

4

JAARVERSLAG 2004



KEYTRADE

BANK



KERNCIJFERS 2004

KERNCIJFERS – KEYTRADE BANK	31/12/04	31/12/03	%
Clënten			
Totaal aantal cliënten	48 442	44 277	9,41%
Uitgevoerde transacties	520 329	451 225	15,31%
# uitgevoerde transacties /cliënt	10,74	10,19	5,40%
Totaal deposito's	€ 1 702 000 000	€ 1 455 947 000	16,90%
Ratio's			
Cost Income Ratio	63,93%	56,6%	
Solvabiliteitsratio (Cooke)	13,67%	10,29%	
Winst per aandeel	€ 1,63	€ 1,20	
Beurskoers einde boekjaar	€ 24,20	€ 19,50	24,10%
Aantal aandelen	3 516 200	3 510 000	
Kapitalisatie	€ 85 092 040	€ 68 445 000	
Geconsolideerde Resultaten (in €)			
Geconsolideerde bancaire marge	7 524	6 533	15,17%
Commissies on line beursmakerlarij & diversen	13 754	13 247	3,83%
Totale opbrengsten Keytrade Bank	21 278	19 780	7,57%
Omzet RealLease	1 231	1 700	-27,59%
Omzet Keytrade Luxembourg	1 007	961	4,79%
Andere filialen & diversen	41	344	-88,08%
Totale bedrijfsomzet	23 557	22 785	3,39%
Bedrijfskosten	-15 158	-17 309	-12,43%
Bedrijfswinst	8 399	5 476	53,38%
Uitzonderlijk resultaat	144	-498	
Belastingen	-2 794	-782	
Netto geconsolideerd resultaat	5 749	4 196	37,01%
Personeelsbestand	67	64	4,69%



BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Vorig jaar schreven wij in onze brief aan de aandeelhouders dat groei en innovatie onze belangrijkste uitdagingen zouden zijn in 2004. Wij hebben ons woord gehouden en wensen U dit voor te stellen in dit jaarverslag.

Groei : de cijfers spreken voor zich.

Dankzij een stabiele economische conjunctuur en de heropleving van de financiële markten konden onze twee basisactiviteiten – on line trading en - banking – beiden groeien met 15%. In het bedrijfsmodel van onze vennootschap uit deze groei zich in een stijging van de bedrijfswinst met 53%. Maar dat is niet alles! Onze soepele interne organisatie heeft ons toegelaten de bedrijfskosten te drukken met 12%.

Sinds begin 2004 zijn onze resultaten volledig belastbaar. De winst na belasting steeg hierdoor met 37%, tot het hoogste resultaat dat de vennootschap ooit bereikt heeft.

Dit zeer bevredigend resultaat is een uiting van de goede gezondheid van ons bedrijf en van haar flexibiliteit om in te spelen op een steeds wijzigende economische conjunctuur.

Innovatie : onze passie

Het ontwikkelen van het Idea Centre was een belangrijk project in 2004. Het betreft een hulpmiddel om de belegger op een actieve manier te gidsen in zijn eigen keuzeprocess naar koopwaardige aandelen. Het Idea Centre is gebaseerd op de belangrijkste bouwstenen van de financiële analyse : de ratio-analyse, de fundamentele analyse, de technische analyse en de aanbevelingen van financiële analisten. Meer dan 10 000 Amerikaanse en Europese aandelen worden dagelijks geüpdatet in onze

databank. Dankzij dit krachtige hulpmiddel kunnen onze cliënten investeren met kennis van zaken zonder tijd te verliezen met een uitgebreid onderzoek naar informatie.

Andere innovaties zijn de versie 5 van de beveiligde website, de ontwikkeling van margin accounts en de optiehandel op Amerikaanse markten.

Onze opdracht : zoveel mogelijk beleggers van ons uniek aanbod overtuigen :

We gaan de uitdaging aan om met zo veel mogelijk beleggers onze innoverende kijk op het bankwezen te delen :

- De beste technologie
- De beste prijs voor de cliënt
- De beste instrumenten voor de beste beslissingen
- Volledige transparantie

Nog teveel mensen betalen teveel voor hun bankdiensten.

Dit is erg jammer wetende dat dankzij de geavanceerde technologie die Keytrade gebruikt, de belegger eenvoudigweg tot 80% kan besparen!

Een goed product dient alom gekend te zijn. In die optiek gaan we in 2005 een ambitieuze marketingcampagne voeren die als doel heeft om zoveel mogelijk nieuwe cliënten te recruter.

Dankzij U zien wij de toekomst met veel vertrouwen tegemoet.

Voor de Raad van Bestuur van Keytrade Bank,

Jean-Guillaume Zurstrassen
Voorzitter Directiecomité

Grégoire de Streef
Gedelegeerd Bestuurder

Thierry Ternier
Gedelegeerd Bestuurder

José Zurstrassen
Gedelegeerd Bestuurder

Jean-Marie Laurent Josi
Voorzitter Raad van Bestuur



Profiel van Keytrade Bank



PROFIEL VAN KEYTRADE BANK

1. HISTORIEK

De vennootschap werd opgericht in augustus 1998 door José Zurstrassen, Grégoire de Streeel en Jean-Guillaume 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 beursintroductie 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 beursttransacties 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.

2003 stond in het teken van consolidatie en bevestiging van het nieuwe bedrijfsmodel dat was ontstaan door de fusie met RealBank.

De bedrijfswinst steeg met 403% tot € 5,4 miljoen. Het netto geconsolideerde resultaat bedroeg €4,19 miljoen, hetzij € 1,19 per aandeel. Dankzij een stijging van de omzet en een drastische inkrimping van de kosten slaagde Keytrade Bank erin haar resultaten in minder dan één jaar recht te trekken. Het resultaat kon zo verbeterd worden met € 7,6 miljoen in 2003 (in vergelijking met een verlies van € 3,5 miljoen). De totale opbrengsten van de groep stegen in 2003 met meer dan 12% tot € 24,2 miljoen.

De totale kosten verminderden met meer dan 8%. In de context van sterk groeiende activiteiten verdiende dit zeker een pluim.

Een dividend van € 0,41 bruto per aandeel werd uitgekeerd aan de aandeelhouders.



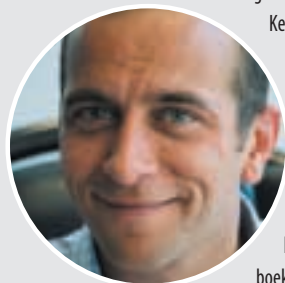
2. MANAGEMENT VAN KEYTRADE BANK

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 Streef *Chief Information Officer*



Grégoire de Streef 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 vier 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. COMMENTAAR BIJ DE CIJFERS VAN 2004

GECONSOLIDEERDE CIJFERS (€000)	2004	2003	%
Geconsolideerde bancaire marge	7 524	6 533	15,17%
Commissies on line beursmakelarij & diversen	3 754	13 247	3,83%
Totale opbrengsten Keytrade Bank	21 278	19 780	7,57%
Omzet RealLease	1 231	1 700	- 27,59%
Omzet Keytrade Luxembourg	1 007	961	4,79%
Andere filialen & diversen	41	344	- 88,08%
Totale bedrijfsomzet	23 557	22 785	3,39%
Bedrijfskosten	-15 158	-17 309	-12,43%
Bedrijfswinst	8 399	5 476	53,38%
Uitzonderlijk resultaat	144	-498	
Belastingen	-2 794	-782	
Netto geconsolideerd resultaat	5 749	4 196	37,01%

De bedrijfswinst stijgt met 53% tot € 8 399 000 in 2004 en het netto geconsolideerd resultaat stijgt met 37% tot € 5 749 000, hetzij € 1,63/aandeel. De 2 basisactiviteiten (beurs en bank) van het bedrijf groeien beiden met ongeveer 15%. De bedrijfskosten kennen een gevoelige daling van 12%. Het samenvallen van deze factoren leidt tot een record resultaat. Een bruto dividend van € 1,13 per aandeel, een stijging van 175%, zal aan de volgende Algemene Vergadering voorgesteld worden.

De totale opbrengsten van Keytrade Bank stijgen met 7,6% ten opzichte van 2003 en bedragen € 21 278 000.

De evolutie van de bancaire marge wordt verklaard door een stijging van 21,4% van de cash deposito's van de cliënten, die op 31 december 2004 € 377 miljoen bedragen.

De commissies on line beursmakelarij en diverse opbrengsten kunnen

opgesplitst worden in € 8 233 000 commissies - hetzij een stijging van 14% - en € 5 521 000 diverse opbrengsten - hetzij een daling van 26%. Het aantal uitgevoerde transacties stijgt van 451 225 naar 520 329, d.w.z. een stijging van 15,3%. Aangezien 40% van de beursttransacties uitgevoerd worden op de Amerikaanse markten zijn de opbrengsten van commissies licht beïnvloed door de daling van de dollarkoers.

De vermindering van de diverse opbrengsten wordt toegekend aan de verminderde activering van de software ontwikkelingskosten (€ -270 000) en de realisatie van € 430 000 minder meerwaarden ten opzichte van 2003.

De omzet van RealLease daalt met 27% tot € 1 231 000. Deze daling is te verklaren door het progressief vervangen van rentingcontracten door leasingcontracten (die boekhoudkundig anders worden verwerkt). De leasingmaatschappij draagt voor € 308 000 bij aan de het netto geconsolideerde resultaat van de groep.



PROFIEL VAN KEYTRADE BANK

De omzet van Keytrade Luxembourg stijgt met 4,8% en bedraagt € 1 007 000. Keytrade Luxembourg draagt voor € 361 000 bij aan de het netto geconsolideerde resultaat van de groep.

De totale omzet van de groep bedraagt € 23 557 000, hetzij een stijging van 3,4% ten opzicht van 2003.

De bedrijfskosten dalen spectaculair met 12,4% tot € 15 158 000, wat een hele prestatie is in een context van groeiende activiteiten. Deze sterke daling kan deels toegekend worden aan de deconsolidatie van Iris Securities Luxembourg (impact : € -337 000) en de positieve evolutie van de waardeverminderingen op cliëntenvorderingen (impact : € -410 000). De ononderbroken politiek van kostenbeheersing en de constante herziening van interne procedures dragen eveneens bij tot de sterke daling van de kosten.

De bedrijfswinst bedraagt € 8 399 000, hetzij een groei van 53% ten opzichte van 2003. De belastingen stijgen van € 782 000 naar € 2 794 000 aangezien de vennootschap zich sinds begin 2004 in een situatie van volledige belastbaarheid van haar resultaten bevindt.

De netto geconsolideerde winst bedraagt € 5 749 000 d.w.z. een stijging van 37% ten opzicht van verleden jaar. De netto winst per aandeel is € 1,63. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om over te gaan tot de betaling van een bruto dividend van € 1,13/aandeel, hetzij een verhoging van 175% in vergelijking met 2003.

Het aantal cliënten is gestegen met 9% van 44 277 naar 48 442. De solvabiliteitsratio (Cooke-ratio) van de bank bedraagt 13,76%.

KERNCIJFERS	31/12/04	31/12/03	%
CLIËNTEN			
Totaal aantal cliënten	48 442	44 277	9,41%
Uitgevoerde transacties	520 329	451 225	15,31%
# uitgevoerde transacties /cliënt	10,74	10,19	5,40%
Totaal deposito's	€ 1 702 000 000	€ 1 455 947 000	16,90%
RATIO'S			
Cost Income Ratio Brussel	63,93%	56,60%	
Solvabiliteitsratio (Cooke)	13,67%	10,29%	
Winst per aandeel	€ 1,63	€ 1,20	
Beurskoers	€ 24,20	€ 19,50	24,10%
Aantal aandelen	3 516 200	3 510 000	
Beurskapitalisatie	€ 85 092 040	€ 68 445 000	

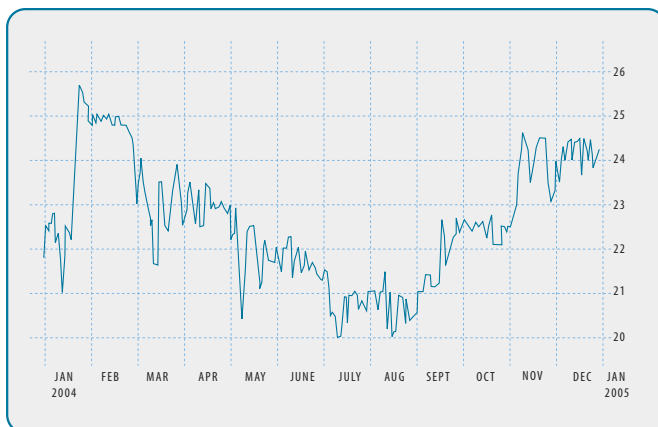


PROFIEL VAN KEYTRADE BANK

4. BEURSINFORMATIE

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

■ Koers op 02/01/2004	€ 19,95
■ Koers op 31/12/2004	€ 24,20
■ Hoogste sluitingskoers	€ 24,60
■ Laagste sluitingskoers	€ 19,95
■ Introductiekoers op 11/12/1999	€ 12,50
■ Beurskapitalisatie op 31/12/2004	€ 85 092 040
■ Totaal aandelen -IPO (13/12/1999)	2.540.000
■ Totaal aandelen op 31/12/2004	3 516 200
■ Vlottende aandelen op 31/12/2004	727 200



De koers van het aandeel KEYT begint het jaar met € 19,95. De vooruitgang is 21,30% op een jaar, wat een zeer goede prestatie is.

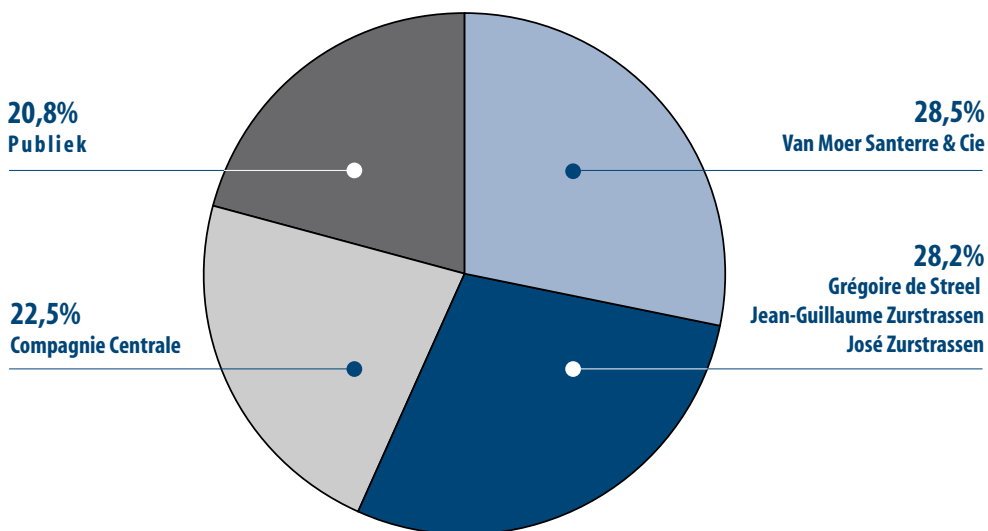


PROFIEL VAN KEYTRADE BANK

Dividend

De Raad van Bestuur van Keytrade Bank zal op de Algemene Vergadering van 10 mei 2005 een dividenduitkering van € 1,13 bruto per aandeel voorstellen, d.w.z. een stijging van 175% ten opzichte van 2003.

Verdeling van het aandeelhouderschap



Agenda van de aandeelhouders

- Gewone Algemene Vergadering van de vennootschap op 10 mei 2005 om 11u30.
- Trimestrieel persbericht Q1 tijdens de vierde week van mei 2005.
- Semestrieel persbericht H1 tijdens de vierde week van september 2005.
- Trimestrieel persbericht Q3 tijdens de vierde week van november 2005.
- Publicatie van de jaarresultaten 2005 tijdens de vierde week van maart 2006.

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:

Mieke Marx en Marie-Sophie van den Abeele

Vorstlaan 100

1170 Brussel - België

E-mail : investorrelations@keytradebank.com

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

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



5. MARKANTE FEITEN IN 2004

- Margin accounts : een margin account is een kredietlijn die toegekend wordt aan de cliënt afhankelijk van de waarde van zijn portefeuille waardoor hij zijn beursinvesteringen kan maximaliseren.
- Versie 5 van de beveiligde site : vereenvoudigde structuur, nog meer uitgebreide financiële informatie, geoptimaliseerde helpfunctie en een nieuwe look !
- Idea Centre : het Idea Centre (toegankelijk via het beveiligde tradingplatform) is een hulpmiddel om de belegger op een actieve manier te gidsen in zijn eigen keuzeproces naar koopwaardige aandelen. Verschillende elementen van de financiële analyse worden hernomen : analyse ratio's, fundamentele analyse, technische analyse en de aanbevelingen van de financiële analisten. Meer dan 10 000 Amerikaanse en Europese aandelen worden dagelijks geüpdatet.
- Elektronische identiteitskaart : de cliënten van Keytrade Bank kunnen hun elektronische identiteitskaart gebruiken om zich te identificeren op de beveiligde site.
- De cliënten hebben de mogelijkheid om opties te schrijven op de Amerikaanse markt.
- De deelneming van 50% in Iris Securities Luxembourg werd verkocht.

6. TOEKOMSTVERWACHTINGEN VOOR 2005

Aan het einde van een consolidatiejaar van haar activiteiten is Keytrade Bank stevig gevestigd als Belgische en Luxemburgse leider in beurs- en bank operaties via internet.

Een groeiend aantal gebruikers wenst haar financiële transacties via het Internet te doen. Keytrade Bank is erin geslaagd om een uniek en ongeëvenaard platform te ontwikkelen op de Belgische en Luxemburgse markt. Deze voordelen bieden de vennootschap duurzame en rendabele ontwikkelingsperspectieven.

Bij ongewijzigde marktsituatie mag de rendabiliteit van 2004 beschouwd worden als normatief. Elke bijkomende transactie laat toe om de winst meer dan in verhouding te verhogen.

Daarom zal Keytrade Bank in 2005 en belangrijke marketing strategie uitwerken die gericht is op het werven van nieuwe klanten.



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-Guillaume Zurstrassen	Voorzitter Directiecomité Gedelegeerd bestuurder
■ Thierry Ternier	Gedelegeerd bestuurder Lid Directiecomité
■ Grégoire de Streel	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

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).

B. Interne audit en Compliance

De functie van Compliance Officer wordt waargenomen door Mevr. 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.



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-Guillaume 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-Guillaume 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-Guillaume 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	2004	2003
ACTIVA		
Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	447	567
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	32 884	7 374
Vorderingen op kredietinstellingen	71 713	71 182
Vorderingen op cliënten	38 734	43 081
Obligaties en andere vastrentende effecten	279 430	236 298
Financiële vaste activa	337	507
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	885	1 028
Materiële vaste activa	1 155	1 967
Overige activa	1 116	1 144
Overlopende rekeningen	6 136	5 391
TOTAAL ACTIVA	432 837	368 539

**1. GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING****2004****2003****PASSIVA****Schulden aan kredietinstellingen**

14 401

15 310

■ Onmiddellijk opvraagbaar

664

1 006

■ Overige schulden op termijn of met opzegging

13 737

14 304

Schulden aan cliënten

376 569

310 791

■ Spaargelden / spaardeposito's

179 050

152 277

■ Andere schulden

197 519

158 514

In schuldbewijzen belichaamde schulden

7 856

11 183

■ Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop

7 856

11 183

Overige schuldbewijzen

7 422

4 844

Overlopende rekeningen

4 884

4 944

Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties

625

1 610

Achtergestelde schulden

297

EIGEN VERMOGEN

21 062

19 217

Kapitaal

15 315

15 288

■ Geplaatst kapitaal

15 315

15 288

Uitgifte premie

2 117

2 065

Reserves en overgedragen resultaat

3 630

1 864

BELANGEN VAN DERDEN**Belangen van derden**

18

343

TOTAAL PASSIVA

432 837

368 539

**POSTEN BUITEN-BALANSTELLING****2004****2003****Eventuele passiva**

1 628

1 011

■ Kredietvervangende borgtochten

293

550

■ Overige borgtochten

1 335

461

Verplichtingen met een potentieel kredietrisico

7 730

13 090

■ Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten
en andere waarden

3 831

3 449

■ Beschikbare marge op betekende kredietlijnen

3 899

9 641

Aan de in de consolidatie opgenomen ondernemingen toevertrouwde

1 056 964

910 397

■ Open bewaring en gelijkgestelde

1 056 964

910 397

**2. SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING**

	2004	2003
Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	13 848	13 239
waaronder : uit vastrentende effecten	9 766	9 487
Rentekosten en soortgelijke kosten (-)	-6 305	-6 679
Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	3	0
■ Deelnemingen en aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	3	0
Ontvangen provisies	12 229	11 005
Betaalde provisies (-)	-3 996	-3 809
Winst (Verlies(-)) uit financiële transacties	1 763	1 809
■ Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	1 442	1 059
■ Uit de realisatie van beleggingseffecten	321	750
Algemene beheerskosten (-)	-7 488	-7 950
■ Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	4 025	4 097
■ Overige beheerskosten	3 463	3 853
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa (-)	-1 244	-1 697
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"	-39	-665
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"		
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
Overige bedrijfsopbrengsten	1 968	3 045
Overige bedrijfskosten (-)	-2 340	-2 812
Winst (Verlies(-)) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting van de geconsolideerde ondernemingen	8 399	5 475



	2004	2003
Uitzonderlijke opbrengsten	1 497	878
■ Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	3	
■ Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	1 320	761
■ Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	88	6
■ Andere uitzonderlijke opbrengsten	86	111
Uitzonderlijke kosten (-)	-1 353	-1 375
■ Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		43
■ Waardeverminderingen op financiële vaste activa		145
■ Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	52	168
■ Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	15	16
■ Andere uitzonderlijke kosten	1 286	1 003
Winst (Verlies(-)) van het boekjaar vóór belastingen van de geconsolideerde ondernemingen	8 543	4 978
Winst (Verlies(-)) van het boekjaar vóór belastingen van de geconsolideerde ondernemingen. Bis.		
■ Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties	0	0
Belastingen op het resultaat	2 794	782
■ Belastingen (-)	2 794	1 222
■ Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen		- 440
Winst (Verlies(-)) van de geconsolideerde ondernemingen	5 749	4 196
Geconsolideerde winst (Geconsolideerd verlies (-))	5 749	4 196
Aandeel van derden in het resultaat	9	-21
Aandeel van de groep in het resultaat	5 740	4 217



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		
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		
2. ■ Uitsplitsing van deze vorderingen naar hun resterende looptijd :		Boekjaar	
● tot drie maanden	050	47 608	
● meer dan drie maanden tot één jaar	060	1 032	
● 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		
2. ■ Achtergestelde vorderingen	130		
3. ■ Handelspapier dat voor herfinanciering in aanmerking komt bij de centrale bank van het (de) land(en) van vestiging van de kredietinstelling	140		
4. ■ Uitsplitsing naar resterende looptijd :		Boekjaar	
● tot drie maanden	150	2 686	
● meer dan drie maanden tot één jaar	160	9 767	
● meer dan één jaar tot vijf jaar	170	20 478	
● meer dan vijf jaar	180	390	
● met onbepaalde looptijd	190	5 413	



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		
		Boekjaar	Vorig boekjaar
2. ■ Obligaties en effecten die achtergestelde vorderingen vertegenwoordigen	030		
		België	Buitenland
3. ■ Geografische uitsplitsing van de volgende posten :			
● V.A. publiekrechtelijke emittenten	040	137 197	26 279
● V.B. andere emittenten	050	56 972	58 982
		Boekhoudkundige waarde	Marktwaarde
4. ■ Noteringen en looptijden			
a) ● Genoteerde effecten	060	209 360	215 423
● Niet genoteerde effecten	070	70 070	
		Boekjaar	
b) ● Resterende looptijd tot één jaar	080	65 858	
● Resterende looptijd van meer dan één jaar	090	213 572	
		Boekjaar	
5. ■ Uitsplitsing naargelang de obligaties en effecten behoren tot de :			
a) ● handelsportefeuille	100	37 942	
b) ● beleggingsportefeuille	110	241 488	
		Boekjaar	
6. ■ Voor de handelsportefeuille :			
● 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		
		Boekjaar	
7. ■ Voor de beleggingsportefeuille			
● Het positieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde groter is dan hun boekwaarde	140	576	
● Het negatieve verschil van alle effecten waarvan de terugbetalingswaarde kleiner is dan hun boekwaarde	150	7 768	



BIJLAGEN - BALANS EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

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

(in duizenden euros)

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

A. Aanschaffingswaarde

		Boekjaar
1. ■ Per einde van het voorgaande boekjaar	010	199 351
2. ■ Mutaties tijdens het boekjaar :		
● aanschaffingen	020	105 267
● overdrachten (-)	030	60 012
● 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	-3 118
● omrekeningsverschillen (+/-)	050	
● andere wijzigingen (+/-)	060	
3. ■ Per einde van het boekjaar	099	241 488

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	
2. ■ Mutaties tijdens het boekjaar :		
● geboekt	210	
● teruggenomen want overtollig (-)	220	()
● afgeboekt (-)	230	()
● 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	241 488



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	10 000
● meer dan drie maanden tot één jaar	120	52
● meer dan één jaar tot vijf jaar	130	
● meer dan vijf jaar	140	
● met onbepaalde looptijd	150	3 685

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	323 804
● aan het buitenland	320	52 765

		Boekjaar
3. ■ Uitsplitsing naar resterende looptijd :		
● onmiddellijk opeisbaar	410	187 763
● tot drie maanden	420	411
● meer dan drie maanden tot één jaar	430	1 044
● meer dan één jaar tot vijf jaar	440	
● meer dan vijf jaar	450	
● met onbepaalde looptijd	460	187 351



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	289	
● meer dan één jaar tot vijf jaar	130	2 154	
● meer dan vijf jaar	140	533	
● met onbepaalde looptijd	150	4 880	

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	0	297
● 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	3	



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	1 864
■ Mutaties tijdens het boekjaar :		
● resultaat van de groep	020	5 740
● dividenden	030	-3 974
● andere	040	0
■ Op het einde van het boekjaar	099	3 630

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	0	
■ Mutaties tijdens het boekjaar :			
● ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	110		
● ingevolge een daling van het deelnemingspercentage (-)	120	()	()
● afschrijvingen	130		
● in resultaat genomen verschillen (art.52 § 2 KB van 06 maart 90)	140		
● andere wijzigingen	150		
■ 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		



J A A R R E K E N I N G E N V A N K E Y T R A D E B A N K (€ 0 0 0)

1. BALANS NA WINSTVERDELING	2004	2003
ACTIVA		
Kas, tegoeden bij centrale banken, postcheque- en girodiensten	439	446
Bij de centrale bank herfinancierbaar overheidspapier	32 884	7 374
Vorderingen op kredietinstellingen	43 346	47 074
■ Onmiddellijk opvraagbaar	19 750	29 226
■ Overige vorderingen (op termijn of met opzegging)	23 596	17 848
Vorderingen op cliënten	36 452	39 743
Obligaties en andere vastrentende effecten	279 430	236 298
■ Van publiekrechtelijke emittenten	163 476	105 190
■ Van andere emittenten	115 954	131 108
Financiële vaste activa	989	1 655
■ Deelnemingen in verbonden ondernemingen	652	1 300
■ Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	109	109
■ Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	8	8
■ Achtergestelde vorderingen op verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	220	238
Oprichtingskosten en immateriële vaste activa	875	972
Materiële vaste activa	809	1 053
Overige activa	712	698
Overlopende rekeningen	5 580	4 844
TOTAAL ACTIVA	401 516	340 157

**1. BALANS NA WINSTVERDELING****2004****2003****PASSIVA****Schulden aan kredietinstellingen****14 654****15 532**

■ Onmiddellijk opvraagbaar

865

1 195

■ Overige schulden op termijn of met opzegging

13 789

14 337

Schulden aan cliënten**347 816****285 139**

■ Spaargelden / spaardeposito's

179 050

152 277

■ Andere schulden

168 766

132 862

In schuldbewijzen belichaamde schulden**7 856****11 184**

■ Obligaties en andere vastrentende effecten in omloop

7 856

11 184

Overige schulden**6 869****3 480****Overlopende rekeningen****4 733****4 805****Voorzieningen voor risico's en kosten****253****1 384**

■ 1. Pensioen- en soortgelijke verplichtingen

34

33

■ 3. Overige risico's en kosten

219

1 351

Achtergestelde schulden**0****297****EIGEN VERMOGEN****19 335****18 336****Kapitaal****15 315****15 288**

■ Geplaatst kapitaal

15 315

15 288

Uitgifte premies**2 117****2 065****Reserves****1 194****950**

■ Wettelijke reserve

860

616

■ Belastingvrije reserves

51

51

■ Beschikbare reserves

283

283

Overgedragen winst (overgedragen verlies (-))**709****33****TOTAAL PASSIVA****401 516****340 157**

**POSTEN BUITEN-BALANSTELLING****2004****2003****Eventuele passiva****1 628****1 011**

■ Kredietvervangende borgtochten

293

550

■ Overige borgtochten

1 335

461

Verplichtingen met een potentieel kredietrisico**7 730****13 090**■ Verplichtingen wegens contantaankopen van effecten
en andere waarden

3 831

3 449

■ Beschikbare marge op betekende kredietlijnen

3 899

9 641

Aan de kredietinstelling toevertrouwde waarden**1 027 327****890 320**

**2. SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING**

	2004	2003
Rente-opbrengsten en soortgelijke opbrengsten	12 052	11 969
waaronder : uit vastrentende effecten	9 785	9 488
Rentekosten en soortgelijke kosten (-)	-5 958	-6 620
Opbrengsten uit niet-vastrentende effecten	3	56
■ Deelnemingen in verbonden ondernemingen	0	49
■ Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	3	7
Ontvangen provisies	11 392	9 756
Betaalde provisies (-)	-3 573	-3 320
Winst (verlies(-)) uit financiële transacties	1 660	1 761
■ Uit het wissel- en handelsbedrijf in effecten en andere financiële instrumenten	1 339	1 011
■ Uit de realisatie van beleggingseffecten	321	750
Algemene beheerskosten (-)	-6 498	-6 888
■ Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	3 416	3 404
■ Overige beheerskosten	3 082	3 484
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa (-)	-922	-1 094
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"	-31	-339
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	0
Overige bedrijfsopbrengsten	731	1 433
Overige bedrijfskosten (-)	-1 480	-1 625
Winst (Verlies(-)) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	7 376	5 089

**2. SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****Uitzonderlijke opbrengsten**

■ Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	1 813	756
■ Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	6	5
■ Andere uitzonderlijke opbrengsten	70	101

Uitzonderlijke kosten (-)

■ Waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	145
■ Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	52	168
■ Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	573	16
■ Andere uitzonderlijke kosten	1 281	960

Winst (Verlies(-)) van het boekjaar vóór belastingen**Belastingen op het resultaat**

■ Belastingen (-)	-2 467	-1 101
■ Regularisering van belastingen en terugneming van belastingvoorzieningen	0	437

Winst (Verlies(-)) van het boekjaar**Te verwerken verlies van het boekjaar****2004****2003****1 889****862**

1 813

756

6

5

70

101

-1 906**-1 289**

0

145

52

168

573

16

1 281

960

7 359**4 662****2 467****664**

-2 467

-1 101

0

437

4 892**3 998****4 892****3 998**

**RESULTAATVERWERKING****2004****2003****Te bestemmen winstsaldo (Te verwerken verliessaldo(-))****4 925****1 550**

■ Te bestemmen winst (Te verwerken verlies(-)) van het boekjaar

4 892

3 998

■ Overgedragen winst (Overgedragen verlies(-)) van het vorige boekjaar

33

-2 448

Toevoeging aan het eigen vermogen (-)**-245****-78**

■ Aan de wettelijke reserve

245

78

Over te dragen resultaat**707****33**

■ Over te dragen winst (-)

-707

-33

Uit te keren winst (-)**-3 973****-1 439**

■ Vergoeding van het kapitaal (a)

3 973

1 439

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



BIJLAGEN - JAARREKENINGEN

Gedetailleerde opgave van de boekwaarde van de beleggingsportefeuille

(in duizenden euros)

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

A. Aanschaffingswaarde

		Boekjaar
■ Per einde van het voorgaande boekjaar	010	199 351
■ Mutaties tijdens het boekjaar :		
● aanschaffingen	020	105 267
● overdrachten (-)	030	(60 012)
● aanpassingen met toepassing van artikel 35 ter, §4 en 5 (+/-)	040	-3 118
■ Per einde van het boekjaar	099	241 488

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	0
■ Mutaties tijdens het boekjaar :		
● geboekt	210	
● teruggenomen want overtollig (-)	220	()
● afgeboekt (-)	230	()
● 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	241 488



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 :

		Kredietinstellingen		Andere ondernemingen	
		Boekjaar	Vorig boekjaar	Boekjaar	Vorig boekjaar
a. ■ Deelnemingen in verbonden ondernemingen	010			652	1 300
b. ■ Deelnemingen in ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	020			109	109
c. ■ Andere aandelen die tot de financiële vaste activa behoren	030			8	8

B. Notering :

		genoteerd	niet genoteerd
a. ■ Deelnemingen in verbonden ondernemingen	040		652
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

	Codes	Ondernemingen			
A.2. GEDETAILLEERDE OPGAVE VAN DE BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR VAN DE ACTIEPOSTEN VII.A, B EN C :		verbonden (VII.A.)	waarmee een deelnemingsverhouding bestaat (VII.B.)	andere (VII.C.)	
	■ Per einde van het voorgaande boekjaar	100	1 793	255	0
	■ Mutaties tijdens het boekjaar :				
	● aanschaffingen	110	0		
	● overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	120	(1 141)	()	()
	● overboekingen van een post naar een andere (+/-)	130			
	■ Per einde van het boekjaar	199	652	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	493	628		
■ Mutaties tijdens het boekjaar :					
● geboekt	310	0	0		
● teruggenomen want overtollig (-)	320	()	()	()	
● verworven van derden	330				
● afgeboekt (-)	340	(493)	()	()	
● overgeboekt van een post naar een andere (+/-)	350				
■ Per einde van het boekjaar	399	0	628	0	
D. Netto-boekwaarde per eind van boekjaar (A + B -C)					
	499	652	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 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



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

OVERLOPENDE REKENINGEN

(in duizenden euros)

(passiefpost V)

	Codes	05
		Boekjaar
1. ■ Toe te rekenen kosten	010	4 729
2. ■ Over te dragen opbrengsten	020	4

VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

(in duizenden euros)

(passiefpost VI. A. 3.)

	Codes	05
		Boekjaar
1. ■ Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt		
● Voorziening klantengeschil	110	14
● Voorziening voor ontslag en pensioen	120	45
● Voorziening klantengeschil	130	11
● Voorziening Varde Bank	140	101
● Overige	150	82

STAAT VAN DE ACHTERGESTELDE SCHULDEN

(in duizenden euros)

(passiefpost VIII)

	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

B.

		Boekjaar
■ Kosten verbonden aan achtergestelde schulden	310	3



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

(in duizenden euros)

(posten I en II van de buiten-balanstelling)

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	56	54,20
b. ● Gemiddeld aantal ingeschreven personen in voltijds equivalenten	120	58,40	
c. ● Aantal gepresteerde uren	130	86 639,30	107 594,40

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	2 456	2 387
b. ● Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen	220	737	822
c. ● Patronale premies voor bovenwettelijke verzekeringen	230	56	59
d. ● Andere personeelskosten	240	156	136
e. ● Pensioenen	250	11	0

3. ■ Overige bedrijfskosten :			
a. ● Toevoegingen (+)	310		
b. ● Bestedingen en terugnemingen (-)	320	(0)	(0)



BIJLAGEN - JAARREKENINGEN

(in duizenden 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	365	630
● doorfacturatie van kosten	420	102	276
● anderen	430	264	527

2. ■ Overige bedrijfskosten :			
(post XV van de resultatenrekening)			
● belastingen en taken	510	163	174
● overige bedrijfskosten	520	1 317	1 451
Uitsplitsing van de overige bedrijfskosten indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt			
● bezoldiging Bestuurders	610	1 096	1 281
● buitenlandse verplaatsingen - Brandstofverbruik - vertegenwoordiging	620	93	137
● overige	630	128	33

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

(in duizenden euros)

(passiefpost III)

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		
● Terugname waardevermindering Ram	110	493
● Terugname provisies klantengeschillen	120	800
● Terugname van provisie geschil Euronext - AND	130	427
● Terugname provisies voor ontslagvergoedingen	140	34
● Diversen (meerwaarde op verkoop van vaste activa, diverse recuperaties, ...)	150	135

Andere uitzonderlijke kosten :

(post XVIII. E. van de resultatenrekening)

		Boekjaar
■ Uitsplitsing indien onder deze post een belangrijk bedrag voorkomt		
● Minderwaarde liquidatie Ram	210	490
● Minderwaarde op de verkoop van deelneming in Iris	220	77
● Definitieve verliezen op klantengeschillen	230	764
● Dossier Euronext - AND	240	427
● Verbreking van contrat Siemens	250	23
● Diversen (ontslagvergoedingen, geschillen ...)	260	125

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	2 467
b. ● Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	320	
c. ● Geraamde belastingsupplementen (opgenomen onder passiefpost IV) als belastingsschulden	330	
2. ■ Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren		
a. ● Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	410	48
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 interesten, 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 vermindert 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 objectieve 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.

OPMERKING

- Per 31 december 2003 werd er een wijziging doorgevoerd op de post Eigen Vermogen. Een bedrag van € 2 065 dat foutief was opgenomen onder "Onbeschikbare Reserves" werd overgedragen naar de juiste rubriek "Uitgiftepremie".



Verslag
van het College
van Commissarissen



VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER 2004 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN KEYTRADE BANK N.V.

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 2004, met een balanstotaal van 432 837 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 5 749 (000) EUR. Wij hebben eveneens de controle van het jaarverslag uitgevoerd.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 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.

27 april 2005

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 2004 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 2004, met een balanstotaal van 401 516 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 4 892 (000) EUR. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de vennootschap wet boek 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 2004 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.

27 april 2005

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 2004 afgesloten boekjaar, en dit overeenkomstig artikel 95 van het Wetboek van Vennootschappen, alsook het geconsolideerde jaarverslag conform artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen.

1. Jaarverslag over de rekeningen van de vennootschap

2004 was geen slecht jaar voor de wereldconjunctuur. In een groot aantal landen, vooral in de Verenigde Staten en Azië, was de economische groei over het algemeen groter dan voorspeld door analisten.

Ondanks de aanslagen van Madrid en het groeiende geweld in het Nabije Oosten mogen we stellen dat het vertrouwen van de beleggers niet duurzaam geschaad werd.

Gedurende het eerste trimester zijn de koersen sterk gestegen en noteerden we intensieve activiteiten. De twee volgende trimesters waren daarentegen heel rustig. Tot slot kende de laatste trimester opnieuw een heropleving van de financiële markten, wat zich in een stijging van de activiteiten vertaalde.

■ 2004 wordt opnieuw gekenmerkt door opnieuw een serie technologische innovaties.

- Wij hebben de margin accounts on line gelanceerd. Dit betekent dat wij aan onze klanten een kredietlijn toekennen in verhouding tot de waarde van hun portefeuille.
- Versie 5 van onze secured site kwam on line.
- Het Idea Centre, een performant hulpmiddel bij het kiezen van beleggingen, werd ontwikkeld.

■ Andere nieuwigheden werden geïntroduceerd,

- zoals de mogelijkheid om zich te identificeren met een elektronische identiteitskaart.
- de mogelijkheid om opties te schrijven op de Amerikaanse markten.

■ De totale opbrengsten van de bank bedragen € 19 930 000, d.w.z. een stijging van 6,47% ten opzichte van verleden jaar.

■ De bancaire marge is gestegen met 14% tot € 6 074 000 en weerspiegelt alzo de toename van de spaar- en zichtrekeningen van de cliënten, en dit ondanks de context van dalende rentevoeten.

■ De commissies van on line beursmakelarij en diverse opbrengsten kunnen opgesplitst worden in € 8 233 000 commissies - hetzij een stijging van 14% - en € 5 521 000 diverse opbrengsten.

■ Conform de politiek die reeds eerdere jaren werd toegepast en teneinde de bedrijfseconomische realiteit in de balans uit te drukken, besliste de raad van bestuur om een bedrag van € 365 000 te activeren als onderzoeks- en ontwikkelingskosten.

■ Wegens de aard van haar activiteiten doet de vennootschap beroep op financiële instrumenten in haar dagelijks beleid. Het doel van het gebruik van deze instrumenten is om op een optimale manier de activa van de vennootschap te 'matchen' aan haar passiva. Gezien het conservatieve kader waarbinnen deze instrumenten worden gebruikt, kan gesteld worden dat de blootstelling van de vennootschap aan prijs-, interest-, krediet-, liquiditeits- en tesorierisico voldoende beheerst is.

■ De bedrijfskosten dalen spectaculair met 12%, wat een hele prestatie is in een context van stijgende activiteiten. Deze sterke daling kan deels toegekend worden aan de positieve evolutie van de waardeverminderingen op cliëntenvorderingen (impact : € -410 000). De ononderbroken politiek van kostenbeheersing en de constante herziening van interne procedures dragen eveneens bij tot de sterke daling van de kosten.

■ Door de combinatie van de gestegen omzet en de gedaalde kosten, kon de vennootschap een netto winst realiseren van € 4 892 000. De vennootschap bevindt zich in een situatie van volledige belastbaarheid van haar resultaten.

■ Bijkomende honoraria werden betaald aan de vennootschap Deloitte&Touche voor het rapport over de organisatie (€ 6 300 excl. BTW) en voor het rapport over de overgang naar de IFRSnormen (€ 3 750 excl. BTW).

Clybouw: geen bijkomende honoraria.

■ Voorts kunnen wij u mededelen dat er zich na afsluiting van het boekjaar 2004 geen relevante gebeurtenissen hebben voorgedaan.

■ Ook dienen wij u geen belangrijke geschillen te melden.



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

2. Jaarverslag over de geconsolideerde rekeningen

- De totale opbrengsten van de groep bedragen € 23,5 miljoen.
- De moedermaatschappij draagt hier aan bij voor een bedrag van € 21,2 miljoen, hetzij voor € 7,5 miljoen aan bancaire marge en € 13,7 miljoen aan commissies on line beursmakelarij en diversen.
- De omzet van RealLease bedraagt € 1,2 miljoen. De vennootschap draagt voor € 308 000 bij aan het netto resultaat van de groep.
- Keytrade Luxembourg sluit het boekjaar af met een omzet van € 1 007 000 en draagt € 361 000 bij aan het netto resultaat van de groep
- De bijdrage van Keytrade Insurance aan het omzetcijfer is minimaal.
- De bedrijfskosten dalen spectaculair met 12% tot € 15,1 miljoen, wat een hele prestatie is in een context van stijgende activiteiten. Deze sterke daling kan deels toegekend worden aan de deconsolidatie van Iris Securities Luxembourg (impact : € -337 000) en de positieve evolutie van de waardeverminderingen op cliëntenvorderingen (impact : € -410 000). De ononderbroken politiek van kostenbeheersing en de constante herziening van interne procedures dragen eveneens bij tot de sterke daling van de kosten.
- De bedrijfswinst bedraagt € 8,4 miljoen.
- Het uitzonderlijk resultaat bedraagt € 144 000, bestaande uit de meerwaarde op de verkoop van de deelneming in Iris Securities Luxembourg (€ 82 000), de recuperatie van Euronext in het geschil AND (€ 45 000) en een meerwaarde op de verkoop van vaste activa (€ 16 000).
- De netto geconsolideerde winst bedraagt € 5 749 000.
- Het eigen vermogen van de groep bedraagt € 21,1 miljoen na affectatie van het resultaat. De solvabiliteits ratio (Cooke) bedraagt 13,67%.
- De Raad van Bestuur heeft besloten een dividend uit te betalen van € 1,13 bruto per aandeel.
- De Cost income Ratio bedraagt 63,93%.
- Het rendement van het eigen vermogen bedraagt 28,5%.
- Deze ratio's weerspiegelen de goede gezondheid en de soliditeit van de vennootschap. Met haar beperkte kredietactiviteit behoudt de bank een zwak risico profiel.
- De totale tegoeden van de klanten die aan de bank zijn toevertrouwd, bedragen € 1,7 miljard.
- De consolidatiekring kende maar een kleine verandering wegens de afstoting van onze participatie van 50% in de vennootschap Iris Securities Luxembourg. Deze deconsolidatie heeft slechts een beperkte invloed op de geconsolideerde resultaten.
- Voorts kunnen wij u mededelen dat er zich na afsluiting van het boekjaar 2004 geen relevante gebeurtenissen hebben voorgedaan.
- Ook dienen wij u geen belangrijke geschillen te melden.

De Raad van Bestuur.



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

www.keytradebank.com
info@keytradebank.com
Tél. +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