



Communiqué de presse

Rapport financier semestriel au 30 juin 2015

27 août 2015, 17h45
(Information réglementée)

-
- **Capitaux propres par action en progression semestrielle de 12,5 % à € 51,52**
 - **Résultat semestriel : € 178,12 millions contre € 132,31 millions à fin juin 2014 (+34,6%)**
-

La forte progression du bénéfice semestriel au 30 juin 2015 a concerné tant le portefeuille de titres cotés (+ 12%) que celui du Private Equity (+ 17%). Ces résultats ont été favorablement influencés par l'évolution des cours du dollar et du franc suisse.

Les capitaux propres par action Brederode ont ainsi progressé de 12,5% pendant le semestre pour atteindre € 51,52, après mise en paiement le 27 mai d'un montant de € 0,65 brut par action prélevé sur la prime d'émission.

Le portefeuille Private Equity a encore généré un excédent de trésorerie de € 29 millions sur la période, largement utilisé à un nouveau renforcement du portefeuille de titres cotés. Les achats complémentaires ont porté principalement sur des actions 3M et Intel aux Etats-Unis, Relx (ex-Reed Elsevier) au Royaume-Uni et Telenor en Norvège. La participation en E.on a par ailleurs été réalisée.

De nouveaux engagements en Private Equity ont été signés à concurrence de € 95 millions. Le montant des engagements non appelés est passé au cours du semestre à € 506,59 millions contre € 452,89 millions au 31 décembre 2014.

Au cours du premier semestre 2015, les achats d'actions Brederode par le groupe ont porté sur 165.617 titres pour un montant total de € 5,78 millions. Le groupe détenait 3,6% du capital de la société Brederode S.A. à la date du 30 juin 2015.

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

La vocation d'investisseur en capital à risque de Brederode continuera bien entendu de soumettre le groupe aux risques et incertitudes liés à la conjoncture internationale. La qualité des actifs et leur diversification permettent cependant au conseil d'administration de rester confiant dans les perspectives du groupe.

Le conseil d'administration reste attaché à une politique de distribution aux actionnaires en croissance régulière.

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
ACTIFS NON COURANTS	1.445,01	1.281,04	1.203,17
Immobilisations incorporelles	1,67	1,72	1,09
Immobilisations corporelles	0,53	0,57	0,76
Immeuble de placement	0,00	0,00	2,80
Actifs financiers (1)	1.441,13	1.278,31	1.198,10
- titres cotés	740,05	650,26	640,84
- Private Equity	701,08	628,06	557,26
Autres actifs non courants	1,68	0,44	0,43
ACTIFS COURANTS	28,23	34,38	49,03
Créances à court terme (2)	4,61	4,21	9,70
Actifs financiers courants	0,00	0,18	0,18
Autres actifs courants	3,80	1,36	39,15
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	19,82	28,62	0,00
TOTAL ACTIF	1.473,24	1.315,42	1.252,21
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	1.455,89	1.301,95	1.228,74
Capitaux propres attribuables			
aux propriétaires de la société mère	1.455,87	1.301,92	1.228,71
Capital social	182,71	182,71	182,68
Prime d'émission (4)	755,01	774,06	63,29
Réserves de consolidation	518,15	345,15	982,74
Intérêts minoritaires	0,02	0,03	0,03
PASSIFS NON COURANTS	0,00	0,00	0,45
Provisions	0,00	0,00	0,00
Passifs d'impôts différés	0,00	0,00	0,45
PASSIFS COURANTS	17,35	13,47	23,02
Autres passifs financiers	0,09	0,03	0,00
Dettes fiscales exigibles (5)	11,64	11,70	9,31
Autres passifs courants	5,62	1,74	13,71
TOTAL PASSIF	1.473,24	1.315,42	1.252,21

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés résumés semestriels

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

(en millions €)	30 juin 2015 (6 mois)	31 déc. 2014 (12 mois)	30 juin 2014 (6 mois)
Dividendes et intérêts perçus	17,47	30,04	19,38
Variation de la juste valeur des actifs financiers	170,41	207,51	117,69
- Titres cotés	63,33	47,81	51,47
- Private Equity	107,08	159,70	66,22
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-6,05	-9,27	-3,34
Résultat de la gestion de portefeuille (6)	181,83	228,28	133,73
Autres produits et charges opérationnels (7)	-0,35	3,83	0,88
Résultat opérationnel	181,49	232,11	134,61
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	0,22	0,53	0,29
Variation des impôts différés	0,00	0,50	0,00
Impôts sur le résultat net	-3,68	-6,69	-2,68
Résultat de la période	178,03	226,45	132,22
Autres éléments du résultat global (*)	0,10	-0,30	0,10
- variation des réserves de réévaluation	0,00	-0,49	0,00
- variation des écarts de conversion	0,09	0,19	0,10
Résultat global de la période	178,12	226,14	132,32
Résultat de la période attribuable			
- aux propriétaires de la société mère	178,03	226,44	132,21
- aux intérêts minoritaires	0,00	0,01	0,01
Résultat global de la période attribuable			
- aux propriétaires de la société mère	178,12	226,13	132,31
- aux intérêts minoritaires	0,00	0,01	0,01

DONNEES PAR ACTION (**)

(en €)	30 juin 2015	31 déc. 2014	30 juin 2014
Capitaux propres (**)	51,52	45,80	42,05
Résultat (**)	6,28	7,83	4,51
Cours de bourse	38,19	29,10	27,50

Nombre d'actions:

- pour les capitaux propres	28.258.678	28.424.295	29.217.680
- pour le résultat de base	28.340.332	28.917.807	29.323.557

(*) Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat

(**) Pour rappel, les actions propres sont exclues des calculs. Au 30 juin 2015, le groupe détenait 1.046.908 actions propres représentant 3,6 % du capital social.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés résumés semestriels

ETAT CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Capital	Prime d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Intérêts minorit.	Total
Solde au 1er janvier 2014	182,68	63,29	0,54	-1,82	874,25	0,00	0,03	1.118,97
- dividende 2013 payé					-18,10			-18,10
- résultat de l'exercice					132,26		0,01	132,27
- variation des autres éléments								
du résultat global						0,10		0,10
- acquisitions d'actions propres				-4,50				-4,50
- annulation actions propres				1,82	-1,82			
- autres					0,00		0,00	0,00
Solde au 30 juin 2014	182,68	63,29	0,54	-4,50	986,59	0,10	0,03	1.228,74
Solde au 1^{er} janvier 2015	182,71	774,06	0,05	-25,32	370,24	0,19	0,03	1.301,95
- distribution 2014 payée		-19,05			0,66			-18,39
- résultat de l'exercice					178,03		0,00	178,03
- variation des autres éléments								
du résultat global						0,10		0,10
- acquisitions d'actions propres				-5,78				-5,78
- autres	0,00		0,00				-0,01	-0,01
Solde au 30 juin 2015	182,71	755,01	0,05	-31,11	548,92	0,29	0,02	1.455,89

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés résumés semestriels

ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	30 juin 2015 (6 mois)	31 déc. 2014 (12 mois)	30 juin 2014 (6 mois)
Opérations d'exploitation			
Bénéfice de l'exercice avant impôt (part du groupe)	181,71	233,14	134,94
Charge d'impôts de l'exercice	-3,68	-6,69	-2,68
Bénéfice net de l'exercice (part du groupe)	178,02	226,44	132,26
Bénéfice net de l'exercice (part des tiers)	0,00	0,00	0,01
Amortissements sur immobilisations corporelles		-0,35	
Reprise de correction de valeur sur immobilisations corporelles		0,24	
Correction de valeur sur immobilisations incorporelles	0,05	0,22	0,04
Perte de valeur sur immeuble de placement		0,31	0,29
Plus/moins-values sur immobilisations incorporelles		-0,09	
Plus/moins-values sur immobilisations corporelles		0,04	-0,02
Variation des impôts différés		-0,50	-0,04
Autres variations (écarts de conversion + autres passifs financiers courants)	0,19	0,13	0,09
Variation de la juste valeur	-170,41	-207,51	-117,69
Marge brute d'autofinancement	7,86	18,94	14,94
Variation du besoin en fonds de roulement	-0,26	-1,96	3,44
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	7,60	16,98	18,38
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles		-0,04	-0,03
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-0,82	-0,04
Acquisition d'actifs financiers	-116,61	-150,87	-61,17
Total des investissements	-116,61	-151,72	-61,24
Cession d'immeubles de placement		2,78	
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,13	0,01
Plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			0,02
Cession d'actifs financiers	124,20	170,02	70,72
Total des désinvestissements	124,20	172,93	70,74
Variation des autres actifs financiers	0,18	0,01	0,01
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	7,77	21,22	9,51
Opérations de financement			
Distributions aux actionnaires	-18,39	-18,10	-18,10
Acquisition d'actions propres	-5,78	-25,32	-4,50
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	-24,17	-43,43	-22,60
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-8,81	-5,23	5,29
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	28,62	33,85	33,85
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	19,82	28,62	39,15

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés résumés semestriels

Principes comptables et de consolidation

Conformément à la norme comptable internationale IAS 34, le groupe a opté pour la publication d'un jeu d'états financiers consolidés résumés pour une période intermédiaire. Dans son organisation, il identifie deux secteurs opérationnels que sont le portefeuille de titres cotés et le portefeuille de Private Equity. Il n'y a pas de changement à noter par rapport à la méthode appliquée lors des clôtures précédentes.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2015 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur en 2015 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

(1) Actifs financiers

Le portefeuille titres, « cotés » et « Private Equity », représente 98 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2015 est ventilée comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Total
Juste valeur en début de période	650,26	628,06	1.278,32
Investissements	46,14	70,45	116,59
Désinvestissements	-19,68	-104,51	-124,19
Variations de la juste valeur	63,33	107,08	170,41
Juste valeur en fin de période	740,05	701,08	1.441,13

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à € 506,59 millions contre € 452,89 millions au 31 décembre 2014. De nouveaux engagements ont été souscrits pendant le semestre à concurrence de € 95,25 millions, contre € 77,06 millions pendant le premier semestre 2014.

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.

(en millions €)	30 juin 2015	31 déc. 2014
Actifs financiers		
Niveau 1 (titres cotés)	740,05	650,26
Niveau 2	-	-
Niveau 3 (Private Equity)	701,08	628,06
Total	1.441,13	1.278,32

La valorisation du portefeuille Private Equity faisant appel à des données non observables, les évaluations à la juste valeur de ces actifs ont été reclassées du niveau 2 vers le niveau 3. La répartition au 31 décembre 2014 a été retraitée pour refléter ce changement (chiffres pro-forma).

Il n'y a pas eu de transfert entre le niveau 1 et le niveau 3 au cours de l'exercice. Dans l'hypothèse où un transfert de niveau de juste valeur serait nécessaire, le groupe procéderait à ce changement de classification à la date de l'événement déclencheur ou de changement de circonstances à l'origine du transfert. La valorisation du portefeuille Private Equity se base sur les dernières informations financières reçues des « General Partners ». Il s'agit des rapports d'évaluation au 30 juin qui portent sur 83% des investissements ; pour les 17% restants, des rapports trimestriels au 31 mars précédent, corrigés par la prise en compte des investissements et désinvestissements réalisés au cours du deuxième trimestre et ajustés le cas échéant pour refléter les changements de circonstances survenus entre la date de la dernière valorisation formelle fournie par le « General Partner » et la date d'arrêt des comptes.

(1) Actifs financiers (suite)

La valorisation du portefeuille titres cotés est réalisée au cours de bourse de clôture du dernier jour de cotation du semestre.

L'ensemble des actifs financiers est comptabilisé à la juste valeur par le compte de résultat.

(2) Créances à court terme

Les créances à court terme concernent principalement des impôts et précomptes à récupérer (€ 3,1 millions contre € 3,27 millions au 31 décembre 2014) et impôts contestés (€ 1,27 million contre € 2,16 millions en début d'année).

(3) Placements de trésorerie et structure financière

Les placements de trésorerie consistent en des dépôts à terme.

La structure financière reste particulièrement solide, l'endettement financier net du groupe est inexistant. Une facilité de crédit se montant à € 50 millions a été négociée dans le cadre d'un programme de prêt de titres portant sur certaines participations cotées détenues en portefeuille.

(4) Prime d'émission

L'assemblée générale des actionnaires du 13 mai 2015 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 0,65 brut par action. Il a été mis en paiement le 27 mai 2015.

(5) Dettes fiscales exigibles

Il s'agit principalement de provisions fiscales pour € 9,6 millions (inchangé depuis le 31 décembre 2014).

(6) Résultat de la gestion de portefeuille

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Total
Dividendes	13,78	1,74	15,52
Intérêts	-	1,94	1,94
Variation de juste valeur	63,33	107,08	170,41
Honoraires de gestion	-	-6,01	-6,01
Prime d'options	0,15	-	0,15
Autres frais afférents à la gestion	-0,19	-	-0,19
Total	77,07	104,76	181,83

(7) Relations avec les entreprises liées

(en millions €)	30 juin 2015	31 déc. 2014
Montants reçu de (avancé à) HOLDICAM s.a.	0,06	0,04
Intérêts payés à (reçu d') HOLDICAM s.a.	0,00	0,00

(8) Rémunérations du management

(en 000€)	Rémunération		Pension	Autres composantes	Total
	de base	variable			
Administrateurs exécutifs	406,88	-	2,59	33,21	442,68

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

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

- a) *le jeu d'états financiers consolidés résumés, établi conformément au corps des normes comptables applicables, donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif consolidés, de la situation financière consolidée et des profits ou pertes consolidés de Brederode et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ;*
- b) *le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés consolidés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.*

Luxembourg, le 26 août 2015

A. van der Mersch
Administrateur-délégué

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

*Le rapport financier semestriel 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.*

ANNEXE 1: EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	31 déc. 2014	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 juin 2015	Performance (*)	Quantité
(en millions €)						(Nbre titres)
Soins de santé	130,27		19,59	149,86	17,2%	
Novartis	48,00		7,31	55,31	17,9%	625.000
Sanofi	35,56		5,91	41,47	19,9%	470.000
Fresenius SE & Co	27,89		9,30	37,19	34,2%	646.191
Coloplast	18,82		-2,93	15,89	-14,8%	270.000
Pétrole	114,12	0,73	-0,39	114,47	2,1%	
Royal Dutch Shell "A"	48,97	0,73	-4,11	45,59	-5,5%	1.797.125
Total	34,87		0,86	35,73	3,8%	820.000
ENI	25,38		2,47	27,84	13,5%	1.749.000
Saipem	4,91		0,40	5,31	8,1%	560.000
Technologie	98,74	5,85	3,46	108,06	4,4%	
Samsung Electronics (GDR)	49,83		1,16	50,99	3,7%	100.000
Intel	27,41	5,85	-2,63	30,64	-6,8%	1.127.000
Mastercard	19,80		3,51	23,31	18,1%	278.950
Tom Tom	1,71		1,42	3,13	83,3%	308.750
Biens de consommation	93,55		10,40	103,96	13,3%	
Unilever	52,61		7,60	60,21	16,0%	1.611.788
Nestlé	40,94		2,80	43,75	9,8%	674.872
Sociétés d'investissements	68,25		10,25	78,50	17,1%	
Sofina	59,45		9,03	68,48	17,6%	684.152
Schroder UK Alpha Plus Fund	4,37		0,63	5,00	14,5%	1.926.782
Schroder Specialist Value UK	4,43		0,58	5,01	13,2%	1.587.302
Electricité	49,66	-19,04	2,46	33,07	8,1%	
Iberdrola	30,64		2,44	33,07	8,0%	5.473.630
E.on	19,02	-19,04	0,02		-	
Matériaux de construction	24,50	-0,52	3,38	27,36	14,1%	
Lafarge-Holcim	24,50	-0,52	3,38	27,36	14,1%	412.844
Industries diverses	71,16	39,45	14,18	124,78	14,6%	
Syngenta	18,04		6,70	24,74	40,5%	67.800
Telenor	16,76	4,48	2,95	24,19	16,0%	1.237.958
3M		24,70	-1,02	23,68	-3,5%	171.722
Rolls Royce	15,19	4,82	1,24	21,25	6,2%	1.737.207
Capita	11,08		2,81	13,89	27,4%	798.364
Ageas	9,97		1,71	11,67	21,9%	337.750
Relx (ex-Reed Elsevier)		5,44	-0,21	5,24	-3,8%	360.000
Autres participations < € 1 mio	0,12		0,00	0,12		22.640
TOTAL	650,26	26,47	63,33	740,05		

(*) Performance indicative tenant compte des dividendes nets perçus

ANNEXE 2 : PRINCIPAUX GESTIONAIRES DU PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY (en millions €)

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
THE CARLYLE GROUP	49,78	39,41	89,19
BAIN CAPITAL PARTNERS	45,90	33,11	79,01
HIG CAPITAL	31,58	37,74	69,32
CAPITAL TODAY	61,61	7,25	68,87
ARDIAN	40,16	24,57	64,73
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS	35,86	27,24	63,10
EQT	30,33	24,90	55,24
CATTERTON PARTNERS	39,39	9,03	48,42
UPFRONT VENTURES	27,91	15,29	43,20
AMERICAN SECURITIES	15,34	23,18	38,53
STONEPOINT CAPITAL	21,12	16,97	38,09
APOLLO MANAGEMENT	15,68	21,64	37,32
SWANCAP	20,11	14,35	34,46
MONTAGU PRIVATE EQUITY	13,07	20,24	33,31
RIVERSTONE HOLDINGS	25,54	7,31	32,85
STIRLING SQUARE CAPITAL PARTNERS	19,10	9,07	28,17
DOUGHTY HANSON & CO.	23,27	4,83	28,11
TRITON	14,73	12,96	27,69
SUN CAPITAL PARTNERS	12,20	13,90	26,10
PAI	12,20	13,15	25,35
PACIFIC EQUITY PARTNERS	9,03	14,86	23,89
BC PARTNERS	17,07	5,91	22,98
THE CAPSTREET GROUP	4,63	14,15	18,77
TRILANTIC CAPITAL	3,45	14,89	18,34
BELHEALTH INVESTMENT PARTNERS	5,53	11,85	17,38
HGGC	4,97	10,28	15,25
HARVEST PARTNERS	11,91	1,73	13,64
LBO FRANCE GESTION	12,86	0,59	13,45
GENSTAR CAPITAL (*)	-	13,41	13,41
ARLINGTON CAPITAL PARTNERS	8,86	3,99	12,85
CHARTERHOUSE CAPITAL PARTNERS	9,22	2,22	11,45
FRONTENAC COMPANY	5,17	5,59	10,76
MADISON DEARBORN PARTNERS	8,24	2,16	10,39
CUBERA PRIVATE EQUITY	3,77	6,34	10,11
CITIC CAPITAL PARTNERS	7,20	2,23	9,43
ABRY PARTNERS	6,16	3,01	9,17
MERCATO PARTNERS (*)	-	8,94	8,94
JF LEHMAN & COMPANY	5,68	2,72	8,40
HEADLAND CAPITAL PARTNERS	5,64	0,74	6,37
GLOBESPAN CAPITAL PARTNERS	1,63	3,57	5,21
AUTRES	15,16	1,28	16,44
TOTAL	701,08	506,59	1.207,67

(*) Engagements nouveaux non encore appelés

**RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE
SUR L'INFORMATION FINANCIERE INTERMEDIAIRE**

AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de **Brederode S.A.** au 30 juin 2015, ainsi que des états consolidés du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie y relatifs pour la période de 6 mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives (l' « information financière intermédiaire »).

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire ci-jointe ne présente pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée de **Brederode S.A.** au 30 juin 2015, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Luxembourg, le 26 août 2015

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé
10A, rue Henri M. Schnadt
L-2530 LUXEMBOURG

Thierry SALAGNAC
Réviseur d'entreprises agréé