

Jaarverslag van het boekjaar 2005 (consolidatie)

Het boekjaar 2005 was voor Keytrade een uitstekend jaar, zowel op commercieel als op financieel vlak. Het aantal cliënten en gedeponeerde tegoeden is in belangrijke mate toegenomen. Het geconsolideerde nettoresultaat bedraagt € 7,8 miljoen, wat een vooruitgang van 35% betekent. Het jaar 2005 zullen we ons nog lang herinneren door de substantiële wijzigingen binnen het aandeelhouderschap van Keytrade, en het daaropvolgende openbare aankoopbod en de uiteindelijke terugtrekking van de beurs. De komst van het Landbouwkrediet als referentieaandeelhouder werd zowel door de cliënten als door de markt uiterst positief onthaald. Dankzij de ruggensteun van een grote bankgroep zal Keytrade zijn uitstekend economisch model verder kunnen uitbouwen en zijn dynamische groei ook de komende jaren kunnen blijven voortzetten.

Aandeelhouderschap

Op 23 juni 2005 werd een koop- en verkoopovereenkomst gesloten waardoor het Landbouwkrediet NV 1.438.183 aandelen kon verwerven, wat 40,9% van het kapitaal van Keytrade vertegenwoordigt, in handen van Van Moer Santerre NV, Compagnie Centrale 1909 NV, Jean-Guillaume Zurstrassen, José Zurstrassen en Grégoire de Streel. Deze overeenkomst ging van kracht op 24 augustus 2005, na de goedkeuring van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen en door de Raad voor de Mededinging.

Het Landbouwkrediet lanceerde van 19 september tot 14 oktober 2005 een openbaar aankoopbod tegen de prijs van € 31,22 per aandeel, voor de aandelen in handen van het publiek, dat werd verlengd door een uitkoopbod van 20 oktober tot 15 november 2005. Overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek Vennootschappen werden de niet aangeboden aandelen van Keytrade Bank van rechtswege getransfereerd naar het Landbouwkrediet. Aldus kwamen na afloop van die verrichtingen 2.128.735 aandelen, d.i. 63,1% van het kapitaal in het bezit van het Landbouwkrediet.

Krachtens de overeenkomst van 23 juni 2005 beschikt het Landbouwkrediet over call-opties voor het saldo van de aandelen in handen van Van Moer Santerre NV, Jean-Guillaume Zurstrassen, José Zurstrassen en Grégoire de Streel, die op hun beurt voor dezelfde aandelen beschikken over put-opties van het Landbouwkrediet. Deze opties zijn uitvoerbaar begin 2007.

Op 10 augustus 2005 werd een overeenkomst gesloten tussen het Landbouwkrediet en de personeelsleden van Keytrade Bank die houder zijn van warrants, waarin deze partijen afzien van de uitoefening van de warrants middels de betaling van een som die overeenstemt met de intrinsieke waarde (dus het verschil tussen het aankoopbedrag en de uitoefenprijs), vermeerderd met de tijdwaarde.

Op 16 januari 2006 werden 120.000 nieuwe aandelen uitgegeven naar aanleiding van een kapitaalverhoging ten belope van € 523.200, als resultaat van de uitoefening van de warrants door de heren Jean-Guillaume Zurstrassen, José Zurstrassen, Grégoire de Streel en Thierry Ternier. Het maatschappelijk kapitaal werd aldus op €

15.315.164,27 gebracht. Deze nieuwe aandelen werden door het Landbouwkrediet verworven tegen een prijs van € 31,22, ter uitvoering van de overeenkomst van 23 juni 2005.

Sinds die datum bezit het Landbouwkrediet 2.338.432 aandelen op een totaal aantal uitgegeven waarden van 3.636.200, d.i. een deelneming van 64,3%. De andere aandeelhouders, met name Van Moer Santerre NV, Jean-Guillaume Zurstrassen, José Zurstrassen en Grégoire de Streel bezitten respectievelijk 18,3%, 5,7%, 5,9% en 5,7% van de aandelen. Al die aandelen zijn op naam en vormen samen het volledige kapitaal vertegenwoordigd in aandelen. Voor het overige bestaan er geen warrants meer die zijn uitgegeven door Keytrade Bank.

De Raad van bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur werd herzien naar aanleiding van de wijziging van het aandeelhouderschap. Op de datum van uitvoering van de verkoopovereenkomst hebben de volgende bestuursleden hun mandaat ter beschikking gesteld: Jean-Marie Laurent Josi, Jean-Louis Laurent Josi, Christian Varin, Cédric Van Moer en Bernard Paqui. De raad heeft bij coöptatie de BVBA Roude met als vaste vertegenwoordiger de heer Jacques Rousseaux, en de heren Luc Versele, Fernand George, Alain Diéval en Bernard Mary benoemd. De BVBA Roude, met als vaste vertegenwoordiger Jacques Rousseaux, werd aangewezen als voorzitter van de Raad van Bestuur. Op voorstelling van de nieuwe aandeelhouder, het Landbouwkrediet, is de buitengewone algemene vergadering van 17 oktober overgegaan tot de definitieve benoeming van de bestuurders aangesteld door de Raad. Daarnaast heeft zij ook de heren Bernard De Wit, Jean-Pierre Champagne, Patrick Lewahert en Patrick Boulin tot bestuurders benoemd.

Na die wijzigingen bestaat het Auditcomité uit de leden Eric De Keuleneer en Patrick Lewahert en de voorzitter, de BVBA Roude, met als vaste vertegenwoordiger Jacques Rousseaux.

Directiecomité

De overeenkomst van 23 juni 2005 bevestigt dat de drie managers-oprichters Jean-Guillaume Zurstrassen, José Zurstrassen en Grégoire de Streel hun functies blijven uitoefenen binnen het Directiecomité tot ten minste 31 december 2006. Er werd een incentive-systeem uitgewerkt, ook beschreven in de prospectus, met als doel hen alle vertrouwen te geven en hen te motiveren bij de realisatie van de ambitieuze groei-doelstellingen en de uitbreiding van de omzet, alsook om de overgang en de integratie van Keytrade Bank in de groep van het Landbouwkrediet gemakkelijker te maken.

Overeenkomstig artikel 22 van de statuten en op advies van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen heeft de Raad Patrick Boulin benoemd tot lid van het Directiecomité vanaf 1 november 2005.

Sinds deze datum bestaat het Directiecomité uit de volgende personen: Jean-Guillaume Zurstrassen, Voorzitter, José Zurstrassen en Grégoire de Streel, Thierry Ternier en Patrick Boulin.

Activiteiten

Het goede klimaat op de aandelenmarkten heeft het aantal beurstransacties op peil gehouden, en vanaf het 3e en vooral in het 4e kwartaal van 2005 in een heuse stroomversnelling gebracht. Er werden niet minder dan 644.000 effectentransacties uitgevoerd door de cliënten via de Belgische en Luxemburgse internetsites van Keytrade in 2005, d.i. een verhoging van 24% ten opzichte van 2004.

Keytrade heeft ook nieuwe cliënten aangetrokken (+13%), enerzijds door een grootse communicatiecampagne, en anderzijds dankzij de naambekendheid en financiële zekerheid die in de zomer van 2005 door het Landbouwkrediet als nieuwe aandeelhouder is aangebracht. Eind december 2005 telde Keytrade aldus 52.700 cliënten, waar nog eens 2.200 cliënten van Keytrade Luxemburg mogen worden bijgeteld.

Een bijkomend positief effect van het feit dat ze nu deel uitmaken van een grote Europese groep is dat de bestaande cliënten hun portefeuilles bij Keytrade vergroot hebben. De cliëntentegoeden zijn het laatste kwartaal van 2005 met € 600 miljoen toegenomen in de vorm van financiële instrumenten (aandelen, obligaties, opties en fondsen). In totaal hebben de cliënten op die manier 58% meer activa gedeponerd in de vorm van bankdeposito's of financiële instrumenten, zodat eind 2005 de activa € 2,70 miljard bedroegen, d.i. een opmerkelijke groei van bijna één miljard euro.

De nieuwe module voor online beleggingsadvies « ADVICE » is uniek op de markt en werd al snel door het cliënteel aanvaard. Dat verstevigt de leiderspositie van Keytrade in België op het vlak van online financieel advies. Eind 2005 werd ADVICE reeds door zowat 12.000 cliënten gebruikt.

Tot ieders tevredenheid werd de verandering van correspondent voor de Amerikaanse markten naadloos uitgevoerd, dankzij een uiterst grondige voorbereiding.

Synergieën

De synergieën met het Landbouwkrediet worden zichtbaar.

Sinds begin 2006 gebeurt de backoffice van de aandelen in het bezit van cliënten van het Landbouwkrediet, bij Keytrade. Een instrument voor toezicht op en opsporing van verdachte witwasoperaties werd door alle entiteiten die deel uitmaken van de Groep Landbouwkrediet, gezamenlijk in gebruik genomen. De interne audit is toevertrouwd aan het auditdepartement van het Landbouwkrediet. Binnen de groep wordt gewerkt aan samenwerkingsverbanden op financieel vlak en aangaande het beheer van financieringsbehoeften.

Risicobeleid

Keytrade Bank beschikt over een cel die de risico's van haar activiteiten opvolgt. De doelstelling van deze cel is alle belangrijke informatie te verzamelen, de verschillende risico's op te volgen die de bank loopt en waaraan ze is blootgesteld, en de Directie te adviseren door actieplannen voor te stellen inzake risicobeheer.

De bank heeft een Beleggingscomité opgericht dat specifiek alle risico's in verband met de financiële structuur opvolgt en dat het Directiecomité informeert over de te ondernemen acties en de mogelijke opportuniteiten die kunnen worden benut.

Parallel daaraan staat een Risicocomité in voor analyse van en advies aan het Directiecomité inzake de organisatie, zowel vanuit operationeel als vanuit informaticastandpunt.

De bank beschikt voorts ook over een Kredietcomité dat alle aan cliënten verleende kredieten moet goedkeuren en opvolgen.

Renterisico:

Het renterisico is het grootste risico waarmee de bank, gelet op haar bankactiviteiten, geconfronteerd wordt. De risicocel informeert het Beleggingscomité en het Directiecomité over de gevoeligheid van de bank voor de schommelingen van de markttrente, enerzijds, en de gevolgen daarvan op het resultaat, anderzijds.

Die analyses worden uitgevoerd op grond van de looptijd van het eigen vermogen en een budgettering van de dagelijkse inkomsten op de balans, gespreid over de komende jaren.

Kredietrisico:

Het kredietrisico bestaat uit het mogelijke verlies dat de bank zou kunnen lijden als gevolg van het in gebreke blijven van een tegenpartij. Het risico gekoppeld aan obligaties in portefeuille wordt opgevolgd op grond van de kwaliteit van de emittenten, via hun rating, en dankzij de opvolging van het Front Office team dat de beleggingen opvolgt, onder verantwoordelijkheid van de CFO.

Wat de kredietverlening aan cliënten betreft (vooral inzake leasings en margin accounts), informeert het Kredietcomité het Directiecomité over de stand van de kredieten en de waarborgen ervan.

De opvolging van concentraties verwijst naar de maximumconcentraties die worden toegelaten door de Raad van Bestuur. Deze controle wordt vooraf uitgevoerd door het Front Office bij het verwerven van nieuwe posities, en achteraf op maandelijkse basis. Deze maandelijkse opvolging gebeurt door het Beleggingscomité.

In het licht van de wijzigingen n.a.v. Bazel II die zijn opgenomen in de nieuwe Europese richtlijn heeft de bank beslist om de kredietrisico's op te volgen volgens het principe « Standardised Approach ». De voornaamste blootstelling van de bank op dit vlak ligt bij de obligatie- en thesauriebeleggingen.

Liquiditeitsrisico:

Het liquiditeitsrisico voor een bankinstelling heeft te maken met het risico dat de bank niet over de nodige fondsen zou beschikken om haar verplichtingen binnen een redelijke termijn na te komen. De bank garandeert dat ze permanent voldoende fondsen beschikbaar houdt naargelang de activiteit van haar cliënten en haar eigen beleggingsactiviteit. Het Beleggingscomité volgt dit specifieke risico op.

Wisselkoersrisico:

Het wisselkoersrisico ligt in de schommeling van de waarde van deviezenposities van de bank als gevolg van een wijziging van de wisselkoersen van de verschillende munten. De bank laat zichzelf niet toe, een netto-wisselpositie aan te houden. Die controle wordt dagelijks uitgevoerd en de nodige wijzigingen worden elke dag op de contantmarkt uitgevoerd. Het Beleggingscomité en het Directiecomité worden op de hoogte gebracht van de evolutie van onze wisselposities.

Operationeel risico:

Het operationeel risico is het risico op verlies dat kan voortkomen uit het slecht toepassen van de procedures, uit handelingen van een persoon, uit problemen met het systeem of door nog andere gebeurtenissen die losstaan van de instelling.

Het risicocomité volgt deze risico's op en analyseert hun mogelijkheid. Het identificeert tevens welke acties eventueel moeten worden genomen.

De bank heeft een « Operational Risk Self Assessment »-analyse uitgewerkt zodat de managers zich bewust zijn van de risico's binnen hun departementen. Het resultaat van de analyses wordt samengevat door de risicocel en bezorgd aan het Beleggingscomité.

De bank heeft een « Business Continuity Plan » opgesteld dat rekening houdt met desastreuze situaties maar ook met minder kritische problemen waarmee de bank geconfronteerd zou kunnen worden. De Raad van Bestuur heeft het uitgebreide continuïteitsbeleid goedgekeurd, ter uitvoering van de omzendbrief van de CBFA met betrekking tot een gezond beheer ter vrijwaring van de continuïteit van de activiteiten van financiële instellingen.

Reputatierisico:

Het reputatierisico ontstaat wanneer de naam van de instelling gekoppeld wordt aan een geval van fraude, aan witwaspraktijken of aan daden die tegen de geldende wetgeving indruisen. De Compliance Officer is waakzaam en volgt alle mogelijke preventiemaatregelen die door de bank zijn ingevoerd, nauwgezet op.

Zij zorgt ervoor dat haar middelen aan de wettelijke verplichtingen ter zake zijn aangepast. De functie van Compliance Officer werd versterkt door de aanwerving van een medewerkster begin 2006.

De interne en externe betwistingen en de interne en externe fraudegevallen worden opgevolgd door de Compliance Officer.

Er werd een aanvaardingsbeleid van de cliënten voorbereid met het oog op goedkeuring door de Raad van Bestuur.

De bank heeft een instrument voor Transaction Monitoring aangekocht dat dient om de mogelijke gevallen van misbruik van middelen die de bank aan haar cliënten voorstelt, op te volgen. Hiertoe werd een speciale cel opgericht die dagelijks de transacties van de cliënten opvolgt.

Het personeel volgt geregeld interne opleidingen om mogelijke gevallen van fraude en witwaspraktijken te voorkomen.

De gebruikte informaticabeveiligingssystemen behoren tot de beste instrumenten die op de markt beschikbaar zijn, en de informaticaploeg staat in voor de technologische bijwerking op dit vlak. De bank investeert geregeld in die systemen om ze nog veiliger te maken.

Human Resources

Op 31 december 2005 werkten er bij Keytrade en diens dochtermaatschappijen samen 68 bedienden, d.i. één persoon meer dan eind 2004. Uitgedrukt in voltijdse equivalenten bedraagt het totale personeelsbestand eind 2005 aldus 66,6, tegenover 64,2 het jaar voordien.

Balans en resultatenrekening (geconsolideerde gegevens¹)

Balans

Het geconsolideerde balanstotaal bedroeg eind 2005 € 554,33 miljoen, d.i. een verhoging van 28%.

Wat activa betreft, beloopt de totale financiële portefeuille (obligaties, schatkistcertificaten en interbancaire tegoeden) € 509,57 miljoen eind 2005, d.i. een toename met 32,5%. Overheidsschuld papier vertegenwoordigt bijna de helft (49%) van de portefeuille. De bank houdt in haar financiële portefeuille geen aandelen voor eigen rekening.

De participatie in de vennootschap ViewTrade Holding Inc. (941.704 aandelen, hetzij 19,9% van het kapitaal), werd verkocht in het kader van de overeenkomst van 23 juni 2005 tegen een prijs overeenkomstig de waarde waarvoor deze participatie was opgenomen in de boeken van Keytrade Bank. Ook de toegestane achtergestelde leningen die waren toegekend aan ViewTrade Holding Inc. werden volledig aan Keytrade Bank terugbetaald.

¹ De vennootschappen die zijn opgenomen in de geconsolideerde gegevens van Keytrade zijn Keytrade Bank NV, Keytrade Luxemburg NV, RealLease NV en Keytrade Insurance NV.

Wat passiva betreft is het merendeel van de toename toe te wijzen aan cliëntentegoeden (€ 494,24 miljoen, +31%), voornamelijk in de vorm van zichtrekeningen en spaarboekjes. Het obligo van de kasbons (€ 4,99 miljoen) is daarentegen met 36% gedaald, wat verklaard wordt door het feit dat de bank dit type producten niet meer uitgeeft.

De interbancaire schulden bedragen € 15,95 miljoen, d.i. een toename met 11%.

Het eigen vermogen is aangegroeid met 18% en bedraagt op 31 december 2005 € 24,92 miljoen.

Wat de buitenbalansposten betreft, zien we een spectaculaire groei van de waarden in bewaargeving (73%), die van € 1.056,96 miljoen op 31 december 2004 evolueerden tot € 1.825,10 eind 2005.

De risk assets ratio bedraagt eind 2005 12,83%.

Resultatenrekening

% Mio	2004	2005	Vershil
Bedrijfsopbrengsten	21,16	27,27	+29%
Bedrijfskosten	12,77	14,90	+17%
Bedrijfsresultaat	8,39	12,37	+47%
Nettoresultaat	5,75	7,76	+35%

(*)Het is de bedoeling een « economisch » overzicht te geven van de jaarlijkse evolutie van het resultaat van de onderneming. Daarom werden enkele posten van de resultatenrekening gegroepeerd binnen de bedrijfskosten en -opbrengsten. Daardoor kunnen er verschillen bestaan tussen deze tabel en de voorstelling in de jaarrekeningen.

De opbrengsten uit bank- en beursactiviteiten (inclusief uit Luxemburg), zijn met 29% gestegen. Alle opbrengstcomponenten hebben bijgedragen tot de groei, namelijk de commissies op roerende waarden in België en Luxemburg (€ 12,29 miljoen, +34%), de bankactiviteiten inclusief leasings (€ 9,57 miljoen, +27%) en de overige opbrengsten (€ 5,41 miljoen, +21%). Deze laatste hebben de grootste meerwaarde gerealiseerd (€ 1,03 miljoen ten opzichte van € 0,32 miljoen in 2004), de koerswinst (€ 1,62 miljoen, + 46%).

De bedrijfskosten (€ 12,27 miljoen) zijn toegenomen met 17%, wat in de eerste plaats toe te schrijven is aan belangrijke marketinginspanningen in 2005. Als we deze post in detail bekijken, zien we dat de gevoelige verhoging van € 2,02 miljoen voornamelijk hieraan te wijten is, de rest van de kosten blijft nagenoeg ongewijzigd (+1%).

De bedrijfscoëfficiënt (cost income ratio) bedraagt 54,6%, ten opzichte van 60,4 % in 2004, wat getuigt van een voortzetting van de kostenbeheersing.

Het bedrijfsresultaat of operationeel resultaat bedraagt € 12,37 miljoen, wat een gevoelige verbetering is van 47%.

Het uitzonderlijk resultaat is € 0,46 miljoen negatief ten opzichte van een winst in 2004 van € 0,15 miljoen. Dit wordt verklaard door de overname van een deel van de kosten voortvloeiend uit de wijzigingen op het vlak van de aandeelhouders.

De belastingdruk (€ 4,14 miljoen) is toegenomen met 49%.

Hiermee bedraagt het geconsolideerde nettoresultaat van het boekjaar 2005 € 7,76 miljoen, wat een vooruitgang met 35% betekent.

De rentabiliteit van het gemiddeld eigen vermogen (RoE) beloopt 33,8% voor 2005, tegenover 27,2% voor het jaar 2004.

Bestemming van het resultaat

Onder voorbehoud van de goedkeuring van de rekeningen door de verschillende algemene vergaderingen van de vennootschappen die in de consolidatie zijn opgenomen, wordt het resultaat van het boekjaar 2005 (€ 7.763.958,77) als volgt bestemd:

Toewijzing aan de wettelijke reserve: € 346.000,00

Toewijzing aan andere reserves: € 78.588,52

Winst overgedragen naar het volgende boekjaar: € 3.452.272,44

Vergoeding van het kapitaal (brutodividend): € 3.887.097,81

Vooruitzichten

De ruggensteun van Keytrade en van diens platform van online beleggingsdiensten voortvloeiend uit de relatie met het Landbouwkrediet opent nieuwe ontwikkelings- en groeivoorzichten. De verhoogde naamsbekendheid, maar ook de terbeschikkingstelling van instrumenten ter ondersteuning van beleggingsbeslissingen, zoals ADVICE, en een transparant tariefbeleid overtuigen steeds meer beleggers om te kiezen voor Keytrade voor het directe beheer van hun financiële tegoeden. Het groeipotentieel van Keytrade blijkt dus aanzienlijk, rekening houdend met het toenemend aantal Internet-gebruikers in België.

Brussel, 21 april 2006

Raad van Bestuur