

JAARVERSLAG 2003

ESB



KEYTRADE

BANK



KERNCIJFERS 2003

KERNCIJFERS – KEYTRADE BANK	31/12/03	31/12/02	%
Clënten			
Totaal aantal cliënten	44 277	40 484	9,37%
Uitgevoerde transacties	448 148	347 884	28,82%
# uitgevoerde transacties / cliënt	10,12	8,59	17,79%
Totaal deposito's	€ 1 455 947 000	€ 964 185 000	51,00%
Ratio's			
Cost Income Ratio	56,60%	85,06%	
Solvabiliteitsratio (Cooke)	10,29%	8,53%	
Winst per aandeel	€ 1,20	€ -1,00	
Beurskoers einde boekjaar	€ 19,50	€ 12,63	54,39%
Aantal aandelen	3 510 000	3 510 000	
Kapitalisatie	€ 68 445 000	€ 44 331 300	
Resultaten (in €)			
Bancaire marge	6 533 000	5 822 000	12,21%
Commissies & diversen	14 701 000	12 144 000	21,04%
Totale opbrengsten Keytrade Bank	21 234 000	17 966 000	18,18%
Omzet RealLease	1 700 000	2 330 000	-27,04%
Omzet Keytrade Luxembourg	961 000	732 000	31,28%
Andere filialen	344 000	522 000	-34,10%
Totale Bedrijfsomzet	24 239 000	21 550 000	12,47%
Bedrijfskosten	-18 763 000	-20 463 000	-8,32%
Bedrijfswinst	5 476 000	1 087 000	403,77%
Uitzonderlijk resultaat	-498 000	-4 549 000	-89,05%
Belastingen	-782 000	-38 000	1957,89%
Netto geconsolideerd resultaat	4 196 000	-3 500 000	-219,89%
Personeelsbestand	64	70	-8,57%



BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Met een nettowinst van 4,19 miljoen euro verwezenlijkten wij in 2003 in om het beste boekjaar dat de vennootschap ooit heeft gekend. Een grondige analyse van de kosten van de vennootschap maakte het niet alleen mogelijk om die kosten te verlagen met meer dan 8 %, maar ook om de kostenstructuur flexibeler te maken, en dat in een context van voortdurend stijgende activiteiten. Dankzij een kleine groei op de financiële markten en een actief commercieel beleid kon de omzet stijgen met meer dan 12 %. Dat resultaat is de bevestiging van onze ambitieuze en adequate bank fusie strategie. Een resultaat dat ons alleen maar kan verheugen.

De door ons opgerichte organisatie is evenwichtig, soepel en performant. Ze stelt ons in staat om de toekomst met vertrouwen en vastberadenheid tegemoet te gaan.

Steeds meer particuliere beleggers worden verleid door ons unieke model van on linemakelaar en -bankier. Beide activiteiten zijn intussen volledig geïntegreerd in één enkele interface, die uitsluitend intern tot stand kwam dankzij de knowhow van onze teams. Op ons on linebankmodel hebben wij de methode toegepast die van ons on line brokersmodel een succes maakte: transparantie, uitvoering in real time, onklopbare en zelfs onwezenlijke tarieven.

Wij kunnen fier zeggen dat ons aanbod tot vandaag ongeëvenaard is op de Belgische markt. Dat voordeel vormt een belangrijke troef om de uitdaging waarvoor onze vennootschap staat, namelijk het werven van een groot aantal cliënten, te kunnen aangaan.

Een betrouwbare organisatie en een uniek productaanbod vormen de twee pijlers waarop onze groei gebaseerd is. En dat die groei verzekerd is, mag blijken uit de verscheidene malen dat wij onze knowhow tot uiting konden brengen op het vlak van vernieuwing, tot grote tevredenheid van onze cliënten.

Groei en vernieuwing zullen dus onze voornaamste bekommernissen zijn tijdens 2004. De omgeving waarin wij actief zijn, is zeer complex. De concurrerende banken zijn immers veel groter dan wij. Maar dat maakt de uitdaging zo boeiend. Het is onze overtuiging dat snelheid en flexibiliteit de sleutel tot succes zijn, en niet de grootte van een instelling.

Om die redenen willen wij u, de aandeelhouders, bedanken om gebruik te maken van ons on line bankplatform. Wij zijn er ons immers van bewust dat onze aandeelhouders ook cliënten zijn, wat voor ons een blij is van erkenning voor de door ons geleverde kwaliteit.

Voor de Raad van Bestuur van Keytrade Bank,

Jean-Guillaume Zurstrassen
Voorzitter Directiecomité

Grégoire de Streeel
Gedelegeerd Bestuurder

Thierry Ternier
Gedelegeerd Bestuurder

José Zurstrassen
Gedelegeerd Bestuurder

Jean-Marie Laurent Josi
Voorzitter Raad van Bestuur



KEYTRADE BANK, HET ON LINE BANK- EN BEURSPLATFORM

BASISACTIVITEIT

Keytrade Bank staat voor beurs-, bank- en spaardiensten in één enkel platform.

De basisactiviteit van Keytrade Bank bestaat erin om aan een cliënteel bestaande uit particuliere en institutionele beleggers een zo volledig mogelijk aanbod van producten, diensten en instrumenten aan te bieden die het voor elke belegger mogelijk maken om zijn tegoeden zo optimaal mogelijk te beheren.

Sinds haar oprichting houdt Keytrade Bank de waarden die bijdroegen tot het succes van de vennootschap hoog in het vaandel. En die waarden zijn uitvoering in real time van transacties, gratis bankdiensten en het meest voordelige vaste tarief per beurstransactie.

Concreet betekent het dat wie een on line rekening opent bij Keytrade Bank, onmiddellijk drie gratis bankrekeningen ter beschikking krijgt: een zichtrekening, een spaarrekening en een effectenrekening. Die rekeningen kunnen voortdurend worden geraadpleegd via één en hetzelfde scherm.

Effectenrekening

- Rentedragende effectenrekening
- Mogelijkheid om te beleggen in aandelen, fondsen, warrants, trackers, obligaties (primaire en secundaire markt), alsook in (long en short) opties.
- Toegang in real time tot de voornaamste beurzen over de hele wereld: NYSE, NASDAQ, AMEX, OTC-BB, EURONEXT (Amsterdam, Brussel, Parijs), XETRA, MILAAN en LONDEN.
- Een voortdurende stroom van to the point beursinformatie afkomstig van gerenommeerde partners zoals Comstock, Dow Jones Newswires en Multex.
- Middelen die helpen bij het nemen van een beslissing, zoals interactieve grafieken, technische en fundamentele analysemodules, aanbevelingen van analisten.
- Geen bewaarloon en geen beheerskosten.

Al die functionaliteiten zijn gratis toegankelijk via een intuïtieve en

gebruikersvriendelijke interface en zijn vrij van bewaarloon en beheerskosten. Het enige wat aan de cliënt aangerekend wordt, zijn transactiekosten.

Zichtrekening

- Rentedragende zichtrekening.
- Geen openingskosten noch beheerskosten.
- Overschrijvingen, domiciliëringen, doorlopende opdrachten en rekeninguittreksels zijn gratis.
- Gratis en voortdurende on line toegang tot rekeninguittreksels.
- Gratis Bancontact/Mister Cash/Proton/Maestro-kaart.
- Mogelijkheid tot het verkrijgen van een Visa- of American Express-kredietkaart.

Spaarrekening

- Naast het feit dat de spaarrekening traditioneel deel uitmaakt van de top-10 van de spaarrekeningen die het meeste rente opleveren op de markt, is het ook een kosteloze rekening: geen beheerskosten, geen kosten voor geldopvragingen en geen kosten voor on line rekeninguittreksels.
- Het kapitaal blijft altijd beschikbaar.

In één enkele muisklik kunnen tussen de rekeningen onderling overschrijvingen worden uitgevoerd om de spaarrekening, zichtrekening of effectenrekening aan te zuiveren.

Door de onderlinge verbondenheid en de toegankelijkheid van die functionaliteiten voor zowel de on line belegger als de gewone cliënt op om het even welke computer waar ook ter wereld is tijdverlies verleden tijd, behoudt men steeds volledige controle over zijn tegoeden en kan men zelf zijn dagelijkse verrichtingen beheren. Dat alles tegen het beste tarief.

Begeleiding van en dienstverlening aan de cliënteel maken bij Keytrade Bank deel uit van de basisdienstverlening. Elke werkdag kan men van 9 uur tot 22 uur via e-mail of telefonisch bij de helpdesk terecht met vragen over bank- of beursgerelateerde onderwerpen.



KEYTRADE BANK, HET ON LINE BANK- EN BEURSPLATFORM

VEILIGHEID

Een internetbank als Keytrade Bank is het aan zichzelf verplicht om over een uitgebreid informaticanetwerk te beschikken om dienstonderbrekingen als gevolg van technische pannes te voorkomen. Om die reden beschikt de vennootschap over vier E3-internetverbindingen van elk 34 MB/seconde bij twee verschillende internetproviders, die elk aangesloten zijn bij een andere telefoonmaatschappij. Die internetverbindingen zijn verbonden aan routers, die op hun beurt dubbel uitgevoerd zijn. Meerdere firewalls, allemaal dubbel uitgevoerd, waarborgen de veiligheid van de netwerken van Keytrade Bank. De internet- of webservers zijn niet dubbel, maar zesdubbel uitgevoerd. De databankservers waaraan die servers gekoppeld zijn, zijn verdeeld in dubbel uitgevoerde clusters. Dat betekent dat als er problemen zijn met een databankserver of met meerdere databankservers, de cliënten daar niets van zullen merken en het gebruikscomfort van de diensten van Keytrade Bank niet in het gedrang komt. Datzelfde geldt voor de servers voor het backofficebeheer, de bankboekhouding en de reporting aan de Nationale Bank.

Tot slot voldoen de inbraakdetectiesystemen, alsook de codeersystemen aan de hoogste standaarden, waardoor ze aan onze cliënten een optimale geheimhouding verzekeren en de computersystemen beveiligen tegen eventuele hackers. Alle gegevens en documenten worden opgeslagen op magneetbanden en op cd/dvd zodat ze voor lange tijd bewaard kunnen worden in een veilige zone buiten Keytrade Bank.

De internetsystemen van Keytrade Bank staan elke dag gedurende meer dan twaalf uur onder toezicht van Netcraft Security, een van de wereldleiders op het gebied van internetbeveiliging. Keytrade Bank is de enige Belgische bank die aan haar cliënten een dergelijke veiligheidsgarantie biedt.



RISICOPROFIEL

De vennootschap houdt haar risicoprofiel bewust zeer laag. De gebruikelijke risicoactiviteiten waaraan andere banken zich wagen, worden bij Keytrade Bank zoveel mogelijk beperkt.

De bank neemt geen speculatieve posities voor eigen rekening in op de financiële markten en alle verrichtingen uitgevoerd door de cliënten worden onmiddellijk tegengeboekt op de financiële markten. De bank heeft dus geen "trading book".

De kredieten toegekend aan de cliënten worden steeds gewaarborgd door zakelijke zekerheden.

Het beheer van ALM (Assets & Liability Management) is zeer conservatief om de gevoeligheid voor renteschommelingen zoveel mogelijk te beperken.

De herbelegging van het kapitaal van de cliënten gebeurt enkel in kwalitatief hoogstaande obligaties. Het betreft hoofdzakelijk staatsfondsen en obligaties uitgegeven door vooraanstaande emittenten. Posities in aandelen, warrants, opties of andere derivaten worden niet aanvaard.



Profiel van Keytrade Bank



PROFIEL VAN KEYTRADE BANK

1. HISTORIEK

De vennootschap werd opgericht in augustus 1998 door José Zurstrassen, Grégoire de Streel en Jean Zurstrassen, in samenwerking met de beursvennootschap Van Moer Santerre & Cie (opgericht in 1895). Het idee van de drie stichters was om het Amerikaanse "discount broker" model aan te passen naar Europese normen door het aanbieden van een directe, snelle, transparante en voordelige toegang tot de belangrijkste financiële markten voor de particuliere cliënten.

Dit oorspronkelijk concept werd opgericht met de volgende competitieve voordelen :

- een vaste en "discount" prijs per transactie
- transparantie van de orderuitvoering
- directe toegang tot de markten, zonder tussenpersoon
- een platform met multi-producten, multi-deviezen en multimarkten
- financiële informatie en hulpmiddelen
- beveiliging van de transacties
- opvolgen van de gebruiker

Mede door de gunstige situatie van de markten werd het concept, geïntroduceerd door VMS-Keytrade, snel aanvaard door een groot aantal beleggers. Het succes kwam ogenblikkelijk en maakte van het jonge bedrijf al snel de eerste Belgische beleggingswebsite.

Gezien de snelle groei van het bedrijf, bleek het voor de drie oprichters nodig om een degelijke structuur op te bouwen en het bedrijf de mogelijkheden te geven om verder te groeien. Een eerste stap werd ondernomen bij de Commissie voor het Bank- en Financiewezen voor het behalen van het statuut van Beursvennootschap. In november 1999 werd dit statuut behaald. Een tweede stap werd uitgevoerd door een beursintroduktie in december 1999 (Euro/NM markt van Brussel), met een eerste notering op 11 december 1999. 21% van de aandelen, nl. 540.000, werd publiek verkocht aan een prijs van € 12,5 per aandeel. Eind 1999 telde VMS-Keytrade 4.445 cliënten met een omzet van € 3.050.000 en een klein verlies van € 478.000, veroorzaakt door de kosten van de IPO.

In het boekjaar 2000 kende VMS-Keytrade een uitzonderlijke groei op elk vlak. Het aantal cliënten werd vermenigvuldigd met 4,8 en kwam uit op 21.381. De omzet kende een verhoging van 484% en bedroeg € 17.272.353. Alle tijdens de IPO gemaakte voorspellingen werden ruimschoots overschreden met o.m. een winst na belasting van € 1.324.038. Ook de Luxemburgse dochtermaatschappij versterkte haar positie door een bijdrage van € 299.707,65 aan deze netto winst.

Het jaar 2001 werd een jaar van efficiëntie en rentabiliteit. Het boekjaar sloot af met een geconsolideerde winst van € 2.203.248, wat een stijging van meer dan 66% betekende in vergelijking met het boekjaar 2000. De omzet steeg tot € 14.485.000 en de financiële resultaten verhoogden tot € 2.851.000. Eind 2001 telde de vennootschap 25.000 cliënten. Er werd een dividend verdeeld van € 0,43 bruto per aandeel.

2002 was een fusiejaar voor Keytrade en RealBank (voorheen Bank voor Koophandel van Brussel). Uit die fusie door overname ontstond Keytrade Bank, de eerste Belgische on line bank. De cliënten van de nieuwe bank kunnen voortaan hun beurstransacties en bankverrichtingen uitvoeren via een unieke site: www.keytradebank.com.

De bedrijfswinst bedraagt € 1.087.000. Hoewel die winst enigszins lager ligt dan de verwachtingen van de directie, stemt het cijfer toch tot tevredenheid rekening houdend met het feit dat de sociaal-economische situatie in 2002 wereldwijd onzeker was en wat dat betreft gevolgd werd door een verslachte activiteit op de beurzen. Dat verklaart de winstdaling van de vennootschap. Bij afsluiting van het boekjaar 2002 vertoonde het geconsolideerde nettoresultaat een verlies van € 3.500.000. Dat resultaat werd sterk beïnvloed door de aan de fusie gekoppelde kosten. Uit voorzorg en om de toekomstige resultaten niet te belasten, besliste de directie om alle fusiekosten ten laste te nemen van het boekjaar 2002. Op die manier kon het jaar 2003 starten met een gezonde en solide balanssituatie.



2. MANAGEMENT VAN KEYTRADE BANK

Jean Guillaume Zurstrassen *Chief Executive Officer*



Jean-Guillaume Zurstrassen is Voorzitter van het Directiecomité van Keytrade Bank en gedelegeerd bestuurder van de groep sinds de oprichting in 1998. Hij is geboren in Verviers in 1969, gehuwd en vader van 3 kinderen. Jean heeft een diploma handelsingenieur van de Solvay Business School (VUB) in Brussel. Na zijn studies heeft hij in 1995 Skynet, de belangrijkste internet provider in België, medeopgericht, die in 1998 verkocht werd aan Belgacom. Onmiddellijk daarna werd Keytrade opgericht met de bedoeling toegang te bieden tot de belangrijkste beurzen ter wereld.

Grégoire de Streel *Chief Information Officer*



Grégoire de Streel is lid van het Directiecomité van Keytrade Bank. Hij is gedelegeerd bestuurder sinds 1998 en Chief Information Officer van Keytrade Bank. Hij is geboren in 1968, gehuwd en vader van 3 kinderen. Grégoire begon zijn loopbaan op 20-jarige leeftijd met de opening van een nachtwinkel in Waterloo. Daarna heeft hij in de boekhoudafdeling van een boekhandel gewerkt. Nadat hij zijn management studies aan het Saint-Louis Hoger Handelscollege voltooid had, heeft hij in 1995 Skynet, de belangrijkste Internet Provider in België, medeopgericht, die in 1998 aan Belgacom verkocht werd. Keytrade werd onmiddellijk daarna opgericht, met de bedoeling toegang te bieden tot de belangrijkste beurzen ter wereld.

Thierry Ternier *Chief Financial Officer*



Thierry Ternier is lid van het Directiecomité van Keytrade Bank. Hij is gedelegeerd bestuurder van de groep sinds de fusie van Keytrade Bank met RealBank in 2002. Thierry Ternier is Chief Financial Officer van Keytrade Bank. Hij is in 1965 in Veurne geboren en is vader van 2 kinderen. Thierry is licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (RUG) en heeft een master degree in accountancy van het Vlekho in Brussel. Hij begon zijn loopbaan bij Unilever als portfolio manager. In 1991 stapte hij over naar de verzekeringsmaatschappij Groep JOSI en werd er ALM- en investment manager. In 1993 werd hij Chief Financial Officer en lid van het Directiecomité van RealBank, de vroegere Bank voor Koophandel van Brussel.

José Zurstrassen *Chief Technology Officer*



José Zurstrassen is lid van het Directiecomité van Keytrade Bank. Hij is gedelegeerd bestuurder sinds 1998 en Chief Technology Officer van Keytrade Bank. Hij is in 1967 in Verviers geboren, gehuwd en vader van 2 kinderen. José boekte reeds op zeer jonge leeftijd succes op computervlak. Vanaf 1979 hielp hij de manager van een computerhandel in de buurt en begon hij computerprogramma's, die hij zelf ontwikkeld had, te verkopen aan professionelen. José heeft een diploma handelsingenieur van de Solvay Business School (ULB) in Brussel en heeft de studies van burgerlijk ingenieur in informatica gevolgd (VUB). Na een aantal stages heeft hij in 1995 Skynet, de belangrijkste Internet Provider in België, medeopgericht, die in 1998 aan Belgacom werd verkocht. Keytrade werd onmiddellijk daarna opgericht, met de bedoeling toegang te bieden tot de belangrijkste beurzen ter wereld.



PROFIEL VAN KEYTRADE BANK

3. KERNCIJFERS VOOR 2003

GECONSOLIDEERDE CIJFERS (€000)	31/12/03	31/12/02	%
Bancaire marge	6,533	5,882	12,21%
Commissies & diversen	14,701	12,144	21,04%
Totale opbrengsten Keytrade Bank	21,234	17,966	18,18%
Omzet Reallase	1,700	2,330	-27,04%
Omzet Keytrade Luxembourg	961	732	31,28%
Andere filialen & diversen	344	522	-34,10%
Totale bedrijfsomzet	24,239	21,550	12,47%
Bedrijfskosten	-18,763	-20,463	-8,32%
Bedrijfswinst	5,476	1,087	403,77%
Uitzonderlijk resultaat	-498	-4,549	
Belastingen	-782	-38	
Netto geconsolideerd resultaat	4,196	- 3,500	

De bedrijfswinst steeg in 2003 met 403% en bedraagt € 5,4 miljoen. Het netto geconsolideerd resultaat bedraagt € 4,19 miljoen, hetzij 1,19 €/aandeel. Het gaat om het beste resultaat sinds de oprichting van de vennootschap. Keytrade Bank heeft haar resultaten in minder dan één jaar drastisch verbeterd dankzij enerzijds een verhoging van de bedrijfsopbrengsten en anderzijds een gevoelige daling van de kosten. Het netto-resultaat ging er alzo in 2003 met € 7,6 miljoen op vooruit (in vergelijking met het verlies van € 3,5 miljoen in 2002).

De totale bedrijfsinkomsten van de Groep stijgen met meer dan 12% en bedragen € 24,2 miljoen. De bancaire marge kent eenzelfde evolutie. De commissies en diverse opbrengsten (waaronder het makelaarsloon, de wisselverrichtingen, de meerwaarden op de beleggingsportefeuille en andere diverse inkomsten) stijgen met meer dan 21% tot € 14,7 miljoen. Deze stijging is het gevolg van de heropleving van de financiële markten

sinds maart 2003 en de terugkeer van de particuliere belegger naar de beurs. Het aantal uitgevoerde transacties stijgt met 28%: van 347.884 in 2002 tot 448.148 in 2003. De omzet van Keytrade Luxembourg stijgt met 30% en bedraagt € 0,9 miljoen. De Luxemburgse cliënten hebben een actiever profiel, waardoor zij meer transacties genereren.

De omzet van RealLease daalt met € 0,6 miljoen. Deze daling is te verklaren door het progressief vervangen van rentingcontracten door leasingcontracten (die boekhoudkundig anders worden verwerkt).

De bedrijfskosten dalen met meer dan 8%, wat een hele prestatie is in een context van stijgende activiteiten. Deze sterke daling bevestigt de eerder aangekondigde verbintenis van de vennootschap om de kosten strikt onder controle te houden en de schaalvoordelen (voorzoiend uit de fusie) maximaal uit te spelen. Door de combinatie van de sterke



PROFIEL VAN KEYTRADE BANK

kostendaling met de gestegen bedrijfsopbrengsten, is de "cost/income"-ratio begin 2004 gedaald tot 57%. Dit niveau, dat in vergelijking met de sector tamelijk laag is, vertaalt de hoge rentabiliteit van de Vennootschap en is representatief voor de normale werking ervan.

De netto-winst bedraagt € 4,19 miljoen. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om over te gaan tot de betaling van een bruto-dividend van 0,41 €/aandeel. Het rendement op eigen vermogen bedraagt 25,51%.

Het aantal cliënten steeg met 9% en bedraagt 44.277. Het aantal "trading"-rekeningen steeg van 32.652 in 2002 tot 36.450 in 2003. De meest markante stijging merken we op bij het aantal zichtrekeningen: die stegen van 6.295 in 2002 tot 10.504 in 2003. Deze evolutie is een mooie aanduiding van de progressieve conversie van de on line-beurscliënten naar on line-bank activiteiten. De samenvoeging op hetzelfde platform van on line bank- en beursfunctionaliteiten wordt

door meer en meer cliënten gewaardeerd en bewijst het succes van het gehanteerde businessmodel. Voor meer en meer klanten wordt Keytrade Bank de hoofdbankier.

De totale cliëntendeposito's kenden een substantiële stijging van € 964 miljoen in 2002 tot € 1.455 miljoen in 2003. De effectendeposito's stegen met 68% terwijl de cash-deposito's een groei van 14% optekenden. De opmerkelijke stijging van de effectendeposito's kan worden verklaard door de doorgedreven specialisatie van de Bank inzake effectenbewaring. Door deze specialisatie kan de Bank lagere en meer transparante tarieven aanbieden dan de markt. Het feit dat geen bewaarlonen en geen rekeningkosten worden aangerekend, is een bijkomend element dat het groeiend aantal cliënten en deposito's verklaart.

De solvabiliteitsratio (Cooke-ratio) van de bank bedroeg 10,29% op 31/12/2003.

KERNCIJFERS	31/12/03	31/12/02	VARIATION
CLIËNTEN			
Totaal aantal cliënten	44 277	40 484	9,37%
Uitgevoerde transacties	448 148	347 884	28,82%
# uitgevoerde transacties /cliënt	10,12	8,59	17,79%
Totaal deposito's	€ 1 455 947 000	€ 964 185 000	51,00%
RATIO'S			
Cost Income Ratio Brussel	56,60%	85,06%	
Solvabiliteitsratio (Cooke)	10,29%	8,53%	
Winst per aandeel	€ 1,20	€ -1,00	
Beurskoers	€ 19,5	€ 12,63	54,39%
Aantal aandelen	3 510 000	3 510 000	
Kapitalisatie	€ 68 445 000	€ 44 331 300	



PROFIEL VAN KEYTRADE BANK

4. BEURSINFORMATIE

Notering op de eerste markt van Euronext Brussel (ticker:keyt)

■ Koers op 02/01/2003	€ 12,50
■ Koers op 31/12/2003	€ 19,50
■ Hoogste sluitingskoers	€ 19,85
■ Laagste sluitingskoers	€ 9,00
■ Introductiekoers op 11/12/1999	€ 12,50
■ Beurskapitalisatie op 31/12/2003	€ 68.445.000
■ Totaal aandelen -IPO (13/12/1999)	2.540.000
■ Totaal aandelen op 31/12/2003	3.510.000
■ Vlottende aandelen op 31/12/2003	721.000



De koers van het aandeel KEYT begint het jaar met € 12,50. Op 13 maart 2003 staat de koers op zijn laagste punt aan € 9,00. Vervolgens stijgt ze opnieuw om het jaar af te sluiten aan € 19,50. De vooruitgang is 54,39% op een jaar, wat een zeer goede prestatie is.

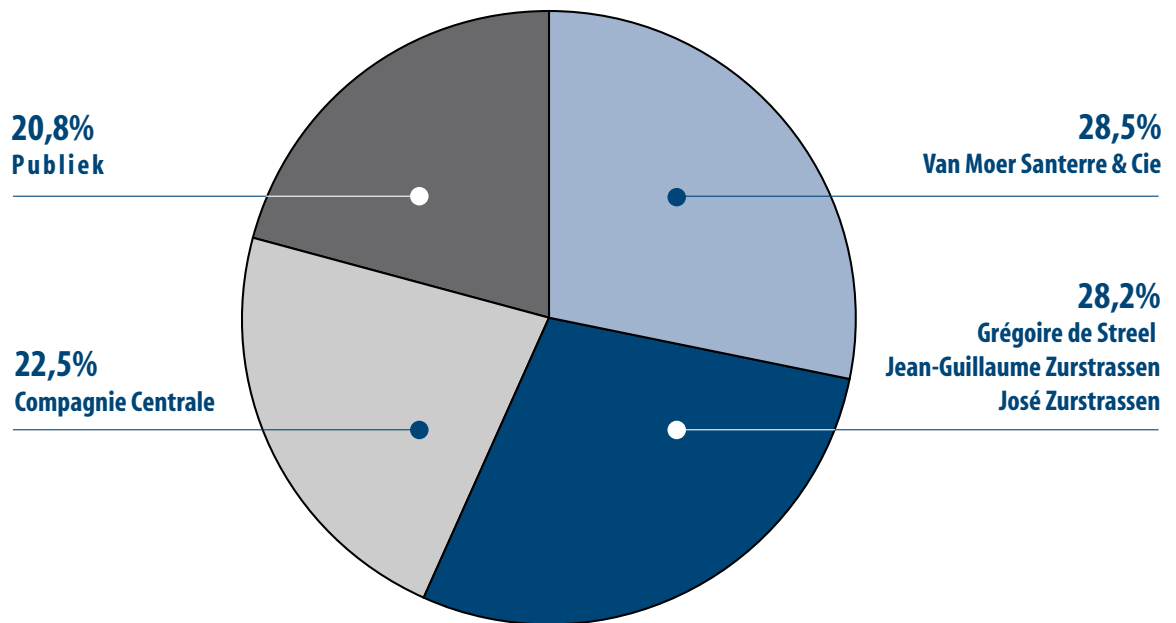


PROFIEL VAN KEYTRADE BANK

Dividend

De raad van bestuur van Keytrade Bank zal op de algemene vergadering van 12 mei 2004 een dividenduitkering van € 0,41 bruto per aandeel voorstellen.

Verdeling van het aandeelhouderschap



Agenda van de aandeelhouders

- Gewone Algemene Vergadering van de vennootschap op 12 mei 2004 om 11u30.
- Trimestrieel persbericht Q1 tijdens de vierde week van mei 2004.
- Semestrieel persbericht H1 tijdens de vierde week van september 2004.
- Trimestrieel persbericht Q3 tijdens de vierde week van november 2004.
- Publicatie van de jaarresultaten 2003 tijdens de vierde week van maart 2005.

Contacten

De rubriek "Investor Relations" van de site www.keytradebank.com biedt permanente en geactualiseerde informatie over de activiteiten van de vennootschap.

Voor verdere vragen is de contactpersoon voor beleggers, analisten en pers:

Marie-Sophie van den Abeele

Vorstlaan 100

1170 Brussel - België

E-mail : marie.van.den.abeele@keytradebank.com

Tel. + 32 / (0) 2 679 90 00

Fax. + 32 / (0) 2 679 90 01



5. MARKANTE FEITEN VOOR 2003

In 2003 werden tal van nieuwe diensten en producten ontwikkeld voor zowel het bankgedeelte als het beursgedeelte van het platform www.keytradebank.com.

- Obligatieplatform – Een unicum in België ! Toegang tot een selectie van emissies op de primaire markt, alsook toegang tot de secundaire markt waar een 250-tal eurobonds in real time verhandelbaar zijn met prijs - en volumegaranties.
- Uitbreiding van het derivatenaanbod - De cliënteel van Keytrade Bank kon al opties aankopen/verkopen. Nu kunnen de cliënten ook opties schrijven op Euronext Amsterdam, Brussel, Londen en Parijs, en dat aan onklopbare voorwaarden. Daarnaast kan er tevens in real time worden gehandeld in Amerikaanse opties.
- Real time toegang tot twee nieuwe beurzen : de beurs van Milaan en de beurs van Londen (London Stock Exchange).
- De vennootschap heeft een B-to-B-aanbod op maat uitgewerkt bestemd voor beursvennootschappen en vermogensbeheers maatschappijen. Dankzij die interface kunnen die ondernemingen de portefeuille van hun cliënten beheren via het transactieplatform van Keytrade Bank.
- Het internetplatform evolueert voortdurend. De bancaire interface werd verrijkt met talrijke nieuwe functionaliteiten, waaronder de mogelijkheid om overschrijvingen in real time uit te voeren.
- Keytrade Luxemburg verwierf het statuut van commissionair.

6. VOORUITZICHTEN VOOR 2004

Ondanks de onzekere algemene economische vooruitzichten heeft de Vennootschap het jaar 2004 vol enthousiasme ingezet, vertrouwend op haar uniek model van on line broker & banker. De combinatie van beide activiteiten op éénzelfde platform, in real time, in alle transparantie en tegen de beste voorwaarden, verleidt meer en meer cliënten.

Dit platform is uniek en ongeëvenaard in België en is daardoor een belangrijke troef in het kader van de uitdaging waarvoor de Vennootschap staat: het recruteren van een zeer groot aantal cliënten. De Vennootschap is vol vertrouwen voor wat haar groeipotentieel betreft.

De Vennootschap zal blijven innoveren en optimaliseren in bank- en beursverrichtingen. De basisactiviteit zal evenwel steeds die van on line-broker blijven. Om de cliënten maximaal te helpen in de keuze van hun beleggingen, worden eerlang beslissings-ondersteunende tools ter beschikking gesteld.

Behalve onvoorziene omstandigheden voorziet de Vennootschap voor 2004 opnieuw een groei van haar netto-resultaat.



Voorstelling van de **Groep**



VOORSTELLING VAN DE GROEP

1. Keytrade Bank n.v.

Maatschappelijke zetel :

Vorstlaan, 100 – 1170 Brussel – België - Tel : +32 (0)2/679 90 00 - Fax : +32 (0)2/679 90 01

E-mail : info@keytradebank.com - <http://www.keytradebank.com>

A. Lijst van de bestuurders

■ Jean-Marie Laurent Josi	Voorzitter Raad van Bestuur
■ Jean Zurstrassen	Voorzitter Directiecomité Gedelegeerd bestuurder
■ Thierry Ternier	Gedelegeerd bestuurder Lid Directiecomité
■ Grégoire de Streele	Gedelegeerd bestuurder Lid Directiecomité
■ José Zurstrassen	Gedelegeerd bestuurder Lid Directiecomité
■ Eric De Keuleneer	Bestuurder
■ Jean-Louis Laurent Josi	Bestuurder
■ Bernard Paqui	Bestuurder
■ André Van Moer	Bestuurder
■ Cédric Van Moer	Bestuurder
■ Christian Varin	Bestuurder

B. Interne audit en Compliance

De functie van Compliance Officer wordt waargenomen door Mvr. Marie-Ange Marx.

De functie van interne audit wordt waargenomen door Dhr Paolo Condotta.

C. Commissarissen

De Commissarissen van de onderneming zijn enerzijds Dhr André Clybouw – Bedrijfsrevisor en anderzijds Dhr Philippe Maeyaert van het bedrijf Deloitte & Touche.

D. Doel en statuut van de vennootschap

De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland, de bedrijvigheid van kredietvestigingen, in dit begrepen de courtageoperaties en commissieoperaties alsook de transacties op afgeleide financiële instrumenten.

De vennootschap is genoteerd op de eerste markt van Euronext Brussel (ticker: keyt).



VOORSTELLING VAN DE GROEP

2. Keytrade Luxembourg s.a.

Maatschappelijke zetel :

Rue Charles Martel, 62 – L-2134 Luxembourg - Tel : +352 45 04 39 - Fax : +352 45 04 49

E-mail : info@keytrade.lu - <http://www.keytrade.lu>

A. Lijst van de Bestuurders

■ Jean Zurstrassen	Voorzitter
■ Philippe Voortman	Gedelegeerd Bestuurder
■ Stéphane Jodin	Gedelegeerd Bestuurder
■ José Zurstrassen	Bestuurder
■ Grégoire de Streel	Bestuurder
■ Thierry Ternier	Bestuurder

B. Interne Audit

De functie van Interne Audit wordt waargenomen door Dhr Paolo Condotta.

C. Bedrijfsrevisor

Het mandaat van Bedrijfsrevisor is verzekerd door Mazars & Guerard (Luxembourg).

D. Motief en statuut van de vennootschap

Keytrade Luxembourg heeft het statuut van "Commissionnaire, courtier et conseiller en opérations financières".



VOORSTELLING VAN DE GROEP

3. RealLease n.v.

Maatschappelijke zetel :

Vorstlaan, 100 – 1170 Brussel – België - Tel : +32 (0)2 / 679 90 52 - Fax : +32 (0)2 / 679 90 80

A. Lijst van de Bestuurders

■ Jean Zurstrassen	Voorzitter
■ Thierry Ternier	Bestuurder
■ José Zurstrassen	Bestuurder

B. Interne Audit

De functie van Interne Audit wordt waargenomen door Dhr Paolo Condotta.

C. Bedrijfsrevisor

De Bedrijfsrevisor is Dhr Philippe Maeyaert van het bedrijf Deloitte & Touche.

D. Motief en statuut van de vennootschap

Zowel in België als in het buitenland heeft RealLease tot doel alle verrichtingen met betrekking tot het toekennen van kredieten, financieringen, uitvoering van beleggingen en analyses en engineering in opdracht van bedrijven.



VOORSTELLING VAN DE GROEP

4. Keytrade Insurance n.v.

Maatschappelijke zetel:

Vorstlaan, 100 – 1170 Brussel – België - Tel : +32 (0)2/679 90 00 - Fax : +32 (0)2/679 90 01

A. Lijst van de Bestuurders

■ Jean Zurstrassen	Voorzitter
■ Thierry Ternier	Bestuurder
■ Grégoire de Streel	Bestuurder

B. Motief en statuut van de vennootschap

Keytrade Insurance heeft als doel alle commerciële activiteiten en dienstverlening met betrekking tot de administratieve organisatie van bedrijven, vooral particuliere tussenpersonen in verzekeringen, zowel in België als in het buitenland, en dit voor eigen rekening, voor rekening van - of in samenwerking met derden.



Balans & Jaarrekeningen



BALANS EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN (€ 000)

1. GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING	2003	2002
ACTIVA		
Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	567	1 373
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	7 374	946
Vorderingen op kredietinstellingen	71 182	75 662
Vorderingen op cliënten	43 081	41 872
Obligaties en andere vastrentende effecten	236 298	229 893
Financiële vaste activa	507	485
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	1 028	1 026
Consolidatieverschillen		63
Materiële vaste activa	1 967	3 181
Overige activa	1 144	1 615
Overlopende rekeningen	5 391	7 877
TOTAAL ACTIVA	368 539	363 993


1. GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING

	2003	2002
PASSIVA		
Schulden aan kredietinstellingen	15 310	55 867
■ Onmiddellijk opvraagbaar	1 006	17 053
■ Overige schulden op termijn of met opzegging	14 304	38 814
Schulden aan cliënten	310 791	260 934
■ Spaargelden / spaardeposito's	152 277	135 719
■ Andere schulden	158 514	125 215
In schuldbewijzen belichaamde schulden	11 183	13 137
■ Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop	11 183	13 137
Overige schuldbewijzen	4 844	3 879
Overlopende rekeningen	4 944	9 905
Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	1 610	2 000
Achtergestelde schulden	297	1 487
EIGEN VERMOGEN	19 217	16 419
Kapitaal	15 288	15 288
■ Geplaatst kapitaal	15 288	15 288
Reserves en overgedragen resultaat	3 929	1 131
BELANGEN VAN DERDEN		
Belangen van derden	343	365
TOTAAL PASSIVA	368 539	363 993



POSTEN BUITEN-BALANSTELLING	2003	2002
Eventuele passiva	1 011	886
■ Kredietvervangende borgtochten	550	544
■ Overige borgtochten	461	342
Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	13 090	39 499
■ Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	3 449	6 314
■ Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	9 641	33 185
Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwd	910 397	639 008
■ Open bewaring en gelijkgestelde	910 397	639 008



2. SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING	2003	2002
Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	13 239	12 760
waaronder : uit vastrentende effecten	9 487	8 936
Rentekosten en soortgelijke kosten (-)	-6 679	-7 974
Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten		10
■ Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren		10
Ontvangen provisies	11 005	10 461
Betaalde provisies (-)	-3 809	-4 144
Winst (Verlies(-)) uit financiële transacties	1 809	1 270
■ Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	1 059	957
■ Uit de realisatie van beleggingseffecten	750	313
Algemene beheerskosten (-)	-7 950	-9 847
■ Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4 097	4 806
■ Overige beheerskosten	3 853	5 041
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa (-)	-1 697	-2 404
Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen(-)) op vorderingen en terugneming van voorzieningen (voorzieningen(-)) voor de posten buiten-balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-665	-222
Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten-balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"		74
Voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten-balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico" (-)	-11	-18
Overige bedrijfsopbrengsten	3 045	4 203
Overige bedrijfskosten (-)	-2 812	-3 080
Winst (Verlies(-)) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	5 475	1 089



	2003	2002
Uitzonderlijke opbrengsten	878	101
■ Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	761	
■ Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	6	4
■ Andere uitzonderlijke opbrengsten	111	97
Uitzonderlijke kosten (-)	-1 375	-4 688
■ Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	43	1 363
■ Waardeverminderingen op financiële vaste activa	145	383
■ Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	168	1 755
■ Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	16	
■ Andere uitzonderlijke kosten	1 003	1 187
Winst (Verlies(-)) van het boekjaar vóór belastingen van de geconsolideerde ondernemingen	4 978	-3 498
Winst (Verlies(-)) van het boekjaar vóór belastingen van de geconsolideerde ondernemingen. Bis.		
■ Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		36
Belastingen op het resultaat	782	38
■ Belastingen (-)	1 222	38
■ Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen	- 440	
Winst (Verlies(-)) van de geconsolideerde ondernemingen	4 196	-3 500
Geconsolideerde winst (Geconsolideerd verlies (-))	4 196	-3 500
Aandeel van derden in het resultaat	-21	-4
Aandeel van de groep in het resultaat	4 217	-3 496



BIJLAGEN - BALANS EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

STAAT VAN DE VORDERINGEN OP KREDIETINSTELLINGEN (actiefpost III)

(in duizenden euros)

Codes	05	10
-------	----	----

A. Voor de post in zijn geheel :

		Boekjaar	Vorig boekjaar
1. ■ Vorderingen op verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	010		
■ Vorderingen op ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	020		
		Boekjaar	Vorig boekjaar
2. ■ Achtergestelde vorderingen	030		

B. Overige vorderingen (op termijn of met opzegging) op kredietinstellingen (actiefpost III B.)

		Boekjaar	Vorig boekjaar
1. ■ Handelspapier dat voor herfinanciering in aanmerking komt bij de centrale bank van het (de) land(en) van vestiging van de kredietinstelling	040		
		Boekjaar	
2. ■ Uitsplitsing van deze vorderingen naar hun resterende looptijd :			
● tot drie maanden	050	34 533	
● meer dan drie maanden tot één jaar	060	1 112	
● meer dan één jaar tot vijf jaar	070		
● meer dan vijf jaar	080		
● met onbepaalde looptijd	090		

STAAT VAN DE VORDERINGEN OP CLIENTEN (actiefpost IV)

Codes	05	10
-------	----	----

		Boekjaar	Vorig boekjaar
1. ■ Vorderingen op verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	110		
■ Vorderingen op ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	120		
		Boekjaar	Vorig boekjaar
2. ■ Achtergestelde vorderingen	130		
		Boekjaar	Vorig boekjaar
3. ■ Handelspapier dat voor herfinanciering in aanmerking komt bij de centrale bank van het (de) land(en) van vestiging van de kredietinstelling	140		
		Boekjaar	
4. ■ Uitsplitsing naar resterende looptijd :			
● tot drie maanden	150	5 523	
● meer dan drie maanden tot één jaar	160	460	
● meer dan één jaar tot vijf jaar	170	1 046	
● meer dan vijf jaar	180	77	
● met onbepaalde looptijd	190	35 975	



BIJLAGEN - BALANS EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

STAAT VAN DE OBLIGATIES EN ANDERE VASTRENTENDE EFFECTEN (actiefpost V)

(in duizenden euros)

	Codes	05	10
		Boekjaar	Vorig boekjaar
1. ■ Obligaties en effecten uitgegeven door :			
● verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	010		
● ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	020		
2. ■ Obligaties en effecten die achtergestelde vorderingen vertegenwoordigen	030		
3. ■ Geografische uitsplitsing van de volgende posten :		Belgique	Etranger
● V.A. publiekrechtelijke emittenten	040	76 885	28 305
● V.B. andere emittenten	050	57 421	73 687
4. ■ Noteringen en looptijden		Valeur comptable	Valeur de marché
a) ● Genoteerde effecten	060	194 004	197 538
● Niet genoteerde effecten	070	42 294	
b) ● Resterende looptijd tot één jaar	080	72 451	
● Resterende looptijd van meer dan één jaar	090	163 847	
5. ■ Uitsplitsing naargelang de obligaties en effecten behoren tot de :		Boekjaar	
a) ● handelsportefeuille	100	36 947	
b) ● beleggingsportefeuille	110	199 351	
6. ■ Voor de handelsportefeuille :		Boekjaar	
● het positieve verschil tussen de hogere marktwaarde en de aanschaffingswaarde van de obligaties en effecten die tegen marktwaarde worden gewaardeerd	120		
● in voorkomend geval, het positieve verschil tussen de hogere marktwaarde en de boekwaarde van de obligaties en effecten die worden gewaardeerd overeenkomstig artikel 35 ter, §2, tweede lid van het koninklijk besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen	130		
7. ■ Voor de beleggingsportefeuille		Boekjaar	
● Het positieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde groter is dan hun boekwaarde	140	708	
● Het negatieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde kleiner is dan hun boekwaarde	150	6 026	



BIJLAGEN - BALANS EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

GEDETAILLEERDE OPGAVE VAN DE BOEKWAARDE VAN DE BELEGINGSPORTEFEUILLE (Vervolg van actiefpost V)

(in duizenden euros)

	Codes		Boekjaar
			05
A. Aanschaffingswaarde			
1. ■ Per einde van het voorgaande boekjaar	010		181 187
2. ■ Mutaties tijdens het boekjaar :			
● aanschaffingen	020		122 698
● overdrachten (-)	030		(100 638)
● aanpassingen met toepassing van artikel 35 ter, § 4 en 5 van het koninklijk besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen (+/-)	040		-3 896
● omrekeningsverschillen (+/-)	050		
● andere wijzigingen (+/-)	060		
3. ■ Per einde van het boekjaar	099		199 351
B. Overdrachten tussen portefeuilles			
			Boekjaar
1. ■ Overdrachten :			
● van de beleggingsportefeuille naar de handelsportefeuille (-)	110	()
● van de handelsportefeuille naar de beleggingsportefeuille (+)	120		
2. ■ Weerslag op het resultaat	130		
C. Waardeverminderingen			
			Boekjaar
1. ■ Per einde van het voorgaande boekjaar	200		250
2. ■ Mutaties tijdens het boekjaar :			
● geboekt	210		
● teruggenomen want overtollig (-)	220	()
● afgeboekt (-)	230	(250)
● overgeboekt van een post naar een andere (+/-)	240		
● omrekeningsverschillen (+/-)	250		
● andere wijzigingen (+/-)	260		
3. ■ Per einde van het boekjaar	299		0
			Boekjaar
D. Boekwaarde per einde van het boekjaar (A) + B)1. - C)	399		199 351



BIJLAGEN - BALANS EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

STAAT VAN DE SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN (passiefpost I)

(in duizenden euros)

Codes	05	10
-------	----	----

A. Voor de post in zijn geheel :

		Boekjaar	Vorig boekjaar
■ schulden aan :			
● verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	010		
● andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	020		

B. Voor de schulden die niet onmiddellijk opeisbaar zijn, uitsplitsing naar hun resterende looptijd (passiefposten I.B. en C.)

		Boekjaar
● tot drie maanden	110	470
● meer dan drie maanden tot één jaar	120	10 012
● meer dan één jaar tot vijf jaar	130	13
● meer dan vijf jaar	140	
● met onbepaalde looptijd	150	3 809

STAAT VAN DE SCHULDEN AAN CLIËNTEN (passiefpost II)

		Boekjaar	Vorig boekjaar
1. ■ Schulden aan :			
● verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	210		
● andere ondernemingen waarmee een deelnemings-verhouding bestaat	220		

		Boekjaar
2. ■ Geografische uitsplitsing van de schulden :		
● aan België	310	268 503
● aan het buitenland	320	42 288

		Boekjaar
3. ■ Uitsplitsing naar resterende looptijd :		
● onmiddellijk opeisbaar	410	147 060
● tot drie maanden	420	1 031
● meer dan drie maanden tot één jaar	430	1 158
● meer dan één jaar tot vijf jaar	440	
● meer dan vijf jaar	450	
● met onbepaalde looptijd	460	161 542



BIJLAGEN - BALANS EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

STAAT VAN DE IN SCHULDBEWIJZEN BELICHAAMDE SCHULDEN (passiefpost III)

(in duizenden euros)

Codes	05	10
-------	----	----

		Boekjaar	Vorig boekjaar
1. ■ Schuldbewijzen die, naar weten van de kredietinstelling, schulden zijn aan :			
● verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	010		
● ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	020		

		Boekjaar	
2. ■ Uitsplitsing naar resterende looptijd :			
● tot drie maanden	110		
● meer dan drie maanden tot één jaar	120		
● meer dan één jaar tot vijf jaar	130	3 150	
● meer dan vijf jaar	140	521	
● met onbepaalde looptijd	150	7 512	

STAAT VAN DE ACHTERGESTELDE SCHULDEN (passiefpost VIII)

(in duizenden euros)

Codes	05	10
-------	----	----

A. Voor de post in zijn geheel

		Boekjaar	Vorig boekjaar
■ Schulden :			
● van de consoliderende kredietinstelling	210	297	1 487
● van andere ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen	220		

B. Voor de post in zijn geheel

		Boekjaar	Vorig boekjaar
■ Schulden aan :			
● verbonden ondernemingen die niet in de consolidatie zijn opgenomen	100		
● ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	110	0	0

		Boekjaar	
C. Kosten verbonden aan achtergestelde schulden	200	16	



BIJLAGEN - BALANS EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

STAAT VAN DE RESERVES EN HET OVERGEDRAGEN RESULTAAT (passiefpost XII)

(in duizenden euros)

	Codes	Boekjaar
■ Op het einde van het boekjaar	010	1 131
■ Mutaties tijdens het boekjaar :		
● resultaat van de groep	020	4 217
● dividenden	030	-1 439
● andere	040	20
■ Op het einde van het boekjaar	099	3 929

CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

Codes	Positieve verschillen	Negatieve verschillen
-------	-----------------------	-----------------------

A. Consolidatieverschillen

■ Netto-boekwaarde aan het einde van het voorafgaande boekjaar	100	63	
■ Mutaties tijdens het boekjaar :			
● ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	110		
● ingevolge een daling van het deelnemingspercentage (-)	120	()	()
● afschrijvingen	130	3	
● in resultaat genomen verschillen (art.52 § 2 KB van 06 maart 90)	140		
● andere wijzigingen	150	-60	
■ Subtotaal van de wijzigingen	199		
■ Netto-boekwaarde aan het einde van het boekjaar	200	0	

B. Verschillen na toepassing van de vermogensmutatiemethode

■ Netto-boekwaarde aan het einde van het voorafgaande boekjaar	300		
■ Mutaties tijdens het boekjaar :			
● ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	310		
● variations dues à une diminution du pourcentage de détention (-)	320	()	()
● afschrijvingen	330		
● in resultaat genomen verschillen (art.52§2 KB van 06.03.90)	340		
● andere wijzigingen	350		
■ Subtotaal van de wijzigingen	399		
■ Netto-boekwaarde aan het einde van het boekjaar	400		



JAARREKENINGEN VAN KEYTRADE BANK (€ 000)

1. BALANS NA WINSTVERDELING	2003	2002
ACTIVA		
Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	446	1 372
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	7 374	946
Vorderingen op kredietinstellingen	47 074	73 979
■ Onmiddellijk opvraagbaar	29 226	42 904
■ Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	17 848	31 075
Vorderingen op cliënten	39 743	40 327
Obligaties en andere vastrentende effecten	236 298	229 893
■ Van publiekrechtelijke emittenten	105 190	86 850
■ Van andere emittenten	131 108	143 043
Financiële vaste activa	1 655	1 885
■ Deelnemingen in verbonden ondernemingen	1 300	1 400
■ Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	109	154
■ Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	8	8
■ Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	238	323
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	972	931
Materiële vaste activa	1 053	1 254
Overige activa	698	1 612
Overlopende rekeningen	4 844	6 970
TOTAAL ACTIVA	340 157	359 169



1. BALANS NA WINSTVERDELING	2003	2002
PASSIVA		
Schulden aan kredietinstellingen	15 532	55 867
■ Onmiddellijk opvraagbaar	1 195	17 053
■ Overige schulden op termijn of met opzegging	14 337	38 814
Schulden aan cliënten	285 139	258 831
■ Spaargelden / spaardeposito's	152 277	135 719
■ Andere schulden	132 862	123 112
In schuldbewijzen belichaamde schulden	11 184	13 137
■ Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop	11 184	13 137
Overige schulden	3 480	2 451
Overlopende rekeningen	4 805	9 651
Voorzieningen voor risico's en kosten	1 384	1 968
■ 1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen	33	72
■ 3. Overige risico's en kosten	1 351	1 896
Achtergestelde schulden	297	1 487
EIGEN VERMOGEN	18 336	15 777
Kapitaal	15 288	15 288
■ Geplaatst kapitaal	15 288	15 288
Reserves	3 015	2 937
■ Wettelijke reserve	616	538
■ Onbeschikbare reserves	2 065	2 065
■ Belastingvrije reserves	51	51
■ Beschikbare reserves	283	283
Overgedragen winst (overgedragen verlies (-))	33	-2 448
TOTAAL PASSIVA	340 157	359 169



POSTEN BUITEN-BALANSTELLING	2003	2002
Eventuele passiva	1 011	886
■ Kredietvervangende borgtochten	550	544
■ Overige borgtochten	461	342
Verplichtingen met een potentieel kredietrisico	13 090	39 499
■ Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten en andere waarden	3 449	6 314
■ Beschikbare marge op betekende kredietlijnen	9 641	33 185
Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden	890 320	639 008



2. SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

	2003	2002
Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	11 969	12 760
waaronder : uit vastrentende effecten	9 488	8 936
Rentekosten en soortgelijke kosten (-)	-6 620	-7 974
Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	56	130
■ Deelnemingen in verbonden ondernemingen	49	0
■ Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	7	130
Ontvangen provisies	9 756	9 458
Betaalde provisies (-)	-3 320	-4 000
Winst (verlies(-)) uit financiële transacties	1 761	1 246
■ Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	1 011	933
■ Uit de realisatie van beleggingseffecten	750	313
Algemene beheerskosten (-)	-6 888	-8 284
■ Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	3 404	4 296
■ Overige beheerskosten	3 484	3 988
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa (-)	-1 094	-1 358
Terugneming van waardeverminderingen (Waardeverminderingen(-)) op vorderingen en terugneming van voorzieningen (voorzieningen(-)) voor de posten buiten-balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	-339	-33
Besteding en terugneming van voorzieningen voor andere risico's en kosten dan bedoeld in de posten buiten-balanstelling "I. Eventuele passiva" en "II. Verplichtingen met een potentieel kredietrisico"	0	74
Overige bedrijfsopbrengsten	1 433	1 027
Overige bedrijfskosten (-)	-1 625	-2 075
Winst (Verlies(-)) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	5 089	971



2. SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

Uitzonderlijke opbrengsten

- Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa
- Andere uitzonderlijke opbrengsten
- Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten

Uitzonderlijke kosten (-)

- Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa
- Waardeverminderingen op financiële vaste activa
- Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten
- Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa
- Andere uitzonderlijke kosten

Winst (Verlies(-)) van het boekjaar vóór belastingen

Belastingen op het resultaat

- Belastingen (-)
- Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen

Winst (Verlies(-)) van het boekjaar

Te verwerken verlies van het boekjaar

2003

2002

862

63

5

4

101

59

756

0

- 1 289

- 4 923

0

1 303

145

776

168

1 755

16

0

960

1 089

4 662

-3 889

664

0

-1 101

0

437

0

3 998

-3 889

3 998

-3 889

**RESULTAATVERWERKING****Te bestemmen winstsaldo (Te verwerken verliessaldo(-))**

- Te bestemmen winst (Te verwerken verlies(-)) van het boekjaar
- Overgedragen winst (Overgedragen verlies(-)) van het vorige boekjaar

Toevoeging aan het eigen vermogen (-)

- Aan de wettelijke reserve

Over te dragen resultaat

- Over te dragen winst (-)
- Over te dragen verlies

Uit te keren winst (-)

- Vergoeding van het kapitaal (a)

2003**2002****1550****-2448**

3998

-3889

-2448

1441

-78**0**

78

0

33**2 448**

-33

0

0

2448

-1 439**0**

1439

0

(a) alleen voor de vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht



B I J L A G E N - J A A R R E K E N I N G E N

Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de beleggingsportefeuille

(in duizenden euros)

Codes 05

A. Aanschaffingswaarde

		Boekjaar
■ Per einde van het voorgaande boekjaar	010	181 187
■ Mutaties tijdens het boekjaar :		
● aanschaffingen	020	122 698
● overdrachten (-)	030	(100 638)
● aanpassingen met toepassing van artikel 35 ter, §4 en 5 (+/-)	040	-3 896
■ Per einde van het boekjaar	099	199 351

B. Overdrachten tussen portefeuilles

		Boekjaar
1. ■ Overdrachten :		
● van de beleggingsportefeuille naar de handelsportefeuille (-)	110	()
● van de handelsportefeuille naar de beleggingsportefeuille (+)	120	
2. ■ Weerslag op het resultaat	130	

C. Waarde verminderingen

		Boekjaar
■ Per einde van het voorgaande boekjaar	200	250
■ Mutaties tijdens het boekjaar :		
● geboekt	210	
● teruggenomen want overtollig (-)	220	()
● afgeboekt (-)	230	(250)
● overgeboekt van een post naar een andere (+/-)	240	
■ Per einde van het boekjaar	299	0

		Boekjaar
D. Boekwaarde per einde van het boekjaar (A) + B)1. - C)	399	199 351



B I J L A G E N - J A A R R E K E N I N G E N

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA (actiefpost VII)

(in duizenden euros)

Codes	05	10	15	20
-------	----	----	----	----

A.1. UITSPLITSING VAN DE ACTIEFPOSTEN VII.A,B,C :

A. Economische sector van de volgende posten :

	Codes	Kredietinstellingen		Andere ondernemingen	
		Boekjaar	Vorig boekjaar	Boekjaar	Vorig boekjaar
a. ■ Deelnemingen in verbonden ondernemingen	010			1 300	1 400
b. ■ Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	020			109	154
c. ■ Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	030			8	

B. Notering :

	Codes		
		genoteerd	niet genoteerd
a. ■ Deelnemingen in verbonden ondernemingen	040		1300
b. ■ Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	050		109
c. ■ Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	060		8



B I J L A G E N - J A A R R E K E N I N G E N

	Ondernemingen			
	Codes	verbonden (VII.A.)	waarmee een deel- nemingsverhouding bestaat (VII.B.)	andere (VII.C.)
A.2. GEDETAILLEERDE OPGAVE VAN DE BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR VAN DE ACTIEFPOSTEN VII.A, B EN C :				
A. Aanschaffingswaarde :				
■ Per einde van het voorgaande boekjaar	100	1 793	255	0
■ Mutaties tijdens het boekjaar :				
● aanschaffingen	110	0		
● overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	120	()	()	()
● overboekingen van een post naar een andere (+/-)	130			
■ Per einde van het boekjaar	199	1 793	255	8
B. Meerwaarden :				
■ Per einde van het voorgaande boekjaar	200	0	482	
■ Mutaties tijdens het boekjaar :				
● geboekt	210			
● verworven van derden	220			
● afgeboekt (-)	230	()	()	()
● overgeboekt van een post naar een andere (+/-)	240			
■ Per einde van het boekjaar	299	0	482	0
C. Waardeverminderingen :				
■ Per einde van het voorgaande boekjaar	300	393	583	
■ Mutaties tijdens het boekjaar :				
● geboekt	310	100	45	
● teruggenomen want overtollig (-)	320	()	()	()
● verworven van derden	330			
● afgeboekt (-)	340	()	()	()
● overgeboekt van een post naar een andere (+/-)	350			
■ Per einde van het boekjaar	399	493	628	0
D. Netto-boekwaarde per eind van boekjaar (A + B - C)				
	499	1 300	109	8



B I J L A G E N - J A A R R E K E N I N G E N

LIJST VAN DE ONDERNEMINGEN WAARIN DE KREDIETINSTELLING EEN DEELNEMING BEZIT

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de kredietinstelling een deelneming bezit in de zin van het koninklijk besluit van 23 september 1992 alsook de andere ondernemingen waarin de kredietinstelling maatschappelijke rechten bezit ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

Naam, zetel, B.T.W. nummer of nationaal identificatienummer	Maatschappelijke rechten			Gegevens over het laatste boekjaar waarvoor de jaarrekening beschikbaar is				
	Rechtstreeks			door dochter- onderneming	Jaarrekening op (DD/MM/YYYY)	Munt- eenheden	Eigen vermogen	Netto-resultaat
	Soort	Aantal	%	%			(+) of (-)	(+) of (-)
RealLease n.v. BE437.695.375		1940	97		31/12/03	EUR	299	1
Iris Sec.Lux. n.v. Bld Royal 25C, Luxembourg		2000	50		31/12/03	EUR	671	-42
Keytrade Insurance n.v. BE427.276.684		144	99,31		31/12/03	EUR	182	7
Keytrade Luxembourg		2994	99,98		31/12/03	EUR	1219	254
View Trade Holding		3851	19,90		31/12/03	\$	691	-71



B I J L A G E N - J A A R R E K E N I N G E N

OVERLOPENDE REKENINGEN (passiefpost V)

(in duizenden euros)

	Codes	05
		Boekjaar
1. ■ Toe te rekenen kosten	010	4 803
2. ■ Over te dragen opbrengsten	020	2

VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN (passiefpost VI. A. 3.)

(in duizenden euros)

	Codes	05
		Boekjaar
1. ■ Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt		
● Voorziening voor verlies AND	110	428
● Voorziening voor ontslag en pensioen	120	118
● Voorziening voor geschil cliënt	130	165
● Voorziening voor geschil cliënt	140	101
● Niet gedekt	150	476
● Overige	160	96

STAAT VAN DE ACHTERGESTELDE SCHULDEN (passiefpost VIII)

(in duizenden euros)

	Codes	05	
		Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Voor de post in zijn geheel			
■ Schulden aan :			
● verbonden ondernemingen	210		0
● andere ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	220	297	297
B.			
■ Kosten verbonden aan achtergestelde schulden	310	16	



B I J L A G E N - J A A R R E K E N I N G E N

STAAT VAN DE EVENTUELE PASSIVA EN VAN DE VERPLICHTINGEN MET EEN POTENTIEEL KREDIETRISICO (posten I en II van de buiten-balanstelling)

(in duizenden euros)

	Codes	05	10
A. Voor de post in zijn geheel			
		Boekjaar	Vorig boekjaar
■ Totaal van de eventuele passiva voor rekening van verbonden ondernemingen	010		
■ Totaal van de eventuele passiva voor rekening van ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	020		
■ Totaal van de verplichtingen ten aanzien van verbonden ondernemingen	030		
■ Totaal van de verplichtingen ten aanzien van ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	040		

GEGEVENS MET BETREKKING TOT DE BEDRIJFSRESULTATEN (posten I tot XV van de resultatenrekening)

	Codes	05	10
A.			
		Boekjaar	Vorig boekjaar
1. ■ Staat van de werknemers opgenomen in het personeelsregister :			
a. ● Aantal op de afsluitingsdatum ingeschreven personen	110	54,20	60,50
b. ● Gemiddeld aantal ingeschreven personen in	120		
c. ● Aantal gepresteerde uren	130	107 594,40	113 218,8
1. ■ bis. Uitzendkrachten en werknemers die ter beschikking zijn gesteld van de onderneming :			
a. ● Aantal op de afsluitingsdatum tewerkgestelde personen	200		
b. ● Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen in voltijdse equivalenten	201		
c. ● Aantal gepresteerde uren	202		
d. ● Hieraan verbonden personeelskosten	203		
2. ■ Personeelskosten :			
a. ● Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	210	2 387	3 039
b. ● Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen	220	822	950
c. ● Patronale premies voor bovenwettelijke verzekeringen	230	59	105
d. ● Andere personeelskosten	240	136	200
e. ● Pensioenen	250	0	2
3. ■ Overige bedrijfskosten :			
a. ● Toevoegingen (+)	310		
b. ● Bestedingen en terugnemingen (-)	320	(0)	(0)



B I J L A G E N - J A A R R E K E N I N G E N

(en milliërs de euros)

Codes	05	10
-------	----	----

B.

		Boekjaar	Vorig boekjaar
1. ■ Overige bedrijfsopbrengsten :			
Uitsplitsing van post XIV van de resultatenrekening indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt			
● immateriële productie	410	630	292
● doorfacturatie van kosten	420	276	137
● anderen	430	527	618

2. ■ Overige bedrijfskosten :			
(post XV van de resultatenrekening)			
● belastingen en taksen	510	174	364
● overige bedrijfskosten	520	1 451	1 711
Uitsplitsing van de overige bedrijfskosten indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt			
● bezoldiging Bestuurders	610	1 281	1 264
● buitenlandse verplaatsingen - Brandstofverbruik - vertegenwoordiging	620	137	129
● overige	630	33	0

C.

		Boekjaar	Vorig boekjaar
■ Bedrijfsresultaten met betrekking tot verbonden ondernemingen :			
● opbrengsten	710		
● kosten	720		



B I J L A G E N - J A A R R E K E N I N G E N

UITZONDERLIJKE RESULTATEN (passiefpost III)

(en milliërs de euros)

Codes	05
--------------	-----------

A.

		Boekjaar
■ Meerwaarden bij de overdracht van vaste activa aan verbonden ondernemingen	010	
■ Minderwaarden bij de overdracht van vaste activa aan verbonden ondernemingen	020	

B. Andere uitzonderlijke opbrengsten :

(post XVII. E. van de resultatenrekening)

		Boekjaar
■ Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt		
■ Recuperatie geschil cliënt		
●	110	101

Andere uitzonderlijke kosten :

(post XVIII. E. van de resultatenrekening)

		Boekjaar
■ Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt		
● Minderwaarden op RAM	210	100
● Minderwaarden op Viewtrade	220	45
● Ontslagsvergoedingen	230	636
● Provisie personeelgeschillen	240	50
● Verhuis & herstellen initiele staat	250	125
● Geschil cliënt	260	102

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Codes	05
--------------	-----------

A. Uitsplitsing van post XX.A. van de resultatenrekening

		Boekjaar
1. ■ Belastingen op het resultaat van het boekjaar		
a. ● Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	310	640
b. ● Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	320	
c. ● Geraamde belastingssupplementen (opgenomen onder passiefpost IV) als belastingsschulden	330	
2. ■ Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren		
a. ● Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	410	24
b. ● Geraamde belastingssupplementen (opgenomen onder passiefpost IV) of belastingssupplementen waarvoor een voorziening werd gevormd (opgenomen onder passiefpost VI. A.2.)	420	



SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

De jaarrekening werd opgesteld met inachtneming van de regels, zoals uitgewerkt in het K.B. van 23 september 1992 op de jaarrekening van de kredietinstellingen.

ACTIVA

- I. ■ Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten.
- III. ■ Vorderingen op kredietinstellingen.
- IV. ■ Vorderingen op cliënten.
Het bedrag van de ter beschikking gestelde fondsen na aftrek van de inmiddels verrichte terugbetalingen, eventueel verhoogd met de nog te betalen vervallen intresten, uitkeringen en kosten.
- II. ■ Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier.
- V. ■ Obligaties en andere vastrentende effecten.
De effecten behorende tot de beleggingsportefeuille worden geboekt op grond van hun aanschaffingswaarde, zonder de bijkomende kosten. Bij de sluiting worden deze effecten gewaardeerd op basis van hun actuariële rendement berekend bij de aankoop, met inachtneming van hun terugbetalingswaarde op de vervaldag. De hieruit voortvloeiende verschillen worden in resultaat genomen.
- VI. ■ Aandelen en andere niet-vastrentende effecten.
- VII. ■ Financiële vaste activa - deelnemingen en aandelen.
De deelnemingen en aandelen worden geboekt op grond van hun aanschaffingswaarde. Bij de sluiting, worden de boekhoudkundige waarden vergeleken met de beurswaarde, of, indien geen cotering, met het actieve waarde van de onderneming in het bezit van de deelnemingen. Een waardevermindering zal geboekt worden, als de beurswaarde of de geachte waarde kleiner is dan de boekhoudkundige waarde voor zolang deze definitief en langdurig van aard is.
- VII. ■ Financiële vaste activa - vorderingen.
Het bedrag van de ter beschikking gestelde fondsen.
- VIII. ■ Oprichtingskosten en immateriële vaste activa.
De kosten van deze aard worden dadelijk ten laste genomen, met uitzondering evenwel van de software-licenties verworven van derden. Deze laatste worden op het actief opgenomen aan aanschaffingsprijs, zonder de bijkomende kosten, en worden afgeschreven op basis van :

● Immateriële productie	33%
● Software - licenties	10-33 %
● Goodwill	20%
- IX. ■ Materiële vaste activa.
Materiële vaste activa worden in de balans opgenomen aan aanschaffingsprijs. Zij worden lineair afgeschreven. Sinds januari 2003, worden de aangeworven vaste activa op basis prorata temporis afgeschreven.

● Meubilair	10-33%
● Bureel materiaal	10-20%
● Informatica	33%
● Rollend materiaal	20-33%
● Leasing	Volgens het terugbetaalde kapitaal
● Andere materiële vaste activa	10-12,5%

PASSIVA

- I. ■ Schulden aan kredietinstellingen.
- II. ■ Schulden aan cliënten.
Het bedrag van de ter beschikking gestelde fondsen, na aftrek van de gedane terugbetalingen.
- III. ■ In schuldbewijzen belichaamde schulden.
Het totaalbedrag van de kasbons in omloop, aan hun uitgiftewaarde.
- IV. ■ Overige schulden.
De nominale waarde, waar nodig geraamd, na aftrek van de gedane terugbetalingen.

OVERLOPENDE REKENINGEN

- De prorata's van de toe te rekenen kosten en opbrengsten worden berekend op basis prorata temporis en bevinden zich, niet gecompenseerd, onder de overlopende rekeningen van het actief of het passief.

OMZETTING VAN VREEMDE MUNTEN

- De verrichtingen in vreemde munten worden geboekt aan de wisselkoers van het moment van operatie. Bij de afsluiting worden de rekeningen uitgedrukt in vreemde munten geherwaardeerd aan de gemiddelde wisselkoers van de dag van de afsluiting. De herwaarderingsverschillen worden in de resultatenrekening opgenomen.

WAARDEVERMINDERINGEN

- Aandelen en andere aangehouden deelnemingen worden in waarde verminderd in geval van een blijvende minderwaarde, gerechtvaardigd door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de betrokken vennootschappen.
- Aan het risico van oninbaarheid van vorderingen wordt tegemoetgekomen door de aanleg van waardeverminderingen, die individueel worden geschat, rekening houdend met de objective situatie van de debiteur en de verwachte realisatiewaarde van eventuele garanties.
- De interesten op oninbare vorderingen worden niet verder verrekend.
- Voorzieningen voor risicolanden : niet van toepassing.



Verslag
van het College
van Commissarissen



VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER 2003 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN KEYTRADE BANK S.A.

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar, afgesloten op 31 december 2003, met een balanstotaal van 368 539 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 4 196 (000) EUR. Wij hebben eveneens de controle van het jaarverslag uitgevoerd.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van het geconsolideerd geheel in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door de wet vereiste gegevens en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

28 april 2004

Het college van commissarissen,

Deloitte & Touche
Bedrijfsrevisoren Burg. C.V.
Vertegenwoordigd door
Philip Maeyaert

André Clybouw



VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2003 GERICHT TOT DE ALGEMENE VER- GADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN KEYTRADE BANK S.A.

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar, afgesloten op 31 december 2003, met een balanstotaal van 340 157 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3 998 (000) EUR. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming gemaakt heeft en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of de vennootschappenwet zou zijn gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

28 april 2004

Het college van commissarissen,

Deloitte & Touche
Bedrijfsrevisoren Burg.C.V.
Vertegenwoordigd door
Philip Maeyaert

André Clybouw



Jaarverslag



JAARVERSLAG VOORGESTELD DOOR DE RAAD VAN BESTUUR OP DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE AANDEELHOUDERS

Wij hebben het genoegen u het jaarverslag voor te leggen voor het op 31 december 2003 afgesloten boekjaar, en dat overeenkomstig artikel 95 van het Wetboek van Vennootschappen, alsook het geconsolideerde jaarverslag conform artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen.

Jaarverslag over de rekeningen van de vennootschap

■ Nadat het jaar zeer kalm begonnen was op de financiële markten, konden die markten zich vanaf april 2003 geleidelijk aan herstellen, waardoor particuliere beleggers zich opnieuw gingen interesseren voor de beurs. Vooral tijdens het tweede halfjaar hebben wij daarvan kunnen profiteren.

Het jaar 2003 was in zekere zin ook een jaar waarin de duurzaamheid van onze in 2002 tot stand gekomen fusie met RealBank getest werd. Doelstelling van die fusieovername was het bekomen van een banklicentie nodig voor onze verdere groei.

Ook de verwachte synergieën, zowel in termen van kosten als in termen van omzet, werden verwezenlijkt.

Wij streefden ook naar technologische vernieuwing om het producten- en dienstenaanbod toegankelijk voor onze cliënten uit te breiden. In die context lanceerden wij een nieuw obligatieplatform op het internet waarop een 250-tal eurobonds in real time verhandelbaar zijn met prijs- en volumegaranties. Een unicum voor België.

De tradingfunctionaliteiten op opties werden uitgebreid tot de emissie van opties op de Euronext-beurzen.

Daarnaast opende Keytrade Bank de toegang in real time en tegen vaste en 'discount' tarieven tot de beurzen van Milaan en Londen.

De vennootschap heeft een B-to-B-aanbod op maat uitgewerkt waardoor vermogensbeheerders en beursvennootschappen de portefeuille van hun cliënten kunnen beheren via het transactieplatform van Keytrade Bank.

■ Vanuit die invalshoek van sterke vernieuwing achtte de raad van bestuur het raadzaam om, gelet op de economische realiteit en in overeenstemming met het in vorige jaren gevoerde beleid, de onderzoeks- en ontwikkelingskosten te verhogen met 630.000 euro, af te schrijven op drie jaar.

■ In een omgeving gekenmerkt door rentedaling steeg de bankmarge met 12 % tot 6,5 miljoen euro. Die stijging was een weerspiegeling van de toegenomen spaar- en zichtdeposito's.

■ De inkomsten uit provisies en de diverse inkomsten klonnen met 18 % tot 14,6 miljoen euro. Die toename is te danken aan het aantal uitgevoerde transacties, dat in 2003 gestegen is tot 406.443 tegenover 317.432 in 2002.

■ De totale inkomsten bedragen 21,2 miljoen euro, wat neerkomt op een stijging met 18 %.

■ 2003 was ook het jaar van de invoering van een drastisch beleid van kostenbeheersing, waardoor de algemene bedrijfskosten daalden met meer dan 8 %, en dat in een context van omzetstijging.

■ Door de combinatie van een inkomstenstijging met een kostendaling slaagde de vennootschap erin om een nettowinst van iets meer dan 4 miljoen euro te maken. Het overgedragen verlies is volledig verdwenen.

■ Bijkomende honoraria werden betaald aan de vennootschap Deloitte en Touche voor werkzaamheden buiten haar mandaat (9000 EUR voor het rapport over de organisatie, 5000 EUR voor de stock option plannen en 750 EUR voor door de CBFA gevraagde onderzoeken).

■ Wij kunnen u overigens meedelen dat zich na afsluiting van het boekjaar geen gebeurtenissen hebben voorgedaan die de jaarrekeningen zoals afgesloten per 31 december 2003 op beduidende wijze zouden kunnen hebben beïnvloed.



JAARVERSLAG VOORGESTELD DOOR DE RAAD VAN BESTUUR OP DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE AANDEELHOUDERS

2. Jaarverslag over de geconsolideerde rekeningen

- De totale bedrijfsopbrengsten van de groep bedragen 24,2 miljoen euro. De moeder vennootschap draagt voor een bedrag van 21,2 miljoen euro, ofwel 6,5 miljoen euro aan bankproducten en 14,7 miljoen euro aan makelaarslonen en diverse inkomsten, bij tot dat resultaat.
- De omzet van Realease belooft 1,7 miljoen euro. De beslissing van de vennootschap om haar rentingactiviteiten stop te zetten ten voordele van haar leasingactiviteiten leidde tot een omzetzdaling. Het resultaat van de vennootschap is in evenwicht.
- Voor Keytrade Luxemburg was 2003 een zeer goed jaar. De omzet van de vennootschap steeg immers met 31 % tot 961.000 euro.
- De bijdrage van de dochteronderneming Keytrade Insurance tot het bedrijfsresultaat is bijkomstig.
- De bedrijfskosten dalen tijdens het jaar met 8 % en bedragen 18,7 miljoen euro. Door het strikte toezicht op de uitgaven het hele jaar door konden de kosten worden verlaagd, wat een hele prestatie is in een omgeving die gekenmerkt wordt door een toename van het activiteitenvolume.
- De bedrijfswinst bedraagt 5,4 miljoen euro. Keytrade Luxemburg draagt voor 357.000 euro bij tot die winst. De bijdrage van de andere dochters tot de bedrijfswinst is bijkomstig.
- Het uitzonderlijke resultaat is gelijk aan -498.000 euro. In dat cijfer worden een waardevermindering op Real Asset Management en Viewtrade, verhuiskosten, kosten voor de herstelling van de oude kantoren aan de Koloniënstraat in hun oude staat, evenals diverse voorschotten voor de beslechting van een aantal geschillen meegerekend.
- De geconsolideerde nettowinst bedraagt 4,19 miljoen euro.
- Het eigen vermogen van de groep is gelijk aan 19,1 miljoen euro. De solvabiliteitsratio (Cooke-ratio) overschrijdt de 10 %. De cost-incomeratio bedraagt 56,6 %. De rentabiliteit van het eigen vermogen is gelijk aan 25,5 %. Die ratio's weerspiegelen de uitstekende gezondheid en de soliditeit van de vennootschap. Gelet op de beperkte kredietactiviteit van de bank, blijft haar risicoprofiel zeer gering.
- De totale tegoeden die door de cliënten aan de bank toevertrouwd werden, zijn goed voor 1,4 miljard euro.
- De vennootschap heeft beslist om over te gaan tot de liquidatie van haar dochter Real Asset Management.
- Keytrade Luxemburg heeft het statuut van commissionair verkregen.
- Het accountantsmandaat van de heer André Clybouw werd verlengd met drie jaar.
- Voorts kunnen wij u meedelen dat er zich na afsluiting van het boekjaar 2003 geen noemenswaardige gebeurtenissen hebben voorgedaan.
- Ook dienen wij u geen enkel belangrijk geschil te melden.

De Raad van Bestuur

ES



KEYTRADE

BANK

Keytrade Bank nv-sa

Vorstlaan 100

Bld du Souverain 100

B-1170 Brussels / Belgium

www.keytradebank.com

info@keytradebank.com

Tel. +32 (0)2 / 679 90 00

Fax +32 (0)2 / 679 90 01

BTW/TVA BE 464 034 340

HRB/RCB 627 795

CDV/OCA 14 357