



COMMUNIQUE ANNUEL - COMPTES AU 31 DECEMBRE 2016

(Information réglementée – publiée le 16 mars 2017 à 17h45)

- **Retour sur fonds propres de 11%**
- **Capitaux propres par action à € 58,20**
- **Bénéfice de l'exercice : € 172 millions**
- **Proposition de distribuer € 0,77 par action (+ 10%)**

RAPPORT DE GESTION

L'exercice 2016 s'est déroulé dans un contexte économique et politique troublé qui a perturbé le fonctionnement des marchés financiers et contribué à créer un climat d'incertitude permanent. Nous sommes heureux, dans ces circonstances, de pouvoir néanmoins vous présenter de très bons résultats.

Le bénéfice net de l'exercice s'élève à € 172 millions contre € 239 millions un an plus tôt.

Chacun des segments d'activités de Brederode, à savoir le *Private Equity* d'une part et celui des titres cotés d'autre part, a contribué à ce succès. La performance nette du *Private Equity* s'est élevée à 14% et celle des titres cotés à 9%.

Private Equity

La contribution de ce segment au bénéfice de l'exercice se monte à € 101 millions contre € 159 millions en 2015.

Le ralentissement des activités constaté au cours du premier semestre ne s'est pas poursuivi, si bien que le montant total des investissements nouveaux pour l'exercice entier a finalement progressé de manière significative, passant de € 144 millions à € 170 millions. Les désinvestissements ont par contre reculé, revenant de € 217 millions à € 196 millions. Le flux net de trésorerie, qui était positif à hauteur de € 64 millions en 2015, s'en est ressenti tout en restant positif à concurrence de € 20 millions en 2016.

Au 31 décembre 2016, l'encours en *Private Equity* s'élevait à € 795 millions contre € 719 millions un an plus tôt.

De nouveaux engagements ont été souscrits pour un montant record de € 266 millions, contre € 179 millions en 2015. Le total des engagements non appelés en fin d'exercice atteignait dès lors un nouveau sommet à € 673 millions contre € 532 millions au 31 décembre 2015.

La somme des encours et des montants non encore appelés en *Private Equity* représentait € 1.468 millions au 31 décembre 2016, contre € 1.251 millions un an plus tôt.

Portefeuille titres cotés

La contribution de ce segment, dividendes compris, est de € 74 millions au 31 décembre 2016, contre € 81 millions pour l'exercice 2015. Le portefeuille s'est enrichi d'actions supplémentaires en 3M (€ 6 millions), Relx (€ 6 millions), Capita (€ 4 millions), Mastercard (€ 4 millions), Royal Dutch Shell (€ 3 millions), Rolls Royce (€ 2 millions), Coloplast (€ 1 million), Brederode (€ 1 million) et Iberdrola (€ 1 million).

En 2016, les achats en bourse d'actions Brederode par une filiale du groupe ont porté sur 49.423 titres supplémentaires. Ils ont été effectués exclusivement pendant le premier semestre. Les actions Brederode détenues par sa filiale représentent donc toujours 4,1% du capital.

Au 31 décembre 2016, la valeur du portefeuille titres cotés s'élevait à € 873 millions contre € 793 millions un an plus tôt.

Structure financière

Brederode et ses filiales n'ont aucun endettement financier et continuent de bénéficier de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 50 millions.

Modification du périmètre comptable

A partir du 1^{er} janvier 2016, date de prise d'effet de l'amendement à la norme IFRS 10, les filiales de Brederode ne peuvent plus être consolidées mais doivent être évaluées à la juste valeur par le biais du compte de résultat conformément à la norme IAS 39.

Brederode S.A. (ci-après « Brederode ») a dès lors exclu de son état de la situation financière, les actifs et les passifs de ses filiales, en ce compris les portefeuilles de *Private Equity* et de titres cotés dont la juste valeur est dorénavant indirectement reprise dans la valorisation de sa filiale directe figurant à l'actif de ses Etats Financiers individuels, conformément à la norme IAS 27.

En outre, les actions Brederode détenues par une filiale ne sont plus considérées comme des « actions propres ». Par conséquent, elles ne sont plus éliminées dans les comptes mais constituent dorénavant un actif financier, comme les autres participations cotées détenues en portefeuille. L'effet relatif lié au rachat d'actions avec une décote par rapport à leur valeur intrinsèque n'est donc plus exprimé comme précédemment dans les Etats Financiers individuels.

A titre d'information, l'élimination de ces actions aurait eu pour effet d'augmenter les capitaux propres dans les comptes individuels de Brederode à concurrence de € 0,70 par action au 31 décembre 2016 pour les porter à € 58,90 par action.

Afin d'assurer la comparabilité des Etats Financiers qui vous sont présentés, des situations *pro forma* ont été établies au 31 décembre 2015. Les retraitements liés à ces comptes *pro forma* sont détaillés dans les notes explicatives jointes aux comptes.

Si le passage d'une présentation d'Etats Financiers *consolidés* à une présentation d'Etats Financiers *individuels* permet au lecteur de conserver les avantages d'une valorisation à la juste valeur des investissements détenus par les filiales, ces investissements ne figurent cependant plus distinctement sur les Etats Financiers individuels de Brederode. Afin de compléter l'information des actionnaires, le rapport de gestion continue de fournir un éclairage pertinent sur les activités d'investissement menées au travers de l'ensemble des filiales directes et indirectes de Brederode.

Transactions entre parties liées.

Il n'y pas eu, au cours de la période sous revue, de transactions entre parties liées qui ont influencé significativement la situation financière et les résultats de Brederode ou de ses filiales.

Perspectives

La vocation d'investisseur en capital à risque de Brederode continuera bien entendu de soumettre la société aux risques et incertitudes liés à la conjoncture internationale. Même si la volatilité des marchés financiers peut entraîner des variations de valeur relativement importantes, la qualité des actifs et leur diversification permettent au conseil d'administration d'être particulièrement confiant dans les perspectives de la société à moyen et long termes et dans sa capacité de continuer à créer de la valeur pour ses actionnaires.

Proposition de distribution

Le conseil d'administration reste attaché à une politique de distribution en croissance régulière en faveur des actionnaires. Il compte proposer à leur prochaine assemblée générale du 10 mai 2017, d'attribuer à chaque action Brederode un montant de € 0,77, contre € 0,70 l'année précédente, en progression de 10%. Comme l'année précédente, cette distribution serait prélevée sur la prime d'émission. En cas d'approbation, elle serait mise en paiement le 24 mai 2017.

Par rapport au résultat de l'exercice, une telle distribution correspond au *pay-out ratio* peu élevé de 13%, ce qui permet de renforcer la capacité d'autofinancement de la société.

En application de l'article 97 (3) de la loi du 4 décembre 1967, cette distribution ne sera pas soumise à un prélèvement à la source au Grand-Duché de Luxembourg, l'Etat de résidence de chaque actionnaire déterminant souverainement selon ses règles propres, la nature de la distribution et le régime fiscal auquel il entend soumettre ses contribuables.

CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	31 décembre 2016	31 déc. 2015 (Pro forma)
Capitaux propres de Brederode	1.705,69	1.554,62
Résultat de la période	171,59	239,11
Montants distribués aux actionnaires	20,51	19,05
Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres de Brederode	58,20	53,05
Résultat de la période	5,86	8,16
Montants distribués aux actionnaires	0,70	0,65
Cours de bourse en fin de période	41,76	40,50
- le plus haut	43,00	40,99
- le plus bas	33,30	29,10
Ratios		
P/BV (cours ⁽¹⁾ / capitaux propres par action)	0,72	0,76
P/E (cours ⁽¹⁾ / bénéfice par action)	7,13	4,96
Retour sur fonds propres (Bénéfice / capitaux propres début de période)	11,0%	17,8%
Rendement brut (distribution brute / cours ⁽¹⁾)	1,7%	1,6%
Nombres d'actions participant au bénéfice		
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29.305.586	29.305.586

(1) Sur la base du cours de bourse en fin de période

CHIFFRES CLES SUR L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT DE BREDERODE ET DE SES FILIALES

(en millions €)	31 décembre 2016	31 déc. 2015 (Pro forma)
Actifs financiers à la juste valeur	1.667,51	1.512,12
- Private Equity	794,57	719,28
- titres cotés	872,94	792,85
Variation de la valorisation à la juste valeur	151,98	224,15
Dividendes et intérêts encaissés	34,53	28,82
Frais et autres revenus afférents à la gestion	-11,31	-12,38
Résultat de la gestion de portefeuille	175,21	240,59

RESULTAT DE LA GESTION DU PORTEFEUILLE PAR BREDERODE ET SES FILIALES

Evolution

(en millions €)	31 décembre 2016	31 déc. 2015 (Pro forma)
Private Equity en début de période	719,28	628,06
Investissements	170,49	143,77
Désinvestissements	-196,37	-216,85
Variations de la juste valeur	101,17	164,29
Private Equity en fin de période	794,57	719,28
Titres cotés en début de période (*)	792,85	675,58
Investissements	31,19	83,09
Désinvestissements	-1,90	-25,68
Variations de la juste valeur	50,81	59,86
Titres cotés en fin de période	872,94	792,85
Portefeuille total géré par Brederode et ses filiales	1.667,51	1.512,12

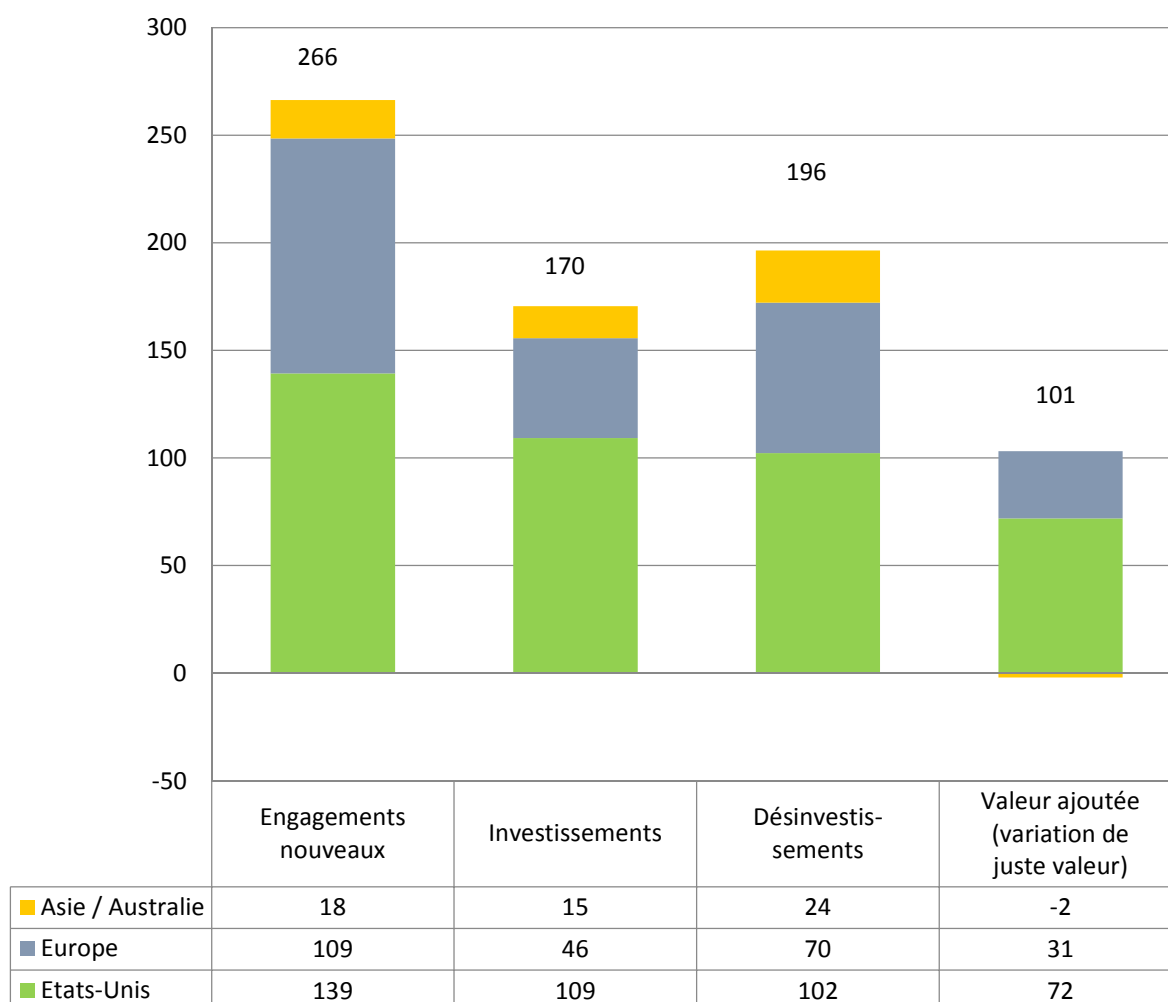
(*) Titres cotés comprennent la participation dans Brederode

Performance

(en millions €)	31 décembre 2016	31 déc. 2015 (Pro forma)
Résultat de la gestion du Private Equity		
Dividendes	8,15	3,68
Intérêts	2,87	3,39
Variation de la valorisation à la juste valeur	101,17	164,29
Honoraires de gestion et autres frais afférents à la gestion	-11,12	-12,25
Total	101,07	159,10
Résultat de la gestion des titres cotés		
Dividendes	23,51	21,75
Variation de la valorisation à la juste valeur	50,81	59,86
Autres revenus net afférents à la gestion	-0,18	-0,13
Total	74,13	81,49
Résultat de la gestion du portefeuille par Brederode et ses filiales	175,21	240,59

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

Synthèse des activités Private Equity en 2016 (en millions €)



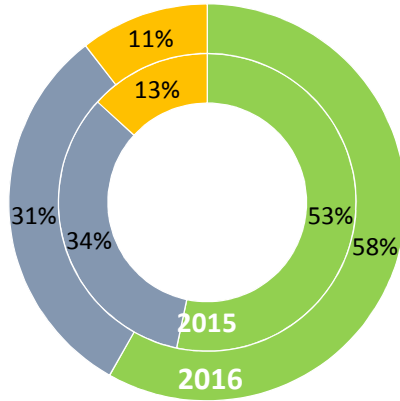
Evolution des engagements non appelés

(en millions €)	31 décembre 2016	31 déc. 2015 (Pro forma)
Engagements en début de période	532,11	452,89
Variations des engagements existants	-124,96	-100,39
Engagements nouveaux (*)	266,29	179,61
Engagements en fin de période	673,44	532,11

(*) Au taux de change historique

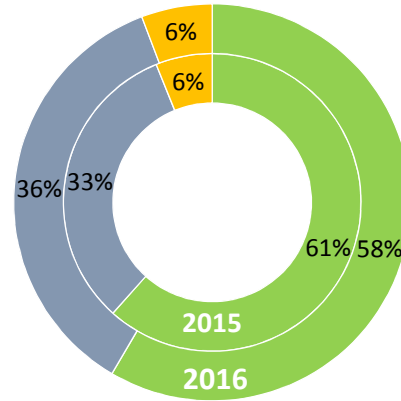
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Australie

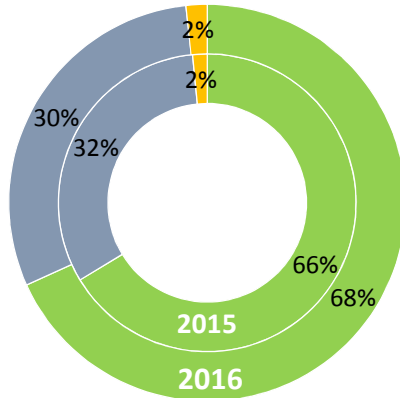
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Australie

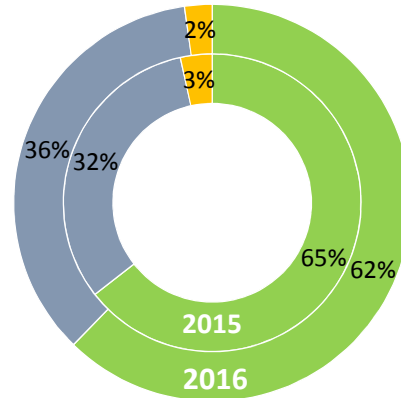
Répartition par devise

Investissements en cours



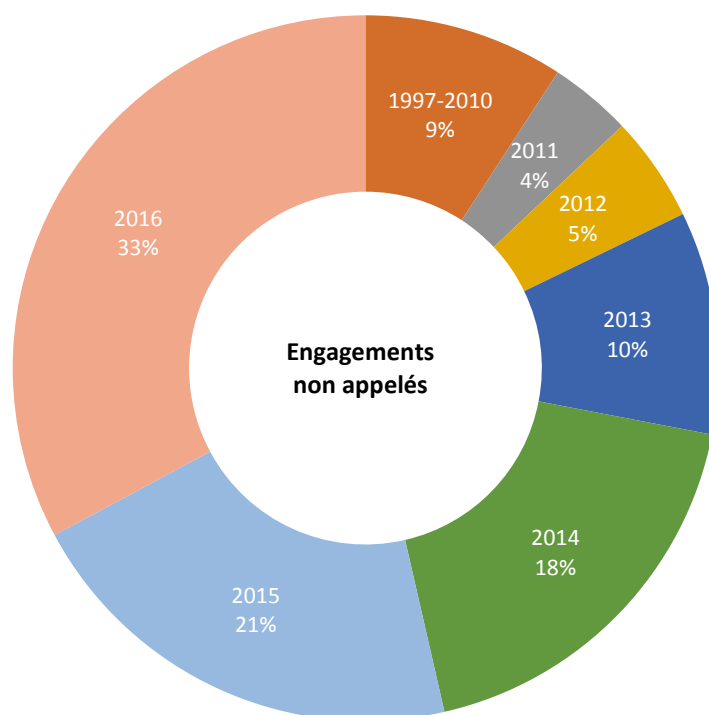
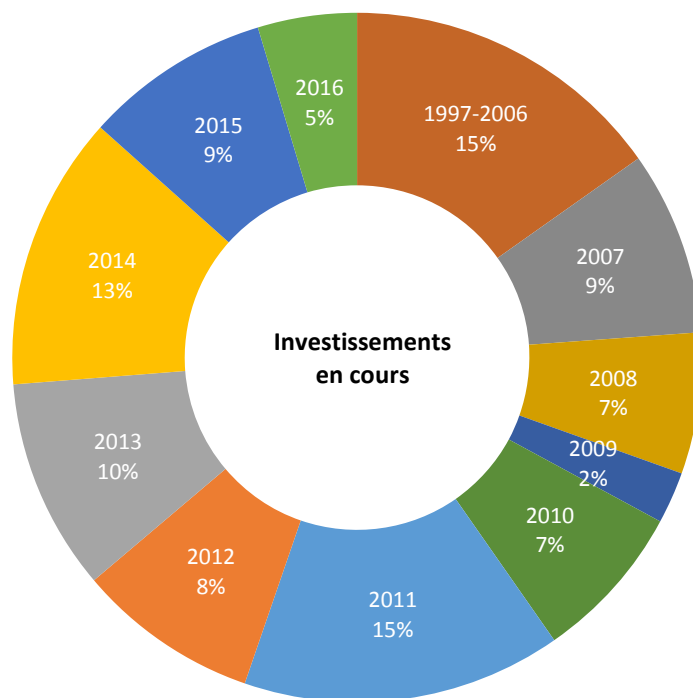
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Engagements non appelés



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Répartitions des engagements par années de souscription dans les fonds (vintage)



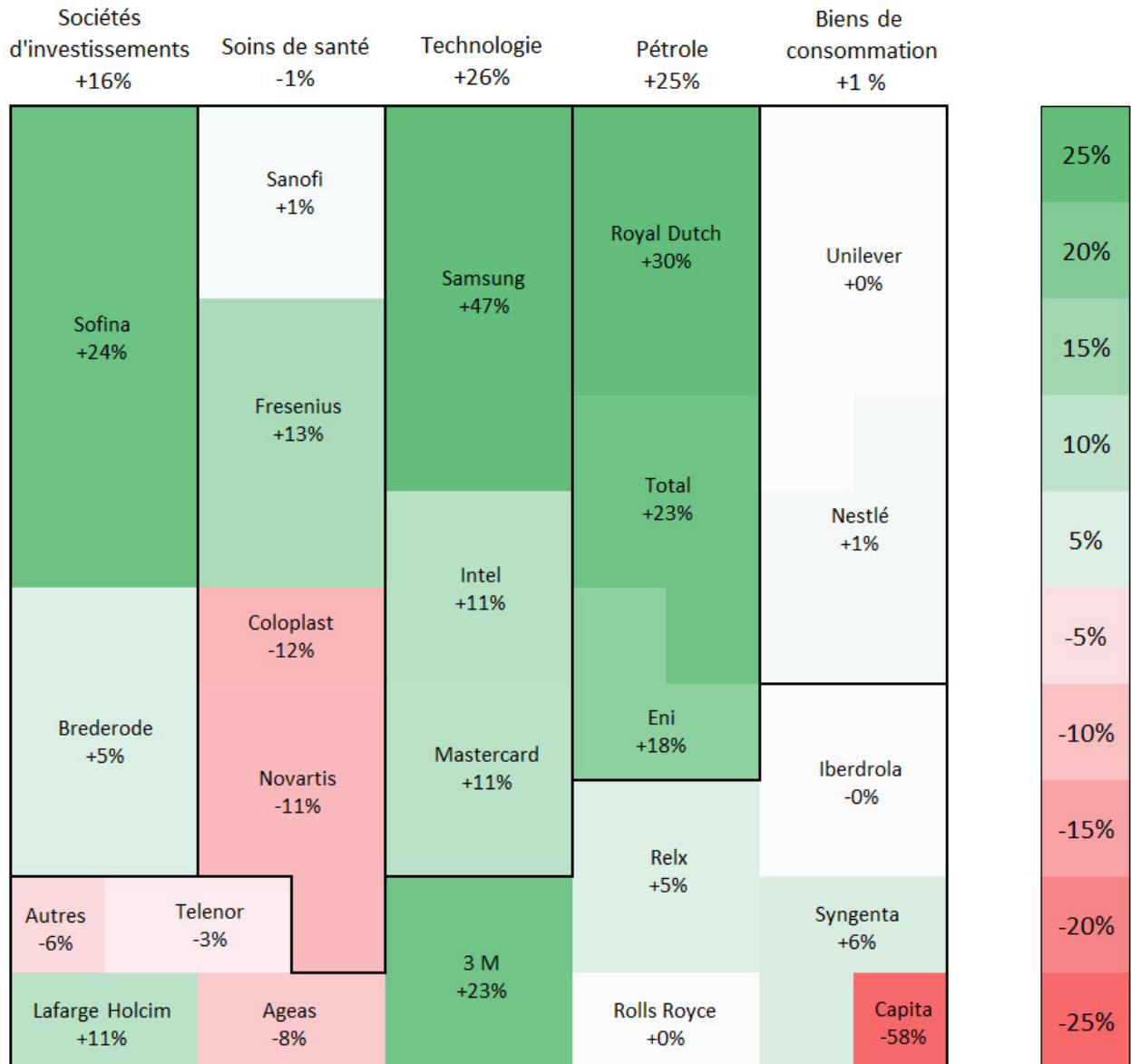
Principaux gestionnaires en Private Equity
(en millions d'euros)

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
ARDIAN	52,08	57,63	109,71
CATTERTON PARTNERS	51,40	32,80	84,20
THE CARLYLE GROUP	37,67	43,20	80,87
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS	45,60	29,59	75,20
HIG CAPITAL	34,66	35,30	69,97
BAIN CAPITAL PARTNERS	41,13	28,09	69,22
EQT	37,85	15,57	53,42
BC PARTNERS	22,83	27,39	50,22
CAPITAL TODAY	45,48	2,58	48,06
UPFRONT VENTURES	37,32	8,77	46,09
HGGC	12,94	28,92	41,86
VISTA EQUITY PARTNERS	13,74	24,00	37,75
STONEPOINT CAPITAL	27,22	10,49	37,71
APOLLO MANAGEMENT	23,52	14,07	37,59
AMERICAN SECURITIES	18,35	18,16	36,51
MONTAGU PRIVATE EQUITY	15,84	18,26	34,11
CUBERA PRIVATE EQUITY	5,15	27,89	33,04
CITIC CAPITAL PARTNERS	13,15	17,45	30,60
ARLINGTON CAPITAL PARTNERS	11,39	19,18	30,57
SUN CAPITAL PARTNERS	15,55	13,86	29,41
SWANCAP	18,58	10,18	28,76
TRITON	15,21	13,44	28,65
HARVEST PARTNERS	12,37	15,59	27,96
RIVERSTONE HOLDINGS	20,88	6,42	27,30
STIRLING SQUARE CAPITAL PARTNERS	21,22	5,80	27,02
AUTRES	143,44	148,80	292,24
TOTAL	794,57	673,44	1.468,01

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 80 % des engagements totaux.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

Performance totale en 2016 (dividendes inclus)

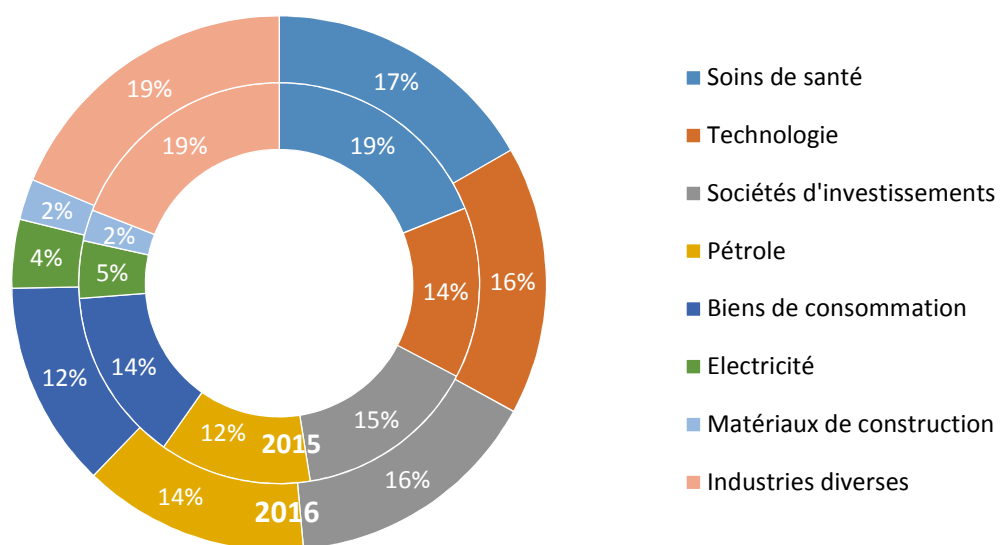


Principales participations cotées en bourse

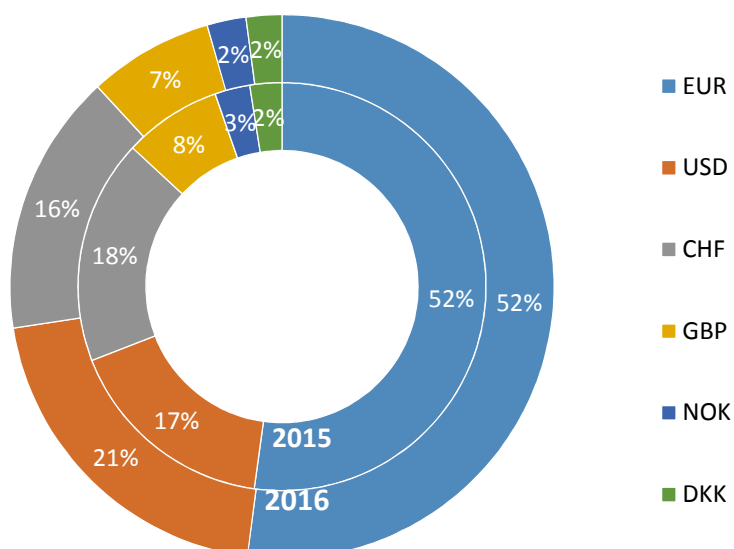
Titres	31 déc. 2015 (Pro forma)	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 décembre 2016	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Soins de santé	149,79	1,35	-5,31	145,83	-1,4%		16,7%
Novartis	50,07		-6,94	43,13	-11,2%	625.000	4,9%
Fresenius SE & Co	42,63		5,36	47,99	13,3%	646.191	5,5%
Sanofi	36,94		-0,80	36,14	1,0%	470.000	4,1%
Coloplast	20,15	1,35	-2,93	18,58	-11,6%	290.000	2,1%
Technologie	109,43	4,29	28,15	141,87	26,4%		16,3%
Samsung Electronics (GDR)	48,82		22,05	70,87	46,8%	100.000	8,1%
Intel	35,66		3,12	38,78	11,3%	1.127.000	4,4%
Mastercard	24,95	4,29	2,99	32,22	10,8%	328.950	3,7%
Sociétés d'investissements	117,52	1,00	17,54	136,06	16,2%		15,6%
Sofina	70,74		15,02	85,76	23,6%	684.152	9,8%
Brederode	46,78	1,00	2,52	50,30	5,3%	1.204.575	5,8%
Pétrole	97,26	3,28	18,74	119,29	25,0%		13,7%
Royal Dutch Shell	39,29	3,28	9,71	52,28	30,5%	2.011.474	6,0%
Total	33,84		6,11	39,95	23,1%	820.000	4,6%
ENI	24,14		2,92	27,06	17,8%	1.749.000	3,1%
Biens de consommation	111,08		-2,12	108,96	0,7%		12,5%
Unilever	64,64		-1,59	63,05	0,2%	1.611.788	7,2%
Nestlé	46,43		-0,53	45,91	1,4%	674.872	5,3%
Electricité	36,52	1,41	-1,72	36,21	-0,3%		4,1%
Iberdrola	36,52	1,41	-1,72	36,21	-0,3%	5.812.858	4,1%
Matériaux de construction	20,12	-0,59	2,12	21,66	10,9%		2,5%
Lafarge-Holcim	20,12	-0,59	2,12	21,66	10,9%	433.486	2,5%
Industries diverses	151,12	18,54	-6,60	163,07	-1,6%		18,7%
3M	24,87	6,05	6,31	37,22	22,6%	219.722	4,3%
Relx	24,54	6,36	0,91	31,82	5,0%	1.879.965	3,6%
Syngenta	24,55		0,86	25,41	5,9%	67.800	2,9%
Telenor	21,93		-1,77	20,16	-2,8%	1.420.000	2,3%
Rolls Royce	14,71	1,67	-0,01	16,36	-0,1%	2.097.207	1,9%
Ageas	14,46		-1,75	12,70	-8,3%	337.750	1,5%
Capita	13,14	4,34	-10,40	7,08	-57,8%	1.141.622	0,8%
Autres < € 10 MM	12,94	0,12	-0,74	12,31	-5,7%	-	1,4%
TOTAL	792,85	29,29	50,81	872,94	8,8%		100%

⁽¹⁾ Performance indicative tenant compte des dividendes nets perçus

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

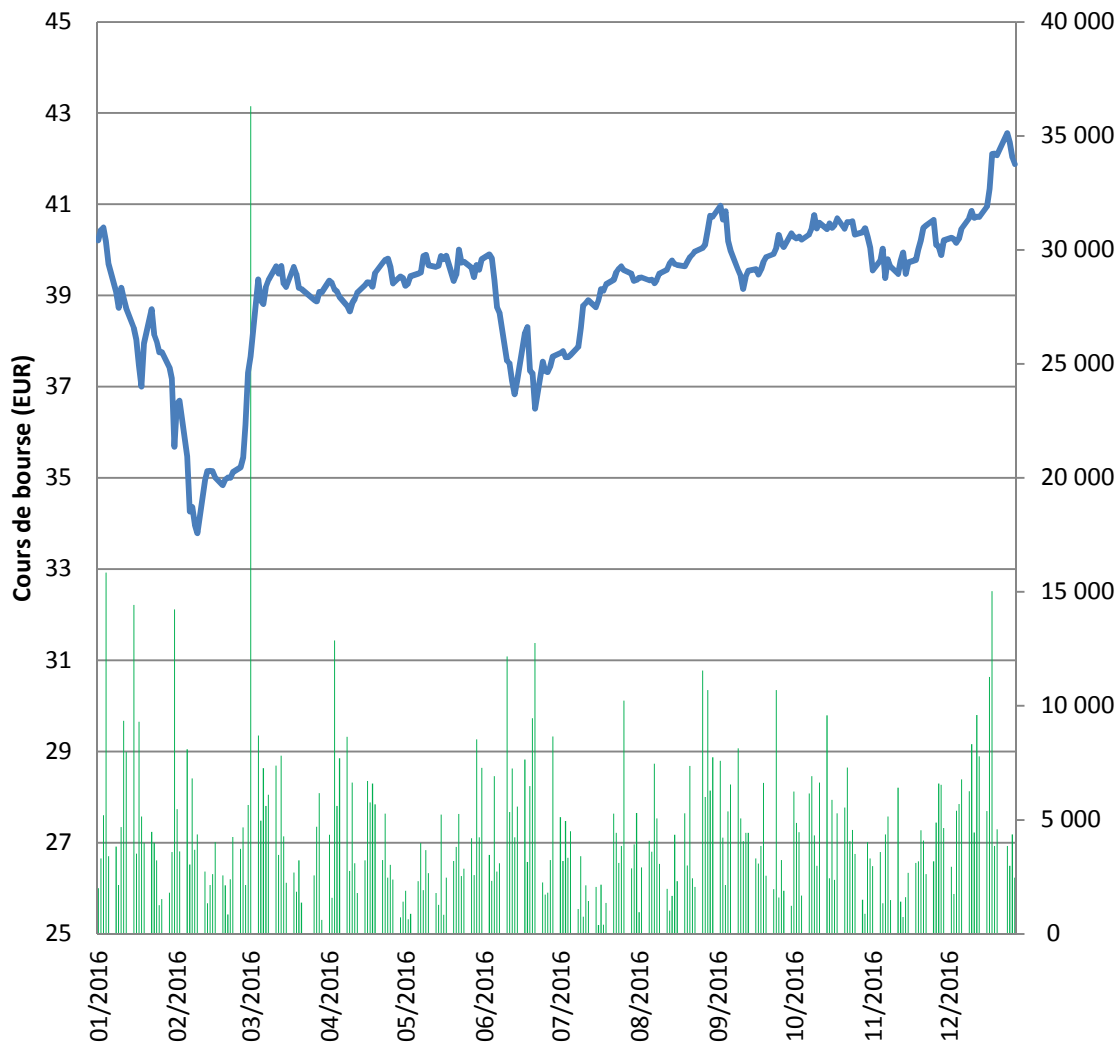
(en millions €)	31 décembre 2016	31 déc. 2015 (Pro forma)
ACTIFS NON COURANTS	1.680,76	1.525,47
Actifs intangibles	10,86	10,98
Actifs tangibles	1,78	1,75
Actifs financiers non courants	1.667,51	1.512,12
- Portefeuille "Private Equity"	794,57	719,28
- Portefeuille titres cotés	872,94	792,85
Autres actifs non courants	0,61	0,61
ACTIFS COURANTS	32,58	39,20
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24,89	29,78
Impôt à récupérer	3,75	2,52
Créances et autres actifs courants	3,94	6,90
TOTAL DES ACTIFS	1.713,34	1.564,67
DETTES COURANTES	-7,65	-10,05
Dettes financières à court terme	-0,42	
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-3,12	-4,97
Impôt exigible	-2,72	-2,95
Autres dettes courantes	-1,38	-2,13
TOTAL DES DETTES	-7,65	-10,05
TOTAL ACTIFS NETS	1.705,69	1.554,62

ACTION BREDERODE

L'action Brederode est négociable sur les marchés règlementés d'EURONEXT Brussels (symbole : BREB) et de la Bourse de Luxembourg (symbole : BREL).

En 2016, le cours de l'action Brederode a progressé de 3 % (5 % en tenant compte de la distribution de €0,70 au mois de mai) avec un volume de transactions de 1,2 million d'actions (contre 1,7 million en 2015) soit un volume moyen journalier de 4.566 actions (contre 6.558 en 2015).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)
et du volume journalier (nombre de titres)
pendant l'année 2016**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	31 décembre 2016	31 déc. 2015 (Pro forma)
ACTIFS NON COURANTS		1.705,91	1.554,73
Filiales à la juste valeur	(1)	1.705,91	1.554,73
ACTIFS COURANTS		0,01	0,04
Autres actifs courants		0,00	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,01	0,04
TOTAL ACTIF		1.705,92	1.554,77
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		1.705,69	1.554,62
Capital social		182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	734,49	755,01
Résultats reportés		616,89	377,79
Résultat de l'exercice		171,59	239,11
PASSIFS NON COURANTS			
PASSIFS COURANTS		0,23	0,15
Autres passifs courants		0,23	0,15
TOTAL PASSIF		1.705,92	1.554,77
(en €)			
Nombre d'actions en fin de période		29.305.586	29.305.586
Capitaux propres par action		58,20	53,05

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	31 décembre 2016	31 déc. 2015 (Pro forma)
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	171,78	239,29
Résultat de la gestion des entités d'investissements		171,78	239,29
Autres produits et charges opérationnels		-0,19	-0,18
Résultat opérationnel		171,59	239,11
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		0,00	0,00
Impôts sur le résultat net		0,00	0,00
Résultat de la période		171,59	239,11
Résultat par action			
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en euros)		5,86	8,16

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Résultats reportés	Total
Solde au 1er janvier 2015		182,71	774,06	377,79	1.334,67
- distribution aux actionnaires	(2)		-19,05		-19,05
- résultat de l'exercice				239,11	238,99
Solde au 31 décembre 2015		182,71	755,01	616,89	1.554,62
Solde au 1er janvier 2016		182,71	755,01	616,89	1.554,62
- distribution aux actionnaires	(2)		-20,51		-20,51
- résultat de l'exercice				171,59	171,59
Solde au 31 décembre 2016		182,71	734,49	788,48	1.705,69

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	31 décembre 2016	31 déc. 2015 (Pro forma)
Opérations d'exploitation			
Bénéfice de l'exercice avant impôt		171,59	239,11
Charge d'impôts de l'exercice		0,00	0,00
Bénéfice net de l'exercice		171,59	239,11
Variation de la juste valeur	(3)	-171,78	-239,29
Marge brute d'autofinancement		-0,19	-0,18
Variation du besoin en fonds de roulement		0,08	-0,05
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		-0,11	-0,24
Opérations d'investissement			
Remboursement en provenance des filiales	(4)	20,60	19,30
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		20,60	19,30
Opérations de financement			
Distributions aux actionnaires	(2)	-20,51	-19,05
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-20,51	-19,05
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-0,03	0,01
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,04	0,02
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période		0,01	0,04

NOTES

Méthodes comptables

Les comptes sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards), telles que publiées et adoptées par l'Union Européenne, en vigueur au 31 décembre 2016.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2016 ont eu un impact important sur la présentation des Etats Financiers résumés. Ces changements sont détaillés dans la note suivante.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 31 décembre 2016 n'ont pas été adoptés par anticipation par la société.

Modification du périmètre comptable

Pour rappel, Brederode répond à la définition d'entité d'investissement reprise au paragraphe 27 de la norme IFRS 10.

Jusqu'au 1er janvier 2016, Brederode n'appliquait cependant pas l'exception à la consolidation pour les entités d'investissement, en vertu du paragraphe 32 de la norme IFRS 10 qui prévoit qu'une entité d'investissement ne doit pas consolider ses filiales à l'exception de celles qui fournissent des services liés aux activités d'investissement de l'entité d'investissement.

Les amendements publiés le 18 décembre 2014 par l'IASB sous le titre « Entités d'investissements : application de l'exception à la consolidation » avec effet au 1er janvier 2016 rendent l'exception à la consolidation désormais obligatoire pour toute filiale répondant elle-même à la définition d'entité d'investissement.

L'ensemble des filiales du groupe répondant aux critères d'entités d'investissement, Brederode a été amenée à se conformer aux paragraphes 31 et 32 complétés et/ou modifiés par les nouveaux amendements, et dès lors à ne plus consolider les filiales en question mais à les évaluer à la juste valeur par le biais du compte de résultat conformément à la norme IAS 39.

Brederode a dès lors exclu de son état de la situation financière, les actifs et les passifs de ses filiales, y compris les actifs financiers (*Private Equity* et titres cotés) dont la juste valeur est dorénavant indirectement comprise dans la valorisation d'Algol S.à r.l., son unique participation directe figurant à l'actif de ses Etats Financiers individuels (IAS 27).

La procédure de valorisation suit l'ordre de la structure de détention des actifs de manière ascendante en commençant par les actifs et passifs détenus par les filiales situées tout en bas de la chaîne de détention. La valeur d'actif net par action de la filiale est ensuite utilisée pour déterminer la juste valeur de la participation dans le chef de la société du groupe qui la détient. Le procédé se poursuit jusqu'à la valorisation des actifs et passifs détenus directement par Brederode S.A.

La participation dans la filiale directe est quant à elle comptabilisée à la juste valeur par le biais du résultat net.

Situations Pro forma 2015

Conformément aux dispositions transitoires prévues par la norme IFRS 10, l'exercice 2015 a été ajusté de manière rétroactive. Les capitaux d'ouverture de la période 2015 ont par ailleurs été ajustés pour tenir compte de l'écart entre la valeur comptable antérieure d'Algol S.à r.l., unique filiale directe de Brederode, et sa juste valeur au 1er janvier 2015.

Les actions Brederode détenues par les filiales (pour une juste valeur de € 40 millions au 30 juin 2015 et de €47 millions au 31 décembre 2015) ne sont plus considérées comme des « actions propres ». Elles ne sont donc plus éliminées dans les comptes mais constituent dorénavant un actif financier, comme les autres titres cotés détenus en portefeuille. La variation de juste valeur de ces titres contribue désormais indirectement à la variation de juste valeur de la filiale directe de Brederode et donc à son résultat net (pro forma) à concurrence de € 21 millions au 31 décembre 2015.

Les capitaux propres totaux de Brederode sont ainsi indirectement augmentés ou diminués à concurrence de l'évolution de la juste valeur (au cours de bourse) des actions Brederode détenues par les filiales.

Ces actions n'étant plus éliminées, elles viennent par contre augmenter le nombre d'actions qui participent au résultat. Pour le calcul des fonds propres et du résultat par action, le nombre d'actions utilisé correspond au nombre total d'actions représentatives du capital (y compris les actions Brederode détenues par les filiales), soit 29.305.586 actions (contre 28.150.434 au 31 décembre 2015 dans les Etats Financiers consolidés, qui éliminaient les « actions propres » détenues par les filiales).

L'effet relatif lié au rachat des actions avec une décote par rapport à leur valeur intrinsèque n'est désormais plus exprimé dans les Etats Financiers individuels. A titre d'information, l'élimination de ces actions aurait eu pour effet d'augmenter les capitaux propres par action dans les comptes individuels (pro forma) de Brederode à concurrence de € 0,51 au 31 décembre 2015.

Les participations dans les syndicats des Lloyd's (actifs intangibles) ainsi que les terrains (actifs tangibles) n'étant plus consolidés par la méthode globale, ils ne constituent plus des actifs distincts comptabilisés au plus bas de la valeur d'acquisition ou de la juste valeur, mais bien des actifs dont la valeur doit être appréciée dans le cadre de la valorisation à la juste valeur des filiales qui les détiennent.

Une plus-value latente sur les participations dans les syndicats des Lloyd's a dès lors été actée dans les comptes pro forma à concurrence de € 9 millions au 31 décembre 2015.

Une plus-value latente sur les terrains a également été exprimée dans les comptes pro forma à concurrence de € 1,2 million au 31 décembre 2015.

(1) Filiales

Au 1^{er} janvier 2016, Brederode S.A. détenait 100 % d'Algol S.à r.l. qui détenait à son tour 100 % de Geyser S.A., laquelle détenait simultanément 100% de Greenhill SA et de Brederode International S.à r.l. Cette dernière détenait enfin 100 % d'Athanor Ltd. En 2016, aucun changement n'a été apporté à cette structure de détention des filiales.

Toutes les filiales directes et indirectes ont cessé d'être consolidées à la date du 1^{er} janvier 2016. A partir de ce moment, les variations de juste valeur des filiales en question sont évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IAS 39. Conformément à IFRS 12 § 9B, le tableau ci-dessous reprend la juste valeur totale, à la date du changement de statut, des filiales qui cessent d'être consolidées.

(en millions €)

Juste valeur au 01.01.2016

Filiale directe

Algol S.à r.l. (Luxembourg)	1.554,73
-----------------------------	----------

Filiales indirectes

Geyser S.A. (Luxembourg)	1.554,76
--------------------------	----------

Brederode International S.à r.l. (Luxembourg)	364,22
---	--------

Athanor Ltd (Londres)	12,34
-----------------------	-------

Greenhill SA (Bruxelles)	0,47
--------------------------	------

Hiérarchie des justes valeurs

Les évaluations à la juste valeur se répartissent suivant une hiérarchie à trois niveaux : le niveau 1 concerne les données entièrement observables ; le niveau 2 vise les données qui ne sont qu'indirectement observables et pouvant nécessiter la prise en compte d'ajustements ; le niveau 3 se rapporte aux données non observables.

La valorisation de la filiale Algol faisant appel à des données non observables, l'évaluation à la juste valeur de cet actif, qui constitue plus de 99% de l'actif total de Brederode, a été classée en niveau 3. Par rapport à l'exercice 2015 Pro forma, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2.

Relations avec les entreprises liées

Au cours de l'exercice, Brederode S.A. n'a conclu aucune transaction avec Holdicam S.A., son actionnaire majoritaire.

(2) Prime d'émission

L'assemblée générale des actionnaires du 11 mai 2016 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission à concurrence de € 0,70 par action. Il a été mis en paiement le 25 mai 2016.

(3) Variation de la juste valeur des filiales

Elle concerne la seule filiale détenue en direct par Brederode S.A., à savoir Algol S.à r.l.

La variation de juste valeur des filiales indirectes et des actifs et passifs qu'elles détiennent se retrouve dans la variation de juste valeur d'Algol.

(4) Remboursement en provenance des filiales

Remboursement partiel de prime d'émission en provenance de la filiale Algol S.à r.l. pour un montant de € 20,60 millions.

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Au nom et pour le compte de Brederode, nous attestons par la présente qu'à notre connaissance :

- a) le jeu d'Etats Financiers individuels résumés, établi conformément au corps des normes comptables applicables, donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de Brederode ;
- b) le rapport de gestion contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'Etats Financiers individuels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour l'exercice.

Luxembourg, le 16 mars 2017

A. van der Mersch
Administrateur-délégué

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

*Le rapport financier constitue le texte original.
Il existe une traduction néerlandaise et anglaise du présent rapport.
En cas de divergence d'interprétation entre les différentes versions, le texte français fera foi.*

OPINION DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Le réviseur d'entreprise agréé a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.