



JAARLIJKS PERSBERICHT – REKENINGEN OP 31 DECEMBER 2016

(Gereguleerde informatie – gepubliceerd op 16 maart 2017, om 17.45 uur)

- **11% return op eigen vermogen**
- **Eigen vermogen per aandeel € 58,20**
- **Winst van het boekjaar: € 172 miljoen**
- **Voorstel om € 0,77 per aandeel uit te keren (+10%)**

BEHEERVERSLAG

Het boekjaar 2016 werd gekenmerkt door een moeilijke economische en politieke context die de financiële markten ernstig verstoortte en mee aan de basis lag van een klimaat van permanente onzekerheid. Tegen die achtergrond doet het ons genoegen dat wij u zeer mooie resultaten kunnen voorleggen.

De nettowinst van het boekjaar bedraagt € 172 miljoen, tegen € 239 miljoen een jaar eerder.

Elk van de activiteitensegmenten van Brederode, *Private Equity* enerzijds en beursgenoteerde aandelen anderzijds, droeg bij tot dit succes. De nettoprestatie in *Private Equity* bedroeg 14% en die van de beursgenoteerde effecten 9%.

Private Equity

Het aandeel van dit segment in de nettowinst van het boekjaar bedraagt € 101 miljoen, tegen € 159 miljoen in 2015.

De vertraging van de activiteiten tijdens het eerste halfjaar heeft zich niet verder doorgezet zodat het totaalbedrag van de nieuwe investeringen voor het volledige boekjaar uiteindelijk aanzienlijk is gestegen, van € 144 miljoen tot € 170 miljoen. De desinvesteringen daarentegen zijn gedaald van € 217 miljoen tot € 196 miljoen. Dat was duidelijk te merken aan de nettokasgeldstromen, die in 2015 € 64 miljoen bedroegen en in 2016 positief bleven met € 20 miljoen.

Op 31 december 2016 bedroeg het uitstaande bedrag in *Private Equity* € 795 miljoen, tegen € 719 miljoen een jaar eerder.

Er werden nieuwe verbintenissen aangegaan voor een recordbedrag van € 266 miljoen, tegen € 179 miljoen in 2015. Het totaal van de niet-opgevraagde verbintenissen aan het einde van het boekjaar bereikte dan ook een nieuwe recordhoogte van € 673 miljoen tegen € 532 miljoen op 31 december 2015.

De som van de uitstaande en de nog niet-opgevraagde bedragen in *Private Equity* vertegenwoordigde € 1.468 miljoen op 31 december 2016, tegen € 1.251 miljoen een jaar eerder.

Portefeuille beursgenoteerde effecten

Het aandeel van dit segment, inclusief dividenden, bedraagt € 74 miljoen op 31 december 2016, tegen € 81 miljoen voor het boekjaar 2015. De portefeuille werd uitgebreid met bijkomende aandelen in 3M (€ 6 miljoen), Relx (€ 6 miljoen), Capita (€ 4 miljoen), Mastercard (€ 4 miljoen), Royal Dutch Shell (€ 3 miljoen), Rolls Royce (€ 2 miljoen), Coloplast (€ 1 miljoen), Brederode (€ 1 miljoen) en Iberdrola (€ 1 miljoen).

In 2016 werden door een filiaal van de groep 49.423 aanvullende aandelen Brederode gekocht op de beurs. Dit gebeurde uitsluitend tijdens het eerste halfjaar. De door de dochteronderneming aangehouden aandelen Brederode maken dus nog altijd 4,1% van het kapitaal uit.

Op 31 december 2016 bedroeg de waarde van de portefeuille beursgenoteerde aandelen € 873 miljoen, tegen € 793 miljoen een jaar eerder.

Financiële structuur

Brederode en zijn dochterondernemingen hebben geen financiële schulden, maar beschikken zoals voorheen over kredietlijnen voor € 50 miljoen.

Wijziging van de boekhoudkundige perimeter

Vanaf 1 januari 2016, datum waarop het amendement van de standaard IFRS 10 van kracht werd, mogen de dochterondernemingen van Brederode niet meer geconsolideerd worden, maar moeten ze via de resultatenrekening tegen hun fair value gewaardeerd worden overeenkomstig de standaard IAS 39.

Brederode nv (hierna "Brederode") heeft daarom de activa en passiva van zijn dochterondernemingen niet opgenomen in zijn overzicht van de financiële activa. Dat geldt ook voor de portefeuilles van Private Equity en beursgenoteerde effecten, waarvan de fair value voortaan onrechtstreeks wordt opgenomen in de waardering van zijn directe dochter die in het actief van zijn individuele financiële overzichten verwerkt is overeenkomstig de standaard IAS 27.

Bovendien worden de Brederode aandelen van de dochterondernemingen niet meer als "eigen aandelen" beschouwd. Bijgevolg worden ze niet meer in de rekeningen geëlimineerd, maar vormen ze voortaan een financieel actief, net zoals de overige beursgenoteerde aandelen in de portefeuille. Het relatieve effect van aandelen die gekocht werden met een waardevermindering ten opzichte van hun intrinsieke waarde, komt dus niet zoals voorheen tot uitdrukking in de individuele financiële staten.

Ter informatie: het elimineren van die aandelen zou het eigen vermogen in de individuele rekeningen van Brederode op 31 december 2016 met € 0,70 per aandeel hebben doen stijgen om het op € 58,90 te brengen.

Om de vergelijkbaarheid van de u voorgelegde financiële staten te waarborgen, werden op 31 december 2015 *pro-formasituaties* opgemaakt. De aanpassingen met betrekking tot die proforma-rekeningen worden beschreven in de toelichtingen bij de rekeningen.

De overschakeling van de indiening van geconsolideerde jaarrekeningen op de indiening van individuele staten biedt voor de lezer het voordeel dat de investeringen van de dochterondernemingen nog altijd tegen fair value worden gewaardeerd. Deze investeringen worden echter niet meer afzonderlijk opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode nv. Om de informatie ten behoeve van de aandeelhouders te vervolledigen, zal het beheerverslag ook in de toekomst relevante inlichtingen bevatten over de investeringsactiviteiten via alle directe en indirecte dochterondernemingen van Brederode.

Transacties tussen verbonden partijen.

Er vonden in betrokken periode geen transacties tussen verbonden partijen plaats die een aanzienlijke impact hadden op de financiële situatie en de resultaten van Brederode of van zijn dochterondernemingen.

Vooruitzichten

Als investeerder in risicokapitaal zal Brederode uiteraard de vennootschap blijven blootstellen aan de risico's en onzekerheden die gepaard gaan met de internationale conjunctuur. Hoewel de volatiliteit op de financiële markten relatief belangrijke waardeschommelingen kan teweegbrengen, zorgen de kwaliteit en de diversificatie van de activa ervoor dat de raad van bestuur bijzonder veel vertrouwen behoudt in de vooruitzichten van de vennootschap op middellange en lange termijn en op haar vermogen om waarde te blijven creëren voor haar aandeelhouders.

Uitkeringsvoorstel

De raad van bestuur blijft een beleid volgen gericht op een regelmatige groei van de dividenden ten gunste van de aandeelhouders. Hij wil op de volgende algemene vergadering van 10 mei 2017 aan elk aandeel Brederode € 0,77 toekennen tegenover € 0,70 het vorige jaar, een toename met 10%. Zoals vorig jaar zou die uitkering ingehouden worden op de uitgiftepremie. In geval van goedkeuring zou ze op 24 mei 2017 betaalbaar worden gesteld.

In vergelijking met het erg gunstige resultaat van dit boekjaar vertegenwoordigt een dergelijke verdeling een relatief beperkte *pay-out-ratio* (13%) die de autofinancieringscapaciteit van de vennootschap aanzienlijk verhoogt.

Met toepassing van artikel 97 (3) van de wet van 4 december 1967 zal deze verdeling niet aan een inhouding aan de bron worden onderworpen in het groothertogdom Luxemburg. De staat waarin elke aandeelhouder verblijft, bepaalt immers soeverein en volgens zijn eigen regels de aard van de winstuitkering en de belastingregeling waaraan hij zijn belastingplichtigen wenst te onderwerpen.

KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	31 december 2016	31 dec. 2015 (Proforma)
Eigen vermogen van Brederode	1.705,69	1.554,62
Resultaat van het boekjaar	171,59	239,11
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	20,51	19,05
Gegevens aangepast per aandeel (in €)		
Eigen vermogen van Brederode	58,20	53,05
Resultaat van het boekjaar	5,86	8,16
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	0,70	0,65
Beurskoers aan het einde van de periode	41,76	40,50
- hoogste koers	43,00	40,99
- laagste koers	33,30	29,10
Ratio's		
P/BV (Koers ⁽¹⁾ /eigen vermogen)	0,72	0,76
P/E (Koers ⁽¹⁾ / winst aandeel van de groep)	7,13	4,96
Return op eigen vermogen		
(Winst/ eigen vermogen bij het begin van de periode)	11,0%	17,8%
Brutorendement (Brutodividend / koers ⁽¹⁾)	1,7%	1,6%
Aantal aandelen dat in de winst deelt		
Voor de eigen middelen en het basisresultaat	29.305.586	29.305.586

(1) Op basis van de beurskoersen aan het einde van de periode

KERNCIJFERS VAN DE BELEGGINGSACTIVITEIT VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

(in miljoen €)	31 december 2016	31 dec. 2015 (Proforma)
Financiële activa	1.667,51	1.512,12
- Private Equity	794,57	719,28
- genoteerde effecten	872,94	792,85
Mutatie van de fair value	151,98	224,15
Ontvangen dividenden en interesten	34,53	28,82
Kosten en overige beheersinkomsten	-11,31	-12,38
Resultaat van het beheer van de portefeuille	175,21	240,59

RESULTAAT VAN HET BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE DOOR BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

Evolutie

(in miljoen €)	31 december 2016	31 dec. 2015 (Proforma)
Private Equity aan het begin van de periode	719,28	628,06
Beleggingen	170,49	143,77
Desinvesteringen	-196,37	-216,85
Wijziging van de fair value	101,17	164,29
Private Equity aan het einde van het boekjaar	794,57	719,28
Genoteerde effecten aan het begin van de periode (*)	792,85	675,58
Beleggingen	31,19	83,09
Desinvesteringen	-1,90	-25,68
Wijziging van de fair value	50,81	59,86
Genoteerde effecten aan het einde van het boekjaar	872,94	792,85
Totale portefeuille, beheerd door Brederode en zijn dochterondernemingen	1.667,51	1.512,12

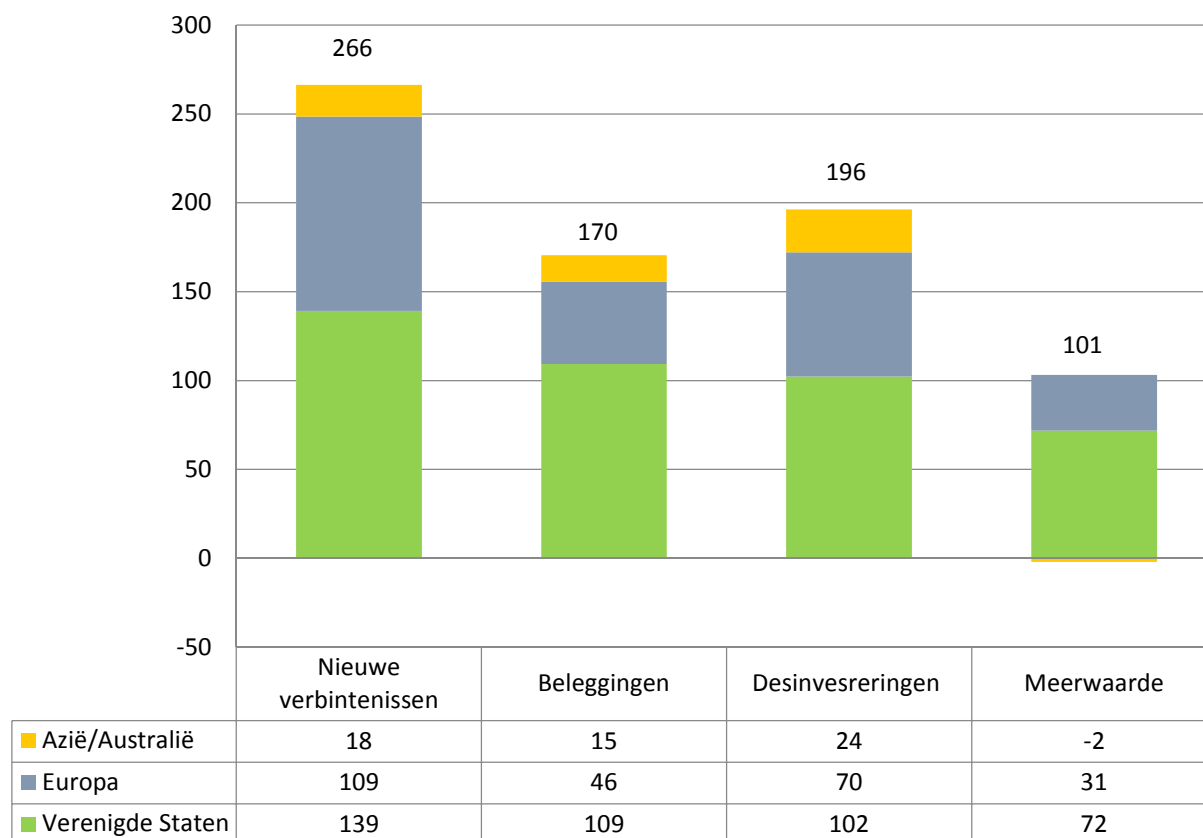
(*) Beursgenoteerde effecten omvatten de deelneming in Brederode

Prestatie

(in miljoen €)	31 december 2016	31 dec. 2015 (Proforma)
Resultaat van het Private Equity beheer		
Dividenden	8,15	3,68
Interesten	2,87	3,39
Mutatie van de fair value	101,17	164,29
Optiepremie en overige beheerskosten	-11,12	-12,25
Totaal	101,07	159,10
Resultaat van het beheer van beursgenoteerde effecten		
Dividenden	23,51	21,75
Mutatie van de fair value	50,81	59,86
Overige netto-inkomsten met betrekking tot het beheer	-0,18	-0,13
Totaal	74,13	81,49
Resultaat van het beheer van de portefeuille door Brederode en zijn dochterondernemingen	175,21	240,59

PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

Overzicht van de Private Equity-activiteiten in 2016 (in miljoen euro)



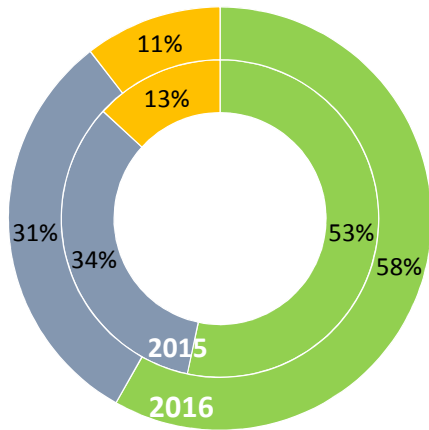
Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

(in miljoen €)	31 december 2016	31 dec. 2015 (Proforma)
Verbintenissen in het begin van de periode	532,11	452,89
Mutatie van bestaande verbintenissen	-124,96	-100,39
Nieuwe verbintenissen (*)	266,29	179,61
Verbintenissen aan het einde van de periode	673,44	532,11

(*) Tegen de historische wisselkoers

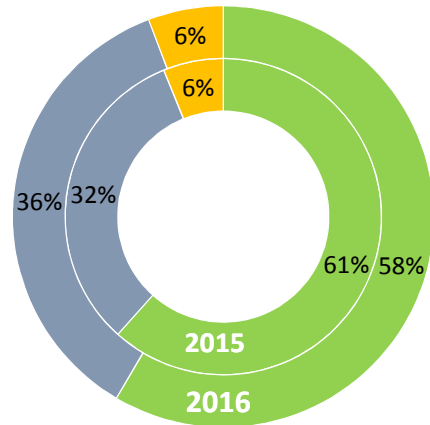
Geografische spreiding

Uitstaand



■ Verenigde Staten ■ Europa ■ Azië/Australië

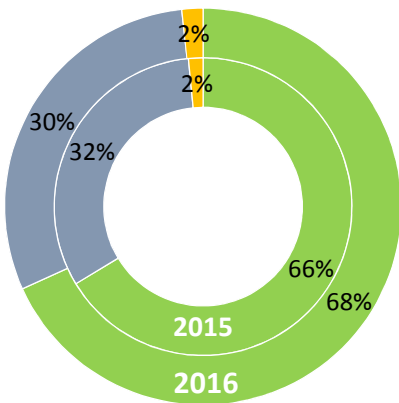
Niet opgevraagde verbintenissen



■ Verenigde Staten ■ Europa ■ Azië/Australië

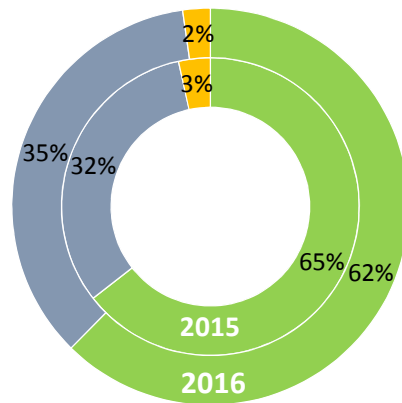
Per munteenheid spreiding

Uitstaand



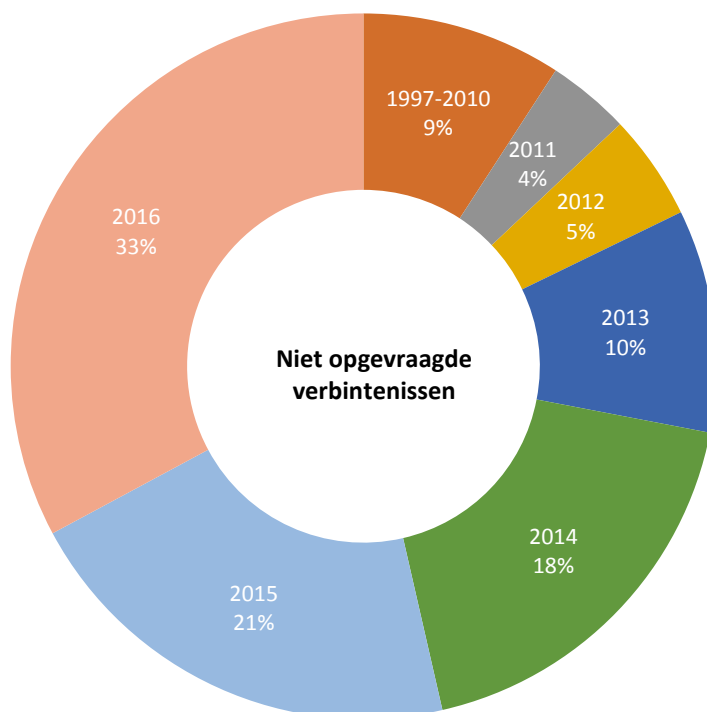
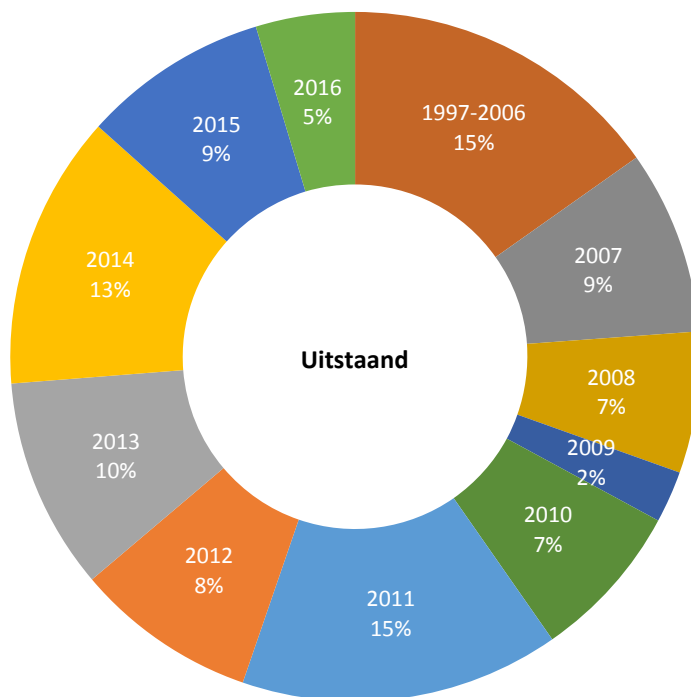
■ USD ■ EUR ■ ANDERE

Niet opgevraagde verbintenissen



■ USD ■ EUR ■ ANDERE

Spreiding van de investeringen per inschrijvingsjaar (vintage)



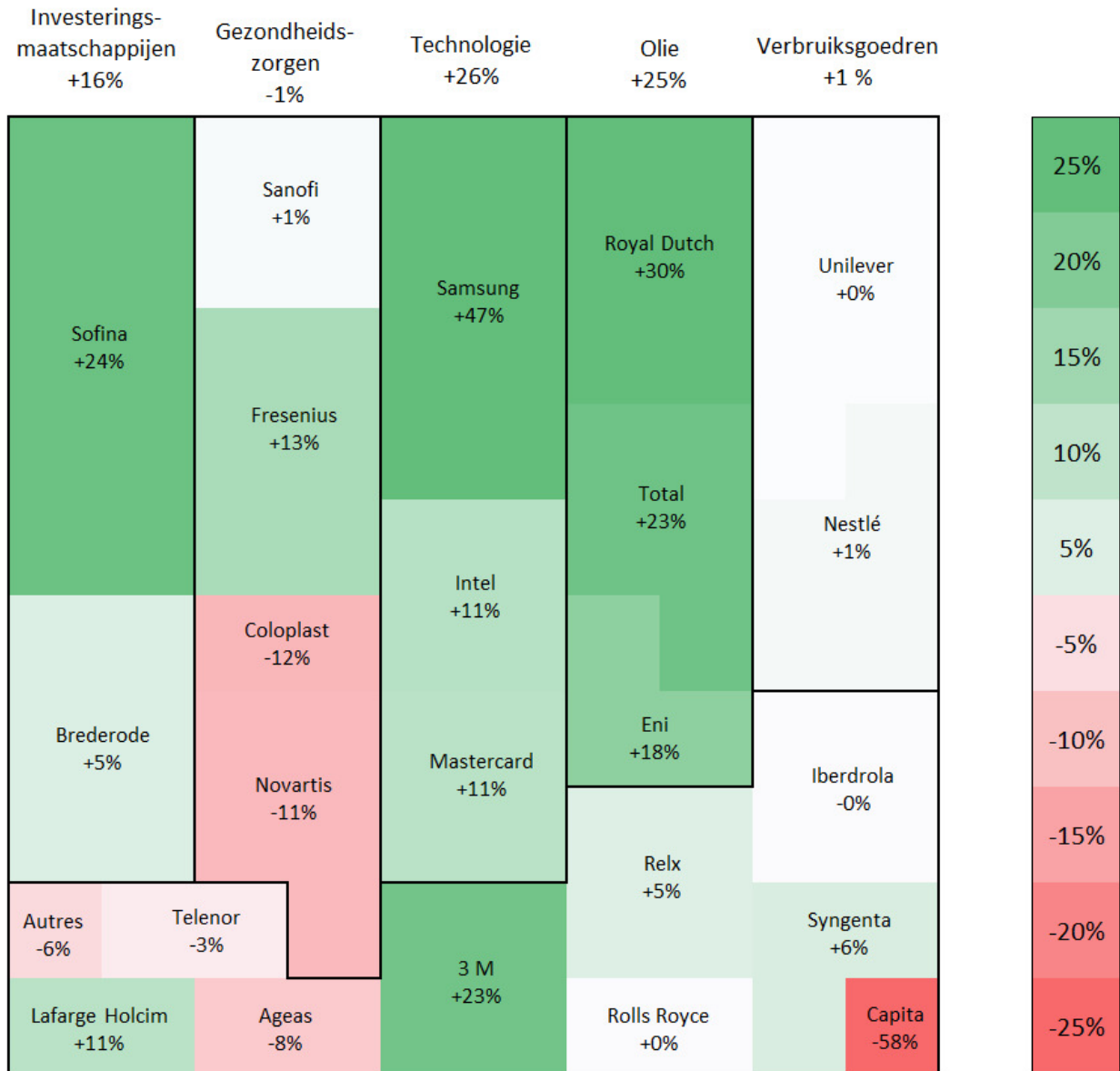
Belangrijkste beheerders in Private Equity
(in miljoen €)

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet-opgevraagde bedragen	Verbintenissen totaal
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
TOTAAL	794,57	673,44	1.468,01

De 25 belangrijkste beheerders in de lijst hierboven vertegenwoordigen 80% van de totale verbintenissen.

PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

Totale prestatie in 2016 (incl. dividenden)

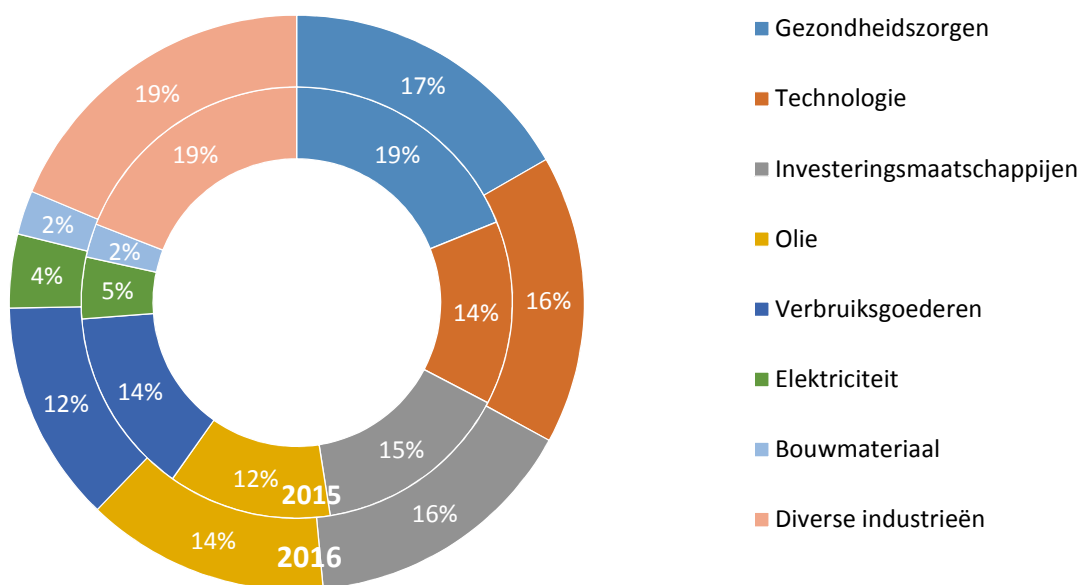


Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

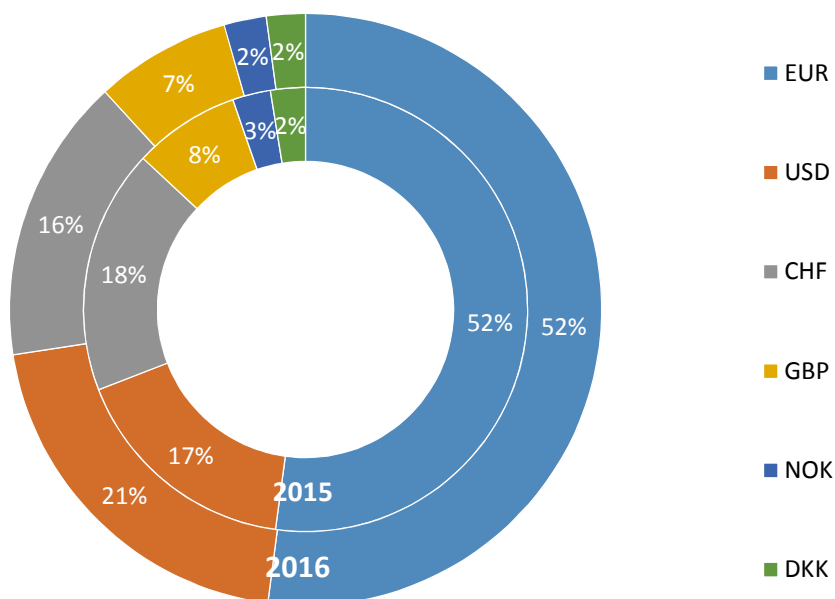
Effecten	31 dec. 2015 (Pro forma)	Aankopen (verkopen)	Variatie van de fair value	31 dec. 2016	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Dividend
(in miljoen €)							
Gezondheidszorgenn	149,79	1,35	-5,31	145,83	-1,4%		16,7%
Novartis	50,07		-6,94	43,13	-11,2%	625.000	4,9%
Fresenius SE & Co	42,63		5,36	47,99	13,3%	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%
Investeringsmaatschappijen	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%
Olie	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%
Verbruiksgoederen	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%
Elektriciteit	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%
Bouwmateriaal	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%
Diverse industrieën	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%
Andere < € 10 MM	12,94	0,12	-0,74	12,31	-5,7%	-	1,4%
TOTAAL	792,85	29,29	50,81	872,94	8,8%		100%

⁽¹⁾ Indicatieve prestatie rekening houdend met de ontvangen nettodividenden

Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per sector



Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per munteenheid



NETTO-ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende tabel toont het aandeel van de activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

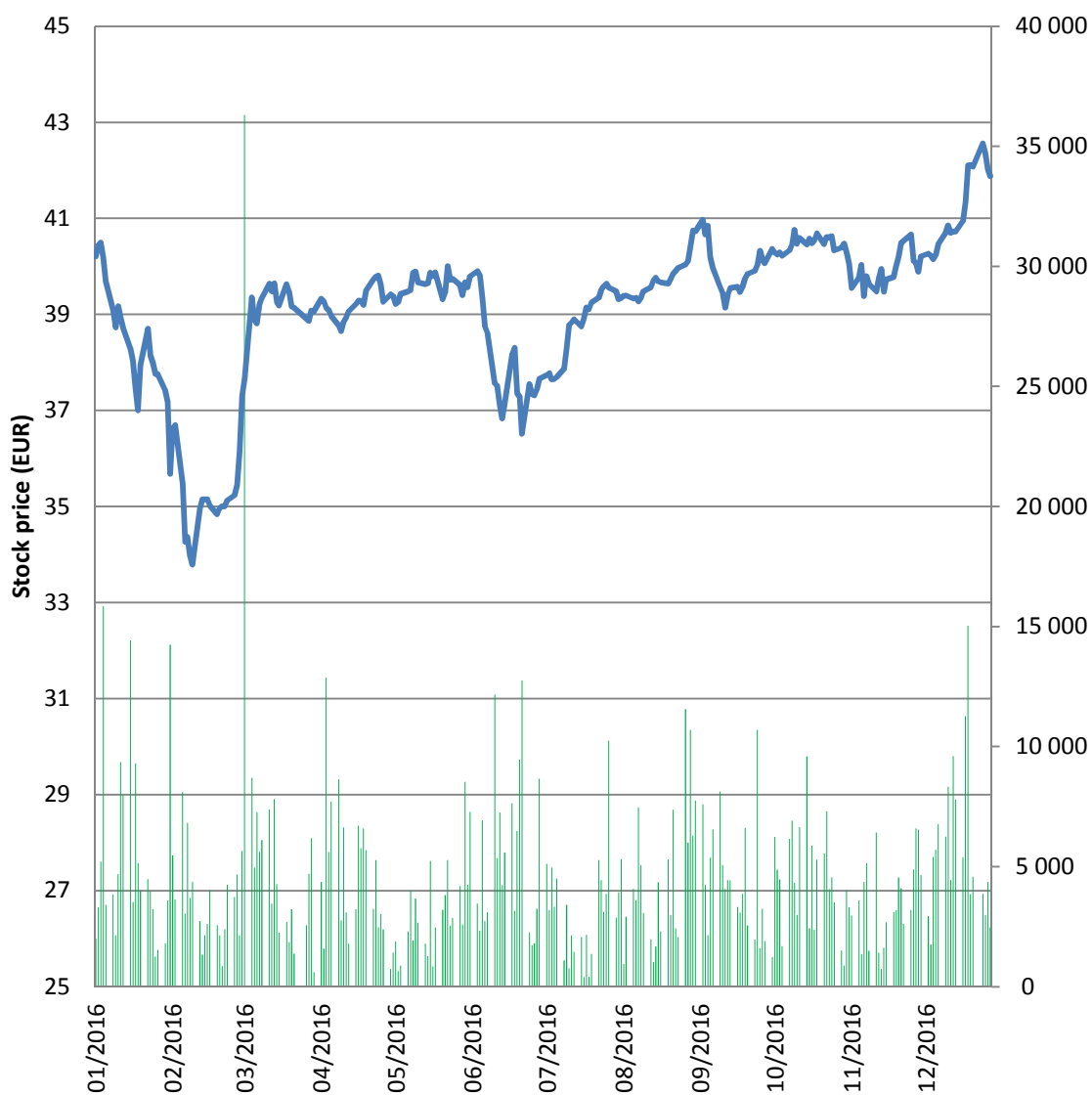
(in miljoen €)	31 december 2016	31 dec. 2015 (Proforma)
VASTE ACTIVA	1.680,76	1.525,47
Immateriële activa	10,86	10,98
Materiële activa	1,78	1,75
Vaste financiële activa	1.667,51	1.512,12
- "Private Equity" Portefeuille	794,57	719,28
- Genoteerde Portefeuille	872,94	792,85
Overige vaste activa	0,61	0,61
VLOTTENDE ACTIVA	32,58	39,20
Liquide middelen en gelijkgestelde	24,89	29,78
Terug te vorderen belastingen	3,75	2,52
Vorderingen en overige vlottende activa	3,94	6,90
TOTAAL VAN DE ACTIVA	1.713,34	1.564,67
KORTLOPENDE SCHULDEN	-7,65	-10,05
Financiële schulden op korte termijn	-0,42	
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-3,12	-4,97
Invorderbare belastingen	-2,72	-2,95
Overige korte schulden	-1,38	-2,13
TOTAAL VAN DE SCHULDEN	-7,65	-10,05
TOTAAL NETTOACTIVA	1.705,69	1.554,62

AANDEEL BREDERODE

Het aandeel Brederode wordt verhandeld op de gereguleerde markten Euronext Brussels (symbool: BREB) en de Bourse de Luxembourg (symbool: BREL).

In 2016 steeg de koers van het aandeel Brederode met 3% (5% inclusief winstuitkering van € 0,70 in mei) met een transactievolume van 1,2 aandelen (tegenover 1,7 miljoen in 2015) of een gemiddeld dagelijks volume van 4.566 aandelen (tegen 6.558 in 2015).

**Evolutie van de beurskoers van het aandeel Brederode (EUR)
en dagvolume (aantal aandelen)
in 2016**



INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE NV
(IAS 27)

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

(in miljoen €)	Nota's	31 december 2016	31 dec. 2015 (Proforma)
VASTE ACTIVA		1.705,91	1.554,73
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	1.705,91	1.554,73
VLOTTENDE ACTIVA		0,01	0,04
Overige vlottende activa		0,00	0,00
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,01	0,04
TOTAAL DER ACTIVA		1.705,92	1.554,77
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		1.705,69	1.554,62
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	734,49	755,01
Over te dragen resultaten		616,89	377,79
resultaat van het boekjaar		171,59	239,11
VASTE PASSIVA			
VLOTTENDE PASSIVA		0,23	0,15
Andere vlottende passiva		0,23	0,15
TOTAAL DER PASSIVA		1.705,92	1.554,77
(in €)			
Aantal aandelen aan het end van de periode		29.305.586	29.305.586
Eigen middelen per aandeel		58,20	53,05

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN HET RESULTAAT (IFRS)

(in miljoen €)	Nota's	31 december 2016	31 dec. 2015 (Proforma)
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	171,78	239,29
Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten		171,78	239,29
Overige operationele opbrengsten en kosten		-0,19	-0,18
Operationeel resultaat		171,59	239,11
Netto financiële opbrengsten (lasten)		0,00	0,00
Belastingen op het nettoresultaat		0,00	0,00
Winst over de periode		171,59	239,11
Resultaat per aandeel			
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29.305.586	29.305.586
Nettoresultaat per aandeel (in euro)		5,86	8,16

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GEWIJIGDE EIGEN VERMOGEN

(in miljoen €)	Nota's	Kapitaal	Uitgiftepremie	Over te dragen resultaten	Totaal
Saldo per 1 januari 2015		182,71	774,06	377,79	1.334,67
- dividend betaald aan de aandeelhouders	(2)		-19,05		-19,05
- resultaat van het boekjaar				239,11	238,99
Saldo per 31 december 2015		182,71	755,01	616,89	1.554,62
Saldo per 1 januari 2016		182,71	755,01	616,89	1.554,62
- dividend betaald aan de aandeelhouders	(2)		-20,51		-20,51
- resultaat van het boekjaar				171,59	171,59
Saldo per 31 december 2016		182,71	734,49	788,48	1.705,69

INDIVIDUELE STAAT VAN DE GELDSTROMEN

(in miljoen €)	Nota's	31 december 2016	31 dec. 2015 (Pro forma)
Operationele activiteiten			
Winst van het boekjaar vóór belasting		171,59	239,11
Belastingen van het boekjaar		0,00	0,00
Nettoresultaat van het boekjaar		171,59	239,11
Wijziging van de fair value	(3)	-171,78	-239,29
Bruto cashflow		-0,19	-0,18
Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal		0,08	-0,05
Kasstromen uit operationele activiteiten		-0,11	-0,24
Investeringsactiviteiten			
Terugbetaling afkomstig van de dochterondernemingen	(4)	20,60	19,30
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		20,60	19,30
Financieringsactiviteiten			
Dividend betaald aan de aandeelhouders	(2)	-20,51	-19,05
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-20,51	-19,05
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde			
		-0,03	0,01
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari		0,04	0,02
Liquide middelen en gelijkgestelde op 31 december		0,01	0,04

Boekhoud methodes

De rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de op 31 december 2016 geldende internationale boekhoudstandaarden (International Financial Reporting Standards) die door de Europese Unie werden gepubliceerd en aangenomen.

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2016 van kracht werden, hadden een aanzienlijk effect op de verkorte financiële staten. Deze wijzigingen worden beschreven in de volgende toelichting.

De standaarden, amendementen en interpretaties, die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht waren op 31 december 2016, werden niet vooraf goedgekeurd door Brederode.

Wijziging van de boekhoudkundige perimeter

Ter herinnering: Brederode beantwoordt aan de definitie van een beleggingsentiteit, opgenomen in alinea 27 van de standaard IFRS 10.

Tot 1 januari 2016 paste Brederode de uitzondering op de consolidatie voor beleggingsentiteiten op grond van alinea 32 van de standaard IFRS 10 niet toe. Die alinea bepaalt dat een beleggingsentiteit haar dochterondernemingen niet mag consolideren, tenzij zij diensten leveren die verband houden met de beleggingsactiviteiten van de beleggingsentiteit.

De amendementen die de IASB op 18 december 2014 publiceerde onder de titel "Beleggingsentiteiten: toepassing van de uitzondering op de consolidatie" en die op 1 januari 2016 van kracht werden, maken de uitzondering op de consolidatie voortaan verplicht voor elke dochteronderneming die zelf aan de definitie van een beleggingsentiteit voldoet.

Aangezien alle dochterondernemingen van de groep aan de criteria voor een beleggingsentiteit voldoen, diende Brederode zich te schikken naar de alinea's 31 en 32, aangevuld met en/of gewijzigd door nieuwe amendementen, en moest het de betrokken dochterondernemingen bijgevolg niet meer consolideren, maar ze via de resultatenrekening tegen hun fair value waarderen overeenkomstig de standaard IAS 39.

Brederode heeft daarom de activa en passiva van zijn dochterondernemingen niet opgenomen in zijn staat van de financiële activa. Dat geldt ook voor de financiële activa (*Private Equity* en beursgenoteerde effecten) waarvan de fair value voortaan onrechtstreeks wordt opgenomen in de waardering van Algol bvba, zijn enige directe deelneming die in het actief van zijn individuele financiële staten verwerkt is (IAS 27).

De waarderingsprocedure volgt de vermogensstructuur van de activa in oplopende volgorde, te beginnen bij de activa en passiva van de dochterondernemingen die zich aan de onderzijde van de houderschapsketen bevinden. De waarde van de netto-activa per aandeel van de dochteronderneming wordt vervolgens gebruikt om de fair value van het aandelenbelang te berekenen van de onderneming van de groep die ze bezit. Het procedé gaat verder tot de waardering van de activa en passiva die rechtstreeks worden aangehouden door Brederode nv.

Het belang in de rechtstreekse dochteronderneming wordt tegen de fair value geboekt via het nettoresultaat.

Proforma-situaties 2015

Overeenkomstig de overgangsbepalingen van de standaard IFRS 10 werd het boekjaar 2015 retroactief aangepast. Het openingsvermogen van de periode 2015 werd bovendien gecorrigeerd, rekening houdend met het verschil tussen de vorige boekhoudwaarde van Algol bvba, enige directe dochteronderneming van Brederode, en zijn fair value op 1 januari 2015.

De Brederode aandelen van de dochterondernemingen (fair value van € 40 miljoen op 30 juni 2015 en € 47 miljoen op 31 december 2015) worden niet meer als "eigen aandelen" beschouwd. Ze worden dus niet meer in de rekeningen geëlimineerd, maar vormen voortaan een financieel actief, net zoals de overige beursgenoteerde aandelen in de portefeuille. De mutaties van de fair value van deze aandelen draagt voortaan onrechtstreeks bij tot de mutaties van de fair value van de directe dochteronderneming van Brederode en dus tot het nettoresultaat (proforma) van € 21 miljoen op 31 december 2015.

Het totale eigen vermogen van Brederode wordt zo onrechtstreeks verhoogd met het verschil in de fair value (tegen beurskoers) van de Brederode aandelen die aangehouden worden door de dochterondernemingen.

Die aandelen worden dus niet meer geëlimineerd, maar verhogen het aantal aandelen dat bijdraagt aan het resultaat. Voor de berekening van het eigen vermogen en het resultaat per aandeel stemt het in aanmerking genomen aantal aandelen overeen met het totale aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen (inclusief Brederode aandelen aangehouden door de dochterondernemingen), hetzij 29.305.586 aandelen (tegen 28.150.434 op 31 december 2015 in de geconsolideerde jaarrekening, waaruit de "eigen aandelen" van de dochterondernemingen geweerd werden).

Het relatieve effect van aandelen die gekocht werden met een waardevermindering ten opzichte van hun intrinsieke waarde, komt voortaan niet meer tot uitdrukking in de individuele Financiële Staten. Ter informatie: het elimineren van die aandelen zou het eigen vermogen per aandeel in de individuele rekeningen (proforma) van Brederode hebben doen stijgen met € 0,51 op 31 december 2015.

Daar de belangen in Lloyd's syndicaten (immateriële activa) en de gronden (materiële activa) niet meer geconsolideerd worden volgens de globale methode, zijn ze niet langer afzonderlijke activa die tegen de laagste waarde van aanschafwaarde of fair value worden geboekt, maar activa waarvan de waarde moet worden beoordeeld in het kader van de waardering tegen fair value van de dochterondernemingen die ze aanhouden.

Bijgevolg werd in de proforma-rekeningen een latente meerwaarde op de belangen in Lloyd's syndicaten opgenomen ten belope van € 9 miljoen op 31 december 2015.

Bovendien werd in de proforma-rekeningen op 31 december 2015 een latente meerwaarde op de gronden opgenomen van € 1,2 miljoen.

(1) Dochterondernemingen

Op 1 januari 2016 was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol bvba, dat op zijn beurt 100% van Geyser nv bezat. Geyser nv was dan weer 100% eigenaar van Greenhill nv en van Brederode International bvba. Laatstgenoemde onderneming ten slotte hield 100% van het kapitaal van Athanor Ltd. aan. In 2016 deden zich geen veranderingen voor in deze vermogensstructuur van de dochterondernemingen.

Alle directe en indirecte dochterondernemingen worden niet meer geconsolideerd sinds 1 januari 2016. Sinds die datum worden de veranderingen in de fair value van de betrokken dochterondernemingen via het nettoresultaat tegen fair value gewaardeerd, overeenkomstig de standaard IAS 39. Overeenkomstig IFRS 12 § 9B toont de tabel hieronder de totale fair value, op de datum van de statuswijziging, van de dochterondernemingen die niet meer geconsolideerd worden.

(in miljoen €)

Fair value op 01.01.2016

Directe dochteronderneming

Algol bvba (Luxemburg)	1.554,73
------------------------	----------

Indirecte dochterondernemingen

Geyser nv (Luxemburg)	1.554,76
-----------------------	----------

Brederode International bvba (Luxemburg)	364,22
--	--------

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

Greenhill nv (Brussel)	0,47
------------------------	------

Hiërarchie van de fair value

De waarderingen tegen fair value worden ingedeeld volgens een hiërarchie met drie niveaus: niveau 1 betreft de volledig waarneembare gegevens, niveau 2 heeft betrekking op gegevens die slechts onrechtstreeks waarneembaar zijn en waarvoor mogelijk correcties moeten worden verrekend; niveau 3 betreft niet-waarneembare gegevens.

Aangezien bij de waardering van de dochteronderneming Algol niet-waarneembare gegevens worden gebruikt, werd de waardering van dit actief tegen fair value, dat meer dan 99% van de totale activa van Brederode uitmaakt, ondergebracht in niveau 3. Ten opzichte van het proforma-boekjaar 2015 waren er geen overdrachten ten aanzien van de niveaus 1 en 2.

Transacties met geassocieerde ondernemingen

Tijdens het boekjaar ging Brederode nv geen transacties met zijn meerderheidsaandeelhouder Holdicam nv aan.

(2) Uitgiftepremie

De algemene vergadering van de aandeelhouders van 11 mei 2016 keurde een gedeeltelijke uitkering van de uitgiftepremie goed voor een bedrag van € 0,70 bruto per aandeel. Dit werd betaalbaar gesteld op woensdag 25 mei 2016.

(3) Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen

Heeft betrekking op Algol bvba, de enige directe dochteronderneming van Brederode nv. De mutatie van de fair value van de indirecte dochterondernemingen en van de activa en passiva die zij aanhouden, is opgenomen in de mutatie van de fair value van Algol.

(4) Terugbetaling afkomstig van de dochterondernemingen

Gedeeltelijke terugbetaling van de uitgiftepremie afkomstig van de dochteronderneming Algol bvba voor een bedrag van € 20,60 miljoen.

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJEN

In naam en voor rekening van Brederode bevestigen wij hierbij dat, voor zover ons bekend:

- a) de verkorte individuele financiële overzichten, opgemaakt volgens de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw en eerlijk beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Brederode;*
- a) het beheerverslag een getrouwe weergave bevat van de belangrijkste gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met de verbonden partijen tijdens het boekjaar en van hun invloed op de individuele jaarrekeningen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden van het boekjaar.*

Luxembourg, 16 maart 2017

A. van der Mersch
Gedelegeerd bestuurder

L. Santambrogio
Gedelegeerd bestuurder

*Het financieel verslag in het Frans is de oorspronkelijke tekst.
Er bestaat een Nederlandse en Engelse vertaling van dit verslag.
Bij eventuele afwijkende interpretaties in de verschillende versies, heeft de Franse tekst voorrang.*

OPINIE VAN DE ERKENDE BEDRIJFSREVISOR

De erkende bedrijfsrevisor bevestigde dat zijn revisiewerkzaamheden die voor de grond van de zaak beëindigd zijn, geen noemenswaardige correcties van de boekhoudkundige informatie die in deze mededeling is opgenomen, hebben vereist.