



COMMUNIQUE ANNUEL ETABLI AU 31 DECEMBRE 2013

(Information réglementée – publiée le 7 mars 2014 à 17h45)

- Bénéfice net de l'exercice : € 103,48 millions
- Capitaux propres par action en hausse de 8,4 % à € 38,18
- Dividende proposé en progression de 3,3 %

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	31 déc. 2013	31 déc. 2012
ACTIFS NON COURANTS	1.095,29	1.015,51
Immobilisations incorporelles	1,05	0,00
Immobilisations corporelles	0,78	0,84
Immeuble de placement	3,09	2,76
Actifs financiers (1)	1.089,96	1.011,14
- titres cotés	572,29	485,69
- Private Equity	517,67	525,45
Autres actifs non courants	0,41	0,77
ACTIFS COURANTS	42,71	24,38
Créances à court terme (2)	7,75	8,11
Actifs financiers courants	0,19	0,20
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3.1)	33,85	15,75
Autres actifs courants	0,92	0,31
TOTAL ACTIF	1.138,00	1.039,89
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	1.118,97	1.034,81
Capitaux propres attribuables		
aux propriétaires de la société mère	1.118,94	1.034,77
Capital social	182,68	182,68
Prime d'émission	63,29	63,29
Réserves de consolidation	872,98	788,80
Intérêts minoritaires	0,03	0,05
PASSIFS NON COURANTS	0,50	0,25
Provisions	0,00	0,00
Impôts différés	0,50	0,25
PASSIFS COURANTS	18,53	4,82
Emprunts à court terme (3.2)	0,00	0,00
Autres passifs financiers	0,01	0,00
Dettes fiscales exigibles (4)	10,39	1,75
Autres passifs courants (5)	8,13	3,07
TOTAL PASSIF	1.138,00	1.039,89

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions €)	31 déc. 2013	31 déc. 2012
Dividendes et intérêts perçus	29,63	24,82
Variation de la juste valeur des actifs financiers	93,36	100,00
- Titres cotés	30,90	46,32
- Private Equity	62,46	53,69
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-9,41	-8,83
Résultat de la gestion de portefeuille (6)	113,58	116,00
Autres produits et charges opérationnels	2,51	2,46
Résultat opérationnel	116,09	118,46
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	0,34	0,90
Variation des impôts différés	-0,25	0,17
Impôts sur le résultat net	-12,50	-2,84
Résultat de la période	103,68	116,69
Autres éléments du résultat global:	-0,08	0,04
- variation des réserves de réévaluation	-0,04	0,00
- variation des écarts de conversion	-0,05	0,04
Résultat global de la période	103,60	116,73
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	103,67	116,68
- aux intérêts minoritaires	0,01	0,01
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	103,59	116,72
- aux intérêts minoritaires	0,01	0,01

DONNEES PAR ACTION

(en €)	31 déc. 2013	31 déc. 2012
Capitaux propres (*)	38,18	35,22
Résultat (*)	3,53	3,95
Cours de bourse	27,50	23,95

* Nombre d'actions en 2012 :

- pour les capitaux propres : 29.377.221 (après annulation des actions propres suivant AGE du 31.12.2012)
- pour le résultat de base : 29.528.389 (nombre moyen pondéré d'actions)

* Nombre d'actions en 2013 :

- pour les capitaux propres : 29.304.878 (après déduction des actions propres)
- pour le résultat de base : 29.328.822 (nombre moyen pondéré d'actions)

ETATS DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	31 déc. 2013	31 déc. 2012
Trésorerie opérationnelle	24,09	24,43
Trésorerie d'investissement	13,43	25,67
Trésorerie de financement	-19,42	-40,94
Variation nette de trésorerie	18,10	9,16

NOTES

(1) Actifs financiers

Les actifs financiers (titres cotés & Private Equity) représentent 95,7 % du total de l'actif. Leur juste valeur a évolué comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Total
Juste valeur en début de période	485,69	525,45	1 011,14
Investissements	58,10	70,10	128,20
Désinvestissements	-2,41	-140,34	-142,74
Variations de la juste valeur	30,90	62,46	93,36
Juste valeur en fin de période	572,29	517,67	1 089,96

Les activités tant du Private Equity que du portefeuille titres cotés ont continué à se développer favorablement.

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à € 326,4 millions contre € 286,6 millions un an plus tôt. Les nouveaux engagements souscrits pendant l'exercice ont représenté € 118,6 millions contre € 81,5 millions en 2012.

Le détail des principales participations du portefeuille figure en annexe.

(2) Créances à court terme

Il s'agit principalement d'impôts à récupérer à concurrence de € 6,1 millions contre € 7,2 millions un an plus tôt.

(3) Trésorerie et endettement

La structure financière reste particulièrement solide, avec une trésorerie nette positive à concurrence de € 33,8 millions contre € 15,8 millions un an plus tôt. A fin 2013, le montant total des facilités de crédit confirmées restait inchangé à € 50 millions.

La trésorerie est constituée de dépôts en banque à moins d'un mois pour un montant total de € 30,7 millions contre € 14,3 un an plus tôt.

(4) Dettes fiscales exigibles

Il s'agit principalement de provisions fiscales pour € 8,7 millions contre € 1,2 millions un an plus tôt.

(5) Autres passifs courants

Dépôts de fonds reçus en provenance de Holdicam SA pour € 5,6 millions contre € 0 un an plus tôt.

(6) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 31 décembre 2013 se ventile comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Total
Dividendes	18,55	6,36	24,91
Intérêts		4,72	4,72
Variation de juste valeur	30,90	62,46	93,36
Honoraires de gestion		-9,49	-9,49
Prime d'options	0,29		0,29
Autres frais afférents aux titres	-0,21		-0,21
Total	49,53	64,05	113,58

*
* *

Au 31 décembre 2013, la société détenait 72.343 actions propres représentant 0,2 % du capital.

PROPOSITION DE DIVIDENDE

Le Conseil proposera à l'assemblée générale annuelle du 14 mai prochain la distribution d'un dividende unitaire brut de € 0,62 en augmentation de 3,3 %. Il serait mis en paiement le 21 mai 2014.

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

Les économies occidentales paraissent, pour la première fois depuis le début de la crise en 2008, en meilleure posture que celles des pays émergents. L'impact des futures décisions des banques centrales continuera cependant d'influencer le comportement des marchés financiers et la valeur des actifs du groupe Brederode. Le surendettement vertigineux de nombreux Etats laisse penser que le monde globalisé est encore fort éloigné d'une reprise généralisée harmonieuse. Entretemps, la stratégie adoptée par Brederode, ainsi que la composition et la diversification de ses actifs lui permettent d'envisager l'avenir avec sérénité.

OPINION DU COMMISSAIRE

Le commissaire 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.

ANNEXE 1 : EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	(€ millions)		31/12/2013	Achats (ventes)	31/12/2012
Pétrole					
	120,58		21%		
Royal Dutch Shell "A"	44,76	8%	1 727 754	90 008	1 637 746
Total	36,51	6%	820 000		820 000
ENI	30,59	5%	1 749 000		1 749 000
Saipem	8,71	2%	560 000	40 000	520 000
Pharmacie - soins de santé					
	108,65		19%		
Novartis	36,25	6%	625 000		625 000
Sanofi-Aventis	36,25	6%	470 000		470 000
Fresenius SE & Co	24,04	4%	215 397	13 000	202 397
Coloplast	12,11	2%	251 687	81 687	170 000
Biens de consommation					
	83,08		15%		
Unilever	47,19	8%	1 611 788		1 611 788
Nestlé	35,90	6%	674 872	97 000	577 872
Sociétés d'investissements (1)					
	64,96		11%		
Sofina	56,64	10%	684 152	19 000	665 152
Schroder UK Alpha Plus Fund	4,14	1%	1 926 782		1 926 782
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	4,18	1%	1 587 302		1 587 302
Electronique					
	65,26		11%		
Samsung Electronics (GDR)	47,35	8%	100 000		100 000
Intel	16,32	3%	867 000	867 000	
Tom Tom	1,59	0%	308 750		308 750
Electricité					
	41,63		7%		
Iberdrola	23,66	4%	5 103 595	595 630	4 507 965
E.on	17,98	3%	1 340 000	-160 000	1 500 000
Matériaux de construction					
	22,45		4%		
Holcim	22,45	4%	412 844		412 844
Services financiers					
	23,36		4%		
Mastercard	12,90	2%	21 300	21 300	
Ageas	10,45	2%	337 750		337 750
Télécommunications					
	17,29		3%		
Telenor	17,29	3%	1 000 000	157 836	842 164
Industries diverses					
	24,87		4%		
Syngenta	18,46	3%	63 800	25 800	38 000
Capita Plc	6,41	1%	515 118	515 118	
Autres participations < € 1 MM	0,16	0%			
TOTAL	572,29		100%		

(1) participations incluses dans le secteur « Industries diverses » dans le rapport de gestion précédent.

ANNEXE 2: 30 PRINCIPALES PARTICIPATIONS EN PRIVATE EQUITY

Dénomination	Millésime	Investissements à la juste valeur	Montants non-appelés	Engagements totaux
(en millions €)				
AXA SECONDARY FUND V, L.P.	2011	13,45	7,35	20,81
CARLYLE EUROPE PARTNERS III, L.P.	2006	18,43	2,30	20,73
EQT VI L.P.	2011	6,68	12,08	18,76
APOLLO OVERSEAS PARTNERS VIII LP	2013	0,19	17,85	18,04
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI LP	2006	16,24	1,67	17,91
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VII LP	2011	2,92	14,85	17,77
DOUGHTY HANSON & CO V	2006	12,65	4,35	17,00
RIVERSTONE GLOBAL ENERGY PARTNERS V, L.P.	2012	8,20	8,61	16,81
BC EUROPEAN CAPITAL IX, L.P.	2011	6,83	8,52	15,35
CARLYLE PARTNERS V, L.P.	2007	12,75	2,56	15,30
PACIFIC EQUITY PARTNERS FUND IV, L.P.	2007	12,15	2,96	15,11
WHITE KNIGHT VIII FCPR	2007	14,41	0,68	15,09
MONTAGU IV L.P.	2010	5,54	9,52	15,06
BAIN CAPITAL ASIA FUND II, L.P.	2011	4,37	10,62	14,99
CHARTERHOUSE CAPITAL PARTNERS IX	2008	9,01	5,83	14,83
TRITON FUND IV, L.P.	2013	1,48	13,32	14,80
BAIN CAPITAL FUND XI, L.P.	2013	0,00	14,50	14,50
TRIDENT VI, L.P.	2013	-	14,50	14,50
CARLYLE PARTNERS VI, L.P.	2012	0,10	14,37	14,47
APOLLO OVERSEAS PARTNERS VII LP	2007	9,93	3,38	13,31
AXA SECONDARY FUND IV, L.P.	2006	10,18	2,74	12,92
BAIN CAPITAL EUROPE FUND III, L.P.	2008	10,71	2,18	12,89
PAI EUROPE V-D FCPR	2007	10,40	0,67	11,07
CAPSTREET IV, L.P.	2013	-	10,88	10,88
SUN CAPITAL PARTNERS VI, L.P.	2012	0,21	10,50	10,70
BAIN CAPITAL FUND X, L.P.	2007	10,15	0,52	10,67
CAPITAL TODAY CHINA GROWTH FUND, L.P.	2006	10,60	-	10,60
MADISON DEARBORN CAPITAL PARTNERS V, L.P.	2006	10,09	0,50	10,59
CARLYLE EUROPE PARTNERS IV, L.P.	2013	-	10,00	10,00
AUTRES		299,67	118,59	418,26
TOTAL		517,35	326,38	843,73