

JAARVERSLAG

2000



KEYTRADE

Inhoudstafel

I. Mededeling van de Raad van Bestuur	P. 4
A. Historiek 1998-1999	
B. Commentaar jaar 2000	
C. Vooruitzichten 2001	
II. Presentatie van de groep en haar filialen/bijkantoren	P. 9
A. Organogram	
B. VMS-Keytrade.com n.v.	
1. Lijst van de Bestuurders en van de Raad van Bestuur	
2. Interne Audit	
3. Commissaris	
4. Beschrijving van de activiteiten	
C. VMS-Keytrade Luxemburg n.v.	
1. Lijst van de Bestuurders	
2. Interne Audit	
3. Bedrijfsrevisor	
4. Beschrijving van de activiteiten	
D. Viewtrade Securities Corp.	
1. Members of the Executive Committee	
2. Externe Audit	
3. Beschrijving van de activiteiten	
III. Balans en Geconsolideerde Rekeningen (€ 000)	P. 12
IV. Jaarrekeningen van VMS-Keytrade.com (€ 000)	P. 16
V. Verslagen Commissaris	P. 19
VI. Beheersverslag voorgesteld door de Raad van Bestuur op de algemene vergadering van de aandeelhouders op 8 mei 2001	P. 22
VII. Agenda van de aandeelhouders	P. 25
VIII. Contacten	P. 25





I. Mededeling van de Raad van Bestuur

A. Historisch overzicht 1998 - 1999

Onze vennootschap werd opgericht in augustus 1998 door José Zurstrassen, Grégoire de Streel en Jean Zurstrassen, in samenwerking met de beursvennootschap Van Moer Santerre & Cie (est.1895). Ze heeft tot doel particuliere klanten op een vlotte, snelle en doorzichtige wijze en tegen een voordelige prijs toegang te bieden tot financiële markten.

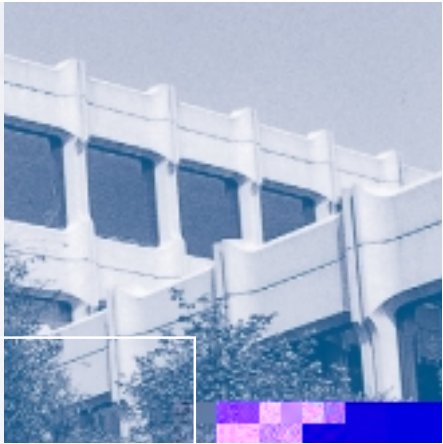
Wij spiegelde ons aan de Amerikaanse 'online discount brokers'. Onze vennootschap lanceerde haar activiteiten in september 1998, door toegang te verlenen in real time en tegen een vaste prijs per transactie tot de Amerikaanse beurzen (Nyse, Nasdaq, Amex en OTC-BB). In die tijd waren we één van de weinigen in Europa die deze dienst aanboden. Het succes bleef niet lang uit. Het bewees dat we met onze dienstverlening tegemoet kwamen aan de behoeften van de beleggers en aan hun steeds groeiend verlangen naar autonomie in het beheer van hun vermogen. We beslisten dan ook de ingeslagen weg verder te bewandelen en toegang in real time aan te bieden tot andere beurzen zoals die van Brussel, Parijs, Amsterdam, Frankfurt en Nasdaq Europe. We zijn nooit afgeweken van ons beleid, aangezien het precies de kracht uitmaakt van onze vennootschap. De kenmerken van ons beleid zijn de volgende:

- doorzichtige prijzen
- transparantie betreffende de kwaliteit van uitvoering
- directe toegang tot de markten, zonder tussenpersoon
- kwaliteit van de financiële informatie ter beschikking van de beleggers
- beveiliging van de operaties
- respect voor de eindgebruiker.

Voor elke markt waartoe we toegang verlenen, ontwikkelen we ons model om deze concurrentiële voordelen aan onze klanten aan te bieden. Eerst en vooral, een lage en vaste prijs per uitvoering. Wij zijn een 'online broker' en wensen bijgevolg voor bedragen gaande van € 0 tot 50.000 een uitvoeringsprijs van € 24,95 per transactie aan te bieden.

Vervolgens werken we in real time. Dit betekent dat de door de markt uitvoerbare orders in niet meer dan een paar seconden worden uitgevoerd. De systemen zijn zodanig geprogrammeerd dat onze klanten onmiddellijk de bevestiging krijgen dat hun order is uitgevoerd. Bovendien is elke belegger verbonden met de diverse markten, zonder dat enige andere vorm van menselijke interventie vereist is. Op die manier behouden onze klanten de controle over hun beleggingen en genieten ze een optimale beveiliging in het beheer van hun vermogen. Onze informatica-infrastructuur wordt immers beschermd door een





aantal firewalls die elke vorm van indringing of dienstonderbreking moeten voorkomen. Ook op administratief vlak hebben we diverse procedures ingevoerd om het privé-leven en het vermogen van onze klanten doeltreffend te beschermen.

Ons platform richt zich niet alleen tot ervaren, maar ook tot beginnende beleggers. Elk van hen beschikt te allen tijde over relevante beursinformatie: marktgeruchten, bedrijfsprofielen, voorspellingen van analisten en persmededelingen van Belgische, Europese of Amerikaanse ondernemingen.

We geloven dat de combinatie van een verminderde prijs, een doorzichtige uitvoering van hoge kwaliteit, de toegang tot verschillende beurzen en in diverse valuta, alsook uitstekende inhoudelijke informatie, ons een unieke voorsprong geeft in vergelijking met onze Europese concurrenten. Onze dochteronderneming in het Groothertogdom Luxemburg werkt volgens dezelfde principes en ook daar liet het succes niet lang op zich wachten.

Gelet op de snelle groei van onze onderneming werd het duidelijk dat we haar een structuur moeten geven waarmee ze de toekomst vol vertrouwen kan tegemoet zien. In een eerste fase hebben we bij de Belgische Commissie voor het Bank- en Financiewezen (CBF) een aanvraag tot erkenning als beleggingsonderneming ingediend. Voortaan wordt onze vennootschap gereguleerd door een wettelijk controleorgaan. Als gevolg hiervan versterkten we onze interne controleprocedures en verbeterden we onze manier van werken binnen de onderneming.

In een tweede fase was een notering op de Beurs van Brussel – segment van de Euro/Nm nodig. De eerste notering vond plaats op 11 december 1999. De introductieprijs bedroeg € 12,50.

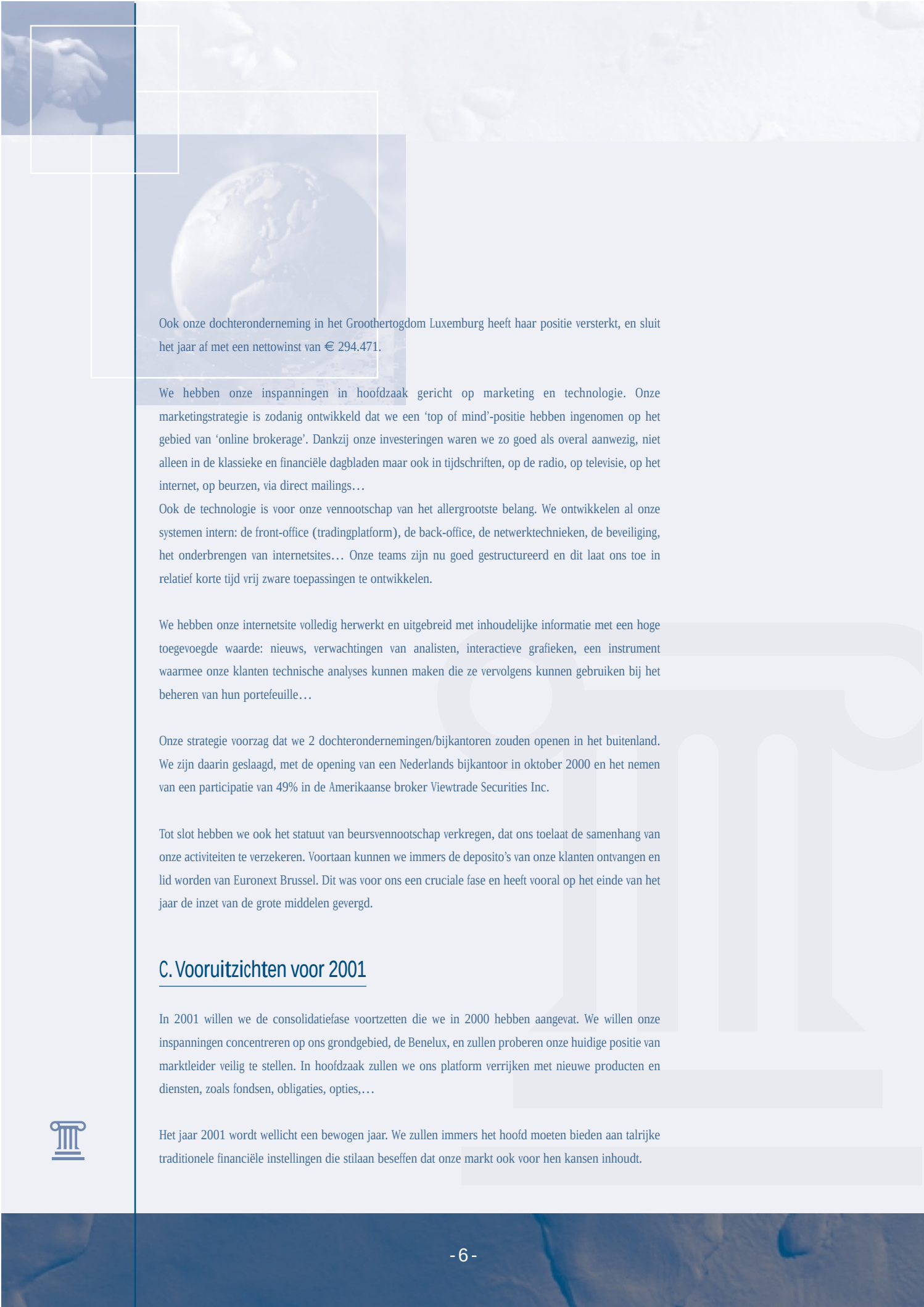
Op het einde van het boekjaar 1999 telden we 4.445 klanten.

B. Commentaar over het jaar 2000

De geconsolideerde omzet voor het jaar 2000 is gestegen met 484% in vergelijking met 1999 en bedraagt € 17.272.411, d.i. 120% hoger dan de verwachtingen tijdens de IPO in 1999. Op het einde van 2000 telden we 21.381 klanten, d.i. een vermenigvuldiging met 4,8. We zijn er dus enorm op vooruitgegaan. Het jaar 2000 was een jaar van consolideren en van nieuwe veroveringen. Onze vennootschap is immers van een “internet start-up” uitgegroeid tot een sterk, goed beheerd en rendabel bedrijf.

Het boekjaar 2000 is ruimschoots winstgevend, aangezien de nettowinst van de groep € 1.324.038 bedraagt. Dit is een bijzonder sterke prestatie, rekening houdend met de jonge leeftijd van de onderneming en de grote bedragen die we hebben geïnvesteerd op het gebied van marketing. Zoals we in het begin van het jaar in ons strategisch plan hadden voorzien, hebben we onze positie van marktleider op de Belgische markt van ‘online brokers’ versterkt, met een marktaandeel dat op 50% wordt geraamd.





Ook onze dochteronderneming in het Groothertogdom Luxemburg heeft haar positie versterkt, en sluit het jaar af met een nettowinst van € 294.471.

We hebben onze inspanningen in hoofdzaak gericht op marketing en technologie. Onze marketingstrategie is zodanig ontwikkeld dat we een 'top of mind'-positie hebben ingenomen op het gebied van 'online brokerage'. Dankzij onze investeringen waren we zo goed als overal aanwezig, niet alleen in de klassieke en financiële dagbladen maar ook in tijdschriften, op de radio, op televisie, op het internet, op beurzen, via direct mailings...

Ook de technologie is voor onze vennootschap van het allergrootste belang. We ontwikkelen al onze systemen intern: de front-office (tradingplatform), de back-office, de netwerktechnieken, de beveiliging, het onderbrengen van internetsites... Onze teams zijn nu goed gestructureerd en dit laat ons toe in relatief korte tijd vrij zware toepassingen te ontwikkelen.

We hebben onze internetsite volledig herwerkt en uitgebreid met inhoudelijke informatie met een hoge toegevoegde waarde: nieuws, verwachtingen van analisten, interactieve grafieken, een instrument waarmee onze klanten technische analyses kunnen maken die ze vervolgens kunnen gebruiken bij het beheren van hun portefeuille...

Onze strategie voorzag dat we 2 dochterondernemingen/bijkantoren zouden openen in het buitenland. We zijn daarin geslaagd, met de opening van een Nederlands bijkantoor in oktober 2000 en het nemen van een participatie van 49% in de Amerikaanse broker Viewtrade Securities Inc.

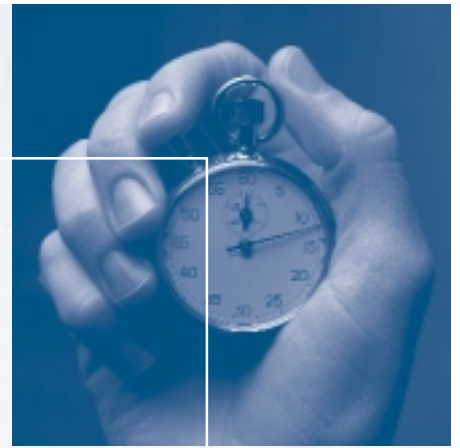
Tot slot hebben we ook het statuut van beursvennootschap verkregen, dat ons toelaat de samenhang van onze activiteiten te verzekeren. Voortaan kunnen we immers de deposito's van onze klanten ontvangen en lid worden van Euronext Brussel. Dit was voor ons een cruciale fase en heeft vooral op het einde van het jaar de inzet van de grote middelen geverg.

C. Vooruitzichten voor 2001

In 2001 willen we de consolidatiefase voortzetten die we in 2000 hebben aangevat. We willen onze inspanningen concentreren op ons grondgebied, de Benelux, en zullen proberen onze huidige positie van marktleider veilig te stellen. In hoofdzaak zullen we ons platform verrijken met nieuwe producten en diensten, zoals fondsen, obligaties, opties...

Het jaar 2001 wordt wellicht een bewogen jaar. We zullen immers het hoofd moeten bieden aan talrijke traditionele financiële instellingen die stilaan beseffen dat onze markt ook voor hen kansen inhoudt.





We willen ook een veelbelovend segment ontwikkelen, nl. dat van de institutionele klanten. We nemen ons inderdaad voor een activiteit inzake 'white labelling' van onze makelaarsactiviteiten te ontwikkelen, teneinde het volume transacties die we vandaag verwerken te vergroten.

Onze inspanningen zullen ook betrekking hebben op de samenwerking met onze Amerikaanse partner, Viewtrade, met wie we een tradingplatform in real time proberen te ontwikkelen. Dit platform zal toegang bieden aan verschillende beurzen overal ter wereld, en omvat de uitvoering van de orders en clearing/settlement in verschillende valuta.

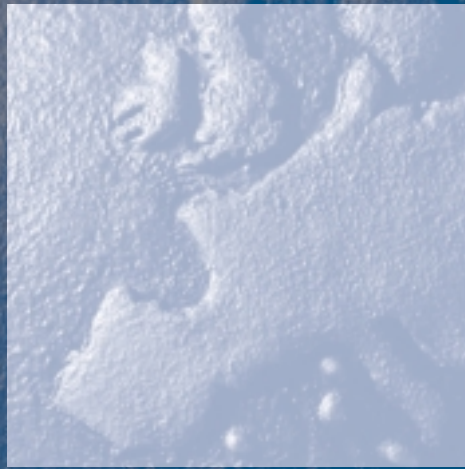
Onze strategie is doelbewust ruim opgevat, aangezien we het ons als zelfstandige en kleine speler momenteel niet kunnen veroorloven al onze aandacht te richten op één enkele activiteit en andere activiteiten te verwaarlozen. Dit betekent echter niet dat we onze core business uit het oog verliezen. We staan voor vele en boeiende uitdagingen. Onze teams, die begin dit jaar 55 werknemers tellen, zijn enorm gemotiveerd om de doelstellingen te verwezenlijken. De meeste van hen zijn net als u aandeelhouders van onze vennootschap.

Net zoals we de doelstellingen hebben overschreden die we begin 2000 op papier hadden gezet, zijn we ook nu weer vastbesloten beter te doen dan wat we ons dit jaar hebben voorgenomen, met als enige doel de waarde van de vennootschap te vergroten.

Hartelijke groeten van de Raad van Bestuur,

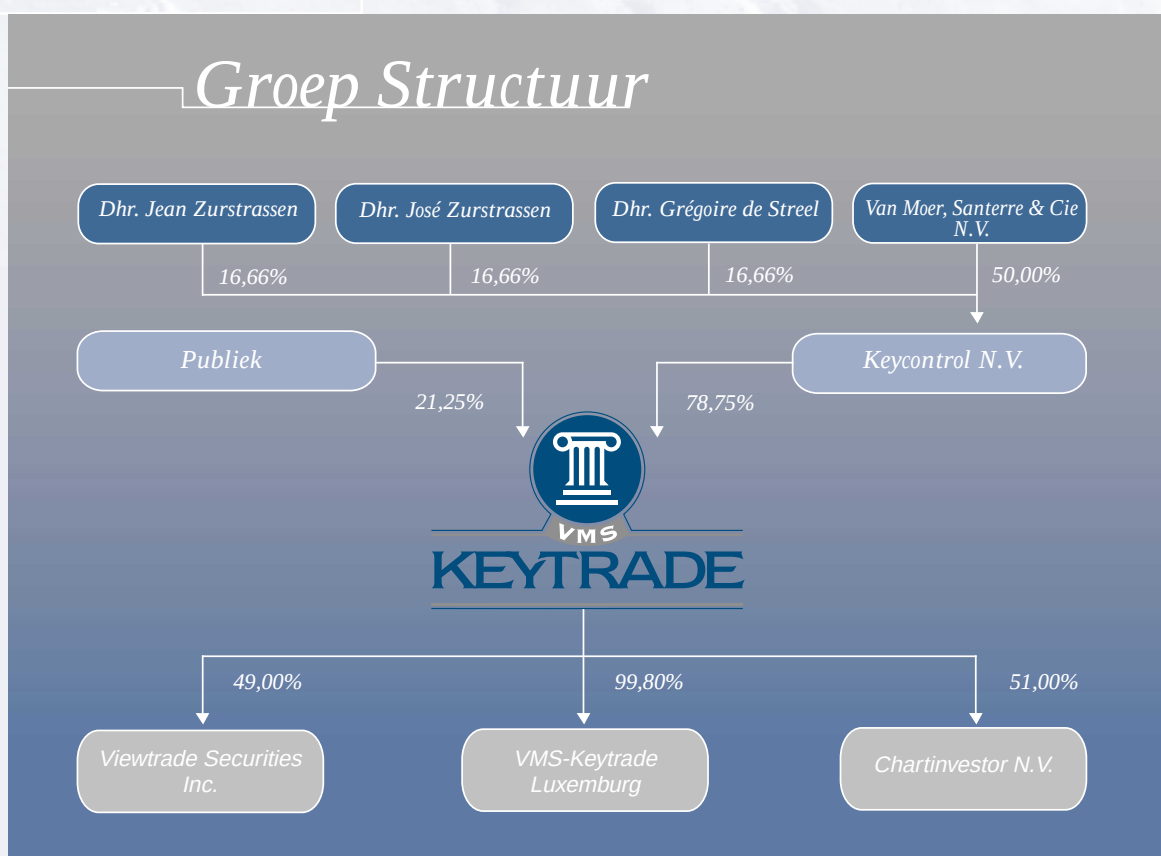
Jean G. Zurstrassen





II. Presentatie van de groep en haar filialen/bijkantoren

A. Organogram



B. VMS-Keytrade.com n.v.

Maatschappelijke zetel:

Vorstlaan 100 • B – 1170 Brussel – België
Tel : + 32 2 679 9000 • Fax : + 32 2 679 9001
Email: info@vms-keytrade.com
<http://www.vms-keytrade.com>

Bijkantoor Nederland:

s'Gravenhekje 3
1011 TG Amsterdam
Tel: + 31 20 626 20 00 • Fax : + 31 20 626 20 22
Email : info@vms-keytrade.nl
<http://www.vms-keytrade.nl>

1. Lijst van de Bestuurders en van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is samengesteld uit 6 bestuurders

André Van Moer	President
Jean G Zurstrassen	Bestuurder - Chief Executive Officer
Charles Santerre	Bestuurder
José Zurstrassen	Bestuurder - Chief Technology Officer
Cédric Van Moer	Bestuurder
Grégoire de Streef	Bestuurder - Chief Operating Officer

Het uitvoerend Bestuur is samengesteld uit 5 leden

Cédric Van Moer
José Zurstrassen
Grégoire de Streef
Philippe Voortman
Jean G Zurstrassen

2. Interne Audit

Denis Gillerot vertegenwoordigt de functie van Interne Audit en rapporteert aan de Raad van Bestuur.

Deze persoon verzekert het nalezen van de wetten, normen, regels en procedures in het bedrijf en het ontwikkelen van een optimale beveiliging van alle procedures.

3. Commissaris

De Commissaris van onze onderneming is Dhr André Clybouw - Maatschappelijk Revisor goedgekeurd door de Belgische Commissie voor het Bank- en Financiewezen.

4. Beschrijving van de activiteiten

VMS-Keytrade.com is een investeringsmaatschappij, zoals beschreven in de wet van 6 april 1995, en beschikt over het statuut van beursvennootschap. De vergunning van 1 januari 2001 is bedoeld voor de volgende beleggingsdiensten:

1a : doorgeven van orders

1b : uitvoeren van orders

Bijkomende diensten 4a en 4b

Het bedrijf is genoteerd op het segment Next Economy van Euronext Brussel.

Het bedrijf is lid van Euronext Brussel, remote member van Euronext Amsterdam, remote member van Xetra en remote member van London Stock Exchange.

De activiteiten van het bedrijf als 'online broker' richten zich tot particuliere en institutionele klanten. Het bedrijf heeft een bijkantoor te Amsterdam.

C. VMS-Keytrade Luxemburg n.v.

Maatschappelijke zetel: 52, rue Charles Martel • L – 2134 Luxemburg

Tel : + 352 450439 • Fax : + 352 450449

Email : info@vms-keytrade.lu – <http://www.vms-keytrade.lu>

1. Lijst van de Bestuurders

André Van Moer	President
Marie-Ange Marx	Gedelegeerd Bestuurder
Charles Santerre	Gedelegeerd Bestuurder
Cédric Van Moer	Bestuurder
José Zurstrassen	Bestuurder
Grégoire de Streel	Bestuurder
Bernard Vulfs	Bestuurder
Jean G Zurstrassen	Bestuurder

2. Interne Audit

Philippe Voortman vertegenwoordigt de functie van Interne Audit.

3. Bedrijfsrevisor

Het mandaat van Bedrijfsrevisor is verzekerd door Grant Thornton Revisors en Advies n.v. goedgekeurd
Revisor bij de CSSE.

4. Beschrijving van de activiteiten

VMS-Keytrade Luxemburg beschikt over het statuut van agent. De activiteiten van het bedrijf als 'online broker' zijn gericht tot particuliere en professionele klanten.

D. Viewtrade Securities Inc.

Maatschappelijke zetel : One World Trade Center • Suite 4627 - New York NY 10048

Tel : 001 / 212 706 40 00 • Fax : 001 / 212 775 11 52

Email : info@viewtrade.com • <http://www.viewtrade.com>

Uitbatingszetel : New York, New Jersey, Arkansas, Hong Kong.

1. Members of the Executive Committee

Bob Dombrowski	President -	Chief Operating Officer
Zohar Hod		Chief Executive Officer
James StClair		Chief Compliance Officer

2. Interne Audit

Richard Eisner & Co LLP

3. Beschrijving van de activiteiten

Viewtrade Securities inc. is lid van NASD, SIPC & MSRB en beschikt over het statuut van broker dealer.

III. Geconsolideerde Rekeningen (€ 000)

1. Geconsolideerde Balans na Winstverdeling

ACTIVA

VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa

- Meubilair en rollend materieel
- Leasing en soortgelijke rechten
- Overige materiële vaste activa
- Activa in aanbouw en vooruitbetalingen

Financiële vaste activa

Ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast

- Deelnemingen
- Andere ondernemingen
- Vorderingen

VLOTTENDE ACTIVA

Vorderingen op ten hoogste één jaar

- Handelsvorderingen
- Overige vorderingen

Geldbeleggingen

- Overige beleggingen

Liquide middelen

Overlopende rekeningen

Totaal der Activa

2000

1999

2.208

574

1.639

572

1.303

571

12

324

1

569

2

567

567

2

2

2

2

9.521

7.183

2.391

706

40

2.351

680

26

5.000

5.000

1.976

154

6.196

6.196

231

50

11.729

7.757

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

Kapitaal

- Geplaatst kapitaal

Uitgiftepremies

Geconsolideerde reserves

Omrekeningsverschillen

BELANGEN VAN DERDEN

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN

Voorzieningen voor risico's en kosten

- Overige risico's en kosten

SCHULDEN

Schulden op meer dan één jaar

Financiële schulden

- Leasingschulden en soortgelijke schulden

Schulden op ten hoogste één jaar

Handelsschulden

- Leveranciers

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Belastingen

Bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Overlopende rekeningen

Totaal der Passiva

2000

1999

8.229

6.891

7.370

800

7.370

800

845

6.569

14

-478

30

1

25

10

25

10

25

10

3.445

855

14

14

14

3.385

855

2.859

814

2.859

814

526

36

17

2

509

34

46

5

11.729

7.757

2. Geconsolideerde Resultatenrekening

	2000	1999
Bedrijfsopbrengsten	17.827	3.050
- Omzet	17.272	3.050
- Andere bedrijfsopbrengsten	555	
Bedrijfskosten	-16.740	-2.822
- Diensten en diverse goederen	13.827	2.188
- Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	2.175	374
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	673	240
- Voorzieningen voor risico's en kosten	15	10
- Andere bedrijfskosten	50	10
BEDRIJFSWINST	1.087	228
Financiële opbrengsten	443	12
- Opbrengsten uit vlottende activa	442	12
- Andere financiële opbrengsten	1	
Financiële kosten	-62	-1
- Kosten van schulden	20	
- Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	31	
- Andere financiële kosten	11	1
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING	1.468	239
Uitzonderlijke kosten		-717
- Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		641
- Andere uitzonderlijke kosten		76
WINST VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING	1.468	
Verlies van het boekjaar vóór belasting		-478
Belastingen op het resultaat	-475	
- Belastingen	-475	
WINST VAN HET BOEKJAAR	993	
Verlies van het boekjaar		-478
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast	330	
- Winstresultaten	330	
GECONSOLIDEERDE WINST	1.323	
Geconsolideerd verlies		-478
- Aandeel van derden	-1	
- Aandeel van de groep	1.324	-478



IV. Jaarrekeningen van VMS-Keytrade.com (€ 000)

1. Balans na Winstverdeling	2000	1999
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	2.191	861
Materiële vaste activa	1.528	485
- Meubilair en rollend materieel	1.204	484
- Overige materiële vaste activa	324	
- Activa in aanhouding en vooruitbetalingen		1
Financiële vaste activa	663	376
- Verbonden ondernemingen	661	374
- Deelnemingen	661	374
- Andere financiële vaste activa	2	2
Vorderingen en borgtochten in contanten	2	2
VLOTTENDE ACTIVA	8.722	6.986
Vorderingen op ten hoogste één jaar	2.355	706
- Handelsvorderingen	6	680
- Overige vorderingen	2.349	26
Geldbeleggingen	5.000	6.198
- Overige beleggingen	5.000	6.198
Liquide middelen	1.216	50
Overlopende rekeningen	151	32
Totaal der Activa	10.913	7.847
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	7.723	6.994
Kapitaal	7.370	800
- Geplaatst kapitaal	7.370	800
Uitgiftepremies		6.570
Reserves	353	
- Wettelijke reserve	353	
Overgedragen verlies		-376
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	25	10
Voorzieningen voor risico's en kosten	25	10
- Overige risico's en kosten	25	10
SCHULDEN	3.165	843
Schulden op ten hoogste één jaar	3.119	843
- Financiële schulden		
- Handelsschulden	2.747	813
- Leveranciers	2.747	813
- Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	372	30
- Belastingen	161	
- Bezoldigingen en sociale lasten	211	30
Overlopende rekeningen	46	
Totaal der Passiva	10.913	7.847

2. Resultatenrekening

Bedrijfsopbrengsten

- Omzet
- Andere bedrijfsopbrengsten

Bedrijfskosten

- Diensten en diverse goederen
- Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen
- Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa
- Voorzieningen voor risico's en kosten
- Andere bedrijfskosten

BEDRIJFSWINST

Financiële opbrengsten

- Opbrengsten uit vlottende activa
- Andere financiële opbrengsten

Financiële kosten

- Andere financiële kosten

WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING

Uitzonderlijke kosten

- Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa
- Andere uitzonderlijke kosten

WINST VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING

VERLIES VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING

Belastingen op het resultaat

- Belastingen

WINST VAN HET BOEKJAAR

VERLIES VAN HET BOEKJAAR

TE BESTEMMEN WINST VAN HET BOEKJAAR

TE VERWERKEN VERLIES VAN HET BOEKJAAR

RESULTAATVERWERKING

Te bestemmen winstsaldo

Te verwerken verliessaldo

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

Toevoeging aan het eigen vermogen

- Aan de wettelijke reserve

Over te dragen verlies

2000

16.898

16.344

554

-16.050

13.375

1.973

637

15

50

848

249

248

1

-11

-11

1.086

1.086

-357

-357

729

729

729

729

353

729

729

-376

-376

-376

-353

353

1999

2.992

2.992

-2.658

2.104

317

223

10

4

334

9

9

334

-1

-1

342

-718

642

76

-376

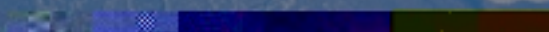
-376

-376

-376

-376

376





V. Verslagen Commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2000 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VMS-KEYTRADE.COM N.V.

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

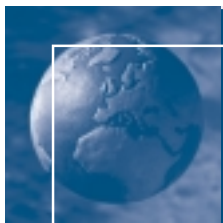
Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de vennootschap, over het boekjaar, afgesloten op 31 december 2000, met een balans totaal van € 11.729.351,54 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 1.322.632,70. Wij hebben eveneens de controle van het geconsolideerde jaarverslag uitgevoerd. Ten aanzien van de buitenlandse dochters van uw vennootschap waarover de controle ons niet werd opgedragen, hebben wij gesteund op de werkzaamheden van onze confraters.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

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

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

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2000 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van het geconsolideerd geheel in overeenstemming met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2000 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN VMS KEYTRADE.COM N.V.

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

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de vennootschap, over het boekjaar, afgesloten op 31 december 2000, met een balanstotaal van € 10.913.090,00 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 728.994,89. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

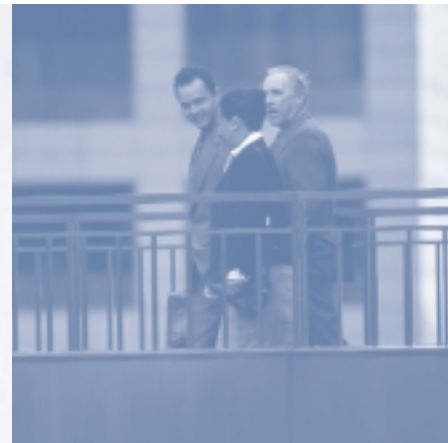
Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening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

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

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2000 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

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



- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of de vennootschappenwet zou zijn gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire.
- Overeenkomstig artikel 524 (oud artikel 60bis) van het wetboek van vennootschappen, dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichting die heeft plaatsgevonden sinds de laatste gewone algemene vergadering: uw vennootschap heeft 49 % van de aandelen van Viewtrade Securities Inc., haar correspondent in de Verenigde Staten, waarvan zij op de verwervingsdatum de voornaamste cliënt was, verworven. De verkopers, de Heren Jean-Guillaume Zurstrassen, José Zurstrassen en Grégoire de Streel, zijn allen bestuurder van uw vennootschap. Deze verrichting werd gerealiseerd aan de prijs van 240.000 USD, hetzij een waarde die lager ligt dan de boekhoudkundige waarde van de betrokken aandelen. Onze confrater voorganger, die gelast werd met de zending van de onafhankelijke deskundige voorzien bij de wet, heeft genoteerd dat de procedure voorgeschreven door artikel 60bis van de samengeschakelde wetten op de handelsvennootschappen niet nageleefd werd in zijn chronologie, gezien de betaling van de prijs doorgevoerd werd vóór de afsluiting van zijn verslag. Ingevolge de aankoop van die aandelen is uw vennootschap een belangrijk aandeelhouder van de Amerikaanse vennootschap geworden. Bovendien heeft zij het recht verworven om in de winst te delen van laatstgenoemde sinds 1 januari 2000.

Brussel, 10 april 2001

André Clybouw
Bank - en bedrijfsrevisor
Commissaris



VI. Beheersverslag voorgesteld door de Raad van Bestuur op de algemene vergadering van de aandeelhouders op 8 mei 2001

Geachte dames, Geachte heren,

Wij hebben de eer u het beheersverslag voor te stellen betreffende het boekjaar dat op 31 december 2000 werd afgesloten, overeenkomstig artikel 95 van het Wetboek van Vennootschappen, alsook het geconsolideerd beheersverslag, overeenkomstig artikel 72 van het koninklijk besluit van 6 maart 1990 op de geconsolideerde jaarrekening van de ondernemingen.

1. Beheersverslag over de rekeningen van de vennootschap

In oktober 2000 heeft onze vennootschap een bijkantoor geopend in Nederland, en in december 2000 verwierf ze het statuut van beursvennootschap. Dit liet haar onder meer toe beursorders uit te voeren en de deposito's van haar klanten te ontvangen.

Tijdens het boekjaar 2000 heeft onze vennootschap 49% van de aandelen van het Amerikaanse makelaarsbedrijf VIEWTRADE SECURITIES Inc. verworven. Met deze participatie wil de vennootschap beter toezicht uitoefenen op de transacties in de Verenigde Staten, die 65% van de omzet vertegenwoordigen.

De aanzienlijke stijging van het aantal klanten illustreert de groei van onze vennootschap. Hun aantal steeg van 4.445 eind 1999 tot 21.381 eind 2000. Deze toename is onder meer te danken aan de uitgaven voor marketing, die overeenkomstig de voorzieningen 43% van de bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigden.

We hebben de website die voor onze klanten is voorbehouden uitgebreid met heel wat inhoudelijke informatie, in samenwerking met Dow Jones, alsook met een aantal automatische tools die klanten de mogelijkheid bieden de portefeuilles te scannen en technisch te analyseren. Sinds december 2000 kunnen onze klanten intekenen op een groot aantal sicavs die diverse uitgevers aanbieden via onze internetsite.

De bedrijfsopbrengsten zijn gestegen van € 2.992.057 in 1999 tot € 16.898.650 in 2000, d.i. een toename met 465%. Deze stijging is het gevolg van het grotere aantal klanten en van de bijzonder gunstige marktoverwaarden tijdens het eerste trimester van 2000. De bedrijfswinst bedraagt € 849.573, d.i. een stijging met 154% in vergelijking met 1999. De winst uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting bedraagt € 1.085.593, dankzij aanzienlijke financiële opbrengsten. Er moet worden van uitgegaan dat



deze cijfers nog beter zullen zijn na het boeken van commissies voor het boekjaar 2000, die we echter nog niet hebben ontvangen. Deze commissies werden niet geboekt op 31 december 2000, aangezien hun bedrag niet precies kon worden vastgesteld op de datum waarop de rekeningen werden afgesloten.

Het is de bedoeling dat de vennootschap haar commerciële en informaticadiensten verder blijft ontwikkelen teneinde nog beter aan de vraag te voldoen. Anderzijds zal de vennootschap, nu ze het statuut van beursvennootschap bezit, bijkomend personeel rekruteren voor het departement "Back-office".

Intern ontwikkelt de vennootschap haar informaticasysteem, dat haar toelaat heel autonoom te werken. Er worden geen kosten voor onderzoek en ontwikkeling geactiveerd.

De baisse van de beurzen in 2000 heeft een nadelige invloed gehad op de omzet van de vennootschap gedurende het laatste trimester van het boekjaar. Deze ongunstige conjunctuur zal wellicht ook nog tijdens het boekjaar 2001 nadelige gevolgen hebben.

We delen u mee dat, in het kader van de overname van de vennootschap VIEWTRADE SECURITIES Inc, de conclusies van het rapport van de Commissaris, ingevolge de toepassing van artikel 60bis van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, vermelden dat:

"de overname van 49% van de aandelen van VIEWTRADE SECURITIES Inc. beantwoordt aan het maatschappelijk doel van de vennootschap en haar zal toelaten deel te nemen in de resultaten van haar correspondent in de Verenigde Staten, waarvan ze momenteel de belangrijkste klant is. Wij zijn van mening dat de prijs die voor deze overname werd betaald, nl. € 254.506,89, geen voordeel met de aard van een bevoorrechte bezoldiging vormt dat rechtstreeks of onrechtstreeks aan een aandeelhouder zou zijn toegekend. We wijzen er echter op dat de procedure bedoeld in artikel 60bis van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen niet volledig is nageleefd m.b.t. de chronologie, aangezien de prijs werd betaald voorafgaand aan het opstellen van het rapport."

In de conclusies van het bijzonder rapport dat de bestuurders op grond van artikel 60 opstelden, lezen we:

"De transactie bedoeld in dit rapport heeft betrekking op de overdracht door de heren Jean-Guillaume ZURSTRASSEN, José ZURSTRASSEN en Grégoire de STREEL van hun participaties in de vennootschap VIEWTRADE SECURITIES Inc. Uit het rapport van de revisor blijkt dat voor deze transactie een prijs van USD 240.000 of € 254.506,89 werd betaald, m.a.w. heel wat minder dan de waarde van de verworven aandelen. Deze prijs werd bepaald op grond van het kapitaal dat de cedenten hadden geïnvesteerd en niet op basis van de reële waarde van de aandelen op het ogenblik van de overdracht.

Bijgevolg valt het nemen van deze participatie uit in het voordeel van de vennootschap en is er geenszins sprake van een bevoorrechte bezoldiging voor de betrokken bestuurders. De Commissie voor het Bank- en Financiewezen heeft kennis gekregen van deze overdracht en zal aan deze transactie ongetwijfeld haar toelating of nihil obstat toekennen."

Tot slot delen we u nog mee dat de Commissaris van de vennootschap in 2000 een bijkomend ereloon van € 5.485 exclusief BTW heeft ontvangen.



2. Beheersverslag over de geconsolideerde jaarrekening

De bedrijfsopbrengsten voor het boekjaar 2000 bedroegen € 17.827.353 tegenover € 3.050.161 voor het boekjaar 1999. De stijging van de omzet is niet alleen het gevolg van de aanzienlijke toename van de verrichtingen inzake trading, maar werd bovendien gunstig beïnvloed door het resultaat van de dochteronderneming VMS-KEYTRADE Luxemburg, die een sterke groei kende.

De geconsolideerde winst gaat van een verlies van € 478.474 voor het boekjaar 1999 naar een nettowinst van € 1.322.632 voor het boekjaar 2000. We merken op dat dit gunstig resultaat rekening houdt met de winst van VIEWTRADE SECURITIES Inc., die in 2000 in de consolidatiestructuur is opgenomen.

De vennootschap heeft het statuut van beursvennootschap verworven. Bijgevolg kan ze lid worden van de verschillende gereguleerde markten (Euronext) en deposito's van klanten ontvangen. Dit nieuwe statuut laat de vennootschap toe het geheel van haar activiteiten te controleren.

De sterke stijging van de uitgaven voor marketing is het gevolg van de goede prestaties van de financiële markten tijdens de eerste helft van het jaar 2000, die de actieve klantenwerving hebben gestimuleerd, alsook van de grote inspanningen op het gebied van marketing ter gelegenheid van de opening van het bijkantoor in Nederland. De opstartkosten zijn volledig afgeschreven in 2000.

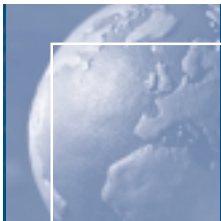
De dochteronderneming VMS-KEYTRADE Luxemburg telde op het einde van het jaar 960 klanten. Haar omzet en financiële opbrengsten bedroegen € 1.092.532, en haar nettoresultaat is goed voor 22% van de geconsolideerde nettoresultaten van de groep.

De vennootschap VIEWTRADE SECURITIES Inc. realiseerde een omzet en financiële opbrengsten ten belope van USD 5,835.167. Daarmee draagt ze voor 25% bij tot de geconsolideerde nettoresultaten van de groep. Het gaat om het eerste boekjaar van VIEWTRADE SECURITIES Inc.

Er zijn geen belangrijke geschillen te melden. De diverse geschillen waarin de vennootschap in de Verenigde Staten betrokken was (Keytrade/Etrade), werden in de loop van het jaar 2000 opgelost en hebben geen andere meerkosten geproduceerd dan de kosten die in 1999 werden begroot.

4 april 2000,

De Raad van Bestuur



VII. Agenda van de aandeelhouders

Agenda van de officiële persberichten :

- Trimestrieel persbericht Q1 tijdens de vierde week van mei 2001
- Semestrieel persbericht Q1 en Q2 tijdens de vierde week van september 2001
- Trimestrieel persbericht Q3 tijdens de vierde week van november 2001
- Publicatie van de jaarresultaten voor het jaar 2001 tijdens de 4de week van maart 2002

Agenda van de niet-officiële persberichten :

Aan het begin van elk trimester geeft de vennootschap volgende informatie met betrekking tot het voorgaande trimester :

- Aantal klanten
- Omzetcijfer (voor audit)
- Aantal uitgevoerde transacties

VIII. Contacten

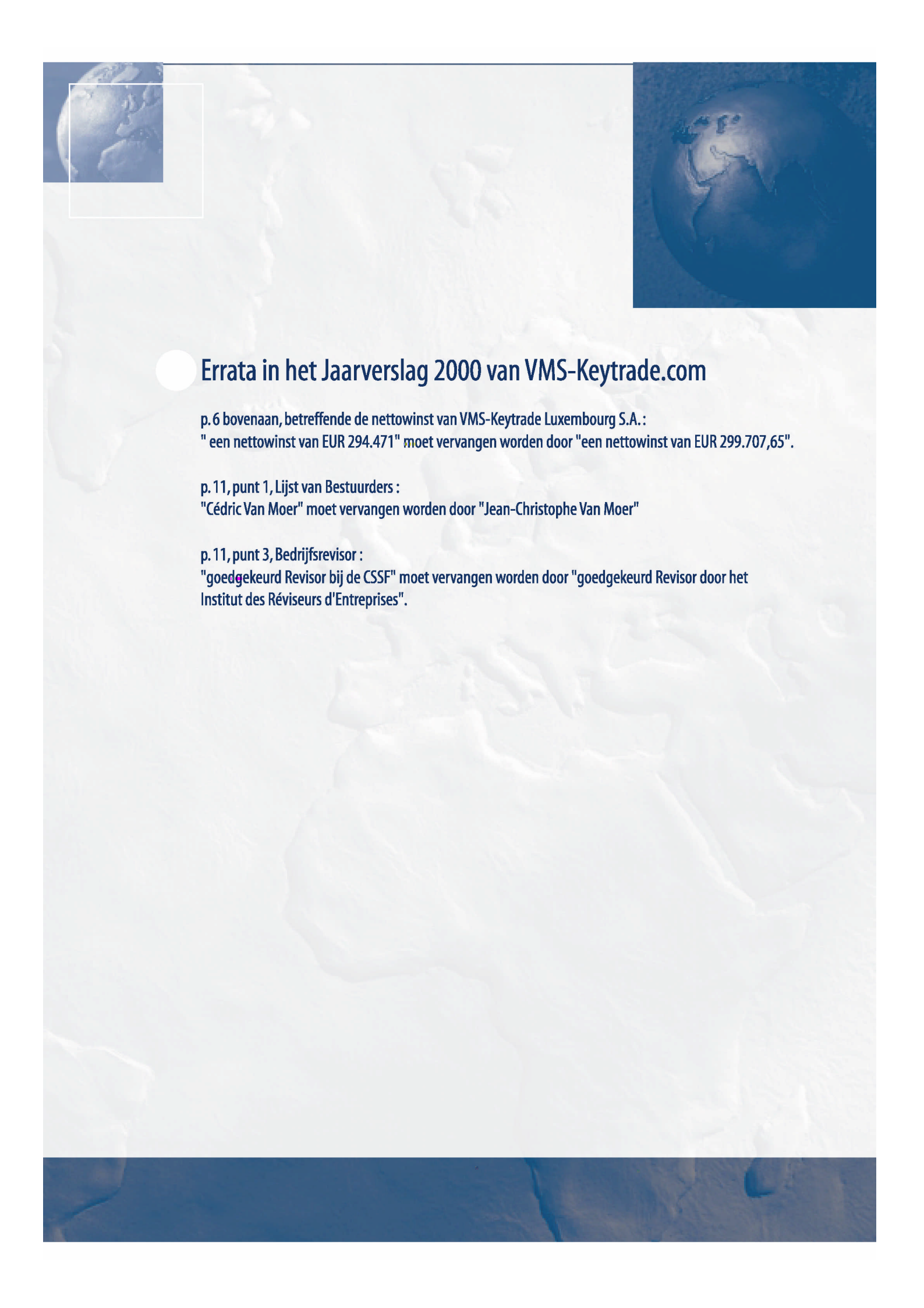
De contactpersoon voor aandeelhouders, analisten en de pers is :

Marie-Sophie van den Abeele

e-mail : marieso@vms-keytrade.com

Tel. : 00 32 2 679 90 00

Fax : 00 32 2 679 90 01



Errata in het Jaarverslag 2000 van VMS-Keytrade.com

p. 6 bovenaan, betreffende de nettowinst van VMS-Keytrade Luxembourg S.A. :

" een nettowinst van EUR 294.471" moet vervangen worden door "een nettowinst van EUR 299.707,65".

p. 11, punt 1, Lijst van Bestuurders :

"Cédric Van Moer" moet vervangen worden door "Jean-Christophe Van Moer"

p. 11, punt 3, Bedrijfsrevisor :

"goed~~ge~~keurd Revisor bij de CSSF" moet vervangen worden door "goedgekeurd Revisor door het Institut des Réviseurs d'Entreprises".