

# 4

RAPPORT ANNUEL 2004



**KEYTRADE**  
BANK



## CHIFFRES CLÉS 2004

CHIFFRES CLÉS – KEYTRADE BANK	31/12/04	31/12/03	VARIATION
<b>Clients</b>			
Nombre total de clients	48 442	44 277	9,41%
Transactions exécutées	520 329	451 225	15,31%
# transactions exécutées /client	10,74	10,19	5,40%
Total dépôts	€ 1 702 000 000	€ 1 455 947 000	16,90%
<b>Ratio's</b>			
Ratio coût/revenus	63,93%	56,6%	
Ratio Cooke	13,67%	10,29%	
Bénéfice /action	€ 1,63	€ 1,20	
Cours de bourse	€ 24,20	€ 19,50	24,10%
Nombre d'actions	3 516 200	3 510 000	
Capitalisation	€ 85 092 040	€ 68 445 000	
<b>Résultat (en €)</b>			
Marge bancaire consolidée	7 524	6 533	15,17%
Commissions & divers	13 754	13 247	3,83%
Total produits Keytrade Bank Bruxelles	21 278	19 780	7,57%
Produits RealLease	1 231	1 700	-27,59%
Produits Keytrade Luxembourg	1 007	961	4,79%
Autres filiales et divers	41	344	-88,08%
Total Produits d'exploitation	23 557	22 785	3,39%
Charges d'exploitation	-15 158	-17 309	-12,43%
Bénéfice d'exploitation	8 399	5 476	53,38%
Résultat exceptionnel	144	-498	
Impôts	-2 794	-782	
Résultat net consolidé	5 749	4 196	37,01%
<b>Effectif</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>4,69%</b>



## LETTRE AUX ACTIONNAIRES

L'année dernière, nous écrivions dans la lettre aux actionnaires que la croissance et l'innovation seraient nos préoccupations majeures pour l'année 2004. Nous nous sommes tenus à cet engagement et c'est ce que vous pourrez constater en lisant ce rapport annuel.

### **La croissance : les chiffres parlent d'eux-mêmes !**

Une conjoncture économique stable et des marchés financiers ayant retrouvé une certaine activité ont permis à nos deux métiers de base – le courtage et la banque en ligne – de croître de 15% chacun. Compte tenu du modèle économique de la société, une telle évolution se traduit par une augmentation de 53% de notre bénéfice d'exploitation. Mais ce n'est pas tout ! Notre structure organisationnelle souple nous a permis de diminuer nos charges d'exploitation de 12%.

Depuis le début de l'année 2004, nous sommes en pleine base taxable. Le bénéfice après impôts a augmenté donc de 37%, soit un niveau historique.

Ces indicateurs de performance traduisent la bonne santé de notre établissement et son adaptabilité à un environnement économique en constante évolution.

### **L'innovation : notre passion !**

Notre gros chantier a été la mise en place de notre Centre d'idées. Il s'agit d'un outil d'aide à la décision très performant qui rassemble les principaux champs d'analyse financière: analyse ratio's, analyse fondamentale, analyse technique et les recommandations des analystes financiers. Cet outil compulse quotidiennement une base de données de plus de 10 000 actions américaines et européennes. Nos clients pourront donc investir en connaissance de cause

et sans devoir faire un travail fastidieux de recherche d'informations. Venez donc vite le découvrir!

D'autres innovations tout aussi importantes ont suivi, comme la version 5 de notre site sécurisé, la mise en place des margin accounts, l'émission d'options sur les marchés US,...

### **Notre mission : convaincre le plus grand nombre !**

Notre défi est de faire partager au plus grand nombre notre approche innovante du métier de banquier :

- La meilleure technologie
- Le meilleur prix pour nos clients
- Les meilleurs outils pour les meilleures décisions
- La transparence totale

Encore trop d'investisseurs paient trop pour la gestion de leurs finances. C'est regrettable d'autant plus que la technologie permet dès aujourd'hui de payer beaucoup moins cher (parfois jusqu'à 80%) un service plus performant chez Keytrade Bank.

Nous allons concentrer nos forces en 2005 sur le recrutement d'un maximum de clients. Quand on a un bon produit, il faut le faire connaître. Nos campagnes marketing seront adaptées à cet objectif. Elles seront ambitieuses, innovantes et devraient nous permettre d'augmenter sensiblement notre base de clientèle.

C'est avec une grande confiance dans notre avenir et dans votre fidélité que nous vous donnons rendez-vous l'année prochaine.

Pour le Conseil d'Administration de Keytrade Bank,

Jean-Guillaume Zurstrassen  
Président du Comité de Direction

Grégoire de Streel  
Administrateur Délégué

Thierry Ternier  
Administrateur Délégué

José Zurstrassen  
Administrateur Délégué

Jean-Marie Laurent Josi  
Président du Conseil d'Administration



# **Profil** de Keytrade Bank



## PROFIL DE KEYTRADE BANK

### 1. HISTORIQUE

La société a été créée en août 1998 par José Zurstrassen, Grégoire de Strel et Jean-Guillaume Zurstrassen en association avec la société de bourse Van Moer Santerre & Cie (est. 1895) sous le nom de VMS-Keytrade. L'idée des 3 fondateurs était d'adapter le modèle des "discount brokers" américains aux spécificités des marchés européens et d'offrir à une clientèle de particuliers un accès direct, rapide, transparent et peu coûteux aux principales places boursières dans le monde.

Le concept développé et maintenu depuis le début s'est appuyé sur les avantages compétitifs suivants :

- prix fixe et "discount" par transaction
- transparence au niveau de la qualité d'exécution
- 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

Aidé au départ par des marchés boursiers particulièrement favorables, le concept introduit par VMS-Keytrade 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. Une première démarche a été entreprise auprès de la Commission Bancaire et financière pour obtenir un statut d'entreprise d'investissement. Celui-ci a été obtenu en novembre 1999. La seconde démarche a été effectuée au travers d'une introduction en bourse en décembre 1999 – segment Euro/NM de Bruxelles. La première cotation a eu lieu le 11 décembre 1999. 21% des actions de la société furent cédés au grand public, soit 540 000 actions à un prix de € 12,5 par action. L'année 1999 s'est clôturée avec 4445 clients, un chiffre d'affaires de € 3 050 000 et une légère perte de € 478 000 causée par les frais de l'IPO.

L'année 2000 a été marquée 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.

L'année 2001 a été une année d'efficacité et de rentabilité. L'exercice s'est clôturé par un bénéfice net consolidé de € 2 203 248, soit une progression de plus de 66% par rapport à l'exercice 2000. Le chiffre d'affaires s'est élevé à € 14 485 000 et les résultats financiers se sont élevés à € 2 851 000. A la fin de l'année 2001, la société comptait plus de 25 000 clients. La société a distribué un dividende de € 0,43 brut/action.

L'année 2002 était l'année de fusion de Keytrade avec RealBank (anciennement Banque Commerciale de Bruxelles). Cette fusion par absorption a donné naissance à Keytrade Bank, première banque en ligne belge.

Le bénéfice d'exploitation de la société a atteint € 1.087.000. Bien que légèrement inférieur aux prévisions émises par la Direction, ce montant reste satisfaisant puisque l'année 2002 a été marquée par une situation socio-économique mondiale incertaine, suivie en cela par une activité réduite sur les marchés, qui a entraîné une baisse de rentabilité de la société. L'exercice 2002 s'est clôturé par un résultat net consolidé en perte de € -3.500.000. Ce résultat a été fortement influencé par les charges liées à la fusion. Par souci de ne pas pénaliser les exercices futurs, la Direction a décidé de prendre en charge la totalité des frais relatifs à la fusion. La société a dès lors débuté l'année 2003 avec une situation bilantaire saine et solide.

L'année 2003 était une année de consolidation et de vérification du modèle économique créé par notre fusion avec RealBank.

Le bénéfice d'exploitation augmentait de 403% pour s'établir à € 5,4 millions. Le résultat net consolidé s'élevait à € 4,19 millions, soit € 1,19 /action. Keytrade Bank a redressé ses résultats en moins d'un an grâce à une augmentation des recettes et à une réduction drastique des coûts. Le résultat a ainsi été amélioré de € 7,6 millions en 2003 (contre un bénéfice de € - 3,5 millions).

Les revenus totaux du groupe ont augmenté de plus de 12% et atteignent € 24,2 millions sur l'année 2003.

Les charges totales diminuent de plus de 8%. Dans un contexte de forte augmentation des activités, il s'agit d'une performance à souligner.

Un dividende de € 0,41 brut par action a été versé aux actionnaires.



## 2. LE MANAGEMENT DE KEYTRADE BANK

### Jean Guillaume Zurstrassen *Chief Executive Officer*



Jean-Guillaume Zurstrassen est Président du Comité de Direction et Administrateur Délégué du groupe depuis sa création en 1998. Né à Verviers en 1969, marié et père de trois enfants, Jean a un diplôme d'ingénieur commercial de l'Ecole de Commerce Solvay (VUB) à Bruxelles. Fraîchement diplômé, il crée Skynet (1995), premier fournisseur d'accès internet en Belgique, pour être ensuite vendu à Belgacom en 1998. Keytrade a été créé dans la lancée avec l'idée de fournir un accès direct aux principales places boursières dans le monde.

### Thierry Ternier *Chief Financial Officer*



Thierry Ternier est membre du Comité de Direction et est Administrateur Délégué du groupe depuis la fusion de Keytrade avec RealBank en 2002. Thierry Ternier est Chief Financial Officer de Keytrade Bank. Né à Furnes en 1965, Thierry Ternier a un diplôme d'ingénieur commercial de l'université de Gand ainsi qu'un "master in accountancy" de l'école supérieure Vlekho à Bruxelles. Il a deux enfants. Il débute sa carrière en tant que gestionnaire du portefeuille titres d'Unilever. En 1991, il rejoint le groupe d'assurance Group JOSI en tant qu'ALM et directeur des investissements. En 1993 il est devenu Chief Financial Officer et membre du comité de direction de RealBank, anciennement Banque Commerciale de Bruxelles.

### Grégoire de Streel *Chief Information Officer*



Grégoire de Streel est membre du Comité de Direction, Administrateur Délégué depuis 1998 et est Chief Information Officer de Keytrade Bank. Né en 1968, marié et père de quatre enfants. Grégoire débute sa carrière dès l'âge de vingt ans en lançant un magasin de nuit à Waterloo. Il supervise ensuite la comptabilité d'une librairie. Quelques années après avoir terminé ses études commerciales à l'école Supérieure Saint Louis, il crée Skynet, premier fournisseur d'accès internet en Belgique. En 1998, Skynet fut revendu à Belgacom. Keytrade a été créé dans la lancée avec l'idée de fournir un accès direct aux principales places boursières dans le monde.

### José Zurstrassen *Chief Technology Officer*



José Zurstrassen est membre du Comité de Direction, Administrateur Délégué depuis 1998 et est Chief Technology Officer de Keytrade Bank. Né à Verviers en 1967 marié et père de 2 enfants, José a eu le goût de la réussite informatique dès son plus jeune âge. Dès 1979, il aide le propriétaire d'un magasin d'informatique de son quartier et vend des programmes informatiques, qu'il invente lui-même, à des professionnels. José a un diplôme d'ingénieur commercial de l'Ecole de Commerce Solvay (ULB) à Bruxelles et a suivi les études d'ingénieur civil en informatique (VUB). Après plusieurs projets de consultance, il créa Skynet, premier fournisseur d'accès internet en Belgique qui fut ensuite revendu à Belgacom en 1998. Keytrade a été créé dans la lancée avec l'idée de fournir un accès direct aux principales places boursières dans le monde.



## PROFIL DE KEYTRADE BANK

### 3. LES COMMENTAIRES CHIFFRÉS DE L'ANNÉE 2004

CHIFFRES CONSOLIDÉS (€000)	2004	2003	%
Marge bancaire consolidée	7 524	6 533	15,17%
Commissions de courtage en ligne & divers	13 754	13 247	3,83%
Total produits Keytrade Bank	21 278	19 780	7,57%
Produits d'exploitation RealLease	1 231	1 700	- 27,59%
Produits d'exploitation Keytrade Luxembourg	1 007	961	4,79%
Autres Filiales & divers	41	344	- 88,08%
<b>Total Produits d'Exploitation</b>	<b>23 557</b>	<b>22 785</b>	<b>3,39%</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-15 158</b>	<b>-17 309</b>	<b>-12,43%</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>8 399</b>	<b>5 476</b>	<b>53,38%</b>
Résultat exceptionnel	144	-498	
Impôts	-2 794	-782	
<b>Résultat Net Consolidé</b>	<b>5 749</b>	<b>4 196</b>	<b>37,01%</b>

Le bénéfice d'exploitation augmente de 53% pour s'établir à € 8 399 000. Le résultat net consolidé augmente de 37% à € 5 749 000, soit €1,63/action. Les deux métiers de base (courtage boursier et banque) de la société progressent chacun de 15%.

Les charges d'exploitation sont en forte baisse de 12%. La conjonction de ces facteurs permet à la société de dégager un résultat record. Un dividende brut de € 1,13 par action en augmentation de 175%, sera proposé à la prochaine assemblée.

Le total des produits d'exploitation de Keytrade Bank s'établit à € 21 278 000 soit une augmentation de 7,6% par rapport à l'année 2003.

La progression de la marge bancaire est expliquée par l'augmentation de 21,4% des dépôts cash clients, pour les porter à € 377 millions au 31 décembre 2004.

Les commissions de courtage en ligne et divers se décomposent en € 8 233 000 de courtage, soit une augmentation de 14% et € 5 521 000 de revenus divers, en baisse de 26%.

Le nombre de transactions exécutées passe de 448 148 à 520 271, soit une augmentation de 16% du volume. Avec +/- 40% des transactions boursières exécutées sur les marchés américains, la baisse du dollar a légèrement influencé la rentabilité globale des revenus de courtage.

La baisse des revenus divers est expliquée entre autres par une diminution de l'activation des frais de R&D (€-270 000) et la réalisation de € 430 000 de plus-values en moins par rapport à l'année 2003.

Les produits d'exploitation de RealLease diminuent de 27% à € 1 231 000. Cette baisse s'explique par le remplacement progressif des contrats de renting par des contrats de leasing. La société de leasing



## PROFIL DE KEYTRADE BANK

contribue pour € 308 000 au résultat net consolidé du groupe.

Les produits de Keytrade Luxembourg connaissent une progression de 4,8% à € 1 007 000. Keytrade Luxembourg contribue pour € 361 000 au résultat net consolidé du groupe.

Le total des produits d'exploitation du groupe s'établit à € 23 557 000 soit une hausse de 3,4% par rapport à l'année 2003.

Les charges d'exploitation sont en baisse spectaculaire de 12,4% à € 15 158 000 et ce dans un contexte d'augmentation globale de l'activité.

Cette chute peut en partie être attribuée à la déconsolidation d'Iris Securities Luxembourg (impact : € 337 000) et à une évolution favorable des réductions de valeur sur clients (impact : € -410 000).

D'autre part, le suivi continu d'une politique de gestion stricte des coûts et le réexamen des processus internes ont également largement

contribué à cette forte réduction des charges.

Le bénéfice d'exploitation atteint un montant de € 8 399 000 soit une progression de 53% par rapport à l'année 2003. Les impôts passent de € 782 000 à € 2 794 000 car la société est en pleine base taxable depuis début 2004.

Le résultat net consolidé s'élève à € 5 749 000, en progression de 37 % par rapport à l'année dernière. Le bénéfice net par action est de € 1,63. Le Conseil d'Administration proposera à la prochaine assemblée générale le paiement d'un dividende de € 1,13 brut par action, soit une augmentation de 175% par rapport au dividende de l'année dernière.

Le nombre total de clients est passé de 44 277 à 48 442 soit une augmentation de 9%.

Le ratio de solvabilité de la banque (ratio Cooke) s'élève à 13,67%.

CHIFFRES CLÉS	31/12/04	31/12/03	VARIATION
<b>CLIENTS</b>			
<b>Nombre total de clients</b>	48 442	44 277	9,41%
<b>Transactions exécutées</b>	520 329	451 225	15,31%
<b># transactions exécutées / client</b>	10,74	10,19	5,40%
<b>Total dépôts</b>	€ 1 702 000 000	€ 1 455 947 000	16,90%
<b>RATIO'S</b>			
<b>Ratio coût/revenus Bruxelles</b>	63,93%	56,60%	
<b>Ratio Cooke</b>	13,67%	10,29%	
<b>Bénéfice /action</b>	€ 1,63	€ 1,20	
<b>Cours de bourse</b>	€ 24,20	€ 19,50	24,10%
<b>Nombre d'actions</b>	3 516 200	3 510 000	
<b>Capitalisation</b>	€ 85 092 040	€ 68 445 000	



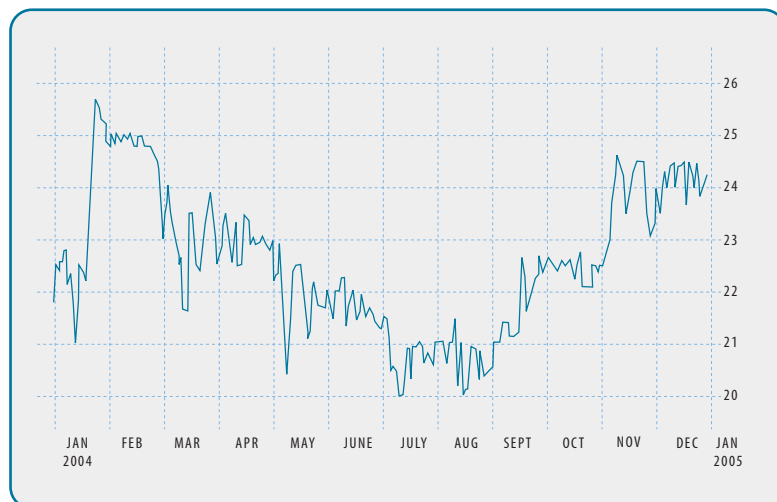


## PROFIL DE KEYTRADE BANK

### 4. DONNÉES BOURSIÈRES

Cotation au premier marché d'Euronext BXL (symbole : keyt)

■ Cours le 02/01/2004	€ 19,95
■ Cours le 30/12/2004	€ 24,20
■ Cours de clôture le plus haut	€ 24,60
■ Cours de clôture le plus bas	€ 19,95
■ Cours d'introduction au 11/12/1999	€ 12,50
■ Capitalisation boursière à la date du 31/12/2004	€ 85 092 040
■ Nombre total d'actions lors de l'IPO (13/12/1999)	2 540 000
■ Nombre total d'actions à la date du 31/12/2004	3 516 200
■ Flottant au 31/12/2004	727 200



Le cours de l'action KEYT débute l'année à € 19,95. La progression est de 21,30% sur l'année, ce qui est une très bonne performance.

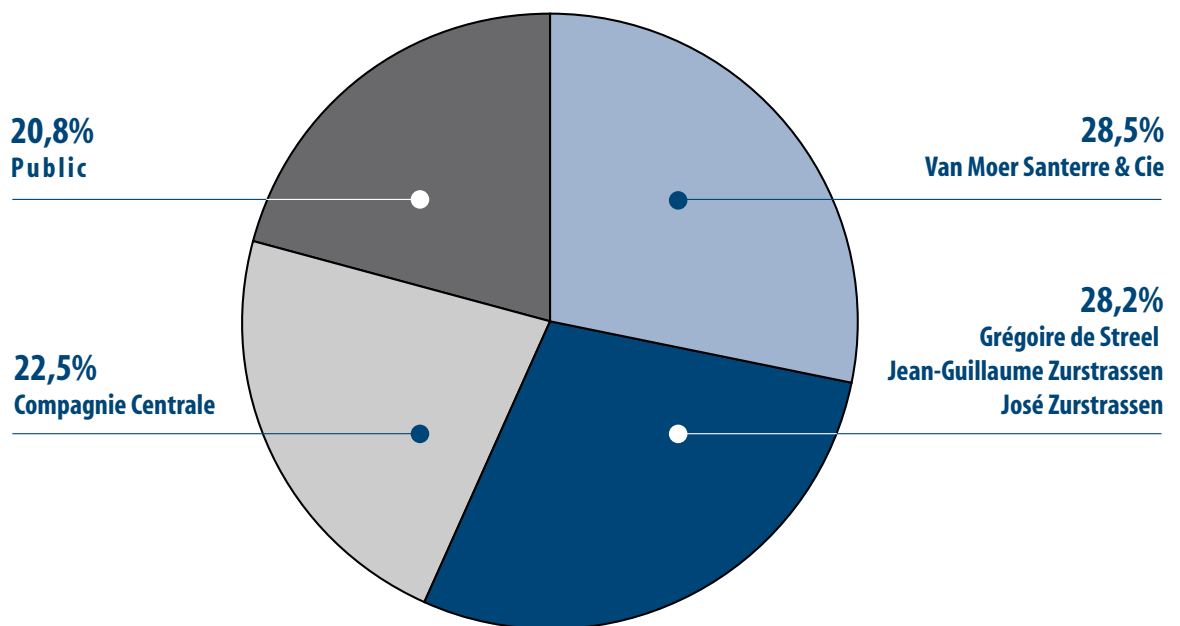


## PROFIL DE KEYTRADE BANK

### Dividende

Le Conseil d'Administration de Keytrade Bank proposera à l'assemblée générale du 10 mai 2005 la distribution d'un dividende de € 1,13 brut par action en augmentation de 175% par rapport au dividende de l'année dernière.

### Répartition de l'actionariat



### Calendrier des actionnaires

- Assemblée Générale Ordinaire de la société le 10 mai 2005 à 11h30.
- Communiqué trimestriel Q1 pour la quatrième semaine de mai 2005.
- Communiqué semestriel H1 pour la quatrième semaine de septembre 2005.
- Communiqué trimestriel Q3 pour la quatrième semaine de novembre 2005.
- Publication des résultats annuels 2005 pour la 4ème semaine de mars 2006.

### Contacts

La section " Investor Relations " du site [www.keytradebank.com](http://www.keytradebank.com) offre une information permanente et actualisée de l'activité de la société.

Pour toute question supplémentaire, les personnes de contact pour les investisseurs, les analystes et la presse sont:

Mieke Marx et Marie-Sophie van den Abeele

Boulevard du Souverain, 100

1170 Bruxelles - Belgique

E-mail : [investorrelations@keytradebank.com](mailto:investorrelations@keytradebank.com)

Tél. + 32 (0) 2 / 679 90 00

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



## 5. DÉVELOPPEMENTS CLÉS EN 2004

- **Margin accounts** - le margin account se présente sous la forme d'une ligne de crédit accordée en fonction de la valeur du portefeuille et permet aux clients de la banque de maximiser notamment leurs investissements boursiers
- **Version 5 du site sécurisé** - structure allégée, info financière renforcée, Centre d'aide optimisé et site relooké!
- **Centre d'idées** - le Centre d'idées est un outil d'aide à la décision très performant qui rassemble les principaux champs d'analyse financière : analyse ratio's, analyse fondamentale, analyse technique et les recommandations des analystes financiers. Cet outil compulse quotidiennement une base de données de plus de 10 000 actions américaines et européennes et leur attribue un scoring.
- **Carte d'identité électronique** - les clients de KeytradeBank peuvent utiliser la carte d'identité électronique comme alternative de sécurisation pour l'accès au site web
- Les clients peuvent émettre des options sur le marché US.
- La participation de 50% dans Iris Securities Luxembourg a été cédée.

## 6. PERSPECTIVES POUR L'ANNÉE 2005

Au terme d'une année de consolidation de ses résultats, Keytrade Bank est solidement ancrée comme leader dans le secteur de la bourse et de la banque par Internet en Belgique et au Luxembourg.

Un nombre croissant de consommateurs souhaitent utiliser l'Internet pour effectuer leurs transactions financières. La société a réussi à développer un outil unique et inégalé sur le marché belge et luxembourgeois. Ces atouts offrent à la société des perspectives de développement durable et rentable.

A environnement de marchés inchangés, la rentabilité dégagée en 2004 peut être considérée comme normative. Chaque transaction supplémentaire permet d'augmenter le bénéfice plus que proportionnellement.

C'est pourquoi, au cours de l'année 2005, Keytrade Bank mettra l'accent sur le recrutement de nouveaux clients. Une solide stratégie de marketing d'acquisition de nouveaux clients sera donc mise en place.



# Présentation du **Groupe**



## PRÉSENTATION DU GROUPE

### 1. Keytrade Bank s.a.

Siège social :

Boulevard du Souverain, 100 – 1170 Bruxelles – Belgique - Tél : +32 (0)2/679 90 00 - Fax : +32 (0)2/679 90 01

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

#### A. Liste des administrateurs et du comité exécutif

■ Jean-Marie Laurent Josi	Président du conseil
■ Jean-Guillaume Zurstrassen	Administrateur délégué Président du comité de direction
■ Thierry Ternier	Administrateur délégué Membre du comité de direction
■ Grégoire de Streel	Administrateur délégué Membre du comité de direction
■ José Zurstrassen	Administrateur délégué Membre du comité de direction
■ Eric de Keuleneer	Administrateur
■ Jean-Louis Laurent Josi	Administrateur
■ Bernard Paqui	Administrateur
■ André Van Moer	Administrateur
■ Cédric Van Moer	Administrateur
■ Christian Varin	Administrateur

#### B. Audit interne et compliance

La fonction de Compliance Officer est assurée par Mme Marie-Ange Marx.

La fonction d'audit interne est assurée par M. Paolo Condotta.

#### C. Commissaires

Les commissaires aux comptes de notre société sont d'une part, M. André Clybouw de Bedrijfsrevisoren Clybouw et d'autre part, M. Philippe Maeyaert de la société Deloitte & Touche.

#### D. Objet et statut de la société

Keytrade Bank a pour objet, tant en Belgique qu'à l'étranger, l'activité d'établissement de crédit, en ce compris les opérations de courtage et de commission ainsi que les transactions sur instruments financiers dérivés.

La société est cotée au premier marché d'Euronext Bruxelles sous le symbole KEYT.



## PRÉSENTATION DU GROUPE

### 2. Keytrade Luxembourg s.a.

---

Siège social :

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

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

---

#### A. Liste des administrateurs

---

■ Jean-Guillaume Zurstrassen	Président
■ Philippe Voortman	Administrateur délégué
■ Stéphane Jodin	Administrateur délégué
■ José Zurstrassen	Administrateur
■ Grégoire de Streel	Administrateur
■ Thierry Ternier	Administrateur

#### B. Audit interne

---

La fonction d'audit interne est assurée par M. Paolo Condotta.

#### C. Réviseur d'entreprises

---

Le mandat de Réviseur est assuré par Mazars & Guerard (Luxembourg).

#### D. Objet et statut de la société

---

Keytrade Luxembourg s.a. a le statut de commissionnaire, courtier et conseiller en opérations financières.

---

---

---

---



## PRÉSENTATION DU GROUPE

### 3. RealLease s.a.

---

Siège social :

Boulevard du Souverain, 100 – 1170 Bruxelles – Belgique - Tél : +32 (0)2/679 90 52 - Fax : +32 (0)2/679 90 80

---

#### A. Liste des administrateurs

---

■ Jean-Guillaume Zurstrassen	Président du conseil
■ Thierry Ternier	Administrateur
■ José Zurstrassen	Administrateur

#### B. Audit interne

---

La fonction d'audit interne est assurée par M. Paolo Condotta.

#### C. Réviseur d'entreprises

---

Le réviseur aux comptes est M. Philippe Maeyaert de la société Deloitte & Touche.

#### D. Objet et statut de la société

---

RealLease a pour objet, tant en Belgique qu'à l'étranger, toutes opérations généralement quelconques se rapportant à l'octroi de crédits, de financements, la réalisation de placements et/ou étude, analyse, engineering à l'égard d'entreprises.



## PRÉSENTATION DU GROUPE

### 4. Keytrade Insurance s.a.

---

Siège social :

Boulevard du Souverain, 100 – 1170 Bruxelles – Belgique - Tél : +32 (0)2/679 90 00 - Fax : +32 (0)2/679 90 01

---

#### A. Liste des administrateurs

---

■ Jean-Guillaume Zurstrassen	Président du conseil
■ Thierry Ternier	Administrateur
■ Grégoire de Streel	Administrateur

#### D. Objet et statut de la société

---

Keytrade Insurance a pour objet toute activité commerciale et toute prestation de services se rapportant à l'organisation administrative d'entreprises, en particulier d'intermédiaires en assurances, le tout tant en Belgique qu'à l'étranger, tant pour son compte propre que pour le compte de tiers ou en collaboration avec des tiers.





# **Bilan & Comptes**



## BILAN ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS (€ 000)

1. BILAN CONSOLIDÉ APRÈS RÉPARTITION	2004	2003
<b>ACTIF</b>		
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices de chèques postaux	447	567
Effets publics admissibles au refinancement auprès de la banque centrale	32 884	7 374
Créances sur les établissements de crédit	71 713	71 182
Créances sur la clientèle	38 734	43 081
Obligations et autres titres à revenu fixe	279 430	236 298
Immobilisations financières	337	507
Frais d'établissement et immobilisations incorporelles	885	1 028
Immobilisations corporelles	1 155	1 967
Autres actifs	1 116	1 144
Comptes de régularisation	6 136	5 391
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>432 837</b>	<b>368 539</b>



## 1. BILAN CONSOLIDÉ APRÈS RÉPARTITION

### PASSIF

#### Dettes envers les établissements de crédit

■ A vue	14 401	15 310
■ Autres dettes à terme ou à préavis	664	1 006
	13 737	14 304

#### Dettes envers la clientèle

■ Dépôts d'épargne	376 569	310 791
■ Autres dettes	179 050	152 277
	197 519	158 514

#### Dettes représentées par un titre

■ Bons et obligations en circulation	7 856	11 183
	7 856	11 183

#### Autres dettes

	7 422	4 844
--	-------	-------

#### Comptes de régularisation

	4 884	4 944
--	-------	-------

#### Provisions, impôts différés et latences fiscales

	625	1 610
--	-----	-------

#### Dettes subordonnées

		297
--	--	-----

#### CAPITAUX PROPRES

	21 062	19 217
--	--------	--------

#### Capital

■ Capital souscrit	15 315	15 288
	15 315	15 288

#### Primes d'émission

	2 117	2 065
--	-------	-------

#### Réserves et résultat reporté

	3 630	1 864
--	-------	-------

#### INTERETS DE TIERS

#### Intérêts de tiers

	18	343
--	----	-----

### TOTAL DU PASSIF

	432 837	368 539
--	---------	---------

**POSTES HORS BILAN****Passifs éventuels**

- Cautions à caractère de substitut de crédit
- Autres cautions

**Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit**

- Engagements du fait d'achats au comptant de valeurs mobilières ou autres valeurs
- Marge disponible sur lignes de crédit confirmées

**Valeurs confiées aux entreprises comprises dans la consolidation**

- Dépôts à découvert et assimilés

**2004****2003**

1 628

1 011

293

550

1 335

461

7 730

13 090

3 831

3 449

3 899

9 641

1 056 964

910 397

1 056 964

910 397



## 2. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

	2004	2003
<b>Intérêts et produits assimilés</b>	<b>13 848</b>	<b>13 239</b>
dont : de titres à revenu fixe	9 766	9 487
<b>Intérêts et charges assimilées (-)</b>	<b>-6 305</b>	<b>-6 679</b>
<b>Revenus de titres à revenu variable</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
■ De participation et d'actions et parts constituant des immobilisations financières	3	0
<b>Commissions perçues</b>	<b>12 229</b>	<b>11 005</b>
<b>Commissions versées (-)</b>	<b>-3 996</b>	<b>-3 809</b>
<b>Bénéfice (Perte(-)) provenant d'opérations</b>	<b>1 763</b>	<b>1 809</b>
■ Du change et du négoce de titres et autres instruments financiers	1 442	1 059
■ De la réalisation de titres de placement	321	750
<b>Frais généraux administratifs (-)</b>	<b>-7 488</b>	<b>-7 950</b>
■ Rémunérations, charges sociales et pensions	4 025	4 097
■ Autres frais administratifs	3 463	3 853
<b>Amortissements et réductions de valeur (-) sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>-1 244</b>	<b>-1 697</b>
<b>Reprises de réductions de valeur (réductions de valeur(-)) sur créances et reprises de provisions (provisions(-)) pour les postes "I. Passifs éventuels" et "II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit du hors bilan "</b>	<b>-39</b>	<b>-665</b>
<b>Utilisations et reprises de provisions pour risques et charges autres que ceux visés par les postes "I. Passifs éventuels" et "II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit du hors bilan "</b>		
<b>Provisions pour risques et charges autres que ceux visés par les postes "I. Passifs éventuels" et "II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit' du hors bilan (-)"</b>		<b>-11</b>
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>1 968</b>	<b>3 045</b>
<b>Autres charges d'exploitation (-)</b>	<b>-2 340</b>	<b>-2 812</b>
<b>Bénéfice courant (Perte courante(-)) avant impôts des entreprises consolidées</b>	<b>8 399</b>	<b>5 475</b>



	2004	2003
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>1 497</b>	<b>878</b>
■ Reprises de réductions de valeur sur immobilisation financières	3	
■ Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	1 320	761
■ Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	88	6
■ Autres produits exceptionnels	86	111
<b>Charges exceptionnelles (-)</b>	<b>-1 353</b>	<b>-1 375</b>
■ Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		43
■ Réductions de valeur sur immobilisations financières		145
■ Provisions pour risques et charges exceptionnels	52	168
■ Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	15	16
■ Autres charges exceptionnelles	1 286	1 003
<b>Bénéfice (Perte(-)) de l'exercice avant impôts des entreprises consolidées</b>	<b>8 543</b>	<b>4 978</b>
<b>Bénéfice (Perte(-)) de l'exercice avant impôts des entreprises consolidées. Bis.</b>		
■ Prélèvements sur les impôts différés et les latences fiscales	0	0
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>2 794</b>	<b>782</b>
■ Impôts (-)	2 794	1 222
■ Régularisation d'impôts et reprises de provisions-fiscales		- 440
<b>Bénéfice (Perte(-)) des entreprises consolidées</b>	<b>5 749</b>	<b>4 196</b>
<b>Bénéfice consolidé (Perte consolidée (-))</b>	<b>5 749</b>	<b>4 196</b>
<b>Part des tiers dans le résultat (+/-)</b>	<b>9</b>	<b>-21</b>
<b>Part du groupe dans le résultat (+/-)</b>	<b>5 740</b>	<b>4 217</b>



## ANNEXES - BILAN ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### ETAT DES CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT (poste III de l'actif)

(en milliers de euros)

	Codes	05	10
<b>A. Pour le poste dans son ensemble :</b>			
		Exercice	Exercice précédent
1. ■ Créance sur des entreprises liées non consolidées	010		
■ Créance sur d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	020		
		Exercice	Exercice précédent
2. ■ Créances subordonnées	030		
<b>B. Autres créances sur les établissements de crédit (à terme ou à préavis)</b> (poste III B. de l'actif)			
		Exercice	Exercice précédent
1. ■ Effets admissibles au refinancement auprès de la banque centrale du ou des pays d'implantation de l'établissement de crédit	040		
		Exercice	
2. ■ Ventilation selon la durée résiduelle :			
● jusqu'à 3 mois	050	47 608	
● plus de 3 mois à un an	060	1 032	
● plus d'un an à 5 ans	070		
● plus de 5 ans	080		
● à durée indéterminée	090		

### ETAT DES CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE (poste IV de l'actif)

	Codes	05	10
		Exercice	Exercice précédent
1. ■ Créances sur des entreprises liées non consolidées	110		
■ Créances sur d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	120		
		Exercice	Exercice précédent
2. ■ Créances subordonnées	130		
		Exercice	Exercice précédent
3. ■ Effets admissibles au refinancement auprès de la banque centrale du ou des pays d'implantation de l'établissement de crédit	140		
		Exercice	
4. ■ Ventilation selon la durée résiduelle :			
● jusqu'à 3 mois	150	2 686	
● plus de 3 mois à un an	160	9 767	
● plus d'un an à 5 ans	170	20 478	
● plus de 5 ans	180	390	
● à durée indéterminée	190	5 413	



## ANNEXES - BILAN ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### ETAT DES OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE (poste V de l'actif)

(en milliers de euros)

	Codes	05	10
		Exercice	Exercice précédent
1. ■ Obligations et autres titres émis par :			
● des entreprises liées non consolidées	010		
● d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	020		
		Exercice	Exercice précédent
2. ■ Obligations et titres représentant des créances subordonnées	030		
		Belgique	Etranger
3. ■ Ventilation géographique des postes suivants :			
● V.A. émetteurs publics	040	137 197	26 279
● V.B. autres émetteurs	050	56 972	58 982
		Valeur comptable	Valeur de marché
4. ■ Cotations et durées			
a) ● Titres cotés	060	209 360	215 423
● Titres non cotés	070	70 070	
		Exercice	
b) ● Durée résiduelle d'un an au plus	080	65 858	
● Durée résiduelle supérieure à un an	090	213 572	
		Exercice	
5. ■ Ventilation selon l'appartenance :			
a) ● au portefeuille commercial	100	37 942	
b) ● au portefeuille de placement	110	241 488	
		Exercice	
6. ■ Pour le portefeuille commercial :			
● différence positive entre la valeur supérieure de marché et la valeur d'acquisition pour les obligations et titres évalués à la valeur de marché	120		
● le cas échéant différence positive entre la valeur supérieure de marché et la valeur comptable pour les obligations et titres évalués selon l'art. 35 ter § 2 alinéa 2 de l'Arrêté Royal du 23/9/1992 relatif aux comptes annuels des établissements de crédit	130		
		Exercice	
7. ■ Pour le portefeuille de placement			
● Différence positive de l'ensemble des titres dont la valeur de remboursement est supérieure à leur valeur comptable	140	576	
● Différence négative de l'ensemble des titres dont la valeur de remboursement est inférieure à leur valeur comptable	150	7 768	





## ANNEXES - BILAN ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### DÉTAIL DE LA VALEUR COMPTABLE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT (suite poste V de l'actif)

(en milliers de euros)

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

#### A. Valeur d'acquisition

		Exercice
1. ■ Au terme de l'exercice précédent	010	199 351
2. ■ Mutations de l'exercice :		
● acquisitions	020	105 267
● cessions (-)	030	60 012
● ajustements selon l'article 35 ter § 4 et 5 de l'Arrêté Royal du 23/9/92 relatif aux comptes annuels des § 4 et 5 de l'arrêté royal du 23 septembre 1992	040	-3 118
● écarts de conversion (+/-)	050	
● autres variations (+/-)	060	
3. ■ Au terme de l'exercice	099	241 488

#### B. Transferts entre portefeuilles

		Exercice
1. ■ Transferts :		
● du portefeuille de placement au portefeuille commercial (-)	110	(            )
● du portefeuille commercial au portefeuille de placement (+)	120	
2. ■ Impact sur le résultat	130	

#### C. Réductions de valeur

		Exercice
1. ■ Au terme de l'exercice précédent	200	
2. ■ Mutations de l'exercice :		
● actées	210	
● reprises parce qu'excédentaires (-)	220	(            )
● annulées (-)	230	(            )
● transférées d'un poste à un autre (+/-)	240	
● écarts de conversion (+/-)	250	
● autres variations (+/-)	260	
3. ■ Au terme de l'exercice	299	

		Exercice
<b>D. Valeur comptable au terme de l'exercice (A) + B)1. - C)</b>	399	241 488



## ANNEXES - BILAN ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### ETAT DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (poste I du passif)

(en milliers de euros)

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

#### A. Pour le poste dans son ensemble :

		Exercice	Exercice précédent
■ Dettes envers :			
● des entreprises liées non consolidées	010		
● d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	020		

#### B. Ventilation des dettes autres qu'à vue selon la durée résiduelle (poste I.B. et C. du passif)

		Exercice
● jusqu'à 3 mois	110	10 000
● plus de 3 mois à un an	120	52
● plus d'un an à 5 ans	130	
● plus de 5 ans	140	
● à durée indéterminée	150	3 685

### ETAT DES DETTES ENVERS LA CLIENTELE

(poste II du passif)

		Exercice	Exercice précédent
1. ■ Dettes envers :			
● des entreprises liées non consolidées	210		
● d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	220		

		Exercice
2. ■ Ventilation géographique des dettes envers :		
● la Belgique	310	323 804
● l'étranger	320	52 765

		Exercice
3. ■ Ventilation selon la durée résiduelle :		
● à vue	410	187 763
● jusqu'à 3 mois	420	411
● plus de 3 mois à un an	430	1 044
● plus d'un an à 5 ans	440	
● plus de 5 ans	450	
● à durée indéterminée	460	187 351



## ANNEXES - BILAN ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### ETAT DES DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE (poste III du passif)

(en milliers de euros)

	Codes	05	10
		Exercice	Exercice précédent
1. ■ Dettes qui à la connaissance de l'établissement de crédit constituent des dettes envers :			
● des entreprises liées non consolidées	010		
● d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	020		
		Exercice	
2. ■ Ventilation selon la durée résiduelle :			
● jusqu'à 3 mois	110		
● plus de 3 mois à un an	120	289	
● plus d'un an à 5 ans	130	2 154	
● plus de 5 ans	140	533	
● à durée indéterminée	150	4 880	

### ETAT DES DETTES SUBORDONNÉES (poste VIII du passif)

(en milliers de euros)

	Codes	05	10
<b>A. Pour le poste dans son ensemble</b>		Exercice	Exercice précédent
■ Dettes :			
● de l'établissement de crédit consolidant	210	0	297
● d'autres entreprises comprises dans la consolidation	220		
<b>B. Pour le poste dans son ensemble</b>		Exercice	Exercice précédent
■ Dettes envers :			
● des entreprises liées non consolidées	100		
● d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	110	0	0
<b>C. Charges afférentes aux dettes subordonnées</b>	200	3	



## ANNEXES - BILAN ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### ETAT DES RESERVES ET DU RESULTAT REPORTE (poste XII du passif)

(en milliers de euros)

	Codes	exercice
■ Au terme de l'exercice précédent	010	1 864
■ Mutations de l'exercice :		
● résultats du groupe	020	5 740
● dividendes décrétés	030	-3 974
● autres	040	0
■ Au terme de l'exercice	099	3 630

### ECARTS DE CONSOLIDATION ET DE MISE EN EQUIVALENCE

Codes	écarts positifs	écarts négatifs
-------	-----------------	-----------------

#### A. Ecarts de consolidation

	Codes	écarts positifs	écarts négatifs
■ Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	100	0	
■ Mutations de l'exercice :			
● variations dues à une augmentation du pourcentage de détention	110		
● variations dues à une diminution du pourcentage de détention (-)	120	( )	( )
● amortissements	130		
● écarts portés en résultats (art. 52 § 2 AR du 06.03.90)	140		
● autres variations	150		
■ Sous-total des mutations	199		
■ Valeur comptable nette au terme de l'exercice	200	0	

#### B. Ecarts de mise en équivalence

	Codes	écarts positifs	écarts négatifs
■ Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	300		
■ Mutations de l'exercice :			
● variations dues à une augmentation du pourcentage de détention	310		
● variations dues à une diminution du pourcentage de détention (-)	320	( )	( )
● amortissements	330		
● écarts portés en résultats (art. 52 § 2 AR du 06.03.90)	340		
● autres variations	350		
■ Sous-total des mutations	399		
■ Valeur comptable nette au terme de l'exercice	400		



## COMPTES ANNUELS DE KEYTRADE BANK (€ 000)

1. BILAN APRÈS RÉPARTITION	2004	2003
<b>ACTIF</b>		
<b>Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices de chèques postaux</b>	<b>439</b>	<b>446</b>
<b>Effets publics admissibles au refinancement auprès de la banque centrale</b>	<b>32 884</b>	<b>7 374</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit</b>	<b>43 346</b>	<b>47 074</b>
■ A vue	19 750	29 226
■ Autres créances (à terme ou à préavis)	23 596	17 848
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>36 452</b>	<b>39 743</b>
<b>Obligations et autres titres à revenu fixe</b>	<b>279 430</b>	<b>236 298</b>
■ Des émetteurs publics	163 476	105 190
■ D'autres émetteurs	115 954	131 108
<b>Immobilisations financières</b>	<b>989</b>	<b>1 655</b>
■ Participations dans des entreprises liées	652	1 300
■ Participations dans d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	109	109
■ Autres actions et parts constituant des immobilisations financières	8	8
■ Créances subordonnées sur des entreprises liées et sur d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	220	238
<b>Frais d'établissement et immobilisations incorporelles</b>	<b>875</b>	<b>972</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>809</b>	<b>1 053</b>
<b>Autres actifs</b>	<b>712</b>	<b>698</b>
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>5 580</b>	<b>4 844</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>401 516</b>	<b>340 157</b>



## 1. BILAN APRÈS RÉPARTITION

### PASSIF

#### Dettes envers les établissements de crédit

- A vue
- Autres dettes à terme ou à préavis

#### Dettes envers la clientèle

- Dépôts d'épargne
- Autres dettes

#### Dettes représentées par un titre

- Bons et obligations en circulation

#### Autres dettes

#### Comptes de régularisation

#### Provisions pour risques et charges

- 1. Pensions et obligations similaires
- 3. Autres risques et charges

#### Dettes subordonnées

### CAPITAUX PROPRES

#### Capital

- Capital souscrit

#### Primes d'émission

#### Réserves

- Réserve légale
- Réserves immunisées
- Réserves disponibles

#### Bénéfice reporté (Perte reportée (-))

### TOTAL DU PASSIF

2004

2003

14 654

15 532

865

1 195

13 789

14 337

347 816

285 139

179 050

152 277

168 766

132 862

7 856

11 184

7 856

11 184

6 869

3 480

4 733

4 805

253

1 384

34

33

219

1 351

0

297

19 335

18 336

15 315

15 288

15 315

15 288

2 117

2 065

1 194

950

860

616

51

51

283

283

709

33

401 516

340 157



<b>POSTES HORS BILAN</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Passifs éventuels</b>	<b>1 628</b>	<b>1 011</b>
■ Cautions à caractère de substitut de crédit	293	550
■ Autres cautions	1 335	461
<b>Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit</b>	<b>7 730</b>	<b>13 090</b>
■ Engagements du fait d'achats au comptant de valeurs mobilières ou autres valeurs	3 831	3 449
■ Marge disponible sur lignes de crédit confirmées	3 899	9 641
<b>Valeurs confiées à l'établissement de crédit</b>	<b>1 027 327</b>	<b>890 320</b>



## 2. COMPTE DE RÉSULTATS

	2004	2003
<b>Intérêts et produits assimilés</b>	<b>12 052</b>	<b>11 969</b>
dont : de titres à revenu fixe	9 785	9 488
<b>Intérêts et charges assimilés (-)</b>	<b>-5 958</b>	<b>-6 620</b>
<b>Revenus de titres à revenu variable</b>	<b>3</b>	<b>56</b>
■ De participations dans des entreprises liées	0	49
■ D'autres actions et parts de société constituant des immobilisations financières	3	7
<b>Commissions perçues</b>	<b>11 392</b>	<b>9 756</b>
<b>Commissions versées (-)</b>	<b>-3 573</b>	<b>-3 320</b>
<b>Bénéfice (Perte(-)) provenant d'opérations financières</b>	<b>1 660</b>	<b>1 761</b>
■ Du change et du négoce de titres et autres instruments financiers	1 339	1 011
■ De la réalisation de titres de placement	321	750
<b>Frais généraux administratifs (-)</b>	<b>-6 498</b>	<b>-6 888</b>
■ Rémunérations, charges sociales et pensions	3 416	3 404
■ Autres frais administratifs	3 082	3 484
<b>Amortissements et réductions de valeur (-) sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>-922</b>	<b>-1 094</b>
<b>Reprises de réductions de valeur (réductions de valeur(-)) sur créances et reprises de provisions (provisions(-)) pour les postes "I. Passifs éventuels" et "II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit du hors bilan"</b>	<b>-31</b>	<b>-339</b>
<b>Utilisations et reprises de provisions pour risques et charges autres que ceux visés par les postes "I. Passifs éventuels" et "II. Engagements pouvant donner lieu à un risque de crédit du hors bilan"</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>731</b>	<b>1 433</b>
<b>Autres charges d'exploitation (-)</b>	<b>-1 480</b>	<b>-1 625</b>
<b>Bénéfice courant (Perte courante(-)) avant impôts</b>	<b>7 376</b>	<b>5 089</b>





## 2. COMPTE DE RÉSULTATS

	2004	2003
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>1 889</b>	<b>862</b>
■ Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	1 813	756
■ Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	6	5
■ Autres produits exceptionnels	70	101
<b>Charges exceptionnelles (-)</b>	<b>-1 906</b>	<b>-1 289</b>
■ Réductions de valeur sur immobilisations financières	0	145
■ Provisions pour risques et charges exceptionnels	52	168
■ Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	573	16
■ Autres charges exceptionnelles	1 281	960
<b>Bénéfice (Perte(-)) de l'exercice avant impôts</b>	<b>7 359</b>	<b>4 662</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>2 467</b>	<b>664</b>
■ Impôts (-)	-2 467	-1 101
■ Régularisation d'impôts et reprises de provisions fiscales	0	437
<b>Bénéfice (Perte(-)) de l'exercice</b>	<b>4 892</b>	<b>3 998</b>
<b>Bénéfice (Perte(-)) de l'exercice à affecter</b>	<b>4 892</b>	<b>3 998</b>


**AFFECTATIONS ET PRÉLEVEMENTS**
**Bénéfice (Perte(-)) à affecter**

- Bénéfice (Perte(-)) de l'exercice à affecter
- Bénéfice reporté (Perte reportée(-)) de l'exercice précédent

**Affectations aux capitaux propres (-)**

- A la réserve légale

**Résultat à reporter**

- Bénéfice à reporter (-)

**Bénéfice à distribuer (-)**

- Rémunération du capital (a)

**2004**
**2003**
**4 925**
**1 550**

4 892

3 998

33

-2 448

**-245**
**-78**

245

78

**707**
**33**

-707

-33

**-3 973**
**-1 439**

3 973

1 439

(a) uniquement dans les sociétés à responsabilité limitée de droit belge



## A N N E X E S - C O M P T E S A N N U E L S

### Détail de la valeur comptable du portefeuille de placement :

(en milliers de euros)

<b>Codes</b>	<b>05</b>
--------------	-----------

#### A. Valeur d'acquisition

		Exercice
■ Au terme de l'exercice précédent	010	199 351
■ Mutations de l'exercice :		
● acquisitions	020	105 267
● cessions (-)	030	( 60 012)
● ajustements selon l'article 35 ter §4 et 5 (+/-)	040	-3 118
■ Au terme de l'exercice	099	241 488

#### B. Transferts entre portefeuilles

		Exercice
1. ■ Transferts :		
● du portefeuille de placement au portefeuille commercial (-)	110	(            )
● du portefeuille commercial au portefeuille de placement (+)	120	
2. ■ Impact sur le résultat		
	130	

#### C. Réduction de valeur

		Exercice
■ Au terme de l'exercice précédent	200	0
■ Mutations de l'exercice :		
● actées	210	
● reprises car excédentaires (-)	220	(            )
● annulées (-)	230	(            )
● transférées d'un poste à un autre (+/-)	240	
■ Au terme de l'exercice	299	0

		Exercice
<b>D. Valeur comptable au terme de l'exercice ( A ) + B)1. - C )</b>	399	241 488



## A N N E X E S - C O M P T E S A N N U E L S

### ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES (poste VII de l'actif)

(en milliers de euros)

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

#### A.1. VENTILATION DES POSTES

##### VII A,B,C DE L'ACTIF :

#### A. Secteur économique des postes suivants :

	Codes	établissements de crédit		autres	
		exercice	exercice précédent	exercice	exercice précédent
a. ■ Participations dans des entreprises liées	010			652	1 300
b. ■ Participations dans d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	020			109	109
c. ■ Autres actions et parts constituant des immobilisations financières	030			8	8

#### B. Cotation :

	Codes		
		cotés	non cotés
a. ■ Participations dans des entreprises liées	040		652
b. ■ Participations dans d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	050		109
c. ■ Autres actions et parts constituant des immobilisations financières	060		8



## A N N E X E S - C O M P T E S A N N U E L S

	Codes	Entreprise		
<b>A.2. DÉTAIL DE LA VALEUR COMPTABLE AU TERME DE L'EXERCICE DES POSTES VII. A, B ET C DE L'ACTIF :</b>		liées (VII.A.)	avec lien de participation (VII.B.)	autres (VII.C.)
<b>A. Valeur d'acquisition:</b>				
■ Au terme de l'exercice précédent	100	1 793	255	8
■ Mutations de l'exercice :				
● acquisitions	110	0		0
● cessions et retraits (-)	120	( 1 141 )	( )	( )
● transférées d'un poste à un autre (+/-)	130			
■ Au terme de l'exercice	199	652	255	8
<b>B. Plus-values :</b>				
■ Au terme de l'exercice précédent	200	0	482	
■ Mutations de l'exercice :				
● actées	210			
● acquises de tiers	220			
● annulées (-)	230	( )	( )	( )
● transférées d'un poste à un autre (+/-)	240			
■ Au terme de l'exercice	299	0	482	0
<b>C. Réduction de valeur :</b>				
■ Au terme de l'exercice précédent	300	493	628	
■ Mutations de l'exercice :				
● actées	310	0	0	
● reprises car excédentaires (-)	320	( )	( )	( )
● acquises de tiers	330			
● annulées (-)	340	( 493 )	( )	( )
● transférées d'un poste à un autre (+/-)	350			
■ Au terme de l'exercice	399	0	628	0
<b>D. Valeur comptable nette au terme de l'exercice (A + B - C)</b>	499	652	109	8



## A N N E X E S - C O M P T E S A N N U E L S

### LISTE DES ENTREPRISES DANS LESQUELLES L'ETABLISSEMENT DE CREDIT DETIENT UNE PARTICIPATION

Sont mentionnées ci-après les entreprises dans lesquelles l'établissement de crédit détient une participation au sens de l'arrêté royal du 23 septembre 1992 ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'établissement de crédit détient des droits sociaux représentant 10 % au moins du capital souscrit.

Dénomination, siège, N° T.V.A. ou n° ID. NAT.	Droits sociaux			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles				
	Directement			Par les filiales	Comptes annuels arrêtés au ( DD/MM/YYYY )	Unités monétaires	Capitaux propres	Résultat net
	Type	Nombre	%	%			(+) ou (-)	(+) ou (-)
RealLease s.a.BE437.695.375		1940	97		31/12/04	EUR	607	308
Keytrade Insurance s.a. BE427.276.684.		144	99,31		31/12/04	EUR	211	29
Keytrade Luxembourg		2994	99,98		31/12/04	EUR	1580	361
View Trade Holding		3851	19,90		31/12/04	\$	745	253



## A N N E X E S - C O M P T E S A N N U E L S

### COMPTES DE REGULARISATION (poste V du passif)

(en milliers de euros)

	Codes	05
		Exercice
1. ■ Charges à imputer	010	4 729
2. ■ Produits à reporter	020	4

### PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES (poste VI. A. 3. du passif)

(en milliers de euros)

	Codes	05
		Exercice
1. ■ Ventilation de ce poste si celui-ci représente un montant important		
● Provision client	110	14
● Provision pour licenciements - pension	120	45
● Provision client	130	11
● Provision Varde Bank	140	101
● Divers	150	82

### ETAT DES DETTES SUBORDONNEES (poste VIII du passif)

(en milliers de euros)

	Codes	05	
		Exercice	Exercice précédent
<b>A. Pour le poste dans son ensemble</b>			
■ Dettes envers :			
● des entreprises liées	210		0
● d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	220	0	297
<b>B.</b>			
■ Charges afférentes aux dettes subordonnées	310	3	



## A N N E X E S - C O M P T E S A N N U E L S

### ETAT DES PASSIFS EVENTUELS ET ENGAGEMENTS POUVANT DONNER LIEU A UN RISQUE DE CREDIT (postes I et II du hors bilan)

(en milliers de euros)

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

#### A. Pour le poste dans son ensemble :

		Exercice	Exercice précédent
■ Total des passifs éventuels pour compte d'entreprises liées	010		
■ Total des passifs éventuels pour d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	020		
■ Total des engagements envers des entreprises liées	030		
■ Total des engagements envers d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	040		

### RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX RESULTATS D'EXPLOITATION (postes I à XV du compte de résultats)

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

#### A.

		Exercice	Exercice précédent
1. ■ Relevé des travailleurs inscrits au registre du personnel :			
a. ● Nombre total de personnes inscrites à la date de clôture	110	56	54,20
b. ● Nombre moyen de personnes inscrites en équivalents temps plein	120	58,40	
c. ● Nombre effectif d'heures prestées	130	86 639,30	107 594,40
1. ■ bis. Intérimaires et travailleurs mis à la disposition de l'entreprise :			
a. ● Nombre total à la date de clôture	200		
b. ● Nombre moyen de personnes occupées en équivalents temps plein	201		
c. ● Nombre effectif d'heures prestées	202		
d. ● Frais liés à ces catégories de personnel	203		
2. ■ Frais de personnel :			
a. ● Rémunérations et avantages sociaux directs	210	2 456	2 387
b. ● Cotisations patronales d'assurances sociales	220	737	822
c. ● Primes patronales pour assurances extra-légales	230	56	59
d. ● Autres frais de personnel	240	156	136
e. ● Pensions	250	11	0
3. ■ Provisions pour pensions :			
a. ● Dotations (+)	310		
b. ● Utilisations et reprises (-)	320	( 0)	( 0)





## A N N E X E S - C O M P T E S A N N U E L S

(en milliers de euros)

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

### B.

		Exercice	Exercice précédent
1. ■ Autres produits d'exploitation :			
Ventilation du poste XIV du compte de résultat			
si celui-ci représente un montant important			
● production incorporelle	410	365	630
● refacturations charges	420	102	276
● autres	430	264	527

2. ■ Autres charges d'exploitation :			
(poste XV du compte de résultats)			
● impôts et taxes	510	163	174
● autres charges d'exploitation	520	1 317	1 451
Ventilation des autres charges d'exploitation si ce poste			
représente un montant important			
● rémunérations administrateurs	610	1 096	1 281
● déplacements étrangers - essences - représentations...	620	93	137
● divers	630	128	33

### C.

		Exercice	Exercice précédent
■ Résultats d'exploitation relatifs à des entreprises liées :			
● produits	710		
● charges	720		



## A N N E X E S - C O M P T E S A N N U E L S

### RESULTATS EXCEPTIONNELS

(en milliers de euros)

(poste III de l'actif)

**Codes** **05**

**A.**

		Exercice
■ Plus-values réalisées sur cessions d'actifs immobilisés à des entreprises liées	010	
■ Moins-values réalisées sur cessions d'actifs immobilisés à des entreprises liées	020	

### B. Autres produits exceptionnels :

(poste XVII. E. du compte de résultats)

		Exercice
■ Ventilation de ce poste si celui-ci présente un montant important		
● Reprise de réduction de valeur Ram	110	493
● Reprises de provisions litiges clients	120	800
● Reprise de provision litige Euronext - AND	130	427
● Reprise de provision pour licenciement	140	34
● Divers (plus-value ventes actifs immobilisés, récupération diverses, ...)	150	135

### Autres charges exceptionnelles :

(poste XVIII. E. du compte de résultats)

		Exercice
■ Ventilation de ce poste si celui-ci présente un montant important		
● Moins-value liquidation Ram	210	490
● Moins-value sur vente participation Iris	220	77
● Pertes définitives litiges clients	230	764
● Dossier Euronext - And	240	427
● Rupture contrat Siemens	250	23
● Divers (licenciement, litiges, ...)	260	125

### IMPOTS SUR LE RESULTAT

**Codes** **05**

#### A. Ventilation du poste XX.A. du compte de résultats

		Exercice
1. ■ Impôts sur le résultat de l'exercice		
a. ● Impôts et précomptes dûs ou versés	310	2 467
b. ● Excédents de versements d'impôts ou de précomptes portés à l'actif	320	
c. ● Suppléments d'impôts estimés (portés au poste IV. B. du passif) au titre de dettes fiscales	330	
2. ■ Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs		
a. ● Suppléments d'impôts dûs ou versés	410	48
b. ● Suppléments d'impôts estimés (portés au poste IV du passif) ou provisionnés (portés au poste VI. A.2. du passif)	420	



## R É S U M É D E S R È G L E S D ' É V A L U A T I O N

**Les comptes annuels sont arrêtés sur base des règles déposées dans l'Arrêté Royal du 23 septembre 1992. Leur application se résume comme suit :**

### ACTIF

- I. ■ Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices de chèques postaux.
- III. ■ Créances sur les établissements de crédit.
- IV. ■ Créances sur la clientèle.  
Le montant des fonds mis à disposition, déduction faite des remboursements intervenus, majoré des éventuels intérêts, bonifications et frais échus.
- II. ■ Effets publics admissibles au refinancement auprès de la banque centrale.
- V. ■ Obligations et autres titres à revenu fixe.  
Les valeurs constitutives du portefeuille de placement sont comptabilisées à l'origine à leur valeur d'acquisition, frais accessoires exclus. A la clôture, elles sont réestimées sur base de leur rendement actuariel calculé à l'achat en tenant compte de leur valeur de remboursement, l'écart étant pris en résultat.
- VI. ■ Actions, parts et autres titres à revenu variable.
- VII. ■ Immobilisations financières - participations et actions.  
Les participations et actions sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition. Au terme de chaque exercice, la valeur comptable est comparée à la valeur boursière, ou, à défaut de cotation, à la valeur de l'actif net de la société dans laquelle la participation est détenue. Si la valeur boursière ou la valeur estimée est inférieure à la valeur comptable, une réduction de valeur sera comptabilisée pour autant que celle-ci représente un caractère durable ou définitif.
- VII. ■ Immobilisations financières - Créances.  
Le montant des fonds mis à disposition.
- VIII. ■ Frais d'établissement et immobilisations incorporelles.  
Les frais de cette nature sont pris en charge lorsqu'ils sont exposés, à l'exception toutefois des logiciels acquis de tiers et des productions incorporelles. Ces derniers sont portés à l'actif pour leur prix d'acquisition hors frais accessoires.
 

● Production incorporelle	33%
● Logiciels - licences	10-33 %
● Goodwil	20%
- IX. ■ Immobilisations corporelles.  
Elles sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition. Elles font l'objet d'amortissements linéaires. Pour les immobilisations acquises à partir du premier janvier 2003, la méthode dite "prorata temporis" est appliquée.
 

● Mobilier	10-33%
● Matériel bureautique	10-20%
● Matériel informatique	33%
● Matériel roulant	20-33%
● Leasing	suivant capital remboursé
● Autres immob. Corporelles	10-12,5%

### PASSIF

- I. ■ Dettes envers les établissements de crédit.
- II. ■ Dettes envers la clientèle.  
Le montant des fonds mis à disposition, sous déduction des remboursements intervenus.
- III. ■ Dettes représentées par un titre.  
Le montant total des bons de caisse en circulation à la valeur d'émission.
- IV. ■ Autres dettes.  
La valeur nominale, le cas échéant estimée, sous déduction des remboursements intervenus.

### COMPTES DE REGULARISATION

- L'ensemble des prorata de produits ou de charges courus non échus, est régularisé sur base prorata temporis et figure, sans compensation parmi les comptes de régularisation d'actif ou de passif, selon le cas.

### CONVERSION DES DEVICES ETRANGERES

- Les opérations en devises étrangères sont comptabilisées au cours de change en vigueur au moment de l'opération. Lors de la clôture, les devises en compte sont réestimées au cours ultimo du dernier jour de l'exercice comptable. Les écarts résultant de cette réestimation sont pris en résultat.

### REDUCTIONS DE VALEUR

- Les actions et autres droit sociaux détenus font l'objet de réduction de valeur en cas de moins-values durables justifiées par la situation, la rentabilité ou les perspectives de la société en cause.
- Les risques de non récupération des créances sont rencontrés par la constitution de réductions de valeur dont l'estimation est faite de manière individualisée en tenant compte de la situation objective du débiteur et de l'estimation de la valeur de réalisation ou d'exécution des garanties.
- Les intérêts afférents aux risques non recouvrables cessent d'être décomptés.
- Réduction de valeur pour risques pays : sans objet.

### REMARQUE

- Une modification est intervenue au niveau des Fonds Propres au 31 décembre 2003, un montant de € 2065 repris erronément en "Réserve Indisponible" a été transféré dans la rubrique adéquate "Prime d'émission".



**Rapports  
du collège  
des commissaires**



## 1. RAPPORT DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2004 PRÉSENTÉ À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ KEYTRADE BANK 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 clôturé le 31 décembre 2004, dont le total du bilan s'élève à € 432 837 (000) et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de l'exercice de € 5 749 (000). Nous avons également procédé à la vérification du rapport consolidé de gestion.

A notre avis, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2004 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.

### Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de révision belges, telles que publiées par 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.

### Attestation complémentaire

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

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

Le 27 avril 2005

Le Collège des Commissaires,

Deloitte & Touche

Reviseur d'Entreprises SC s.f.d. SCRL

Représentée par :

Philip Maeyaert

André Clybouw



## 2. RAPPORT DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES SUR LES COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2004 PRÉSENTÉ À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ KEYTRADE BANK 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 2004 dont le total du bilan s'élève à € 401 516 (000) et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de €4 892 (000). Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par le code des sociétés.

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

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de révision belges, telles que publiées par l'Institut des Réviseurs 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.

A notre avis, compte tenu des dispositions légales et réglementaires qui les régissent en Belgique, les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2004 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 et informations 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 du Code des sociétés.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Le 27 avril 2005

Le Collège des Commissaires,

Deloitte & Touche

Reviseur d'Entreprises SC s.f.d. SCRL

Représentée par :

Philip Maeyaert

André Clybouw



# Rapport de gestion



## RAPPORT DE GESTION PRÉSENTÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DU 10 MAI 2005

*Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de gestion relatif à l'exercice social clôturé le 31 décembre 2004, conformément à l'article 95 du Code des Sociétés, ainsi que le rapport de gestion consolidé clôturé au 31 décembre 2004, conformément à l'article 119 du Code des Sociétés.*

### 1. Rapport de gestion des comptes sociaux

L'année 2004 a été une année satisfaisante pour la conjoncture mondiale. Dans de nombreux pays, surtout aux Etats-Unis et en Asie, la croissance économique a généralement dépassé les prévisions des analystes.

Malgré les attentats de Madrid et la montée de la violence au Proche-Orient, on peut dire que la confiance n'a pas été ébranlée de manière durable.

On a assisté à une forte augmentation des cours au premier trimestre suivi d'une accalmie contrastée pendant les 2 trimestres suivants. La fin de l'année a heureusement été plus active sur les marchés financiers apportant une augmentation des volumes traités.

■ L'année 2004 a à nouveau été marquée par une série d'innovations technologiques.

- Nous avons mis en ligne les *margin accounts* qui consistent en l'octroi d'une ligne de crédit à nos clients accordée en fonction de la valeur de leur portefeuille.
- Nous avons développé la version 5 de notre site sécurisé.
- Nous avons mis au point notre centre d'idées qui est un outil très performant d'aide à la décision d'investissement.

■ D'autres innovations ont été introduites avec notamment

- la possibilité de se connecter au site sécurisé avec sa carte d'identité électronique.
- la possibilité d'émettre des options sur les marchés américains.

■ Le total des produits d'exploitation de la banque s'élève à € 19 930 000 en augmentation de 6,47% par rapport à l'année précédente.

■ La marge bancaire a progressé de 14% à € 6 074 000 reflétant l'accroissement des dépôts clients dans les comptes épargnes et les comptes à vue malgré un contexte de baisse des taux.

■ Par son activité, la société utilise des instruments financiers dans sa gestion quotidienne. L'objectif de l'utilisation de ces instruments financiers est l'adossement optimal des actifs de la société à ses

engagements. La politique conservatrice dans laquelle ces instruments sont utilisés nous conforte dans notre appréciation d'une saine exposition de la société aux risques de prix, de taux d'intérêt, de crédit, de liquidité et de trésorerie.

■ Les commissions de courtage en ligne et divers se décomposent en € 8 233 000 de courtage, soit une augmentation de 14% et € 5 521 000 de revenus divers.

■ Le conseil d'administration a estimé qu'il convenait, dans un souci de réalité économique et conformément à la politique appliquée les années précédentes, d'activer un montant de € 365 000 en frais de recherche et développement.

■ Les charges d'exploitation sont en baisse spectaculaire de 12% et ce dans un contexte d'augmentation globale de l'activité. Cette chute peut en partie être attribuée à une évolution favorable des réductions de valeur sur clients (impact : € -410 000). D'autre part, le suivi continu d'une politique de gestion stricte des coûts et le réexamen des processus internes ont également largement contribué à cette forte réduction des charges.

■ L'augmentation des produits et la diminution des charges permettent à la société de dégager un bénéfice net € 4 892 000. La société est en pleine base taxable.

■ Des honoraires complémentaires au mandat ont été versés à nos réviseurs :

- Pour la société Deloitte&Touche, le complément s'élève à € 10 050 htva pour le rapport d'organisation 2004 (€ 6 300 htva) et pour un rapport sur le passage aux normes IFRS (€ 3 750 htva).
- Pour la société Clybouv: néant.

■ Aucun événement important subséquent à la clôture de l'exercice 2004 n'est à signaler.

■ Aucun litige important n'est à mentionner.





## RAPPORT DE GESTION PRÉSENTÉ PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DU 10 MAI 2005

### 2. Rapport de gestion des comptes consolidés

- Le total des produits d'exploitation du groupe s'établit à € 23,5 millions.
- La société mère y contribue pour un montant de € 21,2 millions, soit € 7,5 millions de marge bancaire et € 13,7 millions de commissions de courtage et revenus divers.
- Le produit d'exploitation de RealLease s'élève à € 1,2 millions. La société contribue pour € 308 000 aux résultats nets du groupe.
- Keytrade Luxembourg termine l'année avec un produit d'exploitation de € 1 007 000 et contribue aux résultats nets du groupe pour un montant de € 361 000.
- La contribution de la filiale Keytrade Insurance à l'établissement du chiffre d'affaires est marginale.
- Les charges d'exploitation s'élèvent à € 15,1 millions, en baisse de 12% sur l'année. Cette chute peut en partie être attribuée à la déconsolidation d'Iris Securities Luxembourg (impact : € 337 000) et à une évolution favorable des réductions de valeur sur clients (impact : € -410 000). D'autre part, le suivi continu d'une politique de gestion stricte des coûts et le réexamen des processus internes ont également largement contribué à cette forte réduction des charges.
- Le bénéfice d'exploitation est de € 8,4 millions.
- Le résultat exceptionnel s'élève à € 144 000. Il se compose de la plus-value sur la vente participations Iris (€ 82 000), d'une récupération d'Euronext dans le litige And (€ 45 000) et d'une plus-value sur vente d'actifs immobilisés (€ 16 000).
- Le bénéfice net consolidé s'établit à € 5 749 000.
- Les capitaux propres du groupe s'élèvent à 21,1 millions d'euros après répartition du résultat.
- Le Conseil d'Administration proposera à la prochaine assemblée générale le paiement d'un dividende de € 1,13 brut par action.
- Le ratio de solvabilité - Cooke (social) dépasse 13,67%.
- Le ratio coût/revenu (social) est de 63,93%.
- La rentabilité des fonds propres est de 28,5%.
- Ces ratios reflètent la bonne santé et la solidité de la société. La banque ayant une activité de crédit ciblée, elle garde un profil de risque faible.
- Les avoirs globaux confiés par les clients à la banque s'élèvent à € 1,7 milliards.
- Le périmètre de consolidation n'a connu qu'un changement mineur dans la cession de notre participation de 50% dans la société de gestion Iris Securities Luxembourg. Cette cession n'a qu'une influence très limitée sur les résultats consolidés.
- Aucun événement important subséquent à la clôture de l'exercice 2004 n'est à signaler.
- Aucun litige important n'est à mentionner.

Le Conseil d'Administration



**Keytrade Bank nv-sa**  
Vorstlaan 100  
Bld du Souverain 100  
B-1170 Brussels / Belgium

[www.keytradebank.com](http://www.keytradebank.com)  
[info@keytradebank.com](mailto:info@keytradebank.com)  
Tel. +32 (0)2/679 90 00  
Fax +32 (0)2/679 90 01

BIC KEYTBEB1  
BTW/TVA BE 0464.034.340  
RPR/RPM Brussels  
CDV/OCA 14 357