



## COMMUNIQUE ANNUEL – COMPTES AU 31 DECEMBRE 2014

(Information réglementée – publiée le 5 mars 2015 à 17h45)

- **Bénéfice net de l'exercice : € 226 millions**
- **Capitaux propres par action en hausse de 20 % à € 45,80**
- **Proposition de distribuer € 0,65 par action**

L'année 2014 s'est révélée comme un « grand cru ». Les résultats du secteur Private Equity ont été particulièrement favorables, atteignant un taux de rentabilité de 30,8%. Le cashflow généré par l'ensemble des activités a par ailleurs permis de renforcer une nouvelle fois le portefeuille titres cotés, dont la qualité et la diversification restent des attributs majeurs. Les mouvements qu'ont connus les marchés des changes pendant l'exercice écoulé ont contribué aux bons résultats exprimés en euros.

### ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions €)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Dividendes et intérêts perçus	30,04	29,63
Variation de la juste valeur des actifs financiers	207,51	93,36
- Titres cotés	47,81	30,90
- Private Equity	159,70	62,46
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-9,27	-9,41
<b>Résultat de la gestion de portefeuille (1)</b>	<b>228,28</b>	<b>113,58</b>
Autres produits et charges opérationnels	3,83	2,51
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>232,11</b>	<b>116,09</b>
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	0,53	0,34
Variation des impôts différés	0,50	-0,25
Impôts sur le résultat net	-6,69	-12,50
<b>Résultat de la période</b>	<b>226,45</b>	<b>103,68</b>
Autres éléments du résultat global:	-0,31	-0,08
- variation des réserves de réévaluation	-0,49	-0,04
- variation des écarts de conversion	0,19	-0,05
<b>Résultat global de la période</b>	<b>226,14</b>	<b>103,60</b>
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	226,44	103,67
- aux intérêts minoritaires	0,01	0,01
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	226,14	103,59
- aux intérêts minoritaires	0,00	0,01

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1.281,04</b>	<b>1.095,29</b>
Immobilisations incorporelles	1,72	1,05
Immobilisations corporelles	0,57	0,78
Immeuble de placement	0,00	3,09
Actifs financiers (2)	1.278,31	1.089,96
- titres cotés	650,26	572,29
- Private Equity	628,06	517,67
Autres actifs non courants	0,44	0,41
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>34,38</b>	<b>42,71</b>
Créances à court terme (3)	4,21	7,75
Actifs financiers courants	0,18	0,19
Trésorerie et équivalents de trésorerie (4.1)	28,62	33,85
Autres actifs courants	1,36	0,92
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1.315,42</b>	<b>1.138,00</b>
<b>CAPITAUX PROPRES TOTAUX</b>	<b>1.301,95</b>	<b>1.118,97</b>
Capitaux propres attribuables		
aux propriétaires de la société mère	1.301,92	1.118,94
Capital social	182,71	182,68
Prime d'émission (5)	774,06	63,29
Réserves de consolidation	345,15	872,98
Intérêts minoritaires	0,03	0,03
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,50</b>
Provisions	0,00	0,00
Impôts différés	0,00	0,50
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>13,47</b>	<b>18,53</b>
Emprunts à court terme (4.2)	0,00	0,00
Autres passifs financiers	0,03	0,01
Dettes fiscales exigibles	11,70	10,39
Autres passifs courants (6)	1,74	8,13
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1.315,42</b>	<b>1.138,00</b>

### DONNEES PAR ACTION

(en €)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Capitaux propres (*)	45,80	38,18
Résultat (*)	7,83	3,54
Cours de bourse	29,10	27,50

\* Nombre d'actions en 2014 :

- pour les capitaux propres : 28.424.295 (après déduction des 881.291 actions détenues par le groupe)
- pour le résultat de base : 28.917.807 (nombre moyen pondéré d'actions)

\* Nombre d'actions en 2013 (pour l'ancienne société de droit belge Brederode SA):

- pour les capitaux propres : 29.304.878 (après déduction des 72.343 actions propres)
- pour le résultat de base : 29.328.822 (nombre moyen pondéré d'actions)

## ETATS DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Trésorerie opérationnelle	16,98	24,09
Trésorerie d'investissement	21,22	13,43
Trésorerie de financement	-43,43	-19,42
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>-5,23</b>	<b>18,10</b>

### NOTES

#### (1) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille se ventile comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity
Dividendes	21,13	5,39
Intérêts	-	3,52
Variation de juste valeur	47,81	159,70
Honoraires de gestion	-	-9,23
Prime d'options	0,23	-
Autres frais afférents à la gestion	-0,27	-
<b>Total</b>	<b>68,90</b>	<b>159,38</b>

#### (2) Actifs financiers

La juste valeur des actifs financiers a évolué comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Total
<b>Juste valeur en début de période</b>	<b>572,29</b>	<b>517,67</b>	<b>1.089,96</b>
Investissements	30,16	120,70	150,87
Désinvestissements	-	-170,02	-170,02
Variations de la juste valeur	47,81	159,70	207,51
<b>Juste valeur en fin de période</b>	<b>650,26</b>	<b>628,06</b>	<b>1.278,31</b>

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à € 452,9 millions contre € 326,4 millions un an plus tôt. Les nouveaux engagements souscrits pendant l'exercice ont représenté € 209,4 millions contre € 118,6 millions en 2013.

Le détail des actifs financiers figure en annexe.

#### (3) Créances à court terme

Il s'agit principalement d'impôts à récupérer à concurrence de € 3,7 millions contre € 6,1 millions un an plus tôt.

#### (4.1 et 4.2) Structure financière

La structure financière reste particulièrement solide, avec une trésorerie nette positive à concurrence de € 28,6 millions contre € 33,8 millions un an plus tôt. La trésorerie consiste essentiellement en des dépôts à court terme pour € 24,1 millions contre € 30,7 millions un an plus tôt.

A fin 2014, le montant total des facilités de crédit confirmées se montait à € 30 millions contre € 50 millions à fin 2013.

## **(5) Prime d'émission**

Cette prime d'émission résulte de la fusion avec la société belge Brederode SA qui a été absorbée avec effet au 19 juillet 2014. Elle incorpore l'ensemble des réserves, prime d'émission et résultats reportés de la société absorbée.

## **(6) Autres passifs courants**

Ces passifs comprenaient en 2013 € 5,5 millions de fonds déposés par Holdicam SA (€ 0,0 millions en 2014).

\*  
\* \*

Au 31 décembre 2014, le groupe détenait 881.291 actions propres (contre 72.343 un an plus tôt), représentant 3,0 % du capital.

### **PROPOSITION DE DISTRIBUTION**

Le Conseil proposera à l'assemblée générale annuelle du 13 mai prochain la distribution d'un montant brut par action de € 0,65 à prélever sur la prime d'émission. En cas d'approbation, il sera mis en paiement le 27 mai 2015.

Conformément à l'article 97 (3) de la Loi Luxembourgeoise 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 détermine souverainement, selon ses règles propres, la nature de la distribution et le régime fiscal de celle-ci. Pour des personnes physiques résidentes belges, en l'état actuel de la législation, cette distribution sera passible du précompte mobilier, au taux de 25 % s'il est perçu à l'intervention d'un intermédiaire belge ; à défaut, elle doit être déclarée à l'impôt des personnes physiques.

### **EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS**

Sous réserve d'évènements majeurs imprévisibles, le Conseil envisage avec confiance la poursuite de résultats positifs pour l'exercice en cours.

### **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.

**ANNEXE 1 : EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES (en € millions)**

Titres	31 déc. 2013	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 déc. 2014	Performance (*)
<b>Soins de santé</b>	<b>108,65</b>	<b>0,87</b>	<b>20,75</b>	<b>130,27</b>	<b>21,6%</b>
Novartis	36,25		11,75	48,00	35,4%
Sanofi-Aventis	36,25		-0,69	35,56	1,5%
Fresenius SE & Co	24,04		3,85	27,89	17,0%
Coloplast	12,11	0,87	5,84	18,82	47,8%
<b>Pétrole</b>	<b>120,58</b>	<b>1,17</b>	<b>-7,62</b>	<b>114,12</b>	<b>-1,3%</b>
Royal Dutch Shell "A"	44,76	1,17	3,04	48,97	11,7%
Total	36,51		-1,65	34,87	0,5%
ENI	30,59		-5,21	25,38	-10,8%
Saipem	8,71		-3,81	4,91	-43,7%
<b>Technologie</b>	<b>78,16</b>	<b>4,49</b>	<b>16,09</b>	<b>98,74</b>	<b>20,7%</b>
Samsung Electronics (GDR)	47,35		2,48	49,83	6,1%
Intel	16,32	0,95	10,14	27,41	61,8%
Mastercard	12,90	3,54	3,35	19,80	20,8%
Tom Tom	1,59		0,12	1,71	7,3%
<b>Biens de consommation</b>	<b>83,08</b>		<b>10,47</b>	<b>93,55</b>	<b>15,7%</b>
Unilever	47,19		5,42	52,61	14,9%
Nestlé	35,90		5,05	40,94	16,9%
<b>Sociétés d'investissements</b>	<b>64,96</b>		<b>3,29</b>	<b>68,25</b>	<b>6,8%</b>
Sofina	56,64		2,81	59,45	6,9%
Schroder UK Alpha Plus Fund	4,14		0,22	4,37	5,4%
Schroder Specialist Value UK Eq.	4,18		0,25	4,43	6,1%
<b>Electricité</b>	<b>41,63</b>	<b>1,92</b>	<b>6,10</b>	<b>49,66</b>	<b>20,5%</b>
Iberdrola	23,66	1,92	5,06	30,64	27,9%
E.on	17,98		1,05	19,02	9,9%
<b>Matériaux de construction</b>	<b>22,45</b>		<b>2,05</b>	<b>24,50</b>	<b>11,1%</b>
Holcim	22,45		2,05	24,50	11,1%
<b>Industries diverses</b>	<b>52,78</b>	<b>21,71</b>	<b>-3,33</b>	<b>71,16</b>	<b>-1,7%</b>
Syngenta	18,46	1,05	-1,47	18,04	-5,3%
Rolls Royce		16,92	-1,73	15,19	-9,5%
Telenor	17,29		-0,54	16,76	1,6%
Capita	6,41	3,73	0,93	11,08	11,7%
Ageas	10,45		-0,49	9,97	-1,3%
Autres participations < € 1 MM	0,16		-0,04	0,12	
<b>TOTAL</b>	<b>572,29</b>	<b>30,16</b>	<b>47,81</b>	<b>650,26</b>	<b>11,1%</b>

(\*) Performance indicative = (Variation de juste valeur + dividendes nets) / (Juste valeur au 1<sup>er</sup> janvier + achats de l'exercice)

**ANNEXE 2: PRINCIPAUX GESTIONNAIRES EN PRIVATE EQUITY (en millions €)**

<b>Gestionnaires</b>	<b>Encours à la juste valeur</b>	<b>Montants non-appelés</b>	<b>Engagements totaux</b>
THE CARLYLE GROUP	58,82	38,50	97,32
BAIN CAPITAL PARTNERS	34,08	37,34	71,43
ARDIAN	37,83	25,76	63,59
CAPITAL TODAY	47,67	12,02	59,69
HIG CAPITAL	25,16	29,09	54,25
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS	24,42	20,32	44,74
CATTERTON PARTNERS	30,50	9,87	40,37
EQT	32,53	6,82	39,35
UPFRONT VENTURES	24,03	12,84	36,87
AMERICAN SECURITIES	13,95	22,56	36,51
APOLLO MANAGEMENT	13,61	22,66	36,27
STONEPOINT CAPITAL	16,99	17,14	34,13
SWANCAP	19,81	13,73	33,54
RIVERSTONE HOLDINGS	24,11	7,34	31,45
DOUGHTY HANSON & CO.	26,57	4,86	31,44
TRITON	17,30	13,33	30,63
PAI	13,64	12,42	26,06
PACIFIC EQUITY PARTNERS	7,68	18,27	25,95
STIRLING SQUARE CAPITAL PARTNERS	13,55	11,30	24,85
SUN CAPITAL PARTNERS	10,98	12,69	23,67
BC PARTNERS	12,44	7,46	19,90
BELHEALTH INVESTMENT PARTNERS	6,76	11,47	18,22
MONTAGU PRIVATE EQUITY	11,12	6,75	17,88
TRILANTIC CAPITAL	2,20	15,46	17,65
LBO FRANCE GESTION	16,44	0,68	17,11
THE CAPSTREET GROUP	3,25	13,79	17,04
HARVEST PARTNERS	10,14	3,75	13,89
CHARTERHOUSE CAPITAL PARTNERS	10,23	3,55	13,78
HGGC	3,33	10,43	13,75
ARLINGTON CAPITAL PARTNERS	8,66	3,84	12,50
MADISON DEARBORN PARTNERS	8,30	1,99	10,28
CUBERA PRIVATE EQUITY	2,66	7,28	9,94
FRONTENAC COMPANY	2,73	6,59	9,32
CITIC CAPITAL PARTNERS	6,75	2,12	8,87
ABRY PARTNERS	5,45	2,79	8,24
JF LEHMAN & COMPANY	3,95	3,46	7,41
HEADLAND CAPITAL PARTNERS	5,17	1,38	6,55
AUTRES	15,24	1,26	16,50
<b>TOTAL</b>	<b>628,06</b>	<b>452,89</b>	<b>1.080,94</b>

La liste des principaux fonds d'investissements auxquels Brederode participe sera disponible sur le site internet de la société dès la publication du rapport annuel 2014.