

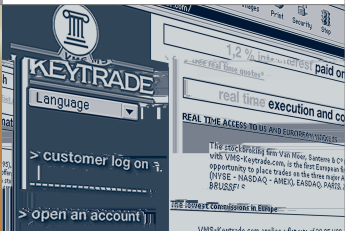


1999 annual report



Ce rapport annuel est également disponible sur internet: www.vms-keytrade.com
Editeur responsable: J-G. Zurstrassen / à dater du 1er juin 2000:
Boulevard du Souverain 100 - 1170 Watermael-Boitsfort

Design by BULB creative agency - www.bulb.be



Rapport annuel 1999

annual report 1999





Table of contents - Table des matières

01. A word from the board of directors	
English version	p. 04
Version française	p. 06
02. Organigram of the group	p. 08
03. Evolution of the share price	p. 09
04. Consolidated accounts	p. 10
05. Social accounts	p. 08
06. Consolidated management report presented by the board of directors to the ordinary general meeting of the shareholders on 9 may 20000	
English version	p. 04
Version française	p. 06
07. Calendar	p. 45
08. Contacts	p. 50





A word from the board of directors

01.

1999 witnessed the emergence of e-commerce in general and on-line financial transactions in particular. This is an entirely new market, in which we are seeking to establish a front-line position.

Our commercial activities started in 1998 with the opening of real-time link-ups to the American market. This was a first in Europe.

Our rapid success demonstrated the ever-increasing demand for this type of service. We therefore proceeded to open further real-time link-ups with other stock markets, such as Brussels, Paris, Easdaq, Amsterdam and Frankfurt.

We have always operated the same policy of transparency with regard to price levels and the quality of our service. For each market to which we provide access, we have constructed a working model, which offers our clients two major advantages.

Firstly, there is a very low fixed cost per transaction. In this respect, we aim to profile ourselves as a discount broker and hope to be able to offer a transaction cost of EUR 24,95 per transaction, and this for sums ranging between EUR 0 and EUR 50.000.

Secondly, we can guarantee real-time transactions. This means that any order processed by the market is completed in a matter of seconds. Moreover, our systems are programmed in such a way as to provide immediate confirmation to our clients. For every market we cover, the placing of an order at the market price will be implemented and confirmed within an average of +/- 10 seconds. The fastest transactions will take only 3 seconds.

We believe that it is this combination of low prices, high-quality transparent execution and access to several markets in several currencies, which gives us a unique competitive advantage in Europe. This, above all, is the secret of our success.

We have applied the same principles, with equal success, to our Luxembourg branch.

Given this growing success, we have felt it necessary to provide our company with a revised structure, which will enable it to look forward to a secure future.

The first step was to request the banking and finance Commission for formal recognition of our position as an investment company. As a result, our company is now regulated by an external legal control body, which in turn has reinforced our own internal control procedures and the standard of professionalism within our organisation.

The second step was to secure quotation on the Euro/Nm segment of the Brussels Stock Exchange. Our first quotation took place on the 11th December 1999.

These two steps have given a major boost to our company. We are presently undergoing an important period of expansion. A thorough internal reorganisation has provided a much more disciplined structure. In short, we are ready to expand.



Results

The turnover has increased by 30% in relation to the IPO projection issued in December 1999. In fact, it is expected that the consolidated turnover will eventually amount to EUR 2.332.000. This marked progression is attributable to several different factors, such as favourable market conditions, the effect of the IPO and the results of advertising campaigns.

The operating result has increased by 160% in relation to the IPO projection issued in December 1999, amounting to a total EUR 239.484 (compared to an estimate of EUR 149.000). This confirms the profitability of the company's 'business model' with regard to its main activity and the operating profit is clearly positive. It should, however, also be noted that the Luxembourg branch had a negative balance of +/- EUR 100.000 on its result, taking into account the start-up period.

Exceptional costs reached a total of EUR 717.959, some 30% more than the projection of EUR 550.000. This figure mainly relates to additional IPO costs, which were higher than originally anticipated and which were fully paid off in 1999. Losses after tax amounted to EUR 478.474, and this against an expected loss of EUR 466.000. In other words, this result was foreseen. The higher than anticipated exceptional costs effectively offset the operating profits (which were also higher than previously estimated).

Prospects

The year 2000 will be a year of decision for our company. We intend to implement a three-pronged action plan. Firstly, we shall reinforce our dominant position in Belgium and Luxembourg. Secondly, we shall continue to emphasise the importance of technical innovation. For example, at the beginning of this year we installed a WAP platform, which a number of our clients are already using to carry out their stock market transactions. Other significant technical improvements will follow in the course of the year. Thirdly, our goal is to open at least 2 more branches during the year 2000. If we are able to reach these objectives, it will represent a major accomplishment for a company and a further strengthening of its position in the market place.

As shareholders or future shareholders, please rest assured that the Board of Directors and the staff (the majority of whom are also shareholders), are fully committed to these objectives and all share the same goal: to increase the value of our business, thereby increasing the value of your investment.

The year 2000 will be an exciting one in many ways and consequently it is with great pleasure that I hereby invite you to attend next year's annual general meeting, when you will have the opportunity to comment on these significant events.

Jean G. Zurstrassen
CEO



Un mot du conseil d'administration

01.

L'année 1999 aura connu l'émergence de l'e-commerce en général et des transactions financières "online" en particulier. Il s'agit là d'un tout nouveau marché dans lequel nous entendons bien nous forger une place de premier plan. Nos activités ont débuté en septembre 1998 par l'ouverture de l'accès en temps réel aux marchés américains, ce qui constitua une première en Europe.

Le succès fut rapide, démontrant qu'une clientèle croissante était demandeuse de ce genre de service. Nous avons donc poursuivi dans cette voie en ouvrant l'accès en temps réel à d'autres places boursières comme Bruxelles, Paris, Easdaq, Amsterdam et Francfort. Nous avons toujours appliqué la même politique de transparence, tant au niveau des prix qu'au niveau de la qualité de l'exécution. En effet, pour chaque marché auquel nous donnons accès, nous construisons notre modèle de telle manière que nous offrons à nos clients deux avantages capitaux.

Tout d'abord, un prix d'exécution fixe et très bas par transaction. Nous nous positionnons comme un discount broker et sommes en mesure de proposer un prix d'exécution de l'ordre de EUR 24,95 par transaction pour des montants allant de EUR 0 à EUR 50.000.

Ensuite, une exécution en temps réel. Ce qui veut dire que les ordres exécutables par le marché le sont en quelques secondes et que les systèmes sont programmés de telle sorte que nos clients reçoivent confirmation immédiate de leur exécution. Ainsi, sur chaque marché que nous couvrons, un ordre au prix du marché sera exécuté et confirmé aux clients dans un délai de +/- 10 secondes en moyenne et de 3 secondes dans le meilleur des cas.

Nous sommes convaincus que c'est précisément cette combinaison d'un prix très bas, d'une exécution transparente et de qualité ainsi que d'un accès à plusieurs bourses et dans plusieurs devises qui nous confère un avantage compétitif unique en Europe et qui a fait principalement le succès de notre offre.

Nous avons appliqué ces mêmes principes à notre filiale au Luxembourg, où là aussi les résultats ne se sont pas fait attendre.

Devant le succès croissant de notre entreprise, il nous est apparu nécessaire de la doter d'une structure lui permettant d'appréhender son avenir en toute confiance.

La première démarche fut de demander à la Commission bancaire et financière un agrément en tant qu'entreprise d'investissement. Notre société est désormais régulée par un organe de contrôle légal, ce qui a requis un renforcement des procédures de contrôle interne tout en professionnalisant l'organisation dans son ensemble.

La seconde démarche consista à nous faire coter sur la bourse de Bruxelles – segment Euro/Nm. La première cotation eut lieu le 11 décembre 1999.

Ces 2 démarches ont donné un sérieux coup de fouet à notre société. En effet, nous sommes maintenant engagés dans un processus d'expansion important: après une complète réorganisation, la structure est bien en place et apte à assurer l'expansion.



Résultats

Le chiffre d'affaires est en hausse de 30% par rapport aux prévisions faites lors de l'IPO de décembre 1999. En effet, il était prévu initialement de réaliser un chiffre d'affaires consolidé de EUR 2.332.000. Cette forte progression s'explique par différents facteurs, comme les bonnes conditions des marchés, l'effet de l'IPO et le résultat des campagnes publicitaires.

Le résultat d'exploitation est en hausse de 160% par rapport aux prévisions effectuées lors de l'IPO de décembre 1999, pour atteindre EUR 239.484 contre EUR 149.000. Ce résultat confirme la rentabilité du "business model" de la société, dont il s'agit du premier exercice, se clôturant avec un résultat d'exploitation nettement positif. En outre, il convient de noter ici que la filiale luxembourgeoise a contribué négativement pour +/- EUR 100.000 dans le résultat, compte tenu de sa phase de démarrage.

Les charges exceptionnelles s'élèvent à EUR 717.959, soit 30% de plus que les EUR 550.000 prévus. Ce montant concerne principalement les frais liés à l'IPO, supérieurs aux prévisions et qui sont amortis à 100% en 1999.

La perte après impôts s'élève à EUR 478.474 par rapport à une perte prévue de EUR 466.000. Ce résultat est donc conforme aux prévisions. Les charges exceptionnelles, plus importantes que prévues, compensent le résultat d'exploitation dépassant quant à lui les prévisions.

Perspectives

L'année 2000 sera déterminante pour notre société. Nous allons poursuivre notre stratégie autour de 3 axes. Tout d'abord, nous allons renforcer notre position de leader en Belgique et au Luxembourg. Ensuite, nous continuerons à concentrer nos efforts sur l'innovation technologique. C'est ainsi que nous avons commencé l'année en implémentant une plateforme WAP que bon nombre de nos clients utilisent dorénavant pour exécuter leurs transactions boursières. D'autres innovations technologiques majeures suivront au cours de l'année.

Enfin, nous lançons actuellement un processus d'expansion à l'étranger. Notre objectif est d'ouvrir au moins 2 filiales/succursales au cours de l'année 2000.

Bref, ce ne sont certes pas les défis qui nous feront défaut !

En tant qu'actionnaires ou futurs actionnaires, soyez convaincus que le Conseil d'administration et les membres du personnel, pour la plupart actionnaires eux-mêmes, sont enthousiastes et déterminés à réaliser les objectifs qu'ils se sont fixés pour l'année 2000. Ceci dans un seul et même but: faire augmenter la valeur de l'entreprise et par conséquent de votre investissement.

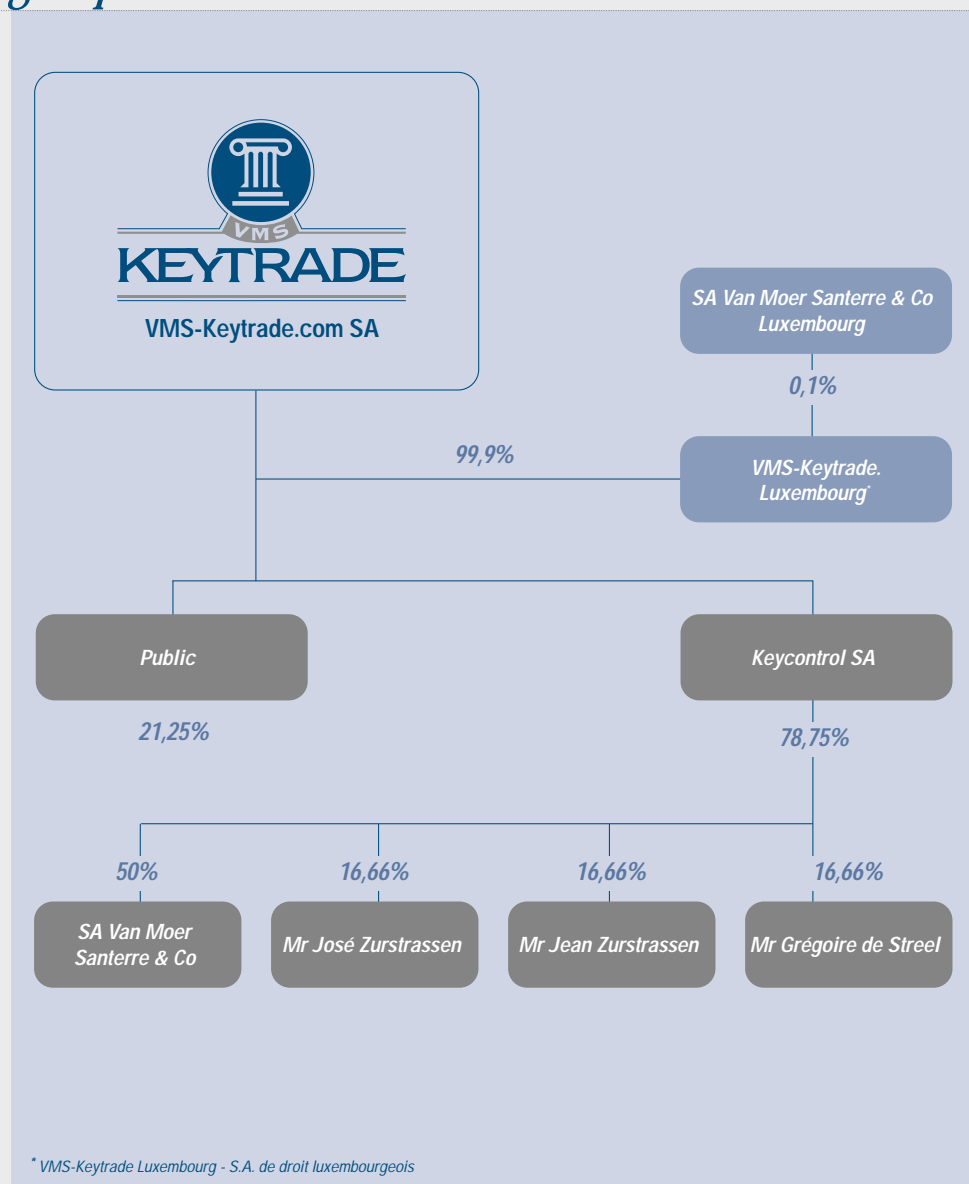
Cette année 2000 sera passionnante à bien des égards et je vous donne déjà rendez-vous l'année prochaine dans notre rapport annuel afin de vous en commenter les événements majeurs.

Jean G Zurstrassen



Organigram of the group

02.



Evolution of the share price

03.

VMS NM ↓ 43.00-3.00 • 41.00/---- • 2,082x-- • Equity GP

Trade Line: VMS NM Equity

Range 12/13/99 - 4/13/00 • Period: Daily • Base Currency: EUR





Consolidated Account

COMPTES CONSOLIDES EN MILLIERS D'EUROS

RAISON OU DENOMINATION SOCIALE DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE ⁽¹⁾ ⁽²⁾ : **VMS-Keytrade.com**

Forme juridique : **Société anonyme**

Adresse : **Boulevard Anspachlaan** N° : **111** Bte : **7**

Code postal : **1000** Commune : **Bruxelles 1**

Registre : **RC** Greffe de : **BRUXELLES** N° : **627795**

Numéro de TVA ou numéro national **447.125.062**

COMPTES CONSOLIDES communiqués à l'assemblée générale du **09 / 05 / 2000**

et relatifs à l'exercice couvrant la période du **26 / 08 / 1998** au **30 / 12 / 1999**

Exercice précédent du **/ /** au **/ /**

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont identiques à ceux publiés antérieurement : oui / non⁽¹⁾

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) des ADMINISTRATEURS ou GERANTS de l'entreprise consolidante et des REVISEURS D'ENTREPRISES ayant contrôlé les comptes consolidés

ZURSTRASSEN José,
Rue des Prés 75, 4802 Heusy, BELGIQUE
Administrateur Début de mandat : 14/08/1998 Fin de mandat : 11/05/2004

ZURSTRASSEN Jean-Guillaume,
Rue de la Sapinière 67, 1170 Watermael-Boitsfort, BELGIQUE
Administrateur délégué Début de mandat : 14/08/1998 Fin de mandat : 11/05/2004

de STREEL Grégoire,
Rue Saint George 45, 1050 Ixelles, BELGIQUE
Administrateur Début de mandat : 14/08/1999 Fin de mandat : 11/05/2004

(éventuellement suite aux pages CONSO 1bis., 1ter ...)

Sont joints aux présents comptes consolidés : - le rapport de gestion consolidé
- le rapport de contrôle des comptes consolidés

CAS OU LES COMPTES CONSOLIDES SONT CEUX D'UNE SOCIETE DE DROIT ETRANGER:

Dénomination de la filiale belge déposante (arrêté royal du 6 mars 1990, article 8, § 2, 4°a) :

Numéro de TVA ou numéro national de la filiale belge déposante

Nombre total de pages déposées : **20** Numéros des pages du document normalisé non déposées parce que sans

objet : **7, 8, 9, 12, 14, 19**

Signature
(nom et qualité)
Jean-Guillaume ZURSTRASSEN
Administrateur délégué

Signature
(nom et qualité)
Charles SANTERRE
administrateur délégué

(1) Biffer ce qui ne convient pas.

(2) En cas de consortium, remplir l'annexe IV page CONSO 9.



LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) des ADMINISTRATEURS ou GERANTS de l'entreprise consolidante et du des REVISEURS D'ENTREPRISES ayant contrôlé les comptes annuels consolidés. (suite)

VAN MOER André, Agent de change

Avenue Léopold 65, 1330 Rixensart, BELGIQUE

Administrateur

Début de mandat: 14/08/1998

Fin de mandat: 11/05/2004

SANTERRE Charles, Agent de change

Rue Charles Martel 54, Luxembourg,

LUXEMBOURG

Administrateur délégué

Début de mandat: 14/08/1998

Fin de mandat: 11/05/2004

BOUMONVILLE Etienne, Agent de change

Chemin de Caracole 35, 5000 Namur, BELGIQUE

Administrateur

Début de mandat: 14/08/1998

Fin de mandat: 28/10/1999

VAN MOER Cédric, Agent de change

Avenue Léopold 65, 1330 Rixensart, BELGIQUE

Administrateur

Début de mandat: 28/10/1999

Fin de mandat: 09/05/2000

VANSTREELS, DE BOM VAN DRIESSCHE & C° **(BE 447.125.062)**

Oude Vilvoordsebaan 21, 1860 Meise, BELGIQUE

Commissaire-reviseur

Début de mandat: 14/08/1998

Fin de mandat: 14/05/2002

Est représenté par:

De Bom Van Driessche Jan, Réviseur d'entreprise

Koninklijke Kasteeldreef 36, 1860 Meise,

BELGIQUE



	Codes	Exercice	Exercice précédent
1. BILAN CONSOLIDE APRES REPARTITION ¹			
ACTIF			
ACTIFS IMMOBILISES			
I. Frais d'établissement (annexe VII)	20/28	574	
II. Immobilisations incorporelles (ann. VIII)	20		
III. Ecart de consolidation <i>positifs</i> (ann. XII)	21		
IV. Immobilisations corporelles (ann. XI)	9920		
A. Terrains et constructions	22/27	572	
B. Installations, machines et outillage	22		
C. Mobilier et matériel roulant	23		
D. Location-financement et droits similaires	24	571	
E. Autres immobilisations corporelles	25		
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	26	1	
V. Immobilisations financières (ann. I à IV et X)	27	2	
A. Entreprises mises en équivalence	28		
1. Participations	9921		
2. Créances	99211		
B. Autres entreprises	99212		
1. Participations, actions et parts	284/8	2	
2. Créances	284		
	285/8	2	
ACTIFS CIRCULANTS			
VI. Créances à plus d'un an	29/58	7 183	
A. Créances commerciales	29		
B. Autres créances	290		
VII. Stocks et commandes en cours d'exécution	291		
A. Stocks ²	3		
1. Approvisionnements	30/36		
2. En-cours de fabrication	30/31		
3. Produits finis	32		
4. Marchandises	33		
5. Immeubles destinés à la vente	34		
6. Acomptes versés	35		
B. Commandes en cours d'exécution	36		
VIII. Créances à un an au plus	37		
A. Créances commerciales	40/41	706	
B. Autres créances	40	680	
IX. Placements de trésorerie	41	26	
A. Actions propres	50/53	6 196	
B. Autres placements	50		
X. Valeurs disponibles	51/53	6 196	
XI. Comptes de régularisation	54/58	231	
	490/1	50	
TOTAL DE L'ACTIF	20/58	7 757	

¹ Article 32 de l'arrêté royal du 6 mars 1990.² Possibilité de regroupement des stocks (article 29, § 1, al. 2 de l'arrêté royal de 6 mars 1990).

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
I. CAPITAL	10/15	6 891	
A. Capital souscrit	10	800	
B. Capital non appelé	100	800	
II. Primes d'émission	101		
III. Plus-values de réévaluation	11	6 569	
IV. Réserves consolidées (ann. XI)	12		
V. Ecart de consolidation <i>negatifs</i> (ann. XII)	9910	(478)	
VI. Ecart de conversion	9911		
VII. Subsidés en capital	9912		
	15		
INTERETS DE TIERS			
VIII. Intérêts de tiers	9913	1	
PROVISIONS, IMPOTS DIFFERES ET LATENCES FISCALES			
IX. A. Provisions pour risques et charges	16	10	
1. Pensions et obligations similaires	160/5	10	
2. Charges fiscales	160		
3. Grosses réparations et gros entretien	161		
4. Autres risques et charges	162		
B. Impôts différés et latences fiscales (ann. VI,B)	163/5	10	
	168		
DETTES			
X. Dettes à plus d'un an (ann. XIII)	17/49	855	
A. Dettes financières	17		
1. Emprunts subordonnés	170/4		
2. Emprunts obligataires non subordonnés	170		
3. Dettes de location-financement et assimilées	171		
4. Etablissements de crédit	172		
5. Autres emprunts	173		
B. Dettes commerciales	174		
1. Fournisseurs	175		
2. Effets à payer	1750		
C. Acomptes reçus sur commandes	1751		
D. Autres dettes	176		
XI. Dettes à un an au plus (ann. XIII)	178/9	855	
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	42/48		
B. Dettes financières	42		
1. Etablissements de crédit	43		
2. Autres emprunts	430/8		
C. Dettes commerciales	439		
1. Fournisseurs	44	814	
2. Effets à payer	440/4	814	
D. Acomptes reçus sur commandes	441		
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	46		
1. Impôts	45	36	
2. Rémunérations et charges sociales	450/3	2	
F. Autres dettes	454/9	34	
XII. Comptes de régularisation	47/48	5	
	492/3		
TOTAL DU PASSIF	10/49	7 757	



	Codes	Exercice	Exercice précédent
2. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE <i>(ventilation des résultats d'exploitation en fonction de leur nature)</i>			
I. Vent es et prestations	70/74	3 050	
A. Chiffre d'affaires (ann. XIV, A)	70	3 050	
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution (augmentation +, réduction -)	71		
C. Production immobilisée	72		
D. Autres produits d'exploitation	74		
II. Coût des ventes et des prestations	60/64	(2 822)	
A. Approvisionnements et marchandises	60		
1. Achats	600/8		
2. Variation des stocks (augmentation -, réduction +)	609		
B. Services et biens divers	61	2 188	
C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XIV, B)	62	374	
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	630	240	
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)	631/4		
F. Provisions pour risques et charges (dotations +, utilisations et reprises -)	635/7	10	
G. Autres charges d'exploitation	640/8	10	
H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	649		
I. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	9960		
III. Bénéfice d'exploitation	70/64	228	
Perte d'exploitation	64/70		
IV. Produits financiers	75	12	
A. Produits des immobilisations financières	750		
B. Produits des actifs circulants	751	12	
C. Autres produits financiers	752/9		
V. Charges financières	65	(1)	
A. Charges des dettes	650		
B. Amortissements sur écarts de consolidation positifs	9961		
C. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub. II.E (dotations +, reprises -)	651		
D. Autres charges financières	652/9	1	
VI. Bénéfice courant avant impôts	70/65	239	
Perte courante avant impôts	65/70		



	Codes	Exercice	Exercice précédent
2. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE <i>(suite)</i>			
VII. Produits exceptionnels	76		
A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	760		
B. Reprises d'amortissements sur écarts de consolidation	9970		
C. Reprises de réduction de valeur sur immobilisations financières	761		
D. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	762		
E. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	763		
F. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, C)	764/9		
VIII. Charges exceptionnelles	66	(718)	
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	660	642	
B. Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs	9962		
C. Réductions de valeur sur immobilisations financières	661		
D. Provisions pour risques et charges exceptionnels (dotations +, utilisations -)	662		
E. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	663		
F. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, C)	664/8	76	
G. Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration	669		
H. Prise en résultats d'écarts de consolidation négatifs	9963		
IX. Bénéfice de l'exercice, avant impôts	70/66		
Perte de l'exercice, avant impôts	66/70	(479)	
X. A. Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales	780		
B. Transfert aux impôts différés et latences fiscales	680		
XI. Impôts sur le résultat	67/77		
A. Impôts (ann. XIV, D)	670/3		
B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	77		
XII. Bénéfice de l'exercice	70/67		
Perte de l'exercice	67/70	(479)	
XIII. Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	9975		
A. Résultats en bénéfice	99751		
B. Résultats en perte	99651		
XIV. Bénéfice consolidé	9976		
Perte consolidée	9966	(479)	
A. Part des tiers	99761		
B. Part du groupe	99762	(478)	



3. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

I. LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES ET DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et, pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO de TVA ou du NUMERO NATIONAL	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4/E5/E6/E7/E8/E9) ^{1 2}	Fraction du capital détenue ³ (en %)	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ⁴
VMS KEYTRADE Luxembourg Rue Charles Martel 54 L-2134 Luxembourg GRAND DUCHE DU LUXEMBOURG	G	99.80	99.80

(éventuellement suite aux pages CONSO 6bis, 6ter, ...)

¹ G : Consolidation globale
P : Consolidation proportionnelle (avec mention, dans la première colonne, des éléments desquels résulte la direction conjointe)
E1 : Mise en équivalence d'une entreprise associée (article 45,3° de l'arrêté royal du 6 mars 1990)
E2 : Mise en équivalence d'une filiale de fait et dont l'inclusion dans la consolidation serait contraire au principe de l'image fidèle (article 14 § 1)
E3 : Mise en équivalence d'une filiale dont les activités sont à ce point différentes que son inclusion serait contraire au principe de l'image fidèle (article 14 § 2)
E4 : Mise en équivalence d'une filiale en liquidation, d'une filiale ayant renoncé à poursuivre ses activités, d'une filiale sans perspective de continuité des activités (article 15)
E5 : Mise en équivalence d'une filiale commune dont l'activité n'est pas étroitement intégrée dans l'activité de l'entreprise disposant du contrôle conjoint (article 45, al. 2)
E6 : Mise en équivalence d'une filiale d'importance négligeable (article 13,1°)
E7 : Mise en équivalence d'une filiale pour laquelle des restrictions graves et durables affectent l'exercice effectif du pouvoir sur celle-ci ou l'utilisation de son patrimoine par celle-ci (article 13,2°)
E8 : Mise en équivalence d'une filiale pour laquelle les informations nécessaires à son inclusion dans la consolidation ne peuvent être obtenues sans frais disproportionnés ni sans délai injustifié (article 13,3°)
E9 : Mise en équivalence d'une filiale dans laquelle les actions et parts sont détenues exclusivement en vue de leur cession ultérieure (article 13,4°)
² Si une variation du pourcentage de détention du capital entraîne une modification de la méthode utilisée, la nouvelle méthode est suivie d'une **astérisque**
³ Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.
⁴ Si la composition de l'ensemble consolidé est affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans l'état V. (article 18).

V. Critères de consolidation et modifications du périmètre de consolidation

A. Identification des critères qui président à la mise en oeuvre des méthodes de consolidation par intégration globale et proportionnelle et de la méthode de mise en équivalence ainsi que des cas, avec justification, où il est dérogé à ces critères (en vertu de l'article 69 1. de l'arrêté royal de 6 mars 1990).

Sont consolidés par la méthode de l'intégration globale toutes les sociétés sur lesquelles la société exerce le contrôle, à savoir:

* VMS KEYTRADE LUXEMBOURG S.A.



VI. Règles d'évaluation et méthodes de calcul des latences fiscales

A. Relevé des critères ayant présidé à l'évaluation des différents postes des comptes annuels consolidés, notamment les critères relatifs:

- aux constitutions et aux ajustements d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges ainsi qu'aux réévaluations (en vertu de l'article 69 Vla. de l'arrêté royal du 6 mars 1990)

- aux bases de conversion pour les montants qui sont ou qui, à l'origine, étaient exprimés dans une monnaie différente de celle dans laquelle les comptes annuels consolidés sont libellés et pour les états comptables des filiales et des entreprises associés de droit étranger (en vertu de l'article 69 VI. b. de l'arrêté royal du 6 mars 1990).

Etant donné que les règles d'évaluation de la filiale ne sont pas significativement différentes de celles de sa mère, il n'a pas été nécessaire de procéder à des retraitements ni au calcul d'impôts différés. Les deux sociétés consolidées tiennent leur comptes en Euro.

Bien que la filiale n'ait été acquise qu'en novembre 1999, la consolidation a néanmoins intégré tous les résultats de cette dernière comme s'ils appartenaient au groupe.

L'acquisition des parts de VMS Keytrade Luxembourg c'est faite au pair comptable, il n'y a donc pas eu d'écart de consolidation.



Règles particulières

ACTIF

Frais d'établissement: Les frais d'établissement sont amortis à 100%. Les frais d'augmentation de capital sont amortis linéairement à 100%.

Immobilisations corporelles:

Les immobilisations corporelles sont portées à l'actif du bilan à leur prix d'acquisition, qui comprend, outre le prix d'achat, la TVA non récupérable et les autres frais accessoires.

Elles sont amorties de manière à les amener à leur valeur résiduelle au terme de leur durée de vie estimée. Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants:

Matériel informatique	25 - 33% l'an
Mobilier et autre matériel	10 - 20% l'an
Matériel roulant	20 - 25% l'an

Immobilisations financières:

Les participations et actions détenues dans d'autres sociétés sont reprises à la valeur d'acquisition.

En cas de moins-values ou de dépréciation durables justifiées par la situation, la rentabilité ou les perspectives de la société dans laquelle la participation est détenue, la participation fait l'objet d'une réduction de valeur.

Les cautionnements en numéraire sont portés à l'actif du bilan à leur valeur nominale.

Créances à plus d'un an et à un an au plus:

Au moment de l'opération, les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Si elles sont libellées en monnaies étrangères, elles sont enregistrées pour leur contre-valeur en euro au cours de jour d'acquisition. En fin d'exercice, elles sont évaluées sur base du dernier cours de change de l'exercice. Une réduction de valeur est opérée lorsque leur remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou Compromis ou

lorsque la valeur de réalisation à la date de clôture de l'exercice est inférieure à la valeur comptable et à condition que la dépréciation soit durable.

Placements de trésorerie:

En principe, les titres de placement sont estimés au dernier cours de Bourse de l'exercice lorsque leur marché est significatif.

Les autres placements de trésorerie sont estimés comme les créances.

Valeurs disponibles:

Les valeurs disponibles sont valorisées à leur valeur nominale.

Comptes de régularisation:

Les charges à reporter et les produits acquis sont enregistrés au moment de la clôture sur base des éléments connus.

PASSIF

Provisions pour risques et charges:

A la clôture de chaque exercice, le Conseil d'administration examine les provisions à constituer pour couvrir notamment

1. les grosses réparations ou gros entretien;
2. les risques découlant d'avances ou de garanties
3. d'autres risques s'il y a lieu

Les provisions afférentes aux exercices antérieurs sont régulièrement revues et reprises en résultats si elles sont devenues sans objet.

Dettes à un an au plus:

Les dettes sont portées au passif du bilan à leur valeur nominale.

Compte de régularisation:

Les charges à imputer et les produits à reporter sont enregistrés au moment de la clôture sur base des éléments connus.



	Codes	Montants
VII. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT (rubrique 20 de l'actif)		
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	8001	
Mutations de l'exercice :		
. Nouveaux frais engagés	8002	645
. Amortissements (-)	8003	(645)
. Ecart de conversion (+)(-)	9980	
. Autres (+)(-)	8004	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	8005	
Dont :		
- Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts, primes de remboursement et autres frais d'établissement	200/2	
- Frais de restructuration	204	



IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (rubrique 22 à 27 de l'actif)				
	Codes	1. Terrains et constructions (rubrique 22)	2. Installations, machines et outillage (rubrique 23)	3. Mobilier et matériel roulant (rubrique 24)
a) VALEUR D'ACQUISITION				
Au terme de l'exercice précédent	815			
Mutations de l'exercice :				
. Acquisitions, y compris la production immobilisée	816			808
. Cessions et désaffectations (-)	817			
. Transferts d'une rubrique à une autre (+) (-)	818			
. Ecart de conversion (+) (-)	9985			
. Autres variations¹	9986			
Au terme de l'exercice	819			808
b) PLUS-VALUES				
Au terme de l'exercice précédent	820			
Mutations de l'exercice :				
. Actées	821			
. Acquis de tiers	822			
. Annulées (-)	823			
. Transférées d'une rubrique à une autre (+) (-)	824			
. Ecart de conversion (+) (-)	9987			
. Autres variations¹	9988			
Au terme de l'exercice	825			
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR				
Au terme de l'exercice précédent	826			
Mutations de l'exercice :				
. Actés	827			237
. Repris car excédentaires (-)	828			
. Acquis de tiers	829			
. Annulés à la suite de cessions et désaffectations (-)	830			
. Transférés d'une rubrique à une autre (+) (-)	831			
. Ecart de conversion (+) (-)	9989			
. Autres variations¹	9990			
Au terme de l'exercice	832			237
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE (a)+(b)-(c)	833			571

¹ Notamment mutations qui trouveraient leur source dans une modification du périmètre de consolidation (article 11 de l'arrêté royal du 3 décembre 1993).



IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (rubrique 22 à 27 de l'actif) (suite)

	Codes	4. Location- financement et droits similaires (rubrique 25)	5. Autres immobilisations corporelles (rubrique 26)	6. Immobilisations en cours et acomptes versés (rubrique 27)
a) VALEUR D'ACQUISITION				
Au terme de l'exercice précédent	815			
Mutations de l'exercice :				
. Acquisitions, y compris la production immobilisée	816			1
. Cessions et désaffectations (-)	817			
. Transferts d'une rubrique à une autre (+)(-)	818			
. Ecart de conversion (+)(-)	9985			
. Autres variations ¹	9986			
Au terme de l'exercice	819			1
b) PLUS-VALUES				
Au terme de l'exercice précédent	820			
Mutations de l'exercice :				
. Actées	821			
. Acquis de tiers	822			
. Annulées (-)	823			
. Transférées d'une rubrique à une autre (+)(-)	824			
. Ecart de conversion (+)(-)	9987			
. Autres variations ¹	9988			
Au terme de l'exercice	825			
c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR				
Au terme de l'exercice précédent	826			
Mutations de l'exercice :				
. Actés	827			
. Répris car excédentaires (-)	828			
. Acquis de tiers	829			
. Annulés à la suite de cessions et désaffectations (-)	830			
. Transférés d'une rubrique à une autre (+)(-)	831			
. Ecart de conversion (+)(-)	9989			
. Autres variations ¹	9990			
Au terme de l'exercice	832			
d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE (a)+(b)-(c)	833			1
Dont :- Terrains et constructions	250			
- Installations, machines et outillage	251			
- Mobilier et matériel roulant	252			

¹ Notamment mutations qui trouveraient leur source dans une modification du périmètre de consolidation (article 11 de l'arrêté royal du 3 décembre 1993).



X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES (rubrique 28 de l'actif)

	Codes	1. Entreprises mises en équivalence	2. Autres entreprises
1. Participations		(rubrique 99211)	(rubrique 284)
a) VALEUR D'ACQUISITION			
Au terme de l'exercice précédent	835		
Mutations de l'exercice :			
. Acquisitions	836		
. Cessions et retraits (-)	837		
. Transferts d'une rubrique à une autre (+) (-)	838		
. Ecart de conversion (+) (-)	9991		
Au terme de l'exercice	839		
b) PLUS-VALUES			
Au terme de l'exercice précédent	840		
Mutations de l'exercice :			
. Actées	841		
. Acquis de tiers	842		
. Annulées (-)	843		
. Ecart de conversion (+) (-)	9992		
. Transférées d'une rubrique à une autre (+) (-)	844		
Au terme de l'exercice	845		
c) REDUCTIONS DE VALEUR			
Au terme de l'exercice précédent	846		
Mutations de l'exercice :			
. Actées	847		
. Reprises car excédentaires (-)	848		
. Acquis de tiers	849		
. Annulées à la suite de cessions et retraits (-)	850		
. Ecart de conversion (+) (-)	9993		
. Transférées d'une rubrique à une autre (+) (-)	851		
Au terme de l'exercice	852		
d) MONTANTS NON APPELES			
Au terme de l'exercice précédent	853		
Mutations de l'exercice (+) (-)	854		
Au terme de l'exercice	855		
e) VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DE L'ENTREPRISE			
MISE EN EQUIVALENCE : (+) (-)	9994		
. Quote-part dans le résultat de l'exercice	99941		
. Eliminations du montant des dividendes afférents à cette participation	99942		
. Autres types de variations des capitaux propres	99943		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE (a) + (b) - (c) - (d) +/- (e)	856		
2. Créances		(rubrique 99212)	(rubrique 285/8)
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT	857		
Mutations de l'exercice :			
. Additions	858		2
. Remboursements (-)	859		
. Réductions de valeur actées (-)	860		
. Réductions de valeur reprises	86		
. Ecart de conversion (+) (-)	9995		
. Autres (+) (-)	863		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	864		2
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	865		



C. RESULTATS EXCEPTIONNELS

- C1. Ventilations des AUTRES PRODUITS EXCEPTIONNELS (rubrique 764/9), s'ils sont importants
-
-
-
- C2. Ventilation des AUTRES CHARGES EXCEPTIONNELLES (rubrique 664/8), si elles sont importantes
-
- Frais de lancement et de mise au point
-
-

Exercice	Exercice précédent
76	



VI.A. Règles d'évaluation (suite)

Placements de trésorerie:
En principe, les titres de placement sont estimés au dernier cours de Bourse de l'exercice lorsque leur marché est significatif.
Les autres placements de trésorerie sont estimés comme les créances.

Valeurs disponibles:
Les valeurs disponibles sont valorisées à leur valeur nominale.

Comptes de régularisation:
Les charges à reporter et les produits acquis son enregistrés au moment de la clôture sur base des éléments connus.

PASSIF

Provisions pour risques et charges:
A la clôture de chaque exercice, le Conseil d'administration examine les provisions à constituer pour couvrir notamment
1. les grosses réparations ou gros entretien;
2. les risques découlant d'avances ou de garanties
3. d'autres risques s'il y a lieu

Les provisions afférentes aux exercices antérieurs sont régulièrement revues et reprises en résultats si elles sont devenues sans objet.

Dettes à un an au plus:
Les dettes sont portées au passif du bilan à leur valeur nominale.

Compte de régularisation:
Les charges à imputer et les produits à reporter sont enregistrés au moment de la clôture sur base des éléments connus.



XV. Droits et engagements hors bilan (suite)

B. Engagements résultant de garanties techniques attachées à des ventes ou à des prestations déjà affectuées (suite)

C. Litiges importants et autres engagements importants (suite)

Une provision d'un montant de EUR 10.000 a été constituée afin de couvrir les frais relatifs à une action entamée par la société américaine KEY-TRADE Inc. à l'encontre de la société.

Keytrade Inc. a démarré en 1998 des activités de courtage boursier en ligne par internet. En octobre

1999, elle acontacté la société par lettre notifiée afin de trouver un accord concernant l'utilisation du nom "Keytrade" sur le territoire américain.

Bien que VMS-Keytrade.com ait déposé le nom "Keytrade" au E.U. avant Keytrade Inc. et qu'elle pense donc être dans son droit Keytrade Inc. a cependant intenté une action en justice auprès des tribunaux de l'Etat de New York à l'encontre de VMS-Keytrade.com.

Il existe donc un risque que cette action soit poursuivie si aucun accord n'était trouvé, et que la Société encoure de ce fait des frais juridiques.

D. Engagements en matière de pensions de retraite et de survie au profit du personnel ou du dirrigeants, à charge des entreprises comprises dans la consolidation (suite)

Rapport du commissaire-réviseur sur les comptes consolidés de l'exercice clôturé le 31 décembre 1999 présenté à l'assemblée générale des actionnaires de la s.a. "VMS-Keytrade.com"

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

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés établis sous la responsabilité du conseil d'administration de la société, pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 1999, dont le total du bilan s'élève à 7.757.212,39 EUR et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 478.474,26 EUR. Nous avons également procédé à la vérification du rapport de gestion consolidé.

Les comptes annuels de VMS KEYTRADE LUXEMBOURG compris dans la consolidation pour un total d'actifs de 284.748,20 EUR et une perte de l'exercice de 102.500,94 EUR ont été contrôlés par un autre réviseur; nous nous sommes basés sur son attestation.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nos contrôles ont été réalisés en conformité avec les normes de 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 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.

A notre avis, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 1999 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.

En outre, le rapport consolidé de gestion contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés.

Meise, le 10 avril 2000

"Vanstreels, De Bom Van Driessche & C°", Société civile ayant emprunté la forme d'une société privée à responsabilité limitée, Commissaire-réviseur, représentée par

Jan De Bom Van Driessche commissaire-réviseur

XVI. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION QUI NE SONT PAS COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

	Codes	1. ENTREPRISES LIEES		2. ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION	
		Exercice	Exercice précédent	Exercice	Exercice précédent
1. IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
. Participations et actions	926				
2. CREANCES	929	680			
. A plus d'un an	930				
. A un an au plus	931	680			
3. PLACEMENTS DE TRESORERIE	932				
. Actions	933				
. Créances	934				
4. DETTES	935				
. A plus d'un an	936				
. A un an au plus	937				

XVII. RELATIONS FINANCIERES AVEC LES ADMINISTRATEURS OU GERANTS DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

	Codes	Exercice
A. Montant global des rémunérations allouées en raison de leurs fonctions dans celle-ci, dans ses entreprises filiales et dans ses entreprises associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs ou gérants	99097	391
B. Montant global des avances et des crédits accordés par la société consolidante, par une entreprise filiale ou par une entreprise associée	99098	





Social Account

05.

COMPTES ANNUELS EN MILLIERS D'EUROS	
RAISON OU DENOMINATION SOCIALE : VMS-Keytrade.COM	
Forme juridique : Société anonyme	
Adresse : Boulevard Anspach	N° : 111 Bte :
Code postal : 1000	Commune : Bruxelles 1
Registre : RC	Greffé de : BRUXELLES N° : 627795
Numéro de TVA ou numéro national 464.034.340	
DATE 26 / 08 / 1998 du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.	
COMPTES ANNUELS approuvés par l'assemblée générale du 09 / 05 / 2000	
et relatifs à l'exercice couvrant la période du 26 / 08 / 1998 au 31 / 12 / 1999	
Exercice précédent du / / au / /	
Les montants relatifs à l'exercice précédent sont identiques à ceux publiés antérieurement : oui / non *	
LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES	
ZURSTRASSEN José,	
Rue des Prés 75, 4802 Heusy, BELGIQUE	
Administrateur Début de mandat : 28/08/1998 Fin de mandat : 11/05/2004	
ZURSTRASSEN Jean-Guillaume,	
Rue de la Sapinière 67, 1170 Bruxelles 17, BELGIQUE	
Administrateur délégué Début de mandat : 28/08/1998 Fin de mandat : 11/05/2004	
de STREEL Grégoire,	
Rue Saint-George 45, 1050 Bruxelles 5, BELGIQUE	
Administrateur Début de mandat : 28/08/1998 Fin de mandat : 11/05/2004	
(éventuellement suite page C 1bis.)	
Sont joints aux présents comptes annuels : - le rapport des commissaires *	
- le rapport de gestion *	
Nombre total de pages déposées : 23 Numéros des pages du document normalisé non déposées parce que sans objet : 7, 11, 18	
Signature (nom et qualité) Jean-Guillaume ZURSTRASSEN Administrateur-délégué	Signature (nom et qualité) Charles SANTERRE Administrateur-délégué
* Biffer ce qui ne convient pas. OCR2048	
(Contrôlé par ACCON Comptes annuels 2000 incluant la liste des contrôleurs de la B.N.B. (M.B. 09/03/94, modifié M.B. 30/01/97 et M.B. 12/12/98))	

Liste des administrateurs, gérants et commissaires (suite de la page C 1.)

VAN MOER André, Agent de change
Avenue Léopold 65, 1330 Rixensart, BELGIQUE
Administrateur
Début de mandat: 28/08/1998
Fin de mandat: 11/05/2004

SANTERRE Charles, Agent de Change
Rue Charles Martel 54, LUXEMBOURG,
LUXEMBOURG
Administrateur délégué
Début de mandat: 28/08/1998
Fin de mandat: 11/05/2004

VAN MOER Cédric,
Avenue Léopold 65, 1330 Rixensart, BELGIQUE
Administrateur
Début de mandat: 11/05/1994
Fin de mandat: 11/05/2004

VANSTREELS, DE BOM VAN DRIESSCHE & C°
(BE 447.125.062)
Oude Vilvoordsebaan 21, 1860 Meise, BELGIQUE
Commissaire-reviseur
Début de mandat: 28/08/1998
Fin de mandat: 11/05/2002

Est représentée par:
De Bom Van Driessche Jan, Reviseur d'entreprise
1860 Meise, BELGIQUE

(éventuellement suite pageC 1 ter.)

● L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 78 et 82 de la loi du 21 février 1985 relative à la réforme du revisorat d'entreprises.

● Une mission de vérification ou de redressement des comptes annuels a-t-elle été confiée à un expert-comptable inscrit au tableau des experts-comptables externes de l'Institut des Experts-Comptables ou à un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire OUI / NON



	Codes	Exercice	Exercice précédent
1. BILAN APRES REPARTITION			
ACTIF			
ACTIFS IMMOBILISES			
I. Frais d'établissement (annexe I)	20/28	861	
II. Immobilisations incorporelles (ann. II)	21		
III. Immobilisations corporelles (ann. III)	22/27	485	
A. Terrains et constructions	22		
B. Installations, machines et outillage	23		
C. Mobilier et matériel roulant	24	484	
D. Location-financement et droits similaires	25		
E. Autres immobilisations corporelles	26		
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	27	1	
IV. Immobilisations financières (ann. IV et V)	28	376	
A. Entreprises liées	280/1	374	
1. Participations	280	374	
2. Créances	281		
B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	282/3		
1. Participations	282		
2. Créances	283		
C. Autres immobilisations financières	284/8	2	
1. Actions et parts	284		
2. Créances et cautionnements en numéraire	285/8	2	
ACTIFS CIRCULANTS			
V. Créances à plus d'un an	29	6 986	
A. Créances commerciales	290		
B. Autres créances	291		
VI. Stocks et commandes en cours d'exécution	3		
A. Stocks	30/36		
1. Approvisionnements	30/31		
2. En-cours de fabrication	32		
3. Produits finis	33		
4. Marchandises	34		
5. Immeubles destinés à la vente	35		
6. Acomptes versés	36		
B. Commandes en cours d'exécution	37		
VII. Créances à un an au plus	40/41	706	
A. Créances commerciales	40	680	
B. Autres créances	41	26	
VIII. Placements de trésorerie (ann. V et VI)	50/53	6 198	
A. Actions propres	50		
B. Autres placements	51/53	6 198	
IX. Valeurs disponibles	54/58	50	
X. Comptes de régularisation (ann. VII)	490/1	32	
TOTAL DE L'ACTIF	20/58	7 847	



	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
I. Capital (ann. VIII)	10/15	6 994	
A. Capital souscrit	10	800	
B. Capital non appelé	100	800	
II. Primes d'émission	101		
III. Plus-values de réévaluation	11	6 570	
IV. Réserves	12		
A. Réserve légale	13		
B. Réserves indisponibles	130		
1. Pour actions propres	131		
2. Autres	1310		
C. Réserves immunisées	1311		
D. Réserves disponibles	132		
V. Bénéfice reporté	133		
Perte reportée	140	(376)	
VI. Subsidés en capital	141		
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES			
VII. A. Provisions pour risques et charges	15	10	
1. Pensions et obligations similaires	16	10	
2. Charges fiscales	160/5		
3. Grosses réparations et gros entretien	160		
4. Autres risques et charges (ann. IX)	161		
B. Impôts différés	162		
1. Impôts	163/5	10	
2. Autres	168		
DETTES			
VIII. Dettes à plus d'un an (ann. X)	17/49	843	
A. Dettes financières	17		
1. Emprunts subordonnés	170/4		
2. Emprunts obligataires non subordonnés	170		
3. Dettes de location-financement et assimilées	171		
4. Etablissements de crédit	172		
5. Autres emprunts	173		
B. Dettes commerciales	174		
1. Fournisseurs	175		
2. Effets à payer	1750		
3. Acomptes reçus sur commandes	1751		
4. Autres dettes	176		
IX. Dettes à un an au plus (ann. X)	178/9	843	
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	42/48		
B. Dettes financières	42		
1. Etablissements de crédit	43		
2. Autres emprunts	430/8		
C. Dettes commerciales	439		
1. Fournisseurs	44	813	
2. Effets à payer	440/4	813	
3. Acomptes reçus sur commandes	441		
D. Dettes fiscales, salariales et sociales	46		
1. Impôts	45	30	
2. Rémunérations et charges sociales	450/3	30	
F. Autres dettes	454/9		
X. Comptes de régularisation (ann. XI)	47/48		
TOTAL DU PASSIF	10/49	7 847	



	Codes	Exercice	Exercice précédent
2. COMPTE DE RESULTATS <i>(sous la forme de liste)</i>			
I. Ventes et prestations	70/74	2 992	
A. Chiffre d'affaires (annexe XII, A)	70	2 992	
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution (augmentation +, réduction -)	71		
C. Production immobilisée	72		
D. Autres produits d'exploitation (ann. XII, B)	74		
II. Coût des ventes et des prestations	60/64	(2 658)	
A. Approvisionnements et marchandises	60		
1. Achats	600/8		
2. Variation des stocks (augmentation -, réduction +)	609		
B. Services et biens divers	61	2 104	
C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XII, C2)	62	317	
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	630	223	
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -) (ann. XII, D)	631/4		
F. Provisions pour risques et charges (dotations +, utilisations et reprises -) (ann. XII, C3 et E)	635/7	10	
G. Autres charges d'exploitation (ann. XII, F)	640/8	4	
H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	649		
III. Bénéfice d'exploitation	70/64	334	
Perte d'exploitation	64/70		
IV. Produits financiers	75	9	
A. Produits des immobilisations financières	750		
B. Produits des actifs circulants	751	9	
C. Autres produits financiers (ann. XIII, A)	752/9		
V. Charges financières	65	(1)	
A. Charges des dettes (ann. XIII, B et C)	650		
B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub. II. E. (dotations +, reprises -) (ann. XIII, D)	651		
C. Autres charges financières (ann. XIII, E)	652/9	1	
VI. Bénéfice courant avant impôts	70/65	342	
Perte courante avant impôts	65/70		



	Codes	Exercice	Exercice précédent
2. COMPTE DE RESULTATS (suite) <i>(sous la forme de liste)</i>			
VI. Bénéfice courant avant impôts	(70/65)	342	
Perte courante avant impôts	(65/70)		
VII. Produits exceptionnels	76		
A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	760		
B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	761		
C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	762		
D. Plus - values sur réalisation d'actifs immobilisés	763		
E. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, A)	764/9		
VIII. Charges exceptionnelles	66	(718)	
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	660	642	
B. Réductions de valeur sur immobilisations financières	661		
C. Provisions pour risques et charges exceptionnels (dotations +, utilisations -)	662		
D. Moins - values sur réalisation d'actifs immobilisés	663		
E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, B)	664/8	76	
F. Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration	669		
IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	70/66		
Perte de l'exercice avant impôts	66/70	(376)	
IXbis. A. Prélèvements sur les impôts différés	780		
B. Transfert aux impôts différés	680		
X. Impôts sur le résultat	(-)(+)		
A. Impôts (ann. XV)	67/77		
B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	670/3		
XI. Bénéfice de l'exercice	77		
Perte de l'exercice	70/67		
XII. Prélèvements sur les réserves immunisées	67/70	(376)	
Transfert aux réserves immunisées	789		
XIII. Bénéfice de l'exercice à affecter	689		
Perte de l'exercice à affecter	(70/68)		
	(68/70)	(376)	



	Codes	Exercice	Exercice précédent
AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS			
A. Bénéfice à affecter	70/69		
Perte à affecter	(-) 69/70	(<u>376</u>)	
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	70/68		
Perte de l'exercice à affecter	(-) 68/70	(<u>376</u>)	
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	790		
Perte reportée de l'exercice précédent	(-) 690		
B. Prélèvements sur les capitaux propres	791/2		
1. sur le capital et les primes d'émission	791		
2. sur les réserves	792		
C. Affectations aux capitaux propres	(-) 691/2		
1. au capital et aux primes d'émission	691		
2. à la réserve légale	6920		
3. aux autres réserves	6921		
D. Résultat à reporter			
1. Bénéfice à reporter	(-) 693		
2. Perte à reporter	793	<u>376</u>	
E. Intervention d'associés dans la perte	794		
F. Bénéfice à distribuer	(-) 694/6		
1. Rémunération du capital	694		
2. Administrateurs ou gérants	695		
3. Autres allocataires	696		

3. ANNEXE

I. ETAT DES FRAIS D'ETABLISSEMENT (rubrique 20 de l'actif)

	Codes	Montants
Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	8001	
Mutations de l'exercice :		
. Nouveaux frais engagés	8002	<u>646</u>
. Amortissements	(-) 8003	(<u>646</u>)
. Autres	(+) (-) 8004	
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	8005	
Dont : - Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts et autres frais d'établissement	200/2	
- Frais de restructuration	204	

**III. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**
(rubriques 22 à 27 de l'actif)

a) VALEUR D'ACQUISITION	
Au terme de l'exercice précédent	815
Mutations de l'exercice :	
. Acquisitions, y compris la production immobilisée	816
. Cessions et désaffectations	(-) 817
. Transferts d'une rubrique à une autre	(+) (-) 818
Au terme de l'exercice	819
b) PLUS-VALUES	
Au terme de l'exercice précédent	820
Mutations de l'exercice :	
. Actées	821
. Acquis de tiers	822
. Annulées	(-) 823
. Transférées d'une rubrique à une autre	(+) (-) 824
Au terme de l'exercice	825
c) AMORTISS. ET REDUCTIONS DE VALEUR	
Au terme de l'exercice précédent	826
Mutations de l'exercice :	
. Actés	827
. Repris car excédentaires	(-) 828
. Acquis de tiers	829
. Annulés à la suite de cessions et désaffectations ..	(-) 830
. Transférés d'une rubrique à une autre	(+) (-) 831
Au terme de l'exercice	832
d) VALEUR COMPT. NETTE AU TERME DE L'EX. (a)+(b)-(c)	833

a) VALEUR D'ACQUISITION	
Au terme de l'exercice précédent	815
Mutations de l'exercice :	
. Acquisitions, y compris la production immobilisée	816
. Cessions et désaffectations	(-) 817
. Transferts d'une rubrique à une autre	(+) (-) 818
Au terme de l'exercice	819
b) PLUS-VALUES	
Au terme de l'exercice précédent	820
Mutations de l'exercice :	
. Actées	821
. Acquis de tiers	822
. Annulées	(-) 823
. Transférées d'une rubrique à une autre	(+) (-) 824
Au terme de l'exercice	825
c) AMORTISS. ET REDUCTIONS DE VALEUR	
Au terme de l'exercice précédent	826
Mutations de l'exercice :	
. Actés	827
. Repris car excédentaires	(-) 828
. Acquis de tiers	829
. Annulés à la suite de cessions et désaffectations ..	(-) 830
. Transférés d'une rubrique à une autre	(+) (-) 831
Au terme de l'exercice	832
d) VALEUR COMPT. NETTE AU TERME DE L'EX. (a)+(b)-(c)	833
Dont : . Terrains et constructions	250
. Installations, machines et outillage	251
. Mobilier et matériel roulant	252

Codes	1. Terrains et constructions (rubrique 22)	2. Installations, machines et outillage (rubrique 23)	3. Mobilier et matériel roulant (rubrique 24)
815			
816			<u>703</u>
817			
818			
819			<u>703</u>
820			
821			
822			
823			
824			
825			
826			
827			<u>219</u>
828			
829			
830			
831			
832			<u>219</u>
833			<u>484</u>

Codes	4. Location-financement et droits similaires (rubrique 25)	5. Autres immobilisations corporelles (rubrique 26)	6. Immobilisations en cours et acomptes (rubrique 27)
815			
816			<u>1</u>
817			
818			
819			<u>1</u>
820			
821			
822			
823			
824			
825			
826			
827			
828			
829			
830			
831			
832			
833			<u>1</u>
250			
251			
252			



IV. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES (rubrique 28 de l'actif)

	Codes	1. Entreprises liées	2. Entreprises avec un lien de participation	3. Autres entreprises
1. Participations, actions et parts		(rubrique 280)	(rubrique 282)	(rubrique 284)
a) VALEUR D'ACQUISITION				
Au terme de l'exercice précédent	835			
Mutations de l'exercice :				
. Acquisitions	836	374		
. Cessions et retraits	837			
. Transferts d'une rubrique à une autre	838			
Au terme de l'exercice	839	374		
b) PLUS-VALUES				
Au terme de l'exercice précédent	840			
Mutations de l'exercice :				
. Actées	841			
. Acquis de tiers	842			
. Annulées	843			
. Transférées d'une rubrique à une autre	844			
Au terme de l'exercice	845			
c) REDUCTIONS DE VALEUR				
Au terme de l'exercice précédent	846			
Mutations de l'exercice :				
. Actées	847			
. Reprises car excédentaires	848			
. Acquis de tiers	849			
. Annulées à la suite de cessions et retraits	850			
. Transférées d'une rubrique à une autre	851			
Au terme de l'exercice	852			
d) MONTANTS NON APPELES				
Au terme de l'exercice précédent	853			
Mutations de l'exercice	854			
Au terme de l'exercice	855			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE (a)+(b)-(c)-(d)	856	374		
2. Créances		(rubrique 281)	(rubrique 283)	(rubrique 285/8)
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT	857			
Mutations de l'exercice :				
. Additions	858			2
. Remboursements	859			
. Réductions de valeur actées	860			
. Réductions de valeur reprises	861			
. Différences de change	862			
. Autres	863			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	864			2
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	865			



V. A. PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation au sens de l'arrêté royal du 8 octobre 1976 (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10 % au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO DE TVA ou du NUMERO NATIONAL	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en milliers de devises)	
SA VMS KEYTRADE Luxembourg Rue Charles Martel 54 L-2134 LUXEMBOURG, LUXEMBOURG actions nominatives	2994	99,80		31/12/1999	EUR	272	(103)



VI. PLACEMENTS DE TRESORERIE : AUTRES PLACEMENTS (rubrique 51/53 de l'actif)

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Actions et parts	51		
Valeur comptable augmentée du montant non appelé	8681		
Montant non appelé	8682		
Titres à revenu fixe	52		
dont émis par des établissements de crédit	8684		
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit	53	6 198	
avec une durée résiduelle ou de préavis :			
d'un mois au plus	8686	6 198	
de plus d'un mois à un an au plus	8687		
de plus d'un an	8688		
Autres placements de trésorerie non repris ci-avant	8689		

VII. COMPTES DE REGULARISATION

	Exercice
Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important.	
Charges à reporter	25
Produits acquis	7

VIII. ETAT DU CAPITAL

	Codes	Montants	Nombre d'actions
A. CAPITAL SOCIAL			
1. Capital souscrit (rubrique 100 du passif)			
- Au terme de l'exercice précédent	8700		XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX
- Modifications au cours de l'exercice :			
Constitution le 14 août 1998		248	
Augmentation de capital le 20 octobre 1999		382	
Division des actions le 25 novembre 1999			2 000 000
Augmentation de capital du 9 décembre 1999		170	540 000
- Au terme de l'exercice	8701	800	XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX
2. Représentation du capital			
2.1. Catégories d'actions			
ordinaires		800	2 540 000
2.2. Actions nominatives ou au porteur			
Nominatives	8702	XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	
Au porteur	8703	XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX	2 540 000

VIII. ETAT DU CAPITAL (suite)

B. CAPITAL NON LIBERE
Actionnaires redevables de libération

.....		
.....		
.....		
.....		
.....		
(suite éventuellement page)		
TOTAL	871	

C. ACTIONS PROPRES détenues par
- la société elle-même

D. ENGAGEMENTS D'EMISSION D'ACTIONS

1. Suite à l'exercice de droits de CONVERSION		
Montant des emprunts convertibles en cours	8740	
Montant du capital à souscrire	8741	
Nombre maximum correspondant d'actions à émettre	8742	
2. Suite à l'exercice de droits de SOUSCRIPTION		
Nombre de droits de souscription en circulation	8745	
Montant du capital à souscrire	8746	
Nombre maximum correspondant d'actions à émettre	8747	

E. CAPITAL AUTORISE NON SOUSCRIT

F. PARTS NON REPRESENTATIVES DU CAPITAL

Dont : - détenues par la société elle-même	876	
- détenues par les filiales	877	
	878	

G. STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE A LA DATE DE CLOTURE DE SES COMPTES, telle qu'elle résulte des déclarations reçues par l'entreprise : voir page 25

IX. PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES

Ventilation de la rubrique 163/5 du passif si celle-ci représente un montant important.	
Litige en cours	10



X. ETAT DES DETTES

A. VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE

Dettes financières	
1. Emprunts subordonnés	
2. Emprunts obligataires non subordonnés	
3. Dettes de location-financement et assimilées	
4. Etablissements de crédit	
5. Autres emprunts	
Dettes commerciales	
1. Fournisseurs	
2. Effets à payer	
Acomptes reçus sur commandes	
Autres dettes	
TOTAL	

Codes	DETTES		
	1. échéant dans l'année	2. ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courtir	3. ayant plus de 5 ans à courtir
	(rubrique 42)	(rubrique 17)	
880			
881			
882			
883			
884			
885			
886			
887			
888			
889			
890			
891			

B. DETTES GARANTIES

(comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)

Dettes financières.	
1. Emprunts subordonnés	
2. Emprunts obligataires non subordonnés	
3. Dettes de location-financement et assimilées	
4. Etablissements de crédit	
5. Autres emprunts	
Dettes commerciales	
1. Fournisseurs	
2. Effets à payer	
Acomptes reçus sur commandes	
Dettes fiscales, salariales et sociales	
1. Impôts	
2. Rémunérations et charges sociales.	
Autres dettes	
TOTAL	

Codes	DETTES (OU PARTIE DES DETTES)		GARANTIES PAR	
	1. les pouvoirs publics belges		2. des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'emprunteur	
892				
893				
894				
895				
896				
897				
898				
899				
900				
901				
902				
903	XXXXXXXXXXXXXXXXXXXX			
904				
905				
906				

C. DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES

1. **Impôts** (rubrique 450/3 du passif)

a) Dettes fiscales **échues**

b) Dettes fiscales non échues

c) Dettes fiscales estimées

2. **Rémunérations et charges sociales** (rubrique 454/9 du passif)

Codes	Exercice
9072	
9073	
450	

XII. RESULTATS D'EXPLOITATION

A. CHIFFRE D'AFFAIRES NET (rubrique 70) : ventilation par catégorie d'activité et marché géographique à communiquer en annexe au document normalisé, dans la mesure où, du point de vue de l'organisation de la vente des produits et de la prestation des services relevant des activités ordinaires de l'entreprise, ces catégories et marchés diffèrent entre eux de façon considérable.

	Codes	Exercice	Exercice précédent
B. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION (rubrique 74)			
Dont : Subsidés d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740		
C1. TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL			
a) Nombre total à la date de clôture	9086	15	
b) Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087	7,0	
c) Nombre effectif d'heures prestées	9088	12 868	
C2. FRAIS DE PERSONNEL (rubrique 62)			
a) Rémunérations et avantages sociaux directs	620	205	
b) Cotisations patronales d'assurances sociales	621	85	
c) Primes patronales pour assurances extralégales	622		
d) Autres frais de personnel	623	47	
e) Pensions	624		
C3. PROVISIONS POUR PENSIONS (comprises dans la rubrique 635/7)			
Dotations (+); utilisations et reprises (-)	635		
D. REDUCTIONS DE VALEUR (rubrique 631/4)			
1. Sur stocks et commandes en cours			
actées	9110		
reprises (-)	9111		
2. Sur créances commerciales			
actées	9112		
reprises (-)	9113		
E. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (rubrique 635/7)			
Constitutions	9115	10	
Utilisations et reprises (-)	9116		
F. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION (rubrique 640/8)			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640	4	
Autres	641/8		
G. PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE			
1. Nombre total à la date de clôture	9096		
2. Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	9097		
Nombre effectif d'heures prestées	9098		
Frais pour l'entreprise	617		

XIII. RESULTATS FINANCIERS

A. AUTRES PRODUITS FINANCIERS (rubrique 752/9)
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats :
- subsides en capital
- subsides en intérêts
Ventilation des autres produits, s'ils sont importants.
.....
.....
.....

B. AMORTISSEMENT DES FRAIS D'EMISSION D'EMPRUNTS ET DES PRIMES DE REMBOURSEMENT

C. INTERETS PORTES A L'ACTIF

D. REDUCTIONS DE VALEUR SUR ACTIFS CIRCULANTS (rubrique 651)
Actées
Reprises (-)

E. AUTRES CHARGES FINANCIERES (rubrique 652/9)
Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances

PROVISIONS A CARACTERE FINANCIER
Constituéés
Utilisées et reprises (-)
Ventilation des autres charges financières, si elles sont importantes :
...Frais de banque.....
...Différence de change.....
...Autres.....

Codes	Exercice	Exercice précédent
9125
9126

6501
6503
6510
6511
653
6560
6561
	..... 1.....	.....

XIV. RESULTATS EXCEPTIONNELS

[illegible][illegible]

XV. IMPOTS SUR LE RESULTAT

A. DETAIL DE LA RUBRIQUE 670/3

1. Impôts sur le résultat de l'exercice

a. Impôts et précomptes dus ou versés

b. Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif (-)

c. Suppléments d'impôts estimés (portés à la rubrique 450/3 du passif)

2. Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs

a. Suppléments d'impôts dus ou versés

b. Suppléments d'impôts estimés (portés à la rubrique 450/3 du passif) ou provisionnés (portés à la rubrique 161 du passif)

[illegible]

XV. IMPOTS SUR LE RESULTAT (suite)

B. PRINCIPALES SOURCES DES DISPARITES ENTRE LE BENEFICE, AVANT IMPOTS, exprimé dans les comptes ,ET LE BENEFICE TAXABLE ESTIME, avec mention particulière de celles découlant de décalages dans le temps entre le bénéfice comptable et le bénéfice fiscal (si le résultat de l'exercice en est influencé de manière sensible au niveau des impôts)

Exercise															
<p>1. A company has 100 employees. The number of employees in each department is given in the following table:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Department</th><th>Number of Employees</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>Marketing</td><td>20</td></tr> <tr><td>Sales</td><td>15</td></tr> <tr><td>Finance</td><td>10</td></tr> <tr><td>Operations</td><td>30</td></tr> <tr><td>Human Resources</td><td>10</td></tr> <tr><td>IT</td><td>15</td></tr> </tbody> </table> <p>Calculate the average number of employees per department.</p>	Department	Number of Employees	Marketing	20	Sales	15	Finance	10	Operations	30	Human Resources	10	IT	15	
Department	Number of Employees														
Marketing	20														
Sales	15														
Finance	10														
Operations	30														
Human Resources	10														
IT	15														
<p>2. A company has 100 employees. The number of employees in each department is given in the following table:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Department</th><th>Number of Employees</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>Marketing</td><td>20</td></tr> <tr><td>Sales</td><td>15</td></tr> <tr><td>Finance</td><td>10</td></tr> <tr><td>Operations</td><td>30</td></tr> <tr><td>Human Resources</td><td>10</td></tr> <tr><td>IT</td><td>15</td></tr> </tbody> </table> <p>Calculate the standard deviation of the number of employees per department.</p>	Department	Number of Employees	Marketing	20	Sales	15	Finance	10	Operations	30	Human Resources	10	IT	15	
Department	Number of Employees														
Marketing	20														
Sales	15														
Finance	10														
Operations	30														
Human Resources	10														
IT	15														
<p>3. A company has 100 employees. The number of employees in each department is given in the following table:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Department</th><th>Number of Employees</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>Marketing</td><td>20</td></tr> <tr><td>Sales</td><td>15</td></tr> <tr><td>Finance</td><td>10</td></tr> <tr><td>Operations</td><td>30</td></tr> <tr><td>Human Resources</td><td>10</td></tr> <tr><td>IT</td><td>15</td></tr> </tbody> </table> <p>Calculate the variance of the number of employees per department.</p>	Department	Number of Employees	Marketing	20	Sales	15	Finance	10	Operations	30	Human Resources	10	IT	15	
Department	Number of Employees														
Marketing	20														
Sales	15														
Finance	10														
Operations	30														
Human Resources	10														
IT	15														
<p>4. A company has 100 employees. The number of employees in each department is given in the following table:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Department</th><th>Number of Employees</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>Marketing</td><td>20</td></tr> <tr><td>Sales</td><td>15</td></tr> <tr><td>Finance</td><td>10</td></tr> <tr><td>Operations</td><td>30</td></tr> <tr><td>Human Resources</td><td>10</td></tr> <tr><td>IT</td><td>15</td></tr> </tbody> </table> <p>Calculate the coefficient of variation of the number of employees per department.</p>	Department	Number of Employees	Marketing	20	Sales	15	Finance	10	Operations	30	Human Resources	10	IT	15	
Department	Number of Employees														
Marketing	20														
Sales	15														
Finance	10														
Operations	30														
Human Resources	10														
IT	15														

C. INCIDENCE DES RESULTATS EXCEPTIONNELS SUR LE MONTANT DES IMPOTS SUR LE RESULTAT DE L'EXERCICE

	Codes	Exercice
D. SOURCES DE LATENCES FISCALES (dans la mesure où ces indications sont importantes pour l'appréciation de la situation financière de l'entreprise)		
1. Latences actives	9141	389
- Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs.	9142	389
2. Latences passives	9144	

XVI. TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS

A. Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte :

- 1. à l'entreprise (déductibles)
- 2. par l'entreprise

B. Montants retenus à charge de tiers, au titre de :

- 1. précompte professionnel
- 2. précompte mobilier

Codes	Exercice	Exercice précédent
9145		
9146		
9147	53	
9148		

XVII. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Garanties personnelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour le service de dettes ou d'engagements de tiers

Dont :

- . Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise
- . Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise
- . Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise

Codes	Exercise
9149	<p>1. Write the first 10 terms of the sequence $a_n = 2n - 1$.</p> <p>2. Find the sum of the first 10 terms of the sequence $a_n = 2n - 1$.</p>
9150	<p>1. Write the first 10 terms of the sequence $a_n = 3n$.</p> <p>2. Find the sum of the first 10 terms of the sequence $a_n = 3n$.</p>
9151	<p>1. Write the first 10 terms of the sequence $a_n = 4n - 3$.</p> <p>2. Find the sum of the first 10 terms of the sequence $a_n = 4n - 3$.</p>
9153	<p>1. Write the first 10 terms of the sequence $a_n = 5n - 4$.</p> <p>2. Find the sum of the first 10 terms of the sequence $a_n = 5n - 4$.</p>

XIII. RESULTATS FINANCIERS

A. AUTRES PRODUITS FINANCIERS (rubrique 752/9)
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats :
- subsides en capital
- subsides en intérêts
Ventilation des autres produits, s'ils sont importants.
.....
.....
.....

B. AMORTISSEMENT DES FRAIS D'EMISSION D'EMPRUNTS ET DES PRIMES DE REMBOURSEMENT

C. INTERETS PORTES A L'ACTIF

D. REDUCTIONS DE VALEUR SUR ACTIFS CIRCULANTS (rubrique 651)
Actées
Reprises (-)

E. AUTRES CHARGES FINANCIERES (rubrique 652/9)
Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances
PROVISIONS A CARACTERE FINANCIER
Constituées (-)
Utilisées et reprises (-)
Ventilation des autres charges financières, si elles sont importantes
Frais de banque
Différence de change
Autres

Codes	Exercice	Exercice précédent
9125		
9126		
6501		
6503		
6510		
6511		
653		
6560		
6561		
	1	

XIV. RESULTATS EXCEPTIONNELS

A. Ventilation des AUTRES PRODUITS EXCEPTIONNELLS (rubrique 764/9), s'ils sont importants.

.....

.....

.....

B. Ventilation des AUTRES CHARGES EXCEPTIONNELLES (rubrique 664/8), si elles sont importantes.

Amendes

Frais de mise au point et erreurs de fonctionnement

.....

[illegible]

XV. IMPOTS SUR LE RESULTAT

A. DETAIL DE LA RUBRIQUE 670/3

1. Impôts sur le résultat de l'exercice

a. Impôts et précomptes dus ou versés

b. Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif

c. Suppléments d'impôts estimés (portés à la rubrique 450/3 du passif)

2. Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs

a. Suppléments d'impôts dus ou versés

b. Suppléments d'impôts estimés (portés à la rubrique 450/3 du passif) ou provisionnés (portés à la rubrique 161 du passif)

9134
9135
9136
9137
9138
9139
9140

XV. IMPOTS SUR LE RESULTAT (suite)

B. PRINCIPALES SOURCES DES DISPARITES ENTRE LE BENEFICE, AVANT IMPOTS, exprimé dans les comptes ,ET LE BENEFICE TAXABLE ESTIME, avec mention particulière de celles découlant de décalages dans le temps entre le bénéfice comptable et le bénéfice fiscal (si le résultat de l'exercice en est influencé de manière sensible au niveau des impôts)

Exercise	
<p>1. A company has a fixed cost of \$100,000 and a variable cost of \$5 per unit. The company sells its product for \$15 per unit. How many units must the company sell to break even?</p>	<p>2. A company has a fixed cost of \$100,000 and a variable cost of \$5 per unit. The company sells its product for \$15 per unit. How many units must the company sell to break even?</p>
<p>2. A company has a fixed cost of \$100,000 and a variable cost of \$5 per unit. The company sells its product for \$15 per unit. How many units must the company sell to break even?</p>	<p>3. A company has a fixed cost of \$100,000 and a variable cost of \$5 per unit. The company sells its product for \$15 per unit. How many units must the company sell to break even?</p>
<p>3. A company has a fixed cost of \$100,000 and a variable cost of \$5 per unit. The company sells its product for \$15 per unit. How many units must the company sell to break even?</p>	<p>4. A company has a fixed cost of \$100,000 and a variable cost of \$5 per unit. The company sells its product for \$15 per unit. How many units must the company sell to break even?</p>
<p>4. A company has a fixed cost of \$100,000 and a variable cost of \$5 per unit. The company sells its product for \$15 per unit. How many units must the company sell to break even?</p>	<p>5. A company has a fixed cost of \$100,000 and a variable cost of \$5 per unit. The company sells its product for \$15 per unit. How many units must the company sell to break even?</p>

C. INCIDENCE DES RESULTATS EXCEPTIONNELS SUR LE MONTANT DES IMPOTS SUR LE RESULTAT DE L'EXERCICE

	Codes	Exercice
D. SOURCES DE LATENCES FISCALES (dans la mesure où ces indications sont importantes pour l'appréciation de la situation financière de l'entreprise)		
1. Latences actives	9141	389
- Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs	9142	389
2. Latences passives	9144	

XVI. TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS

A. Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte :

- 1. à l'entreprise (déductibles)
- 2. par l'entreprise

B. Montants retenus à charge de tiers, au titre de :

- 1. précompte professionnel
- 2. précompte mobilier

Codes	Exercice	Exercice précédent
9145		
9146		
9147	53	
9148		

XVII. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Garanties personnelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour
sûreté de dettes ou d'engagements de tiers.

Dont :

. Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise
 . Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise
 . Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise

Codes	Exercise
9149	THE SIX FIVE FOUR THREE TWO ONE AND ZEROES ARE THE SEVEN EIGHTS NINE
9150	SEVENTEEN EIGHTEEN NINE NINETEEN ARE THE EIGHTEENS
9151	THREE EIGHTEEN SEVENTEEN NINETEEN ARE THE SEVENTEENS
9153	THE SIX SEVENTEEN NINETEEN EIGHTEEN ARE THE SEVEN EIGHTS



XVII. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN (suite)

Le cas échéant, description succincte du régime complémentaire de pension de retraite ou de survie instauré au profit du personnel ou des dirigeants et des mesures prises pour en couvrir la charge

	Code	Exercice
Pensions dont le service incombe à l'entreprise elle-même :		
. montant estimé des engagements résultant pour l'entreprise de prestations déjà effectuées	9220	
. bases et méthodes de cette estimation		

XVIII. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION : voir page C 20.

XIX. RELATIONS FINANCIERES AVEC

- A. LES ADMINISTRATEURS ET GERANTS
B. LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTROLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ETRE LIEES A CELLE-CI
C. LES AUTRES ENTREPRISES CONTROLEES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR LES PERSONNES CITEES SOUS B

	Codes	Exercice
1. Créances sur les personnes précitées	9500	
2. Garanties constituées en leur faveur.	9501	
3. Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur.	9502	

Conditions principales relatives aux postes 9500, 9501 et 9502.

	Codes	Exercice
4. Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable :		
- aux administrateurs et gérants.	9503	391
- aux anciens administrateurs et anciens gérants	9504	



XVIII. RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Codes	1. ENTREPRISES LIEES		2. ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION	
		Exercice	Exercice précédent	Exercice	Exercice précédent
1. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	925	374			
Participations	926	374			
Créances : subordonnées	927				
autres	928				
2. CREANCES	929	705			
A plus d'un an.	930				
A un an au plus	931	705			
3. PLACEMENTS DE TRESORERIE	932				
Actions	933				
Créances	934				
4. DETTES	935				
A plus d'un an.	936				
A un an au plus	937				



Déclaration relative
aux comptes consolidés

A. Informations à compléter par les entreprises
soumises aux dispositions de l'arrêté royal
du 6 mars 1990 relatif aux comptes consolidés
des entreprises

L'entreprise

établit et publie des comptes consolidés et un
rapport consolidé de gestion conformément
aux dispositions de l'arrêté royal du 6 mars
1990 relatif aux comptes consolidés des
entreprises:
OUI / NON 1

n'établit pas de comptes consolidés ni de rapport
consolidé de gestion, parce qu'elle en est
exemptée pour la (les) raison(s) suivante(s):

- a. L'entreprise et ses filiales ne dépassent pas,
sur base consolidée, plus d'une des limites
visées à l'article 9 de l'arrête royal précité:
OUI/ NON 1
- b. L'entreprise est elle-même filiale d'une
entreprise mère qui établit et publie des
comptes consolidés dans lesquels ses
comptes annuels sont intégrés par
consolidation: OUI / NON ¹

Si oui:

Justification du respect des conditions
d'exemption prévues à l'article 8,
paragraphe
2 et 3 dudit arrêté

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit
d'une entreprise de droit belge, numéro de
TVA ou numéro national de l'entreprise mère
qui établit et publie les comptes consolidés
en vertu desquels l'exemption est autorisée:

B. Informations à compléter par l'entreprise si
elle est filiale ou filiale commune

Nom, adresse complète du siège et, s'il s'agit
d'une entreprise de droit beige, numéro de
TVA ou numéro national de
1'(des)entreprise(s) mère(s) et indication si
cette (ces) entreprise(s) mère(s) établit
(établissent) et publie(nt) des comptes
consolidés dans lesquels ses comptes
annuels sont intégrés par consolidation ²:

KEYCONTROL S.A.
Bld Ansapach 111 Boîte 7
1000 Bruxelles 1 BELGIQUE

1 Biffer ce qui ne convient pas.

2 Si les comptes de l'entreprise sont consolidés à plusieurs niveaux, les
renseignements sont donnés d'une part, pour l'ensemble le plus grand et
d'autre part, pour l'ensemble le plus petit d'entreprises dont l'entreprise
fait partie en tant que filiale et pour lequel des comptes consolidés sont
établis et publiés.



4. BILAN SOCIAL

Le cas échéant, le numéro sous lequel l'entreprise est inscrite
à l'Office National de Sécurité Sociale (numéro ONSS) : ...010-1246345-23....

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise : ...218.00.....

I. ETAT DES PERSONNES OCCUPEES
A. TRAVAILLEURS INSCRITS AU REGISTRE DU PERSONNEL

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP)	4. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP)
	(exercice)	(exercice)	(exercice)	(exercice précédent)
1. Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent				
Nombre moyen de travailleurs	100 6,6 .....	..... 0,8 .....	..... 7,0 (ETP) .....	..... (ETP)
Nombre effectif d'heures prestées. .	101 12 038 .....	..... 830 .....	..... 12 868 (T) .....	..... (T)
Frais de personnel	102 294 .....	..... 23 .....	..... 317 (T) .....	..... (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire.	103 xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx	..... (T) .....	..... (T)
2. A la date de clôture de l'exercice				
a. Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel	105 13 .....	..... 2 .....	..... 13,4	
b. Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	110 13 .....	..... 2 .....	..... 13,4	
Contrat à durée déterminée	111 .....	.....	.....
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	112 .....	.....	.....
Contrat de remplacement	113 .....	.....	.....
c. Par sexe				
Hommes	120 9 .....	..... 1 .....	..... 9,2	
Femmes	121 4 .....	..... 1 .....	..... 4,2	
d. Par catégorie professionnelle				
Personnel de direction	130 .....	.....	.....
Employés	134 13 .....	..... 2 .....	..... 13,4	
Ouvriers	132 .....	.....	.....
Autres	133 .....	.....	.....



II. TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

A. ENTREES	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
a. Nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel au cours de l'exercice	205	16	2	16,4
b. Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	210	15	2	15,4
Contrat à durée déterminée	211	1		1,0
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	212			
Contrat de remplacement	213			
c. Par sexe et niveau d'études				
Hommes : primaire	220			
secondaire	221	1	1	1,2
supérieur non universitaire	222	3		3,0
universitaire	223	4		4,0
Femmes : primaire	230			
secondaire	231	1	1	1,2
supérieur non universitaire	232	3		3,0
universitaire	233	4		4,0

B. SORTIES	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
a. Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite au registre du personnel au cours de l'exercice	305	5		5,0
b. Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	310	4		4,0
Contrat à durée déterminée	311	1		1,0
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	312			
Contrat de remplacement	313			
c. Par sexe et niveau d'études				
Hommes : primaire	320			
secondaire	321			
supérieur non universitaire	322			
universitaire	323	1		1,0
Femmes : primaire	330			
secondaire	331			
supérieur non universitaire	332	2		2,0
universitaire	333	2		2,0
d. Par motif de fin de contrat				
Pension	340			
Prépension	341			
Licenciement	342	1		1,0
Autre motif	343	4		4,0
Dont: le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prêter des services au profit de l'entreprise comme indépendantes	350			



III. ETAT CONCERNANT L'USAGE, AU COURS DE L'EXERCICE, DES MESURES EN FAVEUR DE L'EMPLOI

MESURES EN FAVEUR DE L'EMPLOI	Codes	Nombre de travailleurs concernés		3. Montant de l'avantage financier
		1. Nombre	2. Equivalents temps plein	
1. Mesures comportant un avantage financier ¹				
1.1. Plan d'entreprise	400 ²			
- Hommes	401			
- Femmes	402			
1.2. Plan d'embauche des jeunes	403			
1.3. Bas salaires	404	1	1,0	
1.4. Accords pour l'emploi 1995-1996	405 ²			
- Hommes	406			
- Femmes	407			
1.5. Plan d'embauche pour les chômeurs de longue durée	408			
1.6. Maribel	409			
1.7. Emplois de réinsertion (plus de 50 ans)	410			
1.8. Prépension conventionnelle à mi-temps	411			
1.9. Interruption complète de carrière	412			
1.10. Réduction des prestations de travail (interruption de carrière à temps partiel)	413			
2. Autres mesures				
2.1. Contrat de première expérience professionnelle	500			
2.2. Emplois - tremplin	501			
2.3. Stage des jeunes	502			
2.4. Conventions emploi - formation	503			
2.5. Contrat d'apprentissage	504			
2.6. Contrats de travail successifs conclus pour une durée déterminée.	505			
2.7. Prépension conventionnelle	506			
Nombre de travailleurs concernés par une ou plusieurs mesures en faveur de l'emploi :				
- total pour l'exercice	550	1	1,0	
- total pour l'exercice précédent	560			

Structure de l'actionariat de l'entreprise (suite de la page 13)

Structure de l'actionariat au 31 décembre 1999:

S.A. KEYCONTROL: 2.000.000 actions ordinaires, soit 78.74% du capital.



Rapport du commissaire-réviseur sur l'exercice clôturé le 31 décembre 1999 présenté à l'assemblée générale des actionnaires de la s.a. "VMS-Keytrade.com"

Conformément aux dispositions légales et réglementaires, 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 1999, dont le total du bilan s'élève à 7.846.714,19 EUR. et dont le compte de résultats se solde par une perte de l'exercice de 375.973,32 EUR. Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par la loi.

Attestation sans réserve des comptes annuels

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

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

A notre avis, compte tenu des dispositions légales et réglementaires qui les régissent, les comptes annuels clôturés au 31 décembre 1999 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 et informations complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

1. Le rapport de gestion contient les informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels.
2. 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.
3. Nous ne devons vous signaler aucune opération conclue ou décision prise en violation des statuts ou de la loi sur les sociétés. L'affectation des résultats qui vous est proposée est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Meise, le 10 avril 2000

"Vanstreels, De Bom Van Driessche & C°",
Société civile ayant emprunté la forme
d'une société privée à responsabilité limitée,
Commissaire-réviseur, représentée par

Jan DE BOM VAN DRIESSCHE



Consolidated management report presented by the board of directors to the ordinary general meeting on 9 may 2000

06.

Ladies and gentlemen,

We are honoured to present the management report for the social year ending on 31 December 1999, and this in accordance with Article 77 of the co-ordinated laws on commercial enterprises. We are also pleased to present the consolidated management report, in accordance with article 72 of the Royal Decree of 6 March 1990, relating to the consolidated accounts of commercial enterprises.

I Management Report on the Social Accounts;

Main points:

- The rules of evaluation, laid down by the Board of Directors, require full settlement of all charges relating to increased capital. These charges have been booked as exceptional costs.

- On 25 November 1999, 2,994 shares of SA VMS KEYTRADE Luxembourg were transferred to SA VMS-Keytrade.com at the price of 374,250 Euros, in accordance with the decision of the general meeting.

- The increase in capital resulting from the flotation of 540.000 new shares provided EUR 6.739.600 in funds. This increase in capital has been booked as follows: a flotation bonus of EUR 6.569.500 and additional subscribed capital of EUR 170.100. As a result, the total subscribed capital presently amounts to EUR 800.100.

We propose to incorporate the accumulated flotation bonuses into the subscribed capital, which would increase the total capital from EUR 800.100 to EUR 7.369.600.

- In the prospectus, the estimated number of clients for the end of 1999 was 3.150. In reality, at the end of 1999 the company had 4.445 clients.

At the end of February, the company had of 7.955 clients, with an average of 5.76 transactions per account.

At the end of March 2000, the company had 11.196 clients, with a total of 70.273 transactions (an average of 6.27 transactions per account).

In this respect it should be noted that the annual average foreseen in the prospectus was 4 transactions per client per month.

- The company is structured to conform with the requirements of ISO norms 9000: 2000 and following.

Analytical Comment on the Annual Accounts:

The results of the company for the year 1999, taking account of the situation as at 30 September 1999 (as detailed in the prospectus), can be analysed as follows:

ASSETS

Frozen Assets:

Frozen assets: corporate:
This increase is due to the purchase of IT equipment;

Frozen assets: financial:

This item essentially comprises the participation of VMS-Keytrade.com in VMS KEYTRADE Luxembourg.

Floating Assets:

Placement of funds:

This item comprises an amount of EUR 6.197.338,12, resulting from the increase in capital by subscription to the new shares.



end of March 2000. This increase is in line with the anticipated number of 1,210 clients for the end of the year 2000, as detailed in the prospectus.

Litigation in the USA

● *Dispute between the VMS Keytrade.com Company and Keytrade.inc:*
The positions of the two parties have moved closer together, to such an extent that the prospect of an amicable settlement has become a realistic possibility. The settlement currently being negotiated will not involve any indemnity payments from our company. However, in the medium term the company might have to change its name.

● *Dispute between the VMS Keytrade.com Company and E*Trade.Inc:*
The parties are still attempting to negotiate an amicable solution. The negotiations have become somewhat stalled, due to a delay in reaction by E*Trade.Inc.

● The set-up costs of the Luxembourg branch were settled in full and amount to 11,171.02 Euros.

Analytical Comment on the Consolidated Accounts:

● *Turnover*
The consolidated turnover amounts to EUR 3.050.161,82.
This figure has increased by 30% in relation to the amount originally predicted by the IPO, namely EUR 2.332.000.
This marked progression is explained by various factors, such as favourable market conditions, the effect of the IPO and the results of advertising campaigns.

● *The operating result*
The operating profit of EUR 228.243,03 was also higher than the figure of EUR 149.000 estimated by the IPO.

● *Exceptional costs*
Exceptional costs amounted to EUR 717.959 or approximately 30% higher than the anticipated figures of the IPO. This increase was due to additional IPO charges. These charges totalled EUR 642.013,06 - significantly more than was

anticipated -and were settled in full.

● *Consolidated Loss*
The consolidated loss amounted to EUR 478.269,26, of which approximately 25% is attributable to SA VMS Luxembourg.
The Luxembourg branch was set up on 26 May 1999.

The progression of the monthly trading figures for this branch is as follows:

Monthly figures of VMS Keytrade Luxembourg:

September	EUR - 83.966,57
October	EUR - 10.813,36
November	EUR - 9.938,61
December	EUR + 2.217,62

The loss of EUR 102.500,92 for 1999 will be absorbed within the budgetary planning for the year 2000.

In the prospectus circulated by the IPO, losses were estimated at EUR 466.000.
The total group loss of EUR 478.269,26 is therefore in broad conformity with this projection.

The operating profits, which were significantly higher than the estimate of the IPO, offset to a larger degree the unexpected increase in exceptional costs.

Having approved these annual accounts, we invite you to decide upon its discharge by a special vote, the result of which will be relayed to the Administrators and Commissioners.

The Board of Directors.



Rapport consolidé de gestion présenté par le conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 9 mai 2000

06.

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de gestion relatif à l'exercice social clôturé le 31 décembre 1999, conformément à l'article 77 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, ainsi que le rapport de gestion consolidé, conformément à l'article 72 de l'arrêté royal du 6 mars 1990 relatif aux comptes consolidés des entreprises.

I Rapport de gestion sur les comptes sociaux:

Les points marquants:

- Les règles d'évaluation arrêtées par le Conseil d'administration comprennent un amortissement à 100% de tous les frais d'augmentation de capital. Ces frais ont été comptabilisés en charges exceptionnelles.

- Le 25 novembre 1999, cession de 2994 actions de la SA VMS KEYTRADE Luxembourg à la société anonyme VMS-Keytrade.com pour le prix de EUR 374.250 sur base de la résolution de l'assemblée générale.

- L'augmentation de capital par l'émission de 540.000 actions nouvelles (float) a apporté EUR 6.739.600 de fonds. Au passif, cette augmentation de capital se répartit entre le poste "prime d'émission" pour un montant de EUR 6.569.500 et le poste "capital souscrit" pour un montant de EUR 170.100. Par conséquent, le capital souscrit s'élève ce jour à EUR 800.100. Nous proposons d'incorporer les primes d'émission au capital pour porter le capital de EUR 800.100 à EUR 7.369.600.

- Le nombre estimé de clients dans le prospectus pour la fin 1999 s'élevait à 3.150. Or, l'année 1999 s'est clôturée avec 4.445 clients. Fin février, la société compte 7.955 clients et le nombre de transactions par compte est de 5,76.

Fin mars 2000, la société compte 11.196 clients et le nombre total de transactions est de 70.273. Pour ce mois de mars, le nombre de transactions par compte est de 6,27. Or, la moyenne annuelle annoncée dans le prospectus est de 4 transactions par client et par mois.

- La société s'organise et se structure en s'appuyant sur des procédures afin de se conformer ainsi aux normes Iso 9000: 2000 et suivantes.

Commentaires analytiques des comptes annuels:

Les résultats de votre société, au terme de l'exercice 1999 et par rapport à la situation au 30 septembre 1999 développée dans le prospectus, peuvent être analysés comme suit:

ACTIF

Actifs immobilisés:

Immobilisations corporelles:
Ce poste doit son augmentation à l'achat de matériel informatique;

Immobilisations financières:
Ce poste comprend pour l'essentiel la participation de VMS - Keytrade .com dans VMS KEYTRADE Luxembourg.

Actifs circulants:

Placements de trésorerie:
Ce poste comprend un montant de EUR 6.197.338,12 suite à l'augmentation de capital par souscription d'actions nouvelles.



COMPTES DE RESULTAT:

Ventes et prestations:

Le chiffre d'affaires:

Le chiffre d'affaires révèle une hausse de 30% par rapport aux prévisions, notamment due à l'activité des marchés, aux campagnes publicitaires et à l'effet IPO.

Coûts des ventes et marchandises:

Services et biens divers:

- les frais de publicité sont supérieurs à ceux annoncés. Les mois de novembre et décembre 1999 ayant été excellents, ce budget a été adapté à la hausse.

- Les frais d'experts sont également élevés: chasseurs de tête, audit, réviseurs ...

Rémunérations, charges sociales et pension:

Ce poste suit l'évolution annoncée.

D'une part, la société doit développer son service commercial pour faire face à la demande et d'autre part, en prévision d'une demande de statut de société de bourse, elle doit développer ses front et back office.

Bénéfice d'exploitation:

Le bénéfice s'élève à EUR 334.125,99, soit une nette hausse par rapport au bénéfice prévu de EUR 149.000.

Charges exceptionnelles:

Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement :

Ce poste de EUR 717.959, 05 comprend tous les frais liés à l'augmentation de capital. Tous ces frais ont été portés à l'actif et ensuite amortis à 100%, conformément à la décision du Conseil d'administration.

Perte de l'exercice avant impôts:

La perte s'élève à EUR 375.973,32, à imputer à la charge exceptionnelle constituée par l'augmentation de capital.

Application des règles comptables de continuité:

Les très bons résultats enregistrés au cours des derniers mois et les excellentes perspectives justifient l'application des règles comptables de continuité.

Conformément à l'article 64 ter des lois coordonnées sur les sociétés commerciales:

Nous vous communiquons ci-dessous les honoraires perçus par notre commissaire-réviseur pour les différentes missions particulières:

- Prestations effectuées à l'occasion de l'augmentation de capital: 350.000 BEF plus TVA
- Acquisition d'actions de Keytrade Lux: 50.000 BEF plus TVA
- Modification objet social: 30.000 BEF plus TVA
- Rapport établi dans le cadre du stock option plan: 50.000 BEF plus TVA.

II Rapport de gestion consolidé:

1/ Périmètre de consolidation:

- Dénomination et adresse complète

VMS-Keytrade Luxembourg
Rue Charles martel, 54 - 2134 Luxembourg
Grand -Duché du Luxembourg

- Méthode utilisée

Consolidation globale

- Fraction du capital

99,8%

Critères de consolidation:

Sont consolidées toutes les sociétés sur lesquelles la société VMS-Keytrade .com SA exerce le contrôle, à savoir:
VMS Keytrade Luxembourg SA.

Eléments marquants:

- La société a introduit en mars 2000 une procédure visant à obtenir l'autorisation d'établir une succursale aux Pays-Bas (passeport européen).
- Dépenses marketing pour le groupe, en pourcentage du chiffre d'affaire:

Pour VMS Keytrade Luxembourg: EUR 20.667,86
Pour VMS – Keytrade.Com SA: EUR 842.803,37
Les dépenses marketing pour le groupe s'élèvent à EUR 863.471,23.

Le chiffre d'affaires consolidé étant de EUR 3.050.161,82, le pourcentage de dépenses marketing par rapport au chiffre d'affaires est de 28,3%.
Ce pourcentage a été revu à la hausse par rapport au 23% annoncé.



● La filiale VMS Luxembourg comptait 188 clients fin décembre et 476 clients fin mars 2000. Cette croissance confirme le nombre annoncé dans le prospectus pour la fin 2000, soit 1.210 clients.

Litiges aux USA:

● *litige opposant la société VMS-Keytrade.com à Keytrade.inc:*
les positions entre les parties se sont rapprochées, si bien que l'espoir d'une solution à l'amiable devient tout à fait réaliste. La transaction actuellement négociée n'entraînerait pas le paiement d'indemnités de la part de notre société. La société pourrait cependant être amenée à changer de nom à moyen terme.

● *litige opposant la société VMS – Keytrade.com à E*Trade.Inc:*
Les parties continuent à négocier une solution à l'amiable. Les négociations ont entraîné, notamment en raison des délais mis par E*Trade.Inc à réagir.

● Les frais d'établissement de la filiale luxembourgeoise ont été amortis à 100% et s'élèvent à EUR 11.171,02.

Commentaires analytiques des comptes consolidés:

● *Le chiffre d'affaires*
Le chiffre d'affaires consolidé est de EUR 3.050.161,82.
Ce chiffre est en hausse de 30% par rapport au chiffre annoncé lors de l'IPO, soit EUR 2.332.000. Cette forte progression s'explique par différents facteurs, comme les bonnes conditions du marché, l'effet de l'IPO et le résultat des campagnes publicitaires.

● *Le résultat d'exploitation*
Le résultat d'exploitation est de EUR 228.243,03, soit également une hausse par rapport au chiffre de EUR 149.000 annoncé lors de l'IPO.

● *Les charges exceptionnelles*
Les charges exceptionnelles s'élèvent à EUR 717.959, soit 30% de plus que le montant annoncé. Il s'agit, à concurrence de EUR 642.013,06, des frais d'IPO, plus importants que ce qui avait été annoncé et amortis à 100%.

● *La perte consolidée*
La perte consolidée, part du groupe, s'élève à EUR 478.269,26, dont 25% environ sont à imputer à la SA VMS Luxembourg.
La filiale luxembourgeoise a été constituée le 26 mai 1999.

L'évolution du résultat mensuel de ladite filiale est résumée ci-après:

Résultats mensuels de VMS Keytrade Luxembourg:

Septembre:	EUR - 83.966,57
Octobre:	EUR - 10.813,36
Novembre:	EUR - 9.938,61
Décembre:	EUR + 2.217,62

Les pertes de l'année 1999, soit EUR 102.500, 92, seront en principe absorbées lors de l'exercice 2000.

Dans le prospectus diffusé lors de l'IPO, la perte était évaluée à EUR 466.000.
La perte du groupe de EUR 478.269,26 est donc conforme aux prévisions.

Le résultat d'exploitation, plus important que ce qui était annoncé lors de l'IPO, compense les charges exceptionnelles, supérieures elles aussi à ce qui avait été annoncé.

Après avoir adopté les comptes annuels qui vous sont soumis, nous vous invitons à vous prononcer, par vote spécial, sur la décharge à donner à Messieurs les Administrateurs et Commissaires.

Le Conseil d'Administration.



Calendar

07.

Diary of Official Communications:

- Quarterly communication by the fourth week of May 2000
- Half-yearly communication by the fourth week of September
- Quarterly communication by the fourth week of November 2000
- Publication of annual results of 2000 by the fourth week of March 2001

Diary of Non-Official Communications:

At the beginning of each new quarter, the company will communicate the following information in respect of the previous quarter:

- Number of clients
- Turnover realised (non audited)
- Number of transactions



Contacts

08.

The appropriate contact person for investors, analysts and the press is

Mr. Jean-Guillaume Zurstrassen

Administrator

e-mail: jean@keytrade.com

fax (+32.2) 512 60 85

tel. (+32.2) 549 03 56

fax (+32.2) 679 90 01 from June 1st 2000

tel. (+32.2) 679 90 00 from June 1st 2000



Notes



Notes