



COMMUNIQUE ANNUEL – COMPTES AU 31 DECEMBRE 2015

(Information réglementée – publiée le 3 mars 2016 à 17h45)

- **Capitaux propres par action en hausse de 16 % à € 53,21**
- **Résultat: € 224 millions (contre € 226 millions en 2014)**
- **Proposition de distribuer € 0,70 par action (+8%)**

Les résultats de Brederode pour l'exercice 2015 peuvent à nouveau être considérés comme exceptionnels comme l'étaient eux-mêmes ceux de l'exercice précédent. Le bénéfice annuel de € 224,27 millions représente en effet, compte tenu de la somme distribuée aux actionnaires dans le courant de l'année, une rentabilité sur fonds propres de 16%. Les deux segments d'activités dans lesquels le groupe s'est spécialisé ont contribué à ce succès. La performance nette du *Private Equity* est de 26% et celle du portefeuille titres cotés de 10%.

L'excédent de trésorerie produit par le segment du *Private Equity* a permis de renforcer à nouveau le portefeuille de titres cotés, à concurrence cette année de € 48 millions. Les achats complémentaires ont porté principalement sur des actions *3M* et *Intel* aux Etats-Unis, *Relx* (ex-Reed Elsevier) et *Rolls Royce* au Royaume-Uni et *Telenor* en Norvège. Les participations en *E.on* et *Saipem* ont par contre été réalisées.

De nouveaux engagements en *Private Equity* ont été signés à hauteur de € 179,61 millions, contre € 209,38 millions en 2014. Le montant des engagements non appelés est passé au cours de l'exercice à € 532,1 millions contre € 452,89 millions au 31 décembre 2014.

En 2015, les achats en bourse d'actions Brederode par une filiale du groupe ont porté sur 273.861 titres supplémentaires représentant 0,93% du capital. Les actions Brederode détenues en autocontrôle représentaient en fin d'année 3,94% du capital.

Il n'y a pas eu, au cours de l'exercice 2015, 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 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 cependant au conseil d'administration de rester confiant dans les perspectives du groupe.

Le conseil d'administration reste attaché à une politique de distribution en croissance régulière en faveur des actionnaires. Il compte dès lors proposer à leur prochaine assemblée générale du 11 mai 2016, d'attribuer à chaque action Brederode un montant de € 0,70, contre € 0,65 l'année précédente, en progression de 8%.

Par rapport au résultat particulièrement favorable de l'exercice sous revue, une telle distribution correspond à un *pay-out ratio* relativement peu élevé (9%), caractéristique d'une valeur de croissance. Il accroît de manière significative la capacité d'autofinancement de la société.

CHIFFRES CLES

Données globales (en millions €)	2015	2014
Actifs financiers	1.465,34	1.278,31
- Private Equity	719,28	628,06
- titres cotés	746,06	650,26
Capitaux propres	1.497,80	1.301,95
Variation de la valorisation à la juste valeur des actifs financiers	212,06	207,51
Dividendes et intérêts encaissés	28,82	30,04
Résultat de la période (part du groupe)	224,09	226,44

Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres	53,21	45,80
Résultat de la période (part du groupe)	7,93	7,83
Distributions (montants bruts)	0,70	0,65
Cours de bourse		
le plus haut	40,99	30,00
le plus bas	29,10	27,32
au 31 décembre	40,50	29,10

Ratios	2015	2014
P/BV (cours ⁽¹⁾ / capitaux propres par action)	0,76	0,64
P/E (cours ⁽¹⁾ / Bénéfice part du groupe par action)	5,11	3,72
Retour sur Fonds propres		
(Bénéfice / moyenne des capitaux propres en %)	16,0%	18,7%
Rendement brut (Distribution brute / cours ⁽¹⁾ en %)	1,7%	2,2%

Nombre d'actions participant aux résultats:

En 2015 : - pour les capitaux propres : 28.150.434 (après déduction des 1.155.152 actions détenues par le groupe)
- pour le résultat de base: 28.269.874 (nombre moyen pondéré 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)

⁽¹⁾ Cours de bourse de fin d'année.

RESULTAT DE LA GESTION DU PORTEFEUILLE

Evolution

(en millions €)	Private Equity	Titres cotés	Total
Juste valeur en début de période	628,06	650,26	1.278,31
Investissements	143,78	73,06	216,84
Désinvestissements	-216,85	-25,03	-241,87
Variations de la juste valeur	164,29	47,77	212,06
Juste valeur en fin de période	719,28	746,06	1.465,34

Performance

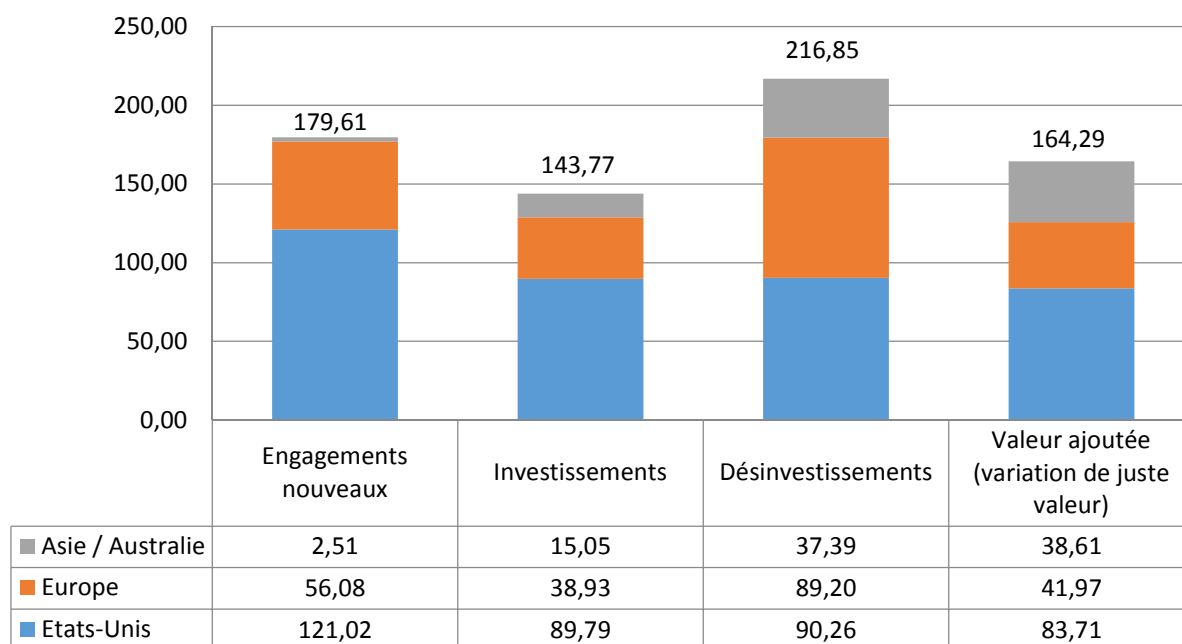
(en millions €)	Private Equity	Titres cotés	Total
Dividendes	3,68	21,75	25,43
Intérêts	3,39		3,39
Variation de juste valeur	164,29	47,77	212,06
Honoraires de gestion	-12,25		-12,25
Prime d'options		0,21	0,21
Autres frais afférents à la gestion		-0,33	-0,33
Total	159,10	69,40	228,50
IRR (Taux interne de rentabilité)	26%	10%	18%

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

Performance historique

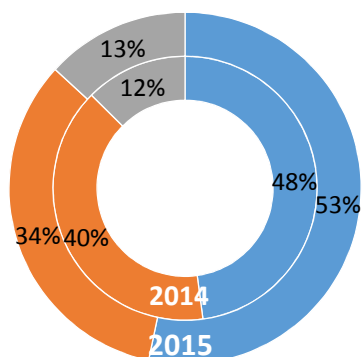
(en millions d'euros)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Valeur en début de période	262,79	463,92	525,45	628,06
Flux de trésorerie sur la période	192,48	228,23	181,64	64,05
Valeur en fin de période	719,28	719,28	719,28	719,28
IRR (Taux interne de rentabilité)	14,1%	17,5%	22,8%	26,0%

Synthèse des activités Private Equity en 2015 (en millions €)



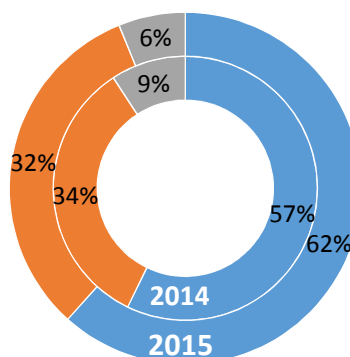
Répartition géographique

Investissements en cours



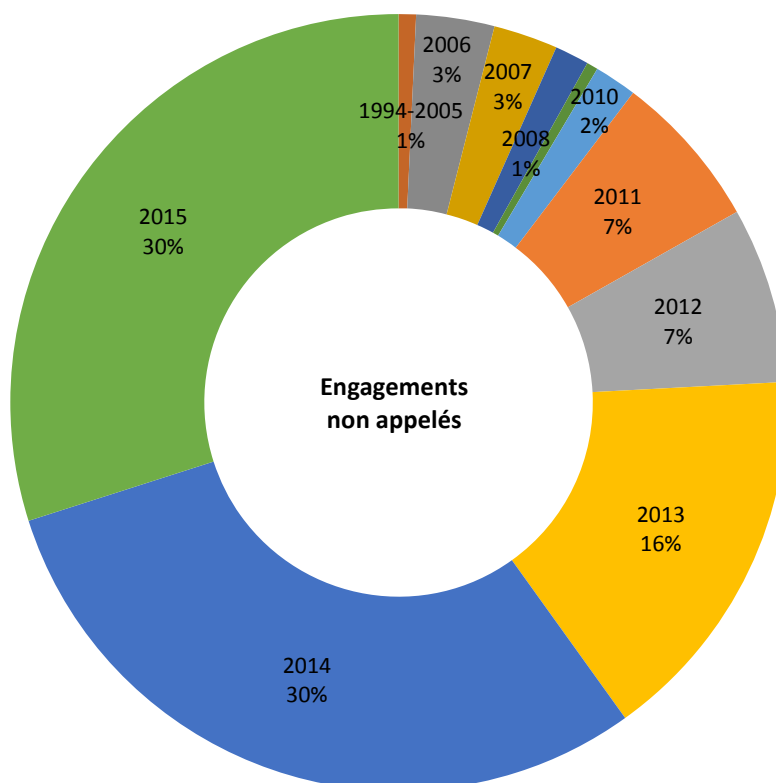
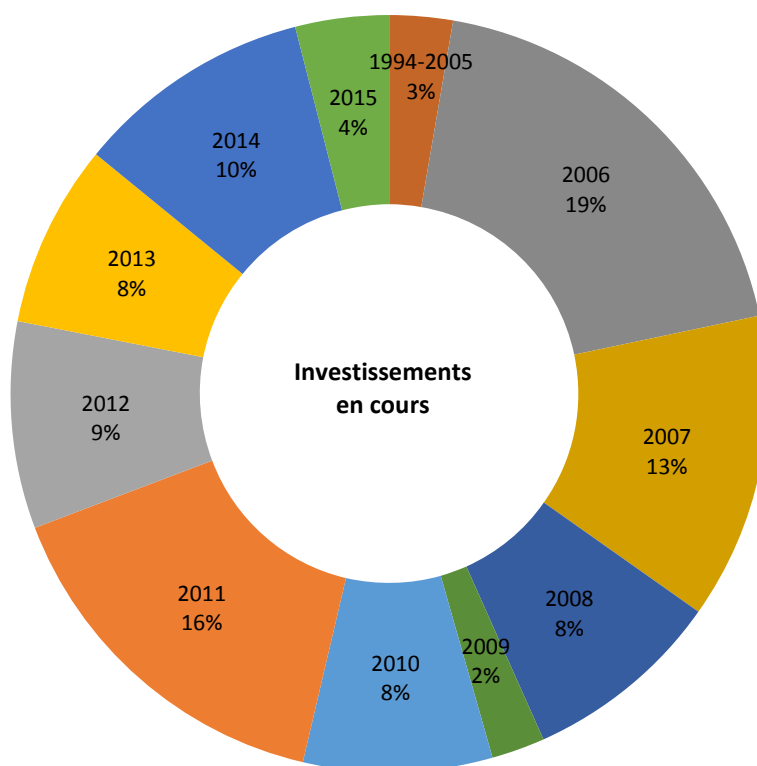
■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Australie

Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Australie

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



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

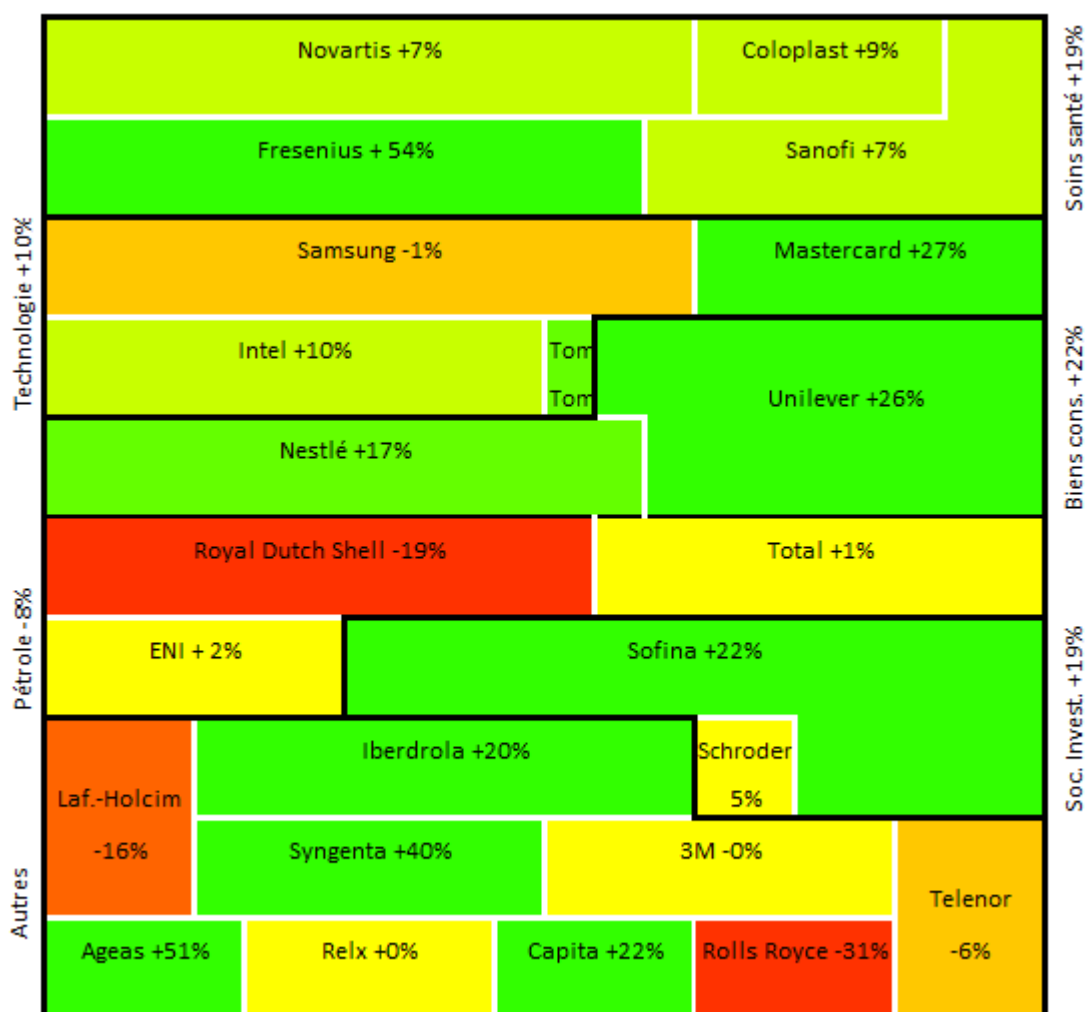
Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
THE CARLYLE GROUP	49,00	34,98	83,98
ARDIAN	42,37	33,87	76,24
HIG CAPITAL	39,49	35,79	75,28
BAIN CAPITAL PARTNERS	42,21	30,02	72,23
CAPITAL TODAY	60,63	7,46	68,09
CATTERTON PARTNERS	48,14	14,11	62,25
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS	34,85	23,41	58,26
EQT	32,19	24,63	56,81
UPFRONT VENTURES	30,50	11,67	42,17
AMERICAN SECURITIES	14,39	23,81	38,19
STONEPOINT CAPITAL	24,08	12,32	36,41
APOLLO MANAGEMENT	16,05	19,57	35,61
SWANCAP	19,61	13,12	32,72
MONTAGU PRIVATE EQUITY	13,87	16,51	30,38
TRITON	15,30	12,41	27,71
HARVEST PARTNERS	11,88	15,74	27,62
RIVERSTONE HOLDINGS	21,27	5,93	27,20
SUN CAPITAL PARTNERS	12,84	14,22	27,06
STIRLING SQUARE CAPITAL PARTNERS	18,79	7,97	26,76
PAI	14,90	11,41	26,31
DOUGHTY HANSON & CO.	20,73	4,84	25,57
CHARTERHOUSE CAPITAL PARTNERS	8,31	16,64	24,95
MADISON DEARBORN PARTNERS	7,16	16,00	23,16
BC PARTNERS	17,64	4,05	21,70
PACIFIC EQUITY PARTNERS	3,51	18,02	21,53
THE CAPSTREET GROUP	4,25	14,33	18,58
JF LEHMAN & COMPANY	7,44	10,96	18,40
TRILANTIC CAPITAL	4,78	13,37	18,14
BELHEALTH INVESTMENT PARTNERS	5,36	11,17	16,53
HGGC	7,79	7,79	15,58
GENSTAR CAPITAL		13,69	13,69
CITIC CAPITAL PARTNERS	9,76	2,24	11,99
MERCATO PARTNERS	2,88	7,90	10,78
CUBERA PRIVATE EQUITY	4,38	4,93	9,31
JLL PARTNERS	2,39	6,69	9,09
ARLINGTON CAPITAL PARTNERS	7,25	1,63	8,88
ABRY PARTNERS	6,57	2,15	8,72
FRONTENAC COMPANY	4,62	4,06	8,68
LBO FRANCE GESTION	8,04	0,11	8,16
GLOBESPAN CAPITAL PARTNERS	5,19	0,87	6,07
AUTRES	18,86	1,75	20,61
TOTAL	719,28	532,11	1.251,39

PORTEFEUILLE TITRES COTES

Evolution du portefeuille

(en millions €)	2015	2014
Juste valeur au début de la période	650,26	572,29
Investissements	73,06	30,16
Désinvestissements	-25,03	-
Variations de la juste valeur	47,77	47,81
Juste valeur en fin de période	746,06	650,26

Performance par investissement et par secteur d'activité



Echelle de couleurs suivant performance :

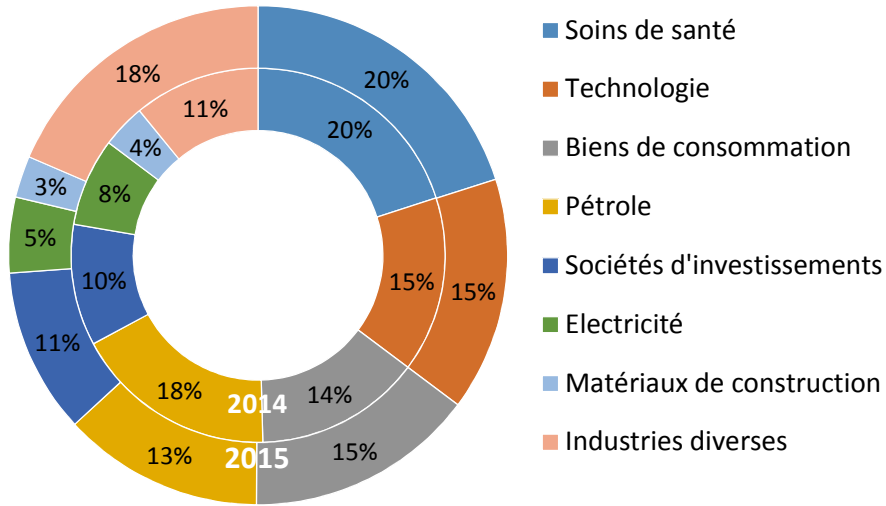
>20%	15 > 20%	10% > 15%	5% > 10%	0% > 5%
-5% > 0%	-5% > -10%	-10% > -15%	-15% > -20%	< -20%

Evolution du portefeuille titres cotés

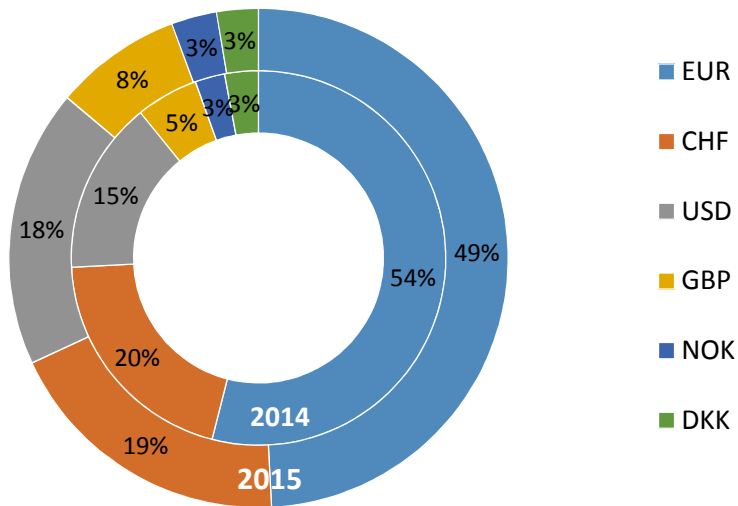
Titres	31 déc. 2014	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 déc. 2015	Performance (*)	Nombre de titres
(en millions €)						
Soins de santé	130,27		19,52	149,79	19,5%	
Novartis	48,00		2,07	50,07	7,1%	625.000
Fresenius SE & Co	27,89		14,74	42,63	54,1%	646.191
Sanofi	35,56		1,38	36,94	7,3%	470.000
Coloplast	18,82		1,33	20,15	9,2%	270.000
Technologie	98,74	5,85	8,41	113,01	9,9%	
Samsung Electronics (GDR)	49,83		-1,01	48,82	-0,6%	100.000
Intel	27,41	5,85	2,40	35,66	10,2%	1.127.000
Mastercard	19,80		5,15	24,95	26,9%	278.950
Tom Tom	1,71		1,88	3,58	110,3%	308.750
Biens de consommation	93,55		17,52	111,08	22,2%	
Unilever	52,61		12,03	64,64	26,5%	1.611.788
Nestlé	40,94		5,49	46,43	16,7%	674.872
Pétrole	114,12	-1,94	-14,93	97,26	-8,2%	
Royal Dutch Shell "A"	48,97	2,28	-11,96	39,29	-18,8%	1.862.341
Total	34,87		-1,03	33,84	0,8%	820.000
ENI	25,38		-1,24	24,14	1,7%	1.749.000
Saipem	4,91	-4,21	-0,70		-21,5%	
Sociétés d'investissements	68,25		11,73	79,98	19,5%	
Sofina	59,45		11,29	70,74	21,7%	684.152
Schroder UK Alpha Plus Fund	4,37		0,37	4,73	8,4%	1.926.782
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	4,43		0,07	4,50	1,6%	1.587.302
Electricité	49,66	-18,42	5,28	36,52	17,3%	
Iberdrola	30,64	0,62	5,26	36,52	19,9%	5.574.993
E.on	19,02	-19,05	0,02		-	
Matériaux de construction	24,50	0,59	-4,96	20,12	-16,2%	
Lafarge-Holcim	24,50	0,59	-4,96	20,12	-16,2%	433.486
Industries diverses	71,16	61,95	5,20	138,31	7,9%	
3M		25,87	-1,00	24,87	0,0%	179.722
Syngenta	18,04		6,50	24,55	40,2%	67.800
Relx (ex-Reed Elsevier)		23,19	1,35	24,54	0,0%	1.504.965
Telenor	16,76	7,46	-2,29	21,93	-6,4%	1.420.000
Rolls Royce	15,19	5,43	-5,92	14,71	-31,1%	1.877.207
Ageas	9,97		4,49	14,46	51,2%	337.750
Capita	11,08		2,06	13,14	22,0%	798.364
Autres participations < € 1 MM	0,12		0,00	0,12	-	22.640
TOTAL	650,26	48,04	47,77	746,06	10,2%	

(*) Performance indicative tenant compte des dividendes nets perçus

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	notes	31 déc. 2015	31 déc. 2014
ACTIFS NON COURANTS		1.468,63	1.281,04
Immobilisations incorporelles		2,14	1,72
Immobilisations corporelles		0,54	0,57
Actifs financiers	(1)	1.465,34	1.278,31
- titres cotés		746,06	650,26
- Private Equity		719,28	628,06
Autres actifs non courants		0,61	0,44
ACTIFS COURANTS		39,64	34,38
Créances à court terme		3,89	4,21
Actifs financiers courants		0,00	0,18
Autres actifs courants		5,96	1,36
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2)	29,78	28,62
TOTAL ACTIF		1.508,27	1.315,42
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		1.497,80	1.301,95
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère		1.497,78	1.301,92
Capital social		182,71	182,71
Prime d'émission	(3)	755,01	774,06
Réserves de consolidation		560,06	345,15
Intérêts minoritaires		0,02	0,03
PASSIFS COURANTS		10,47	13,47
Autres passifs financiers		0,24	0,03
Dettes fiscales exigibles		2,95	11,70
Autres passifs courants		7,27	1,74
TOTAL PASSIF		1.508,27	1.315,42

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

(en millions €)	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Dividendes et intérêts perçus	28,82	30,04
Variation de la juste valeur des actifs financiers	212,06	207,51
- Titres cotés	47,77	47,81
- Private Equity	164,29	159,70
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-12,38	-9,27
Résultat de la gestion de portefeuille	228,50	228,28
Autres produits et charges opérationnels	1,30	3,83
Résultat opérationnel	229,81	232,11
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	0,61	0,53
Variation des impôts différés	0,00	0,50
Impôts sur le résultat net	-6,33	-6,69
Résultat de la période	224,09	226,45
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	224,09	226,44
- aux intérêts minoritaires	0,00	0,01
Résultat par action attribuable aux propriétaires de la société-mère		
Nombre moyen pondéré d'actions	28.269.874	28.917.807
Résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société-mère (en €)	7,93	7,83
Autres éléments du résultat global (*):	0,18	-0,31
- variation des réserves de réévaluation	0,00	-0,49
- variation des écarts de conversion	0,18	0,19
Résultat global de la période	224,27	226,14
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	224,27	226,13
- aux intérêts minoritaires	0,00	0,01
Résultat global par action attribuable aux propriétaires de la société-mère		
Nombre moyen pondéré d'actions	28.269.874	28.917.807
Résultat net par action attribuable aux propriétaires de la société-mère (en €)	7,93	7,82

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

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					226,44		0,00	226,45
- variation des autres éléments								
du résultat global						0,19		0,19
- acquisitions d'actions propres				-25,32				-25,32
- annulation actions propres				1,82	-1,82			
- transferts		710,77	-0,25		-710,52			
- autres	0,03		-0,24		-0,02		0,00	-0,23
Solde au 31 décembre 2014	182,71	774,06	0,05	-25,32	370,24	0,19	0,03	1.301,95
Solde au 1er 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					224,09		0,00	224,09
- variation des autres éléments								
du résultat global						0,18		0,18
- acquisitions d'actions propres				-10,03				-10,03
- autres	0,00		0,00				-0,01	-0,01
Solde au 31 déc. 2015	182,71	755,01	0,05	-35,35	594,98	0,37	0,02	1.497,80

ETAT CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Opérations d'exploitation		
Bénéfice de l'exercice avant impôt (part du groupe)	230,42	233,14
Charge d'impôts de l'exercice	-6,33	-6,69
Bénéfice net de l'exercice (part du groupe)	224,09	226,44
Bénéfice net de l'exercice (part des tiers)	0,00	0,00
Amortissements sur immobilisations corporelles		-0,35
Reprises de correction de valeur sur immobilisations corporelles		0,24
Corrections de valeur sur immobilisations incorporelles	-0,30	0,22
Perte de valeur sur immeuble de placement		0,31
Plus/moins-values sur immobilisations incorporelles		-0,09
Plus/moins-values sur immobilisations corporelles		0,04
Variation des impôts différés		-0,50
Autres variations (écarts de conversion + autres passifs financiers courants)	0,31	0,13
Variation de la juste valeur	-212,06	-207,51
Marge brute d'autofinancement	12,04	18,94
Variation du besoin en fonds de roulement	-7,68	-1,96
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	4,35	16,98
Opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles		-0,04
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-0,82
Acquisition d'actifs financiers	-216,84	-150,87
Total des investissements	-216,84	-151,72
Cession d'immeubles de placement		2,78
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,13
Cession d'actifs financiers	241,87	170,02
Total des désinvestissements	241,87	172,93
Variation des autres actifs financiers	0,18	0,01
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	25,22	21,22
Opérations de financement		
Distributions aux actionnaires	-18,39	-18,10
Acquisition d'actions propres	-10,03	-25,32
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	-28,42	-43,43
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1,15	-5,23
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	28,62	33,85
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre	29,78	28,62

NOTES

(1) Actifs financiers

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à € 532,11 millions contre € 452,89 millions au 31 décembre 2014. De nouveaux engagements ont été souscrits pendant l'exercice à concurrence de € 179,61 millions, contre € 209,38 millions en 2014.

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

(2) Placements de trésorerie

Les placements de trésorerie consistent en des dépôts à terme.

(3) 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.

Relations avec les entreprises liées

(en millions €)	31 déc. 2015	31 déc. 2014
Montants reçus de (avancé à) HOLDICAM s.a.	0,43	0,04
Intérêts payés à (reçu d') HOLDICAM s.a.	0,00	0,00

*
* *

Au 31 décembre 2015, le groupe détenait 1.155.152 actions propres (contre 881.291 un an plus tôt), représentant 3,94% du capital.

PROPOSITION DE DISTRIBUTION

Le Conseil proposera à l'assemblée générale annuelle du 11 mai prochain la distribution d'un montant brut par action de € 0,70 à prélever sur la prime d'émission. En cas d'approbation, il sera mis en paiement le 25 mai 2016.

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 son régime fiscal.

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

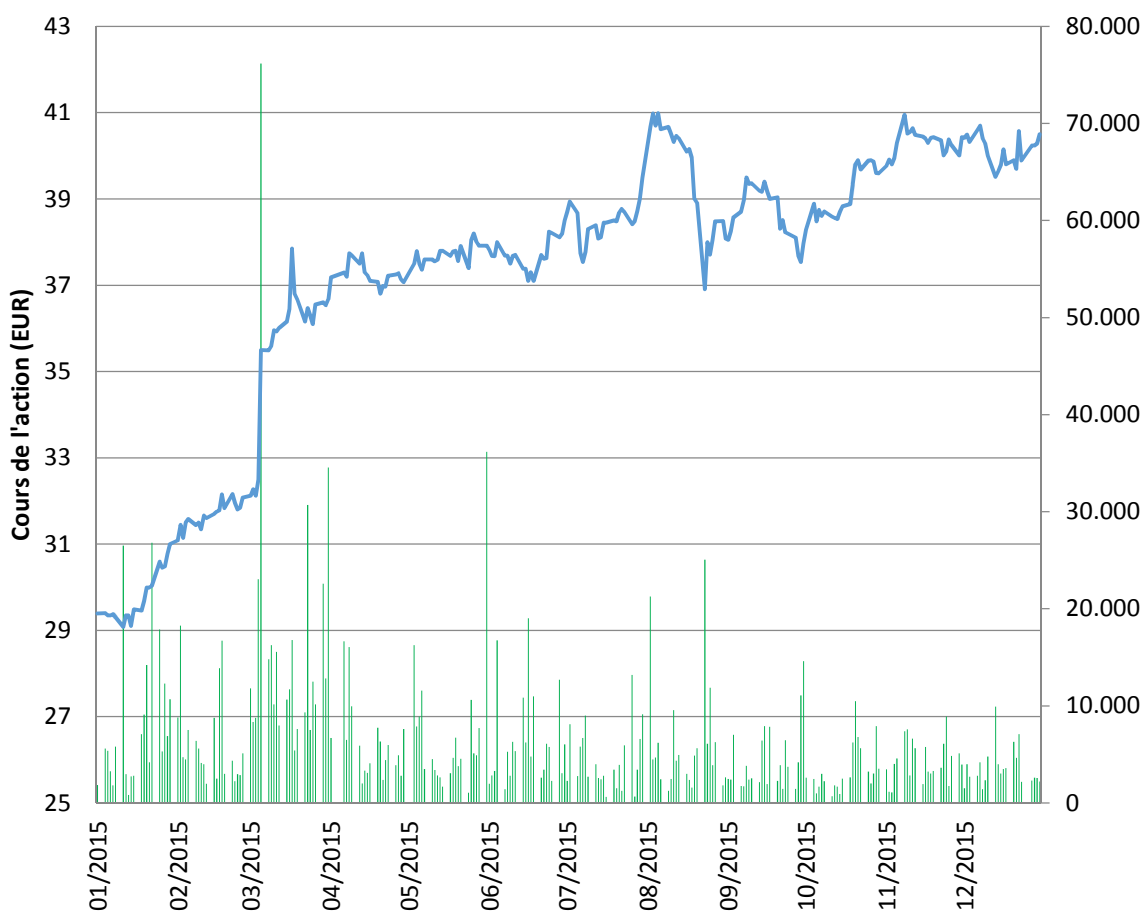
Sous réserve d'événements majeurs imprévisibles, le Conseil envisage avec confiance la poursuite de résultats positifs pour l'exercice en cours.

ACTION BREDERODE

L'action Brederode est négociable sur les marchés règlementés d'EURONEXT Brussels et de la BOURSE DE LUXEMBOURG.

Le cours de l'action Brederode a progressé de 39% (41% en incluant le remboursement de prime d'émission) avec un volume de transaction de 1.678.907 actions (contre 1.523.304 en 2014) soit un volume moyen journalier de 6.568 actions (contre 5.974 en 2014).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)
et du volume journalier (nombre de titres)
sur l'année 2015**



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.