

Chiffres consolidés (EUR) non audités	06/01	12/00
CA (résultats financiers inclus)	10,118,199	18,208,447
Bénéfice courant avant impôts	2,182,885	1,468,144
Bénéfice de l'exercice après impôts	1,306,020	993,011
Quote part - mise en équivalence	-134,899	329,621
Bénéfice net consolidé	1,171,120	1,322,632

1. Commentaires sur les résultats

Pour le premier semestre 2001, le chiffre d'affaires de VMS-Keytrade.com s'élève à EUR 10,118,199, soit une progression de +/- 20% par rapport au chiffre d'affaires du premier semestre 2000 et de 3,2% par rapport au deuxième semestre 2000. Il s'agit d'une progression satisfaisante compte tenu de la mauvaise tenue des marchés financiers et du comportement de prudence observé auprès de nos clients.

Le bénéfice courant avant impôts est quant à lui en forte augmentation. Nous avons affiné la maîtrise de nos coûts d'exploitation et avons pris des mesures draconiennes en terme de dépenses. De plus, notre statut de société de bourse acquis en décembre 2000 a donné une autonomie totale à la société et a permis entre autre d'optimiser l'intégration verticale et dès lors de diminuer nos frais. Ceci nous permet de dégager un bénéfice net après impôts de EUR 1,306,020 pour l'ensemble de nos activités au Benelux. Ce montant récompense la politique de prévention des coûts que nous avons adoptée depuis le début de l'année 2001.

Etant donné les résultats déficitaires de Viewtrade Securities, à concurrence de USD 304,502, la quote part de cette société mise en équivalence dans les résultats du groupe s'élève à EUR 134,899.

Le bénéfice net consolidé s'élève donc à EUR 1,171,120. C'est un résultat tout à fait honorable vu le contexte actuel de morosité que connaissent les marchés boursiers. En tant qu'acteur indépendant, nous bénéficions d'une structure suffisamment souple pour affronter autant les fortes dépressions que les fortes euphories tout en maintenant un niveau de rentabilité permettant de satisfaire les actionnaires. Ce résultat est conforme à nos prévisions faites en début d'année, puisque nous avons annoncé réaliser un bénéfice net de EUR 2,000,000 pour l'ensemble de l'exercice.

2. Faits marquants

- Les activités belges et hollandaises représentent +/- 93% du chiffre d'affaires. Le solde est apporté par notre filiale VMS-Keytrade Luxembourg qui compte environ 1100 clients et contribue pour +/- 10% au bénéfice net. L'activité de notre succursale en Hollande progresse beaucoup moins vite que prévu mais nous avons réussi à y attirer un nombre satisfaisant de clients et nous espérons que le point de rentabilité sera atteint d'ici la fin de l'exercice.
- Depuis le début de l'année, notre politique de gestion des coûts s'est renforcée. En mars dernier, nous avons été dans l'obligation de supprimer +/- 15% de nos effectifs et nous avons adapté notre stratégie marketing en fonction de la tendance des marchés. De 40% au cours de l'année 2000, nos charges marketing représentent actuellement 18% du chiffre d'affaires. Ce montant reste important et nous permet de

conforter notre position de leader incontesté sur le marché belge. Cette adaptation n'a pas influencé le niveau de service que nous offrons à nos clients puisque notre société s'est vue décerner le meilleur prix pour la qualité du service à la clientèle par BlueSky Ratings.

- Le nombre de clients actifs s'élève à 23,874 contre 21,381 à la fin de l'année 2000. Il s'agit d'une progression de 2493 clients.
- Le nombre de transactions pour le semestre est de 224,175 contre 295,343 au premier semestre 2000 et 268,453 au second semestre de la même année. Cette baisse d'activité est en ligne avec la baisse du secteur en général.
- Le semestre a été propice en réactualisation et développement tant au niveau de notre site public que transactionnel. La version 3 du site s'est enrichie de contenu à valeur ajoutée pour nos clients et un effort considérable a également été apporté au niveau d'une meilleure convivialité d'utilisation. Nous avons développé un outil d'analyse technique. Cet outil unique et performant permet d'analyser automatiquement les valeurs traitables via nos services et de donner quotidiennement les signaux d'achat ou de vente de ces actions. Il sera bientôt couplé d'un outil d'analyse fondamentale. Notre supermarché de Sicavs a été enrichi de 12 nouveaux émetteurs portant à plus de 350 le nombre de fonds disponibles via notre plateforme transactionnelle. Nous avons également développé une section 'trackers' sur les marchés européens et américains. Ces fonds indexés sont négociables comme des actions et permettent de profiter facilement de la diversification des principaux indices internationaux. Comme nous l'avions dit en début d'année, notre stratégie se veut innovatrice dans la fourniture de moyens et d'outils réservés auparavant uniquement aux professionnels. Nous mettons tout en œuvre pour augmenter la palette de produits d'investissement accessibles aux investisseurs particuliers.
- Il est à noter qu'un nouvel actionnaire, le courtier M.H.Meyerson (NasdaqNM:MHY), est entré dans le capital de Viewtrade Holding par une opération de fusion de sa filiale E-Meyerson avec une filiale de Viewtrade Holding Corp, société nouvellement créée et maison mère de Viewtrade Securities. Au terme de cette opération, VMS-Keytrade.com sa détient encore +/- 32% de Viewtrade Holding corp.

3. Perspectives

- Nous pensons que l'activité du deuxième semestre verra une baisse de +/- 20% par rapport au premier semestre. En effet, les mois de vacances sont généralement calmes comme ce fut également le cas l'an dernier et nous avons connu une rentrée relativement peu active compte tenu de l'incertitude régnante sur les marchés boursiers dans le monde. Nous continuerons à réaliser des efforts importants au niveau du contrôle des coûts en réduisant notamment les frais de marketing.
- D'ici à la fin de l'année, nous continuerons à concentrer nos efforts sur le niveau du service offert à nos clients et sur l'éventail de produits disponibles via nos sites internet. Après l'extended-hours trading déjà disponible, nous prévoyons de mettre en ligne les options et les obligations.
- La fin de l'année sera probablement difficile mais sur base de notre santé actuelle et si la situation macro-économique reste inchangée, nous pensons être en mesure d'atteindre notre objectif de bénéfice net de EUR 2,000,000 pour l'ensemble de l'exercice. Cet objectif constitue un véritable défi et nous mettons tout en œuvre pour l'atteindre.