

# Résultats annuels 2010

- Bénéfice net corrigé EF10 T4 18,1 millions € (BPA corrigé : 0,25 €)
- Bénéfice net corrigé EF10 75,2 millions € (BPA corrigé : 1,02 €)
- Dividende final proposé par action de 0,27 € (dividende total pour 2010 : 0,51 €)
- Hausse de 49 % des transactions en France par rapport au trimestre précédent
- Binck envisage de faire son entrée en Italie au milieu de l'année 2012

# Table des matières

Tableau comparatif des principaux chiffres annuels .....	3
Tableau comparatif des principaux chiffres trimestriels .....	4
Rapport du Conseil d'administration	
Message du président du Conseil d'administration .....	5
Commentaires sur le résultat consolidé 2010 .....	7
Commentaires sur le centre de profit Particuliers .....	10
Commentaires sur le centre de profit Professionnels .....	13
Position financière et gestion du risque .....	14
Événements survenus après la date du bilan et perspectives .....	15

Ce document est une traduction du texte original rédigé en néerlandais. En cas de différences, la version néerlandaise prévaudra. Cette traduction n'est pas juridiquement opposable.

# Tableau comparatif des principaux chiffres annuels

(x 1 000 €)	EF10	EF09	Δ EF09
<b>Informations clients</b>			
Nombre de comptes	433 538	373 574	16 %
<i>Particuliers</i>	406 078	348 188	17 %
<i>Professionnels</i>	27 460	25 386	8 %
Nombre de transactions	8 854 215	9 617 181	-8 %
<i>Particuliers</i>	8 268 167	9 144 980	-10 %
<i>Professionnels</i>	586 048	472 201	24 %
Fonds sous gestion	14 124 667	10 942 742	29 %
<i>Particuliers</i>	9 739 332	8 031 695	21 %
<i>Professionnels</i>	4 385 335	2 911 047	51 %
<b>Compte de résultat</b>			
Produits d'intérêts nets	43 587	43 825	-1 %
Produits nets de commissions	126 970	129 240	-2 %
Autres produits	13 599	9 661	41 %
Résultat sur instruments financiers	620	4 353	-86 %
Variations de valeurs exceptionnelles sur actifs financiers	70	(857)	-108 %
<b>Total des revenus générés par les activités d'exploitation</b>	<b>184 846</b>	<b>186 222</b>	-1 %
Frais de personnel	45 480	43 185	5 %
Amortissements	34 798	35 939	-3 %
Autres charges d'exploitation	44 223	43 388	2 %
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>124 501</b>	<b>122 512</b>	2 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>60 345</b>	<b>63 710</b>	-5 %
Quote-part dans le résultat des filiales et des coentreprises	(1 386)	(1 466)	-5 %
Autres revenus hors exploitation	23	-	100 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>58 982</b>	<b>62 244</b>	-5 %
Impôts	(14 837)	(15 083)	-2 %
<b>Bénéfice net</b>	<b>44 145</b>	<b>47 161</b>	-6 %
Bénéfice imputable aux participations minoritaires	95	-	100 %
<b>Bénéfice net imputable aux actionnaires de BinckBank</b>	<b>44 240</b>	<b>47 161</b>	-6 %
Amortissement IFRS	28 196	28 196	
Avantage fiscal résultant de l'amortissement du goodwill	2 792	2 792	
<b>Bénéfice net corrigé</b>	<b>75 228</b>	<b>78 149</b>	-4 %
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période	74 080 265	74 897 706	
<b>Bénéfice net corrigé par action</b>	<b>1,02</b>	<b>1,04</b>	-2 %
<b>Bilan et adéquation des fonds propres</b>			
Total du bilan	3 216 768	2 930 010	10 %
Fonds propres	468 913	480 359	-2 %
Total capitalisé	131 257	95 569	37 %
Ratio BRI	23,9 %	18,4 %	
Ratio de solvabilité	15,7 %	13 %	
<b>Coefficient d'exploitation</b>			
Coefficient d'exploitation	67 %	66 %	
Coefficient d'exploitation hors amortissement IFRS	52 %	51 %	

# Tableau comparatif des principaux chiffres trimestriels

(x 1000 €)	EF10 T4	EF10 T3	EF09 T4	Δ T3	Δ T4
<b>Informations clients</b>					
Nombre de comptes	433 538	417 492	373 574	4 %	16 %
<i>Particuliers</i>	406 078	391 147	348 188	4 %	17 %
<i>Professionnels</i>	27 460	26 345	25 386	4 %	8 %
Nombre de transactions	2 307 124	1 969 553	2 379 010	17 %	-3 %
<i>Particuliers</i>	2 156 389	1 832 194	2 243 053	18 %	-4 %
<i>Professionnels</i>	150 735	137 359	135 957	10 %	11 %
Fonds sous gestion	14 124 667	12 822 766	10 942 742	10 %	29 %
<i>Particuliers</i>	9 739 332	9 035 041	8 031 695	8 %	21 %
<i>Professionnels</i>	4 385 335	3 787 725	2 911 047	16 %	51 %
<b>Compte de résultat</b>					
Produits d'intérêts nets	9 298	10 125	13 388	-8 %	-31 %
Produits nets de commissions	32 440	28 074	38 248	16 %	-15 %
Autres produits	4 138	3 402	4 453	22 %	-7 %
Résultat sur instruments financiers	108	1 874	(1 248)	-94 %	-109 %
Variation de valeurs exceptionnelles sur actifs financiers	108	(59)	21	-283 %	414 %
<b>Total des revenus générés par les activités d'exploitation</b>	<b>46 092</b>	<b>43 416</b>	<b>54 862</b>	6 %	-16 %
Frais de personnel	11 646	10 568	10 439	10 %	12 %
Amortissements	9 048	8 559	9 818	6 %	-8 %
Autres charges d'exploitation	11 155	11 189	15 852	0 %	-30 %
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>31 849</b>	<b>30 316</b>	<b>36 109</b>	5 %	-12 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>14 243</b>	<b>13 100</b>	<b>18 753</b>	9 %	-24 %
Quote-part dans le résultat des filiales et des coentreprises	44	(610)	(137)	-107 %	-132 %
Résultat hors activités d'exploitation	23	-	-	100 %	100 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>14 310</b>	<b>12 490</b>	<b>18 616</b>	15 %	-23 %
Impôts	(4 089)	(2 872)	(4 524)	42 %	-10 %
<b>Bénéfice net</b>	<b>10 221</b>	<b>9 618</b>	<b>14 092</b>	6 %	-27 %
Bénéfice imputable aux participations minoritaires	95	-	-	100 %	100 %
<b>Bénéfice net imputable aux actionnaires BinckBank</b>	<b>10 316</b>	<b>9 618</b>	<b>14 092</b>	7 %	-27 %
Amortissement IFRS	7 049	7 049	7 049		
Avantage fiscal résultant de l'amortissement du goodwill	698	698	698		
<b>Bénéfice net corrigé</b>	<b>18 063</b>	<b>17 365</b>	<b>21 839</b>	4 %	-17 %
<b>Bénéfices nets corrigés par action</b>	0,25	0,23	0,29		
<b>Bilan et adéquation des fonds propres</b>					
Total du bilan	3 216 768	3 249 757	2 930 010	-1 %	10 %
Fonds propres	468 913	461 937	480 359	2 %	-2 %
Total capitalisé	131 257	124 233	95 569	6 %	37 %
Ratio BRI	23,9 %	22 %	18,4 %		
Ratio de solvabilité	15,7 %	14,1 %	13 %		
<b>Coefficient d'exploitation</b>					
Coefficient d'exploitation	69 %	70 %	66 %		
Coefficient d'exploitation hors amortissement IFRS	54 %	54 %	53 %		

# Rapport du Conseil d'administration

## Message du président du Conseil d'administration

Chers lecteurs,

*Avec un bénéfice net corrigé de 75 millions €, l'année 2010 a été excellente pour BinckBank. Même si les volumes de transactions ont reculé de 8 % en raison de la morosité économique ambiante, notre bénéfice net corrigé n'a baissé que de 4 % par rapport au niveau record atteint en 2009. Le repli des produits tirés des commissions perçues sur les transactions a été en partie compensé par la hausse des produits issus des commissions et d'autres honoraires, dont les commissions perçues au titre des activités de gestion de fonds et des services BPO. Ces résultats représentent l'aboutissement de notre stratégie visant à développer d'autres activités en dehors du courtage, ce qui aura pour effet de réduire l'incidence de la volatilité et de l'humeur des marchés sur nos bénéfices.*

*Après un troisième trimestre particulièrement calme, le marché a repris des couleurs au quatrième trimestre 2010. Le nombre de transactions a augmenté de 17 % pour s'établir à 2,3 millions et le bénéfice net corrigé par action s'est élevé à 0,25 euro, soit une hausse de 9 % par rapport au EF10 T3. Le bénéfice net corrigé pour l'ensemble de l'exercice s'est établi à 1,02 € par action. Conformément à sa politique en matière de dividende, BinckBank demandera à ses actionnaires leur accord pour la distribution de 50 % du bénéfice net corrigé à titre de dividende, ce qui portera le dividende final à 0,27 € par action. Le dividende total pour 2010 s'élève par conséquent à 0,51 € par action.*

*BinckBank est parvenu à renforcer sa position dans les pays dans lesquels elle opère en 2010. Aux Pays-Bas, le nombre de comptes de détail a augmenté de 12 %, atteignant 331 686. En Belgique, nous avons ouvert 8 150 nouveaux comptes de détail pour les clients, soit une hausse de 25 %. Nos activités ont également le vent en poupe en France, avec une croissance de 86 % (11 328 nouveaux comptes titres). BinckBank a élargi sa palette de produits et de services proposés en France l'an dernier. Après l'introduction du si populaire « Service de Règlement Différé » (SRD), le nombre de transactions a fortement augmenté au quatrième trimestre 2010, ce qui nous a permis d'accroître notre part de marché en France au-delà des 10 % sur le segment des courtiers en ligne. En France également, Binck a été élu meilleur courtier par les lecteurs du magazine financier MoneyWeek. De nombreuses innovations ont été introduites aux Pays-Bas, avec le lancement de Binck Protrader, du supermarché de Fonds, d'une application pour l'iPhone et de Squawkbox. Squawkbox permet à nos clients de suivre les événements sur le marché et de discuter avec des modérateurs professionnels. Enfin, Alex Asset Management a une nouvelle fois engrangé des succès en 2010, parvenant à obtenir de bons résultats pour nos clients ainsi qu'une augmentation des actifs sous gestion de 82 %, atteignant 610 millions €.*

*De nouvelles initiatives ont été lancées en 2010 dans le domaine du développement commercial, telle que la création d'une coentreprise avec Delta Lloyd. BeFrank est un nouveau gestionnaire de fonds de pension qui, tout comme BinckBank, proposera des produits transparents et à bas coût assortis d'un excellent niveau de service. Avec l'acquisition de ThinkCapital en novembre 2010, BinckBank profitera de la croissance rapide des fonds indiciels cotés en bourse (trackers). ThinkCapital et BinckBank conjuguent leurs forces dans le but de faire entrer les fonds indiciels de plain-pied sur le marché néerlandais. BinckBank fournira le réseau de distribution, tandis que ThinkCapital se chargera du développement des produits.*

*Notre centre de profit Professionnels a enregistré de bons résultats. Le total des actifs sous gestion a augmenté l'an dernier de 51 %, atteignant 4,4 milliards €, et le résultat a affiché une hausse de 53 %, atteignant 6,8 millions €. Les gérants de placements indépendants ont placé une plus grande partie de leurs actifs sous gestion auprès de BinckBank en 2010, et de nouveaux gérants de fonds ont également décidé de placer leurs opérations de courtage auprès de BinckBank. En septembre, la collaboration entre SNS Bank et BinckBank a été renforcée par l'externalisation et la gestion de l'exécution des ordres au marché pour les clients de SNS Bank.*

*Nous envisageons de continuer à lancer de nouveaux produits en 2011. En janvier, nous avons déjà lancé la communauté en ligne Shares avec le soutien de la Vereniging van Effectenbezitters et de la Federatie van Beleggingsclubs en Beleggers (VFB), qui rassemble les investisseurs privés, qu'ils soient clients ou pas, et qui leur donne l'opportunité de partager leur expérience. BinckBank a également pris une décision concernant le prochain pays dans lequel elle compte opérer et nous élargirons au milieu de 2012 la gamme de nos services en Italie. L'Italie est l'un des principaux marchés de courtage en Europe et comparable sous divers aspects aux Pays-Bas. Nos études ont révélé l'existence d'un créneau pour un acteur aussi spécialisé que BinckBank.*

*Même si nous demeurons optimistes quant à la croissance future et aux perspectives pour BinckBank, notre bénéfice demeure tributaire de l'activité de nos clients sur le marché. La volatilité et la direction prise par les marchés constituent des facteurs essentiels. C'est la raison pour laquelle nous ne sommes pas en mesure de publier des prévisions spécifiques concernant les résultats en 2011. BinckBank continuera de porter ses efforts sur le développement de sa clientèle, aussi bien aux Pays-Bas qu'à l'étranger, afin d'atteindre ses objectifs.*

*Je tiens à vous faire part de ma gratitude pour la confiance que vous accordez à BinckBank au nom de tous ses clients, de ses salariés et de ses actionnaires.*

*Amsterdam, le 7 février 2011*

*Koen Beentjes  
Président du Conseil d'administration, BinckBank*



## Commentaires sur les résultats consolidés 2010

### Bénéfice net corrigé

Le bénéfice net corrigé s'est élevé en 2010 à 75,2 millions d'euros, soit une baisse de 4 % par rapport au record atteint en 2009 (78,1 millions d'euros). En dépit de la hausse du nombre de comptes qui s'est établi à 59 964, le volume des transactions a reculé de 8 % à la suite de la dégradation du moral des investisseurs. Le bénéfice net corrigé par action a été de 1,02 euro (FT09 : 1,04).

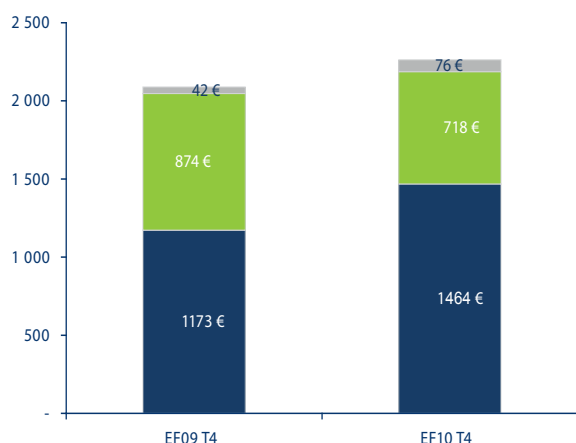
Le bénéfice net corrigé s'est élevé au quatrième trimestre à 18,1 millions d'euros, soit une hausse de 4 % par rapport au trimestre précédent (EF10 T3 : 17,4 millions d'euros), une progression en partie due à la hausse des produits de commissions et frais de 16 %. Le bénéfice net corrigé par action s'est élevé au quatrième trimestre à 0,25 (EF10 T3 : 0,23).

Le bénéfice net corrigé correspond au résultat net attribué aux actionnaires BinckBank corrigé pour les amortissements IFRS et les économies d'impôts au titre de la différence entre l'amortissement fiscal et l'amortissement commercial des immobilisations incorporelles et du goodwill acquis à la suite de l'acquisition d'Alex.

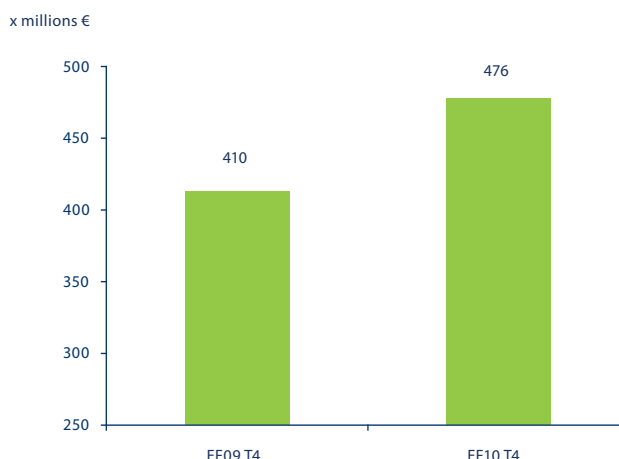
### Produits d'intérêts nets

Malgré les conditions relativement défavorables sur les marchés des capitaux et monétaires, les produits d'intérêts nets s'élevant en 2010 à 43,6 millions d'euros ont été globalement similaires à ceux enregistrés en 2009 (43,8 millions). Pendant la majeure partie de l'année 2010, les taux d'intérêts sur les marchés des capitaux et monétaires ont atteint des niveaux historiquement bas, ce qui a obligé BinckBank à délivrer de bien plus faibles retours sur investissement. La crise financière a par ailleurs amené BinckBank à opter en mai 2010 pour une stratégie d'investissement plus conservatrice qui a abouti à une nouvelle baisse du rendement de son portefeuille de placements. L'impact négatif des rendements de (ré)investissement a été toutefois en partie compensé par les produits d'intérêts additionnels résultant de la hausse des fonds sous gestion, une baisse de la part des fonds sous gestion détenus sur des comptes d'épargne, une hausse des prêts CDO de 16 % à 476 millions d'euros et des corrections sur les intérêts payés sur les produits d'épargne. Les intérêts versés sur les comptes d'épargne ont été indexés sur la baisse du retour sur investissements au premier trimestre 2010.

x millions € **Augmentation des fonds sous gestion**



x millions € **Prêts adossés à des titres**



Les produits d'intérêts nets se sont élevés en 2010 à 9,3 millions, soit leur plus bas niveau depuis 18 mois. À la suite de la baisse des taux d'intérêts sur les marchés des capitaux et monétaires, les placements des fonds sous gestion des nouveaux clients et les réinvestissements dans le portefeuille de placements se sont produits à des taux de marché en baisse constante dans le courant de 2010. Ce recul semble toucher à sa fin. Le retour effectif sur le portefeuille de placements s'est stabilisé au quatrième trimestre autour de 1,60 % (EF10 T3 1,64 %), et les réinvestissements ont été effectués en janvier 2011 à des taux inférieurs à 1,8 %. La hausse actuelle des taux d'intérêts, couplée à la croissance des prêts adossés à des titres, devrait avoir un impact positif sur les futurs produits d'intérêts.

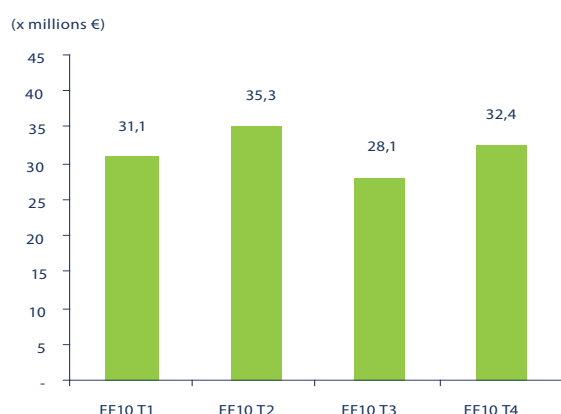
## Produits nets de commissions et assimilés

Les produits nets de commissions et assimilés se sont élevés à 127 millions en 2010, soit un recul de seulement 2,2 millions par rapport à 2009 (129,2 millions). En dépit de la baisse de 8 % du nombre de transactions de 9,6 millions en 2009 à 8,9 millions en 2010, le recul des produits nets de commissions et assimilés annuels n'a été que de 2 %. La baisse des produits issus des transactions a été en partie compensée par une hausse des produits nets de commissions et assimilés affichés par Alex Asset Management et des contrats BPO pour le centre de profit Professionnels, entre autres. BinckBank récolte donc les fruits de sa stratégie de générer davantage de revenus des services non transactionnels afin d'améliorer la régularité de son compte de résultat.

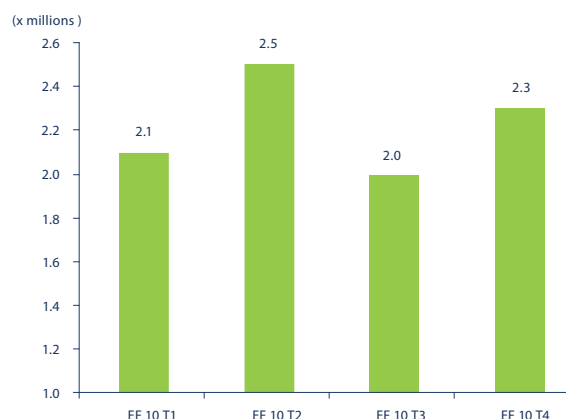
Les produits nets de commissions et assimilés se sont élevés à 32,4 millions au quatrième trimestre, soit une hausse de 16 % par rapport au trimestre précédent (EF10 T3 : 28,1 millions). La hausse s'explique par l'augmentation de 17 % du nombre de transactions qui se sont élevées à 2,3 millions (EF10 T3 : 2 millions) et par les bons résultats obtenus par Alex Asset Management pour le compte de nos clients, pour lesquels BinckBank a reçu une commission de performance au T4. Prenant acte du formidable succès d'Alex Asset Management, BinckBank a décidé d'acheter une obligation contractuelle relative à la conception du produit d'Alex Asset Management.

Les produits nets de commissions et assimilés d'Alex Asset Management comprenant la commission de performance reçue après déduction de cet achat exceptionnel se sont élevés à 2,8 millions (EF09 : 2,6 millions). La charge exceptionnelle correspondant à l'achat de cette obligation est comptabilisée dans les charges de commission au quatrième trimestre et a donc réduit la marge de commission et le produit moyen par transaction.

Produits nets des commissions et assimilés



Nombre de transactions



## Autres produits

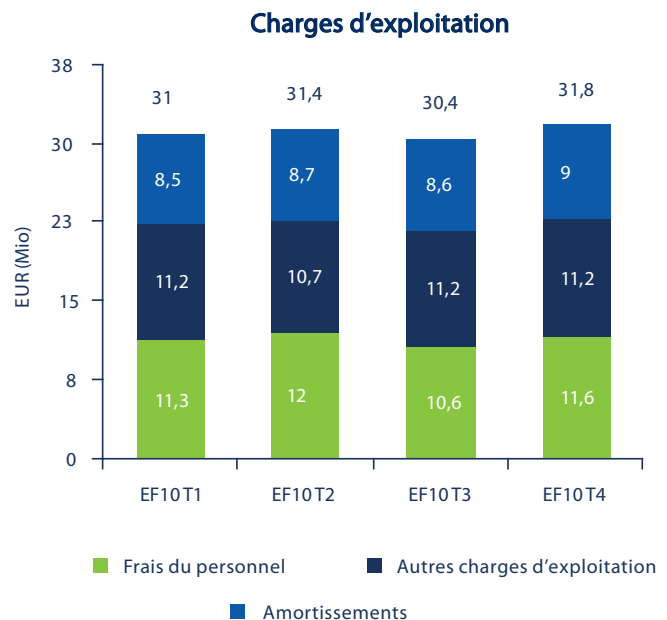
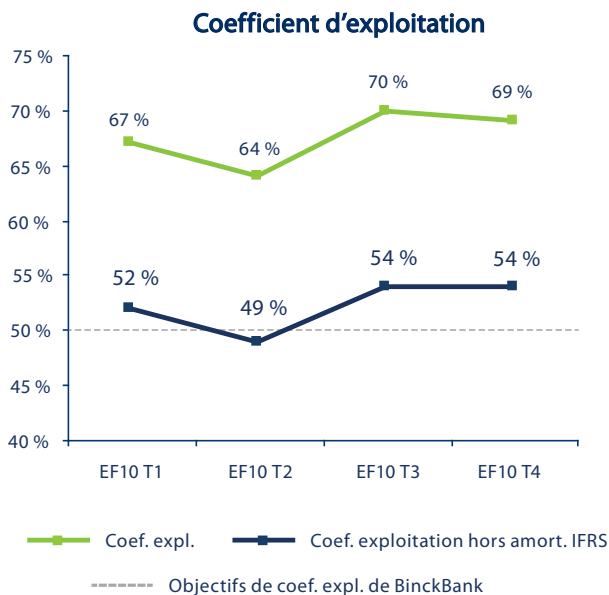
Les autres produits ont affiché une progression de 41 % en 2010 pour atteindre 13,6 millions d'euros (EF09 : 9,7 millions). Le poste Autres produits comptabilise les produits de Syntel. Les ventes de licences ont augmenté pour Syntel et l'utilisation du savoir-faire des consultants de Syntel a progressé pour les clients nouveaux et actuels. Les autres produits s'élevant au quatrième trimestre à 4,1 millions ont affiché une légère baisse par rapport au trimestre précédent (3,4 millions).



## Total des charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont augmenté de 122,5 millions d'euros en 2009 à 124,5 millions en 2010 (+2 %). Les frais de personnel ont augmenté de 2,3 millions (+5 %), en raison principalement du recrutement de 39 nouveaux équivalents temps plein (ETP), ce qui en porte le nombre à 565. La hausse s'explique essentiellement par la croissance des activités commerciales de notre filiale Syntel (+22 ETP). Les amortissements ont accusé une baisse de 1,1 million (-3 %) et les autres charges d'exploitation ont légèrement augmenté de 0,8 million (2 %). Le coefficient d'exploitation (hors amortissements IFRS) de 52 % en 2010 était plus ou moins inchangé par rapport à 2009 (51 %).

Les charges d'exploitation se sont élevées à 31,8 millions au quatrième trimestre, soit une hausse de 5 % par rapport au trimestre précédent. Les frais de personnel ont progressé de 10 % pour un total de 11,6 millions d'euros. La hausse s'explique essentiellement par l'augmentation moyenne des suppléments de salaires (+4 % pour l'EF10 T4) conjuguée à la correction de la provision pour les jours de vacances non pris et les charges supplémentaires pour l'éducation et la formation de nos salariés. Les amortissements ont progressé de 6 % à la suite de l'occupation de nouveaux locaux et d'un poste supplémentaire sur le matériel informatique lié au changement de locaux de BinckBank. Les autres charges d'exploitation ont stagné par rapport au trimestre précédent. Le coefficient d'exploitation (hors amortissements IFRS) a également stagné à 54 %.



## Commentaires sur le centre de profit Particuliers

### Banque européenne en ligne dédiée aux investisseurs privés

(x 1 000 €)	EF10 T4	EF10 T3	EF09 T4	Δ T3	Δ T4
<b>Nombre de comptes</b>	<b>406 078</b>	<b>391 147</b>	<b>348 188</b>	4 %	17 %
<i>Pays-Bas</i>	331 686	322 285	295 885	3 %	12 %
Comptes titres	242 210	235 820	217 890	3 %	11 %
Comptes d'épargne	74 933	73 209	67 104	2 %	12 %
Comptes de gestion de patrimoine	14 543	13 256	10 891	10 %	34 %
<i>Belgique</i>	40 907	38 626	32 757	6 %	25 %
Comptes titres	40 907	38 626	32 757	6 %	25 %
<i>France</i>	33 485	30 236	19 546	11 %	71 %
Comptes titres	24 465	21 545	13 137	14 %	86 %
Comptes d'épargne	9 020	8 691	6 409	4 %	41 %
<b>Nombre de transactions</b>	<b>2 156 389</b>	<b>1 832 194</b>	<b>2 243 053</b>	18 %	-4 %
<i>Pays-Bas</i>	1 507 482	1 375 475	1 802 741	10 %	-16 %
<i>Belgique</i>	258 230	193 697	252 078	33 %	2 %
<i>France</i>	390 677	263 022	188 234	49 %	108 %
<b>Fonds sous gestion</b>	<b>9 739 332</b>	<b>9 035 041</b>	<b>8 031 695</b>	8 %	21 %
<i>Pays-Bas</i>	8 132 624	7 575 998	6 894 120	7 %	18 %
Comptes titres	6 853 448	6 368 772	5 774 656	8 %	19 %
Comptes d'épargne	669 142	731 480	783 361	-9 %	-15 %
Comptes de gestion de patrimoine	610 034	475 746	336 103	28 %	82 %
<i>Belgique</i>	1 199 657	1 084 409	875 176	11 %	37 %
Comptes titres	1 199 657	1 084 409	875 176	11 %	37 %
<i>France</i>	407 051	374 634	262 399	9 %	55 %
Comptes titres	357 996	313 764	171 578	14 %	109 %
Comptes d'épargne	49 055	60 870	90 821	-19 %	-46 %
<b>Compte de résultat*</b>					
Produits d'intérêts nets	8 672	8 822	11 731	-2 %	-26 %
Produits nets de commissions	28 553	24 192	35 468	18 %	-19 %
Autres produits	234	221	225	6 %	4 %
Résultat sur instruments financiers	-	-	-		
Variations de valeurs exceptionnelles sur actifs financiers	108	(59)	21	-283 %	414 %
<b>Total des revenus provenant d'activités d'exploitation</b>	<b>37 567</b>	<b>33 176</b>	<b>47 445</b>	13 %	-21 %
Frais de personnel	8 863	7 822	8 001	13 %	11 %
Amortissements	8 447	8 308	9 310	2 %	-9 %
Autres charges d'exploitation	9 768	9 872	11 143	-1 %	-12 %
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>27 078</b>	<b>26 002</b>	<b>28 454</b>	4 %	-5 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>10 489</b>	<b>7 174</b>	<b>18 991</b>	46 %	-45 %

\* Les chiffres comparatifs du compte de résultat ont été corrigés à la suite de la nouvelle segmentation entrée en vigueur au deuxième trimestre 2010.

## Centre de profit Particuliers

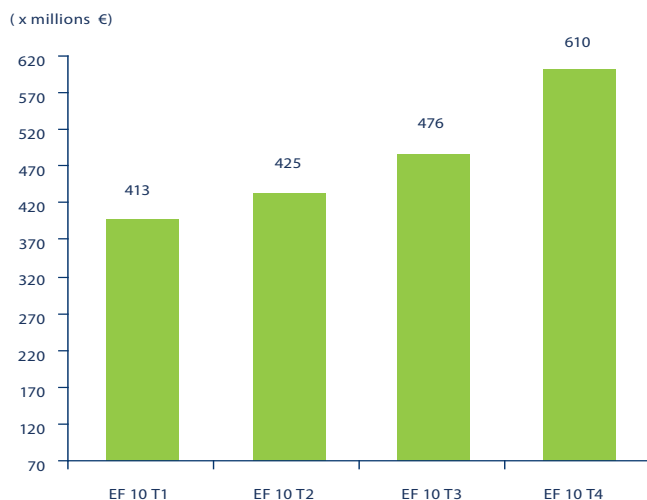
Le centre de profit Particuliers fournit des services de placement en ligne à des investisseurs particuliers depuis les Pays-Bas, la Belgique et la France ; aux Pays-Bas sous les labels Alex et Binck et à l'étranger uniquement sous le label Binck.

### Pays-Bas

Le nombre de comptes titres a augmenté aux Pays-Bas de 3 % pour s'établir à 242 210 et 1 507 482 transactions ont été exécutées par nos clients, soit une hausse de 10 % par rapport au trimestre précédent. Les fonds sous gestion ont augmenté de 7 %, atteignant 8,1 milliards d'euros. Le nombre de comptes d'épargne a progressé de 2 %, atteignant 74 933, mais les actifs détenus sur des comptes d'épargne ont chuté de 9 % (669,1 millions).

Alex Asset Management a obtenu d'excellents résultats au dernier trimestre 2010. Un total de 1 287 comptes ont été ouverts et les actifs sous gestion ont augmenté de 28 %, atteignant 610 millions d'euros. Alex Asset Management est par conséquent devenu un gérant de fonds indépendant de taille moyenne aux Pays-Bas et un prix « Gouden Stier » qui récompense le meilleur gérant de fonds lui a été décerné en novembre 2010. L'académie Alex a également remporté un prix « Gouden Stier » pour ses services de formation à l'investissement. Un total de plus de 25 000 investisseurs a assisté à différents séminaires et cours sur l'investissement.

### Développement Alex Asset Management



Alex donne la possibilité depuis octobre à ses clients d'opérer sur les marchés à partir de leur iPhone. Nous avons lancé cette option en décembre chez Binck ProTrader. Nos clients Binck ProTrader les plus actifs ont également pu se familiariser avec Squawkbox, une salle de discussion en ligne permettant aux investisseurs de discuter de stratégies d'investissement et d'écouter le conseil matinal quotidien prodigué par l'un des modérateurs professionnels.

### Belgique

Binck a ouvert en Belgique 2 281 comptes au quatrième trimestre 2010. Le nombre de transactions a augmenté de 33 % ce trimestre à 258 230. Les actifs sous gestion ont également progressé de 11 %, atteignant 1,2 milliard. Binck a démarré en trombe avec le lancement en novembre du supermarché de fonds. Le supermarché de fonds donne l'opportunité aux clients d'investir dans un large éventail de fonds proposés par les gérants de fonds locaux et internationaux. Comme service supplémentaire, nous proposons une sélection gratuite constituée des meilleurs fonds selon une procédure de sélection objective.

### France

D'importantes améliorations ont été apportées à nos services en France au cours du quatrième trimestre, dont l'ajout de données fondamentales issues de Reuters, de nouvelles options de recherche dans le flux d'informations et un outil d'analyse fondamentale de Triotec, que nos clients peuvent utiliser pour créer une analyse pour chaque

titre. L'amélioration la plus notable a été l'introduction du « Service de Règlement Différé » (SRD).

Un contrat SRD est une transaction sur un nombre précis de titres cotés à la bourse d'Euronext Paris où le paiement au titre des actions achetées ou la livraison des actions vendues peut être retardé jusqu'à la fin du mois. Le nombre de comptes titres a augmenté de 14 %, atteignant 24 465. Le nombre de transactions a enregistré une hausse de 49 % par rapport au EF10T3, atteignant 390 677. Couplé au lancement du nouveau produit, la négociation de SRD était disponible gratuitement jusqu'au 1er décembre. Un total de 57 009 transactions SRD ont été exécutées au quatrième trimestre (dont 42 430 étaient gratuites). Le nombre de transactions par client a également augmenté, à la faveur en partie de l'introduction du SRD. En France, Binck a également remporté le prix du Meilleur courtier décerné par les lecteurs du célèbre magazine financier MoneyWeek. BinckBank s'est hissée en l'espace de deux ans dans le top 5 sur le marché concurrentiel des courtiers en ligne, s'adjugeant au passage une part de marché de 10 %.

## Italie

BinckBank a réalisé d'importantes études en 2010 afin d'évaluer le potentiel des nouveaux pays en vue de son expansion européenne. La conclusion a été que l'Italie serait le meilleur choix. En voici les principales raisons :

- Le marché italien est comparable au néerlandais. À l'instar des Néerlandais, les Italiens investissent massivement dans les produits dérivés et particulièrement dans les futures.
- L'Italie est l'un des principaux marchés du courtage en ligne en Europe, comme en atteste le nombre de transactions.
- L'infrastructure requise convient à la plateforme informatique européenne en cours de développement chez BinckBank, de manière à pouvoir connecter le back office central à l'infrastructure informatique et à réaliser des économies d'échelle.

La priorité en 2011 consistera à obtenir toutes les licences nécessaires, à structurer la société, mettre en place des processus et des systèmes et à élaborer des préparations commerciales. BinckBank prévoit d'être en mesure de proposer ses services en Italie d'ici le milieu de l'année 2012.

## Commentaires sur le centre de profit Professionnels

### Banque européenne de titre en ligne dédiée à la clientèle professionnelle

(x 1 000 €)	EF10 T4	EF10 T3	EF09 T4	Δ T3	Δ T4
<b>Nombre de comptes</b>	<b>27 460</b>	<b>26 345</b>	<b>25 386</b>	4 %	8 %
<i>Pays-Bas</i>	26 783	25 713	24 871	4 %	8 %
<i>Belgique</i>	677	632	515	7 %	31 %
<b>Nombre de transactions</b>	<b>150 735</b>	<b>137 359</b>	<b>135 957</b>	10 %	11 %
<i>Pays-Bas</i>	142 464	130 002	130 834	10 %	9 %
<i>Belgique</i>	8 271	7 357	5 123	12 %	61 %
<b>Fonds sous gestion</b>	<b>4 385 335</b>	<b>3 787 725</b>	<b>2 911 047</b>	16 %	51 %
<i>Pays-Bas</i>	4 141 843	3 553 085	2 749 176	17 %	51 %
<i>Belgique</i>	243 492	234 640	161 871	4 %	50 %
<b>Compte de résultat*</b>					
Produit d'intérêts nets	1 066	1 142	1 496	-7 %	-29 %
Produits nets de commissions	3 897	3 888	2 780	-	40 %
Autres produits	2	2	2	-	-
Résultat sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Variations de valeurs exceptionnelles sur actifs financiers	-	-	-	-	-
<b>Total des revenus d'exploitation</b>	<b>4 965</b>	<b>5 032</b>	<b>4 278</b>	-1 %	16 %
Frais de personnel	1 925	1 992	1 568	-3 %	23 %
Amortissements	219	221	344	-1 %	-36 %
Autres charges d'exploitation	1 024	928	810	10 %	26 %
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>3 168</b>	<b>3 141</b>	<b>2 722</b>	1 %	16 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 797</b>	<b>1 891</b>	<b>1 556</b>	-5 %	15 %

\* Les chiffres comparatifs du compte de résultat sont corrigés conformément au changement de segmentation effectué au deuxième trimestre 2010.

Le centre de profit Professionnels regroupe les prestations de services aux gestionnaires de fonds, aux banques, aux assureurs et aux organismes de retraite.

La croissance de ce centre de profit s'est poursuivie au quatrième trimestre 2010. Le nombre des fonds sous gestion a augmenté de 16 %, atteignant 4,4 milliards, et le nombre de transactions a enregistré une hausse de 10 %. La croissance a été particulièrement importante dans les services fournis aux gérants de placements indépendants. Le centre de profit Professionnels est parvenu à renforcer davantage sa position au détriment de ses concurrents. Les revenus d'exploitation ont accusé un léger repli en raison de la baisse des produits d'intérêts. Ce qui n'a pas été sans incidence sur le résultat d'exploitation, lequel s'élevant à 1,8 million d'euros a affiché un recul de 100 000 euros par rapport au trimestre précédent.

Les bénéfices de ThinkCapital ont été consolidés dans le résultat du centre de profit Professionnels à compter du quatrième trimestre, en vertu de la responsabilité managériale.

## Position financière et gestion du risque

Au 31 décembre 2010, la position de capital et de trésorerie de BinckBank était favorable. Les fonds propres de BinckBank au 31 décembre 2010 se sont élevés à 468,9 millions. Le capital Tier 1 total disponible a augmenté au quatrième trimestre de 7 millions à 131,3 millions. Le ratio de solvabilité a progressé ce trimestre pour s'établir à 15,7 % à la fin de l'exercice.

### Capital souscrit et capital Tier 1

(x 1000 €)	EF10 T4	EF10 T3	EF09 T4
Capital souscrit	7 450	7 450	7 607
Prime d'émission	373 422	373 422	386 978
Actions d'autocontrôle	(3 335)	(3 335)	(18 097)
Autres réserves (dont réserve de juste valeur)	47 209	50 476	56 710
Bénéfices non distribués	44 240	33 924	47 161
Participations minoritaires	(73)	-	-
<b>Capital, réserves et provisions</b>	<b>468 913</b>	<b>461 937</b>	<b>480 359</b>
Moins : goodwill	(152 929)	(152 929)	(152 929)
Moins : autres immobilisations incorporelles	(164 155)	(171 251)	(192 537)
Moins : réserve de juste valeur	2 610	(682)	(13 789)
Moins : dividende proposé	(20 115)	(10 794)	(23 582)
<b>Fonds propres de base</b>	<b>134 324</b>	<b>126 281</b>	<b>97 522</b>
Moins : investissements dans les filiales financières	(3 067)	(2 048)	(1 953)
<b>Total du capital disponible (A) - Tier 1</b>	<b>131 257</b>	<b>124 233</b>	<b>95 569</b>
<b>Total du capital requis (B) - Pilier I</b>	<b>43 983</b>	<b>45 196</b>	<b>41 521</b>
<b>Total capital requis (C) - Pilier I + II</b>	<b>66 933</b>	<b>70 422</b>	<b>58 668</b>
<b>Ratio BRI (= A/B * 8 %)</b>	<b>23,9 %</b>	<b>22 %</b>	<b>18,4 %</b>
<b>Ratio de solvabilité (=A/C * 8 %)</b>	<b>15,7 %</b>	<b>14,1 %</b>	<b>13 %</b>

BinckBank a réévalué l'adéquation de sa position de capital à la fin 2010, parvenant à la conclusion selon laquelle le capital total disponible est suffisant pour couvrir les risques liés à l'exercice de ses activités. Pour tout complément d'informations sur la gestion du risque, veuillez vous reporter au Rapport du risque et d'adéquation des fonds propres de 2010 ([www.binck.com](http://www.binck.com)).

## Événements survenus après la date du bilan et perspectives

Notre emploi du temps est encore chargé en 2011. Forts du soutien de la VEB et de la VFB, nous avons lancé la communauté en ligne Shares en janvier. Cela permet de rassembler les investisseurs, qu'ils soient clients ou non, et leur donne l'opportunité de partager leur expérience en matière d'investissement. BinckBank participera également activement aux communautés financières en ligne et aux réseaux sociaux en 2011 et continuera de concentrer ses efforts sur le lancement de services de gestion d'actifs et d'accumulation de pensions de retraite. Les premiers pas dans cette direction ont été effectués en 2010 avec le lancement des investissements dans des fonds aux Pays-Bas et en Belgique, la création de la coentreprise alliant BeFrank et Delta Lloyd et l'acquisition de ThinkCapital. Par le biais de ces initiatives, BinckBank entend se démarquer de ses concurrents et réduire sa dépendance à l'égard des volumes d'échange.

BinckBank travaille également au lancement d'un nouveau système de marge sur portefeuille pour ses investisseurs en options les plus actifs, visant à mettre plus étroitement en phase le calcul des marges avec les aspirations des clients sans que le profil de risque de BinckBank n'en soit affecté. Le nouveau système fonctionnera parallèlement au système actuel reposant sur une stratégie.

Nos services aux clients professionnels seront élargis. Dans le domaine bancaire, il sera bientôt possible de détenir un compte chèque postal de titres entièrement automatique. Nous espérons également être en mesure de proposer plusieurs comptes de négociation de devises à nos clients professionnels. Nous souhaitons par ailleurs donner la possibilité à nos clients d'intégrer leur service aux nouvelles initiatives en ligne telles que les réseaux sociaux en 2011.

Nous prévoyons d'achever les travaux sur la plateforme informatique européenne en 2011. Ces travaux aboutiront à la création d'une plateforme modulaire capable d'opérer avec plusieurs régimes d'imposition et plusieurs langues, permettant ainsi à BinckBank de connecter davantage de pays européens à sa plateforme informatique centrale et à son back-office. L'Italie sera le dernier pays à être ajouté à la plateforme européenne au milieu de l'année 2012.

Même si nous demeurons optimistes quant à la croissance future et aux perspectives pour BinckBank, notre bénéfice demeure tributaire de l'activité de nos clients sur le marché. La volatilité et la direction prise par les marchés constituent des facteurs essentiels. C'est la raison pour laquelle nous ne sommes pas en mesure de publier des prévisions spécifiques concernant les résultats en 2011. BinckBank continuera de porter ses efforts sur le développement de sa clientèle, aussi bien aux Pays-Bas qu'à l'étranger, afin d'atteindre ses objectifs.

BinckBank maintient les objectifs à moyen terme que la société a précédemment rendus publics.

Objectifs à moyen terme	Objectif fin EF13	Statut fin EF10	Réalisation en % fin EF10
Comptes titres (Pays-Bas)	330 000	242 210	73 %
Comptes titres (Belgique)	90 000	40 907	45 %
Comptes titres (France)	80 000	24 465	31 %
Nombre de contrats BPO	10	4*	40 %
Total épargne	1,5 milliard €	718 millions €	48 %
Total actifs	15 milliards €	14 milliards €	93 %

\* dont 2 contrats BPO ne sont pas encore opérationnels