- plateforme multi-produits, multi-devises et multi-marchés
- information financière et outils d'aide
- sécurisation des opérations
- suivi et soutien du client final

Pour chacune des bourses couvertes (Nyse-Nasdaq-Amex-Euronext-Nasdaq Europe-Xetra), VMS-Keytrade.com offre ces mêmes avantages compétitifs.

Sans intermédiaires, les frais de transactions sont de fait réduits. Ensuite, l'exécution des transactions se fait en temps réel. Cela signifie que lorsqu'un ordre est placé, celui-ci est directement transmis au marché. Dès que l'ordre est exécuté, les systèmes sont programmés pour donner une confirmation immédiate du prix d'exécution. Chaque investisseur reste à tout moment maître de ses investissements car aucune autre forme d'intervention humaine n'est nécessaire. Mais chez VMS-Keytrade.com, investir seul ne veut pas dire sans être aidé. En effet, chacun bénéficie en permanence d'informations boursières pertinentes et d'outils d'aide à la décision : profils d'entreprises, prévisions d'analystes, flux quotidien de nouvelles des marchés, graphiques historiques ou journaliers, instruments d'analyse, ou encore moteur de recherche par classe d'actifs disponibles.

Aidé au départ par des marchés boursiers particulièrement favorables, le concept introduit par VMS-Keytrade.com a été directement adopté par un grand nombre d'investisseurs. Le succès a été instantané et a rapidement fait de la jeune entreprise le premier site d'investissement en Belgique.

Face à cette croissance fulgurante, il est apparu nécessaire aux trois fondateurs de doter la société d'une structure et de moyens lui permettant d'assurer sa pérennité. Un appel au marché des capitaux, effectué au travers d'une introduction en bourse en décembre 1999 (marché Euro/NM de Bruxelles), a fourni à la société les moyens de ses ambitions. 21% des actions de la société furent cédées au public, soit 540.000 actions à un prix de €12,5 par action. L'année 1999 s'est clôturée avec 4.445 clients, un chiffre d'affaires de € 3.050.000 et une légère perte de €478.000 causée par les frais de l'IPO.

L'exercice 2000 a été marqué par une croissance exceptionnelle à tous les niveaux. Le nombre des clients a été multiplié par 4,8 pour atteindre 21.381. Le chiffre d'affaires a progressé de 484% pour s'établir à € 17.272.353. Toutes les prévisions faites lors de l'IPO ont été largement dépassées, avec notamment un bénéfice net après impôts de €1.324.038. La position de la filiale au Luxembourg s'est également renforcée puisque celle-ci a contribué pour un montant de € 299.707,65 à ce bénéfice net.

Les priorités de l'année 2000 ont été axées principalement sur la technologie, le marketing et la maîtrise du core-business de la société.



La technologie est la base du savoir-faire de VMS-Keytrade.com. Société full-online, tous les systèmes sont développés et supervisés en interne. Que ce soit le front-office (plate-forme de trading), le back-office, les techniques de réseaux, la sécurisation ou encore l'hébergement des sites internet, ... les équipes d'informaticiens sont en mesure de gérer leurs applications de manière totalement autonome.

La stratégie marketing a été élaborée de manière à positionner VMS-Keytrade.com comme leader du secteur du trading online. Cela s'est traduit par une présence très remarquée au sein des médias (magazines, presse quotidienne, internet, radio et télévision), une approche directe via mailings ainsi qu'une présence sur le terrain (foires et salons spécialisés). Le succès a été foudroyant, l'augmentation du nombre de clients en témoigne. VMS-Keytrade.com a brillamment terminé l'exercice 2000 avec une part de marché estimée à plus de 50%.

L'année 2000 symbolise donc une année de consolidation et de conquête, et a marqué, pour la société, le passage du statut de "startup" internet à celui d'une société solide et rentable. En octobre 2000, la société a ouvert une succursale aux Pays-Bas et a pris une participation de 49% dans le courtier américain Viewtrade Securities.

Enfin, VMS-Keytrade.com a obtenu le statut de société de Bourse, ce qui lui a permis de déployer toutes ses compétences en matière de courtage en ligne. Cela lui a également procuré une totale indépendance d'action puisqu'elle est désormais dépositaire des avoirs de ses clients et est membre d'Euronext Bruxelles.



# profil

DE VMS-KEYTRADE.COM

## 2. Les Chiffres clés de l'année 2001 : efficacité et rentabilité

*L'exercice 2001 se clôture par un bénéfice net consolidé de € 2.203.248, soit une progression de plus de 66% par rapport à l'exercice 2000. Ce résultat est supérieur de plus de 10% par rapport aux prévisions faites en début d'année.*

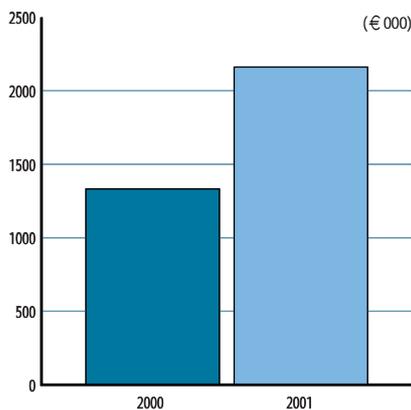
Dès le début de l'année, la société a renforcé sa politique de gestion des coûts à tous les niveaux, réduisant les charges d'exploitation de 16%. Au premier trimestre de cette année, VMS-Keytrade.com a été dans l'obligation de supprimer +/- 15% de ses effectifs. La société a revu les dépenses à tous les niveaux et a allégé la structure du groupe en ramenant en Belgique les activités administratives et logistiques de sa succursale hollandaise. Cette rigueur a permis à VMS-Keytrade.com d'enregistrer un bond de plus de 214% de son bénéfice courant. Au regard du bénéfice net après impôts, cette année s'est donc traduite par un maintien de cap exemplaire et fait du courtier belge un des seuls acteurs rentables en Europe. VMS-Keytrade Luxembourg (filiale à 99,8%) a contribué, quant à elle, à hauteur de 10% à ce bénéfice net.

La participation de VMS-Keytrade.com dans la société américaine Viewtrade Holding corp. a été réduite de 32% à 19,9%. Cette prise de participation en 2000 répondait à un double objectif : renforcer le contrôle d'exécution aux USA et attirer une clientèle d'institutionnels via le partenaire américain. Le développement de cette dernière n'a pas répondu aux attentes de la société, mais la participation

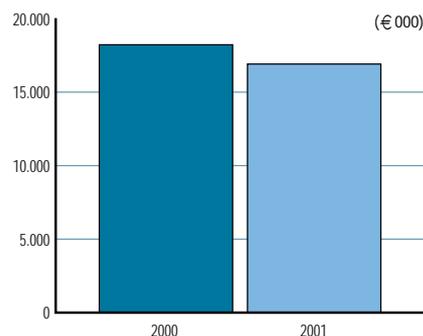
restante de 19,9% permet toutefois de garder la maîtrise des opérations sur les USA. De plus, un nouvel actionnaire, le courtier M.H.Meyerson est entré dans le capital de Viewtrade Holding par une augmentation de capital significative, ce qui a engendré une plus value exceptionnelle de €275.000.

L'année 2001 a été marquée par un contexte boursier particulièrement défavorable. Si cela s'est traduit par une réduction de 33% du volume des transactions, cette baisse a presque été entièrement absorbée par la croissance des résultats financiers. Ce constat conforte la société au niveau des choix qu'elle a engagés en terme de diversification des sources de revenus-produits et de l'acquisition de son statut de Société de Bourse.

Avec plus de 25.000 clients au 31 décembre 2001, soit une progression de 17% par rapport à l'année 2000, VMS-Keytrade.com conforte sa position de leader sur le marché belge du courtage en ligne. Le challenger atypique creuse également le fossé vis-à-vis des institutions financières traditionnelles qui sont encore à la recherche de rentabilité de leurs filiales de trading online.

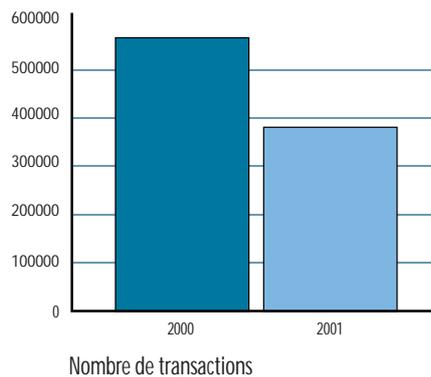
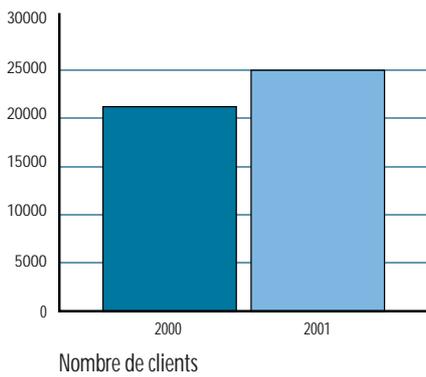


Bénéfice consolidé



Chiffre d'affaires





### 3. Données boursières

#### A. Cotation au marché continu d'Euronext BXL (symbole : vms)

Cours le 02/01/2001	€ 23,98
Cours le 28/12/2001	€ 15,1
Cours de clôture le plus haut	€ 29,41
Cours de clôture le plus bas	€ 10,47
Cours d'introduction au 11/12/1999	€ 12,5
Capitalisation boursière à la date du 28/12/01	€ 38.354.000
Nombre total d'actions lors de l'IPO (13/12/1999)	2.540.000
Nombre total d'actions à la date du 28/12/01	2.540.000
Flottant au 28/12/01	540.000



*L'évolution du cours de l'action reflète bien les tensions qu'ont connues les marchés financiers l'année dernière. Après un dernier sursaut au printemps 2001, ce qu'on appelle communément "la bulle internet" a définitivement éclaté durant l'été, jusqu'à trouver un point bas lors des attentats de septembre. Depuis, le cours de l'action a repris 35%, reflétant les bons fondamentaux de la société. Il se maintient aux environs de 20% au-dessus de son cours d'introduction en bourse fin 1999.*



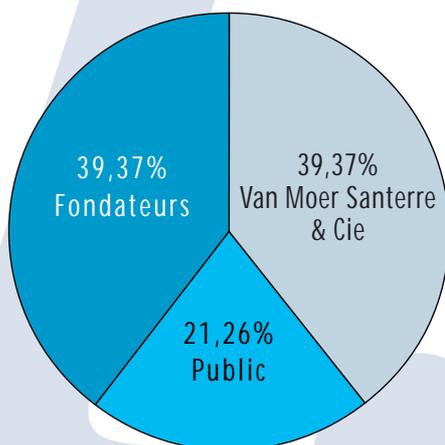
# profil

## DE VMS-KEYTRADE.COM

### B. Dividende

- Le Conseil d'Administration de VMS-Keytrade.com proposera à l'Assemblée Générale du 14 mai 2002 la distribution d'un dividende de € 0,43 brut par action.

### C. Répartition de l'actionariat



### E. Contacts

La section "Qui nous sommes" du site [www.vms-keytrade.com](http://www.vms-keytrade.com) offre une information permanente et actualisée de l'activité de la société.

Pour toute question supplémentaire, la personne de contact pour les investisseurs, les analystes et la presse est :

Marie-Sophie van den Abeele  
 Boulevard du Souverain, 100  
 1170 Bruxelles - Belgique  
 E-mail : [marieso@vms-keytrade.com](mailto:marieso@vms-keytrade.com)  
 Tel. + 32 (0)2 /679 90 00  
 Fax + 32 (0)2 /679 90 01

### D. Calendrier des actionnaires

- Assemblée Générale Ordinaire de la société le 14 mai 2002 à 11h30.
- Communiqué trimestriel Q1 pour la quatrième semaine de mai 2002.
- Communiqué semestriel H1 pour la quatrième semaine de septembre 2002.
- Communiqué trimestriel Q3 pour la quatrième semaine de novembre 2002.
- Publication des résultats annuels 2002 pour la 4ème semaine de mars 2003.





## 4. Développements clés en 2001

L'année écoulée a été riche en innovations tant au niveau du développement des produits que de l'accroissement des services proposés :

Janvier 2001	Création du Supermarché des Sicavs.
Mai 2001	Nouveau service en ligne avec l'introduction de la version électronique des bordereaux téléchargeables sur le site web.
Juin 2001	Afin de ne laisser passer aucune occasion d'investir au bon moment, VMS-Keytrade.com offre un service de passage d'ordre par téléphone.
Été 2001	Sortie de la version 3 du site public et transactionnel. Ce dernier s'est enrichi de contenu à valeur ajoutée pour les clients tant au niveau de la multiplicité des sources d'informations, des outils d'aide, que des moyens d'analyse réservés auparavant uniquement aux professionnels.
Septembre 2001	Grâce à "Extended Hours Trading", le courtier offre désormais la possibilité aux investisseurs particuliers de passer des ordres avant et après les heures d'ouverture des marchés US.
Octobre 2001	La plateforme des Sicavs s'est enrichie et offre aujourd'hui la possibilité de choisir plus de 350 fonds parmi 12 émetteurs reconnus mondialement. Un moteur de recherche unique y a été développé qui facilite la recherche au sein des nombreux fonds distribués et cela, suivant différents critères d'investissement.
Novembre 2001	Création d'une section dédiée aux "trackers" sur les marchés européens et américains. Ces fonds indexés sont négociables comme des actions et permettent de profiter facilement de la diversification des principaux indices internationaux.
Décembre 2001	Le dernier semestre a vu l'arrivée en ligne de deux nouveaux produits d'investissement : les Options et les Obligations.

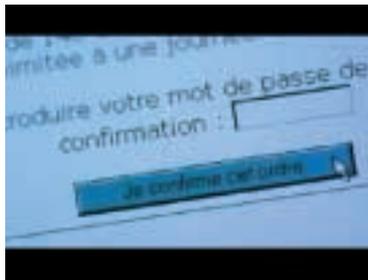
## 5. Perspectives pour l'année 2002

Etant donné l'état actuel des marchés en ce début d'année 2002 et sans amélioration significative de la situation socio-économique mondiale, la société continuera à adopter une attitude de prudence en matière de gestion des coûts à tous les niveaux.

L'annonce récente de la fusion de VMS-Keytrade.com avec Realbank permet au groupe de maintenir sa stratégie innovatrice en matière d'offre de produits et de services financiers "online" sur le marché.  
Cette opération stratégique permet en effet de créer une plateforme bancaire unique qui va révolutionner et simplifier radicalement les services financiers destinés aux particuliers.

L'année 2002 sera donc marquée par la fusion opérationnelle des deux groupes. Si il est actuellement trop tôt pour établir des prévisions précises en terme de bénéfice, la nouvelle entité est déjà convaincue de la totale complémentarité des deux acteurs.





The background is a vibrant blue with a perspective of a grid receding into the distance. A large, three-dimensional, light blue 'V' shape is the central focus, appearing to float or be part of the grid structure. The lighting creates highlights and shadows on the 'V', giving it a sense of depth and volume.

# présentation

DU GROUPE

# présentation

## DU GROUPE

### 1. VMS-Keytrade.com s.a.

Siège social :

100 Boulevard du Souverain • B - 1170 Bruxelles - Belgique • Tel : + 32 (0)2/679 90 00 • Fax : + 32 (0)2/679 90 01

E-mail: [info@vms-keytrade.com](mailto:info@vms-keytrade.com) • <http://www.vms-keytrade.com>

#### A. Liste des Administrateurs

*Le Conseil d'Administration est composé de 6 administrateurs:*

■ André Van Moer	Président
■ Jean G Zurstrassen	Administrateur Chief Executive Officer
■ Charles Santerre	Administrateur
■ José Zurstrassen	Administrateur Chief Technology Officer
■ Cédric Van Moer	Administrateur
■ Grégoire de Streel	Administrateur Chief Operations Officer

#### B. Audit Interne

La fonction Audit Interne (compliance audit) est assurée par M. Philippe Voortman qui reporte directement au Conseil d'Administration. Cette fonction vise à assurer le respect des lois, normes, règlements et procédures dans le déroulement des opérations et à développer une sécurisation optimale des procédures.

#### C. Commissaire

Le Commissaire de notre société est M. André Clybouw - Réviseur d'Entreprises agréé par la Commission Bancaire et Financière (CBF).

#### D. Objet et statut de la société

VMS-Keytrade.com sa est une entreprise d'investissement au sens de la loi du 6 avril 1995 et a le statut de société de bourse. Son agrément au 1er janvier 2001 porte sur les services d'investissements suivants :

- 1a : transmission des ordres
- 1b : exécution des ordres
- 4a et 4b: services auxiliaires

La société est cotée sur le segment Next Economy de Euronext Bruxelles.

La société est membre de Euronext Bruxelles, remote member de Euronext Amsterdam et remote member de Xetra.

La société exerce les activités de online discount broker et s'adresse à une clientèle retail et institutionnelle.



## 2. VMS-Keytrade Luxembourg s.a.

Siège social :

52, rue Charles Martel • L - 2134 Luxembourg • Tel : + 352 450439 • Fax : + 352 450449

E-mail : [info@vms-keytrade.lu](mailto:info@vms-keytrade.lu) • <http://www.vms-keytrade.lu>

### A. Liste des administrateurs

■ André Van Moer	Président
■ Marie-Ange Marx	Administrateur Délégué
■ Charles Santerre	Administrateur Délégué
■ Jean-Christophe Van Moer	Administrateur
■ José Zurstrassen	Administrateur
■ Grégoire de Streel	Administrateur
■ Thierry Matthysens	Administrateur
■ Jean G Zurstrassen	Administrateur

### B. Audit Interne

La fonction d'Audit Interne est assurée par  
M. Philippe Voortman.

### C. Réviseur d'Entreprises

Le mandat de Réviseur est assuré par Grant Thornton Révision et Conseils SA, réviseur d'entreprises agréé par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

### D. Objet et statut de la société

VMS-Keytrade Luxembourg a le statut de courtier.  
Elle exerce l'activité de online broker pour une clientèle retail et institutionnelle.







& bilan  
& comptes

---

# bilan

## ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS (€ 000)

1. Bilan consolidé après répartition	2001	2000
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>2 697</b>	<b>2 208</b>
Immobilisations incorporelles	398	
Immobilisations corporelles	1 439	1 639
■ Installations, machines et outillage	674	
■ Mobilier et matériel roulant	328	1 303
■ Location-financement et droits similaires	55	12
■ Autres immobilisations corporelles	382	324
Immobilisations financières	860	569
■ Sociétés mises en équivalence		567
Participations		567
■ Autres entreprises	860	2
Participations, actions et parts	537	
Créances	323	2
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>95 523</b>	<b>9 521</b>
Créances à un an au plus	1 905	2 391
■ Créances commerciales	1 099	40
■ Autres créances	806	2 351
Placements de trésorerie	74 001	5 000
■ Autres placements	74 001	5 000
Valeurs disponibles	19 458	1 976
Comptes de régularisation	159	154
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>98 220</b>	<b>11 729</b>



1. Bilan consolidé après répartition	2001	2000
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>9 022</b>	<b>8 229</b>
Capital	7 370	7 370
■ Capital souscrit	7 370	7 370
Réserves consolidées	1 652	845
Ecart de conversion		14
<b>INTÉRÊTS DE TIERS</b>		
Intérêts de tiers		30
<b>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES</b>	<b>50</b>	<b>25</b>
Provisions pour risques et charges	50	25
■ Autres risques et charges	50	25
<b>DETTES</b>	<b>89 148</b>	<b>3 445</b>
Dettes à plus d'un an	39	14
■ Dettes financières	39	14
Dettes de location-financement et assimilées	39	14
Dettes à un an au plus	88 880	3 385
■ Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	16	
■ Dettes commerciales	86 431	2 859
Fournisseurs	86 431	2 859
■ Dettes fiscales, salariales et sociales	1 320	526
Impôts	1 078	17
Rémunérations et charges sociales	242	509
■ Autres dettes	1 113	
Comptes de régularisation	229	46
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>98 220</b>	<b>11 729</b>



# bilan

## ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS (€ 000)

2. Compte de résultats consolidé	2001	2000
<b>Ventes et Prestations</b>	<b>14 485</b>	<b>17 827</b>
■ Chiffre d'affaires	13 518	17 272
■ Production immobilisée	292	
■ Autres produits d'exploitation	675	555
<b>Coût des ventes et des prestations</b>	<b>-14 194</b>	<b>-16.740</b>
■ Services et biens divers	9 917	13 827
■ Rémunérations, charges sociales et pensions	3 007	2 175
■ Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	1 000	673
■ Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	32	
■ Provisions pour risques et charges	25	15
■ Autres charges d'exploitation	213	50
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>291</b>	<b>1 087</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>3 982</b>	<b>443</b>
■ Produits des immobilisations financières	23	
■ Produits des actifs circulants	3 959	442
■ Autres produits financiers		1
<b>Charges financières</b>	<b>-1 131</b>	<b>-62</b>
■ Charges des dettes	1 015	20
■ Amortissements sur écarts de consolidation positifs		31
■ Autres charges financières	116	11
<b>Bénéfice courant avant impôts</b>	<b>3 142</b>	<b>1 468</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>749</b>	
■ Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	749	
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>- 473</b>	
■ Réductions de valeur sur immobilisations financières	200	
■ Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	273	





2. Compte de résultats consolidé -suite-	2001	2000
<b>Bénéfice de l'exercice avant impôts</b>	<b>3 418</b>	<b>1 468</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-1 214</b>	<b>- 475</b>
■ <i>Impôts</i>	-1 214	- 475
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>2 204</b>	<b>993</b>
<b>Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence</b>		<b>330</b>
■ <i>Résultats en bénéfice</i>		330
<b>Bénéfice consolidé</b>	<b>2 204</b>	<b>1 32</b>
■ <i>Part des tiers</i>		-1
■ <i>Part du groupe</i>	2 204	1 324



# comptes

ANNUELS DE  
VMS-KEYTRADE .COM (€ 000)

1. Bilan après répartition	2001	2000
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b>	<b>2 934</b>	<b>2 191</b>
Immobilisations incorporelles	398	
Immobilisations corporelles	1 302	1 528
■ Installations, machines et outillage	537	1 204
■ Mobilier et matériel roulant	328	
■ Location - financement et droits similaires	55	
■ Autres immobilisations corporelles	382	324
Immobilisations financières	1 234	663
■ Entreprises liées	374	661
Participations	374	661
■ Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	860	
Participations	537	
Créances	323	
■ Autres immobilisations financières		2
Créances et cautionnements en numéraire		2
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>94 553</b>	<b>8 722</b>
Créances à un an au plus	1 965	2 355
■ Créances commerciales	1 159	6
■ Autres créances	806	2 349
Placements de trésorerie	74 001	5 000
■ Autres placements	74 001	5 000
Valeurs disponibles	18 428	1 216
Comptes de régularisation	159	151
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>97 487</b>	<b>10 913</b>





1. Bilan après répartition	2001	2000
<b>PASSIF</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8 605</b>	<b>7 723</b>
Capital	7 370	7 370
■ Capital souscrit	7 370	7 370
Primes d'émission		
Réserves	452	353
■ Réserve légale	452	353
Bénéfice reporté	783	
<b>PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS</b>	<b>50</b>	<b>25</b>
Provisions pour risques et charges	50	25
■ Autres risques et charges	50	25
<b>DETTES</b>	<b>88 832</b>	<b>3 165</b>
Dettes à plus d'un an	39	
■ Dettes financières	39	
Dettes de location-financement et assimilés	39	
Dettes à un an au plus	88 564	3 119
■ Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	16	
■ Dettes commerciales	86 375	2 747
Fournisseurs	86 375	2 747
■ Dettes fiscales, salariales et sociales	1 060	372
Impôts	818	161
Rémunérations et charges sociales	242	211
■ Autres dettes	1 113	
Comptes de régularisation	229	46
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>97 487</b>	<b>10 913</b>



2. Compte de résultats	2001	2000
<b>Ventes et Prestations</b>	<b>13 685</b>	<b>16 899</b>
■ Chiffre d'affaires	12 648	16 345
■ Production immobilisée	292	
■ Autres produits d'exploitation	745	554
<b>Coût des ventes et des prestations</b>	<b>-13 484</b>	<b>-16.049</b>
■ Services et biens divers	9 547	13 374
■ Rémunérations, charges sociales et pensions	2 766	1 973
■ Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	946	637
■ Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales	32	
■ Provisions pour risques et charges	25	15
■ Autres charges d'exploitation	168	50
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>201</b>	<b>850</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>3 693</b>	<b>247</b>
■ Produits des immobilisations financières	23	
■ Produits des actifs circulants	3 670	246
■ Autres produits financiers		1
<b>Charges financières</b>	<b>-1 114</b>	<b>-11</b>
■ Charges des dettes	1 016	
■ Autres charges financières	98	11
<b>Bénéfice courant avant impôts</b>	<b>2 780</b>	<b>1 086</b>
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>748</b>	
■ Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	748	
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>-466</b>	
■ Réductions de valeur sur immobilisations financières	200	
■ Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	266	
<b>Bénéfice de l'exercice avant impôts</b>	<b>3 062</b>	<b>1 086</b>



# comptes

ANNUELS DE  
VMS-KEYTRADE .COM (€000)

2. Compte de résultats -suite-	2001	2000
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>-1 079</b>	<b>-357</b>
■ <i>Impôts</i>	-1 144	-357
■ <i>Régularisations d'impôts et reprises de provision fiscales</i>	65	
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>1 983</b>	<b>729</b>
<b>Bénéfice de l'exercice à affecter</b>	<b>1 983</b>	<b>729</b>
<b>AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS</b>		
<b>Bénéfice à affecter</b>	<b>1 983</b>	<b>353</b>
<b>Perte à affecter</b>		
■ <i>Bénéfice de l'exercice à affecter</i>	1 983	729
■ <i>Perte reportée de l'exercice précédent</i>		-376
<b>Affectations aux capitaux propres</b>	<b>-99</b>	<b>-353</b>
■ <i>à la réserve légale</i>	99	353
<b>Résultat à reporter</b>		
■ <i>Bénéfice à reporter</i>	-783	
<b>Bénéfice à distribuer</b>	<b>-1 101</b>	
■ <i>Rémunération du capital</i>	1 101	







rappports



# rappports

## DU COMMISSAIRE

### 1. RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2001 PRÉSENTÉ À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE VMS-KEYTRADE.COM S.A.

*Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.*

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2001 dont le total du bilan s'élève à 98.220(000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de l'exercice de 2.204(000) EUR. Nous avons également procédé à la vérification du rapport consolidé de gestion. En ce qui concerne les filiales étrangères de votre société dans lesquelles nous n'avions pas de mission de contrôle, nous nous sommes basés sur les travaux de nos confrères.

#### **Attestation sans réserve des comptes consolidés**

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de

contrôle interne. Nous avons obtenu les explications et informations requises pour nos contrôles. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

À notre avis, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2001 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'ensemble consolidé en conformité aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

#### **Attestations complémentaires**

Nous complétons notre rapport par l'attestation complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels consolidés :

- Le rapport consolidé de gestion contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés.



## 2. RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2001 PRÉSENTÉ À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE VMS-KEYTRADE.COM S.A.

*Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.*

Nous avons procédé à la révision des comptes annuels établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2001 dont le total du bilan s'élève à 97.487(000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 1.983(000) EUR. Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par la loi.

### **Attestation sans réserve des comptes annuels**

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'inexactitudes significatives compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables aux comptes annuels en Belgique.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de la société en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Les responsables de la société ont répondu avec clarté à nos demandes d'explications et d'informations. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes annuels. Nous avons évalué le bien fondé des règles d'évaluation et des estimations comptables significatives faites

par la société ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

À notre avis, compte tenu des dispositions légales et réglementaires qui les régissent, les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2001 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et les informations données dans l'annexe sont adéquates.

### **Attestations complémentaires**

Nous complétons notre rapport par les attestations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels :

- Le rapport de gestion contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue et les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous ne devons vous signaler aucune opération conclue ou décision prise en violation des statuts ou de la loi sur les sociétés.
- L'affectation des résultats qui vous est proposée est conforme aux dispositions légales et statutaires .

Bruxelles, le 3 mai 2002

André Clybouw  
Reviseur de banque et d'entreprises / Commissaire



**Wie op die markt wil schitteren, moet een stevige partner hebben.**

U bent op zoek naar een partner die u helpt bij het vinden van de juiste investeerders en het opzetten van een succesvolle campagne. Keytrade is de perfecte partner voor u. Wij bieden u de volgende diensten:

- Het vinden van de juiste investeerders
- Het opzetten van een succesvolle campagne
- Het begeleiden van u tijdens het proces

**KEYTRADE**  
www.vms-keytrade.com

**Envie d'investir en Bourse ? Nous vous aidons à y voir plus clair.**

Vous souhaitez investir en Bourse mais vous ne savez pas par où commencer ? Keytrade vous aide à y voir plus clair. Nous vous proposons :

- Des conseils personnalisés
- Des outils d'analyse
- Des services de conseil

**KEYTRADE**  
www.vms-keytrade.com

**Submergé d'infos boursières ? Nous vous ramène à l'essentiel.**

Vous êtes submergé d'informations boursières et vous ne savez pas par où commencer ? Keytrade vous aide à y voir plus clair. Nous vous proposons :

- Des conseils personnalisés
- Des outils d'analyse
- Des services de conseil

**KEYTRADE**  
www.vms-keytrade.com

**Nous facilitons vos premiers pas en Bourse.**

Vous voulez investir en Bourse mais vous ne savez pas par où commencer ? Keytrade vous aide à y voir plus clair. Nous vous proposons :

- Des conseils personnalisés
- Des outils d'analyse
- Des services de conseil

**KEYTRADE**  
www.vms-keytrade.com

**Tant d'éloges nous font rougir.**

[www.vms-keytrade.com](http://www.vms-keytrade.com)

- IPO belge de l'année (Euronext Awards 2001)
- Meilleure startup 2000 (Network & Telecom)
- E-Award 2000 dans la catégorie Business-to-Consumer (Canal Z, PricewaterhouseCoopers)
- Trends-Trends/Tendances, Ericsson, Fondation Marketing
- Meilleur site business 2000 (Inside Internet 2000)

La meilleure introduction à la bourse online est aussi la meilleure introduction en bourse de l'année. Et ce n'est même pas nous qui le disons.

**KEYTRADE**  
La clé de votre succès en Bourse



# rapport

## DE GESTION

### RAPPORT DE GESTION PRÉSENTÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DU 14 MAI 2002.

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de gestion relatif à l'exercice social clôturé le 31 décembre 2001, conformément à l'article 95 du Code des Sociétés, ainsi que le rapport de gestion consolidé, conformément à l'article 72 de l'Arrêté Royal du 6 mars 1990 relatif aux comptes consolidés des entreprises.

#### 1. Rapport de gestion sur les comptes sociaux

L'exercice 2001 s'est caractérisé par une politique drastique de contrôle des coûts de la société. Au premier trimestre de cette année, environ 15% des effectifs de la société ont été supprimés. Les dépenses ont été revues à tous les niveaux et la structure du groupe a été allégée en ramenant en Belgique les activités administratives et logistiques de la succursale hollandaise.

Au cours de l'exercice 2001, le courtier M.H. MEYERSON est entré dans le capital de VIEWTRADE HOLDING CORPORATION par une opération de fusion de sa filiale e-MEYERSON avec une filiale de VIEWTRADE HOLDING CORPORATION, société nouvellement créée et maison-mère de VIEWTRADE SECURITIES Inc. Suite à cette opération, VMS-Keytrade.com détenait 32% du capital de VIEWTRADE HOLDING CORPORATION, participation réduite à 19,9% suite à une cession d'une partie de sa participation. Il est à noter que cette opération a eu un impact global positif de € 276.101,25 comptabilisés sous les résultats exceptionnels. La prise de participation, qui datait de l'exercice 2000, répondait à un double objectif : renforcer le contrôle d'exécution aux USA et attirer une clientèle d'institutionnels via le partenaire américain. Le développement des activités de la société n'a pas répondu aux attentes de VMS-Keytrade.com. De plus, la restructuration importante qu'à subi cette société a entraîné des charges extrêmement importantes dans le courant de l'exercice 2001 entraînant de lourdes pertes. Toutefois, les perspectives 2002 semblent positives et laissent présager une reprise satisfaisante de l'activité. Cette rentabilité prévisible sur 2002 explique pourquoi la

participation a été conservée à l'actif du bilan à une valeur quelque peu supérieure à la valeur de la quote-part de la participation dans les fonds propres de VIEWTRADE HOLDING CORPORATION au 31 décembre 2001.

Nous devons également vous signaler, dans le courant de l'exercice 2001, la cession de l'intégralité de la participation dans la société anonyme CHARTINVESTOR, pour sa valeur d'acquisition à l'actionnaire antérieurement minoritaire.

Dans le courant de l'année 2001, VMS-Keytrade.com a sorti la troisième version de son site public et transactionnel. Le contenu du site s'est enrichi en outils à valeur ajoutée pour les clients tant au niveau de la multiplicité des sources d'informations, des outils d'aide, que des moyens d'analyse réservés, auparavant, uniquement aux professionnels. Les développements de l'outil informatique octroyant une grande autonomie à la société ont été particulièrement importants en 2001. Quatre projets individualisés ont abouti à un accroissement certain de la rentabilité de VMS-Keytrade.com. Dans cette optique, le Conseil d'Administration a considéré qu'il convenait, dans un souci de réalité économique, de procéder à l'activation de frais de recherche et de développement à concurrence de €292.408, à amortir sur 3 ans.

Rappelons que 2001 a été le premier exercice de VMS-Keytrade.com en tant que Société de Bourse. L'impact de ce nouveau statut est considérable sur les comptes annuels au 31 décembre 2001. En effet, la société étant devenue dépositaire des avoirs de ses clients, les placements de trésorerie et valeurs disponibles ont considérablement augmenté. En contrepartie, les dettes à court terme ont augmenté dans la même mesure. Cela ne concerne évidemment que les avoirs en liquidités. Les avoirs des clients en titres sont mentionnés parmi les "Droits et engagements hors bilan". A noter également que les procédures de reconstitution des comptes correspondants ont été grandement améliorées compte tenu du nouveau statut de société de bourse. Nous pouvons dire aujourd'hui que ces procédures sont faites en conformité avec les standards du métier et sont totalement informatisées.



# rapport

## DE GESTION

Au niveau du compte de résultat, des charges financières plus importantes sont dues au fait que VMS-Keytrade.com doit rémunérer les fonds de ses clients. En contrepartie, elle bénéficie d'une meilleure marge sur les ordres traités.

Les "Ventes et Prestations" additionnées des "Produits Financiers" sont passées de €17.145.392,56, en 2000, à €17.377.694,44, en 2001, ce qui correspond à un léger accroissement pouvant être caractérisé de satisfaisant, eu égard à la conjoncture.

Le bénéfice courant avant impôts s'élève, quant à lui, à €2.780.108,47 en 2001 contre €1.085.593,55 en 2000. L'exercice 2001 se clôture par un bénéfice net de €1.982.712,96.

L'exercice 2002 devrait être marqué par la fusion de notre société avec REALBANK. Le dossier a été soumis à l'agrément de la Commission Bancaire et Financière. Cette fusion devrait permettre à notre groupe de maintenir sa stratégie innovatrice en matière d'offre de produits et services financiers uniques sur le marché. Cette fusion devrait avoir une influence notable et positive sur le développement de l'entité fusionnée.

Nous portons à la connaissance de l'Assemblée que la société a provisionné en date du 2 mai 2002 un montant de €427.500 pour une opération sur Euronext Amsterdam. Cette opération concerne un reverse split mal imputé suite à une erreur d'un membre du personnel. Le présent rapport a dû être adapté en fonction de cet événement post-clôture, ce qui explique la date tardive de sa signature.

Par ailleurs, nous ne devons pas vous signaler d'événements de nature à influencer, de manière significative, les comptes annuels tels qu'arrêtés au 31 décembre 2001.

Finalement, nous ne devons pas vous signaler d'honoraires complémentaires perçus par le Commissaire de la société.

## 2. Rapport de gestion sur les comptes consolidés

Les "Ventes et Prestations" additionnées des "Produits Financiers" se sont élevés, sur l'exercice 2001, à €18.468.219,68 contre €17.827.353 pour l'exercice 2000.

Le bénéfice net consolidé passe de €1.322.632, pour l'exercice 2000, à un bénéfice net consolidé de €2.203.687 pour l'exercice 2001.

Il y a lieu de noter que, vu que la participation dans VIEWTRADE HOLDING CORPORATION Inc. est passée sous les 20%, cette société, auparavant mise en équivalence, a été exclue du périmètre de consolidation en 2001.

Il en a été de même de la participation dans la société anonyme CHARTINVESTOR, étant donné qu'elle a été intégralement cédée en 2001.

Le résultat net de la filiale VMS-KEYTRADE Luxembourg contribue pour environ 10% aux résultats nets consolidés part du groupe.

Il est à noter que, dans le courant de l'année 2001, l'Assemblée Générale de la société anonyme KEYCONTROL a approuvé la clôture de la liquidation de cette dernière. Cette liquidation a évidemment eu un impact sur l'actionariat de VMS-Keytrade.com. L'ancien actionariat de cette société holding liquidée a repris directement la participation dans VMS-Keytrade.com.

Finalement, aucun litige important n'est à mentionner.

Le 30 avril 2002,

Le Conseil d'Administration



REAL TIME TRANSACTIONS EXTENDED HOUR  
Microsoft® Internet Explorer™

EXTENDED SECURITY FREE SUPPORT  
24 HOURS A DAY

REAL TIME TRANSACTIONS EXTENDED HOUR  
Microsoft® Internet Explorer™

14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29

REAL TIME TRANSACTIONS EXTENDED HOUR  
Microsoft® Internet Explorer™

123456789

SACTIONS EXTENDED HOURS TRADING CRISTAL CLEAR PRICES OPTIMISED LIQUIDITY FREE SPREADS EAI TIME ORDER REAL TIME TRANSACTIONS  
RELEVANT FINANCIAL INFORMATION CUSTOMER SERVICE FROM 8 TO 18 HOURS ON THE WEEKENDS  
EAI TIME ORDER REAL TIME TRANSACTIONS

