



COMMUNIQUE ANNUEL - COMPTES AU 31 DECEMBRE 2017

(Information réglementée – publiée le 15 mars 2018 à 17h45)

- **Bénéfice de l'exercice : € 170 millions**
- **Capitaux propres par action : € 63,22 (contre € 58,20 au 31 décembre 2016)**
- **Proposition de distribuer € 0,85 par action (+ 10,4%)**

RAPPORT DE GESTION

Mesdames, Messieurs,

Nous sommes heureux de pouvoir vous présenter une fois de plus des résultats très solides.

Le bénéfice net de l'exercice 2017, s'élève à € 170 millions, pratiquement identique à celui de l'année précédente. Pour la première fois depuis longtemps, c'est le portefeuille de titres cotés qui a contribué majoritairement au résultat, à concurrence des deux tiers environ, sous l'influence de l'optimisme continu manifesté par les marchés boursiers.

En un an, la valeur d'actif net par action BREDERODE est passée de € 58,20 à € 63,22 ce qui, compte tenu de la distribution aux actionnaires d'un montant de € 0,77 en cours d'exercice, représente un accroissement de 10%. Pendant la même période, le bénéfice par action se monte à € 5,79 (contre € 5,86 en 2016).

Soucieux de favoriser la croissance future des actifs et des résultats de BREDERODE en réinvestissant une part substantielle du résultat, le conseil d'administration a décidé lors de sa réunion du 13 mars 2018 de proposer à l'assemblée générale du 9 mai prochain de voter en faveur d'une distribution aux actionnaires à hauteur de € 0,85 par action. En cas de décision favorable de l'assemblée, il s'agirait d'un accroissement de 10,4% de la rémunération des actionnaires, et de la 15^e hausse annuelle consécutive.

Le cours de bourse de l'action BREDERODE était 19% plus élevé fin 2017 qu'un an plus tôt. La « décote » par rapport à la valeur intrinsèque du titre, qui était de 28% au début de l'exercice, se monte à 21% en fin d'année.

Commentaires par segment d'activité.

Private Equity

Dans le marché largement globalisé et toujours en expansion spectaculaire, BREDERODE est restée particulièrement active dans sa sélection tant des gestionnaires que des fonds dans lesquels elle a pris de nouveaux engagements. Une discipline renforcée à cet égard s'est avérée d'autant plus indispensable que l'abondance de liquidités et d'initiatives nouvelles, ainsi qu'une chasse effrénée au rendement, ont entraîné certains investisseurs institutionnels géants à devenir moins exigeants dans leurs attentes ou dans les conditions de leur participation à de nouveaux projets. BREDERODE veille dès lors à conserver ses exigences fortes et une discipline rigoureuse en matière de « due diligence ».

Les chiffres qui suivent marquent souvent de nouveaux records et attestent de l'activité importante déployée par BREDERODE en 2017 dans son segment du *Private Equity* :

(en millions €)	31 décembre 2017	31 décembre 2016	Evolution
Investissements nouveaux	226	170	32%
Désinvestissements	214	196	9%
Variations de juste valeur	72	101	-29%
Encours en fin d'exercice	878	795	10%
Engagements nouveaux (*)	308	266	16%
Engagements non appelés	699	673	4%

(*) Aux taux de change historiques

La variation de juste valeur en 2017 a été fortement influencée par la baisse du cours du dollar contre l'euro (-14%). A taux de change constant, la variation de juste valeur en *Private Equity* aurait été de € 154 millions.

Portefeuille titres cotés

Le segment des titres cotés est incontestablement le grand gagnant de l'année 2017. C'était déjà le cas à la fin du premier semestre, et la tendance positive s'est étendue à l'ensemble de l'exercice. Nul ne peut prédire jusqu'où la hausse des marchés boursiers se poursuivra. Ceci étant, la qualité des différents éléments du portefeuille de BREDERODE s'est généralement confirmée au fil des mois, au fur et à mesure des nouvelles en provenance des sociétés que nous avons sélectionnées dans une perspective de long terme.

L'équilibre entre valeurs de croissance et valeurs défensives est resté de mise. La somme des dividendes nets perçus sur le portefeuille coté a progressé une nouvelle fois, passant de € 21,5 millions à € 24,2 millions (+ 13 %).

Structure financière

En fin d'exercice, Brederode et ses filiales avaient un endettement financier net de € 4 millions et bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 60 millions (contre € 50 millions un an plus tôt).

Divers

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

Perspectives pour l'exercice en cours

Du fait de sa vocation d'investisseur international en capital risque, les résultats futurs de Brederode continueront d'être influencés par l'évolution de la conjoncture politico-économique du monde.

Le conseil d'administration est d'avis que, sauf évènement négatif majeur, les perspectives pour l'exercice en cours sont positives.

Il réaffirme par ailleurs son attachement à une politique de distribution aux actionnaires en croissance régulière.

CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Capitaux propres	1.852,79	1.705,69
Résultat de l'exercice	169,67	171,59
Montants distribués aux actionnaires	22,57	20,51
Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres	63,22	58,20
Résultat de l'exercice	5,79	5,86
Montants distribués aux actionnaires	0,77	0,70
Cours de bourse en fin d'exercice	49,69	41,76
- le plus haut	50,46	43,00
- le plus bas	41,64	33,30
Ratios		
P/BV (cours ⁽¹⁾ / capitaux propres par action)	0,79	0,72
P/E (cours ⁽¹⁾ / bénéfice par action)	8,58	7,13
Retour sur fonds propres		
(Bénéfice / capitaux propres moyens)	9,5%	11,0%
Rendement brut (distribution brute / cours ⁽¹⁾)	1,5%	1,7%
Nombres d'actions participant au bénéfice		
Pour les capitaux propres	29.305.586	29.305.586
Pour le résultat de base	29.305.586	29.305.586

(1) Cours de bourse en fin d'exercice

CHIFFRES CLES SUR L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT DE BREDERODE ET DE SES FILIALES

(en millions €)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actifs financiers à la juste valeur	1.846,91	1.667,51
- Private Equity	877,79	794,57
- titres cotés	969,12	872,94
Variation de la valorisation à la juste valeur	161,47	151,98
Dividendes et intérêts encaissés	36,35	34,53
Frais afférents à la gestion	-19,10	-11,31
Résultat de la gestion de portefeuille	178,72	175,21

RESULTAT DE LA GESTION DU PORTEFEUILLE PAR BREDERODE ET SES FILIALES

Evolution

(en millions €)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Private Equity en début d'exercice	794,57	719,28
Investissements	225,56	170,49
Désinvestissements	-214,25	-196,37
Variations de la juste valeur	71,91	101,17
Private Equity en fin d'exercice	877,79	794,57
Titres cotés en début d'exercice (*)	872,94	792,85
Investissements	39,69	31,19
Désinvestissements	-33,06	-1,90
Variations de la juste valeur	89,56	50,81
Titres cotés en fin d'exercice	969,12	872,94
Portefeuille total géré par Brederode et ses filiales	1.846,91	1.667,51

(*) Titres cotés comprenant la participation dans Brederode

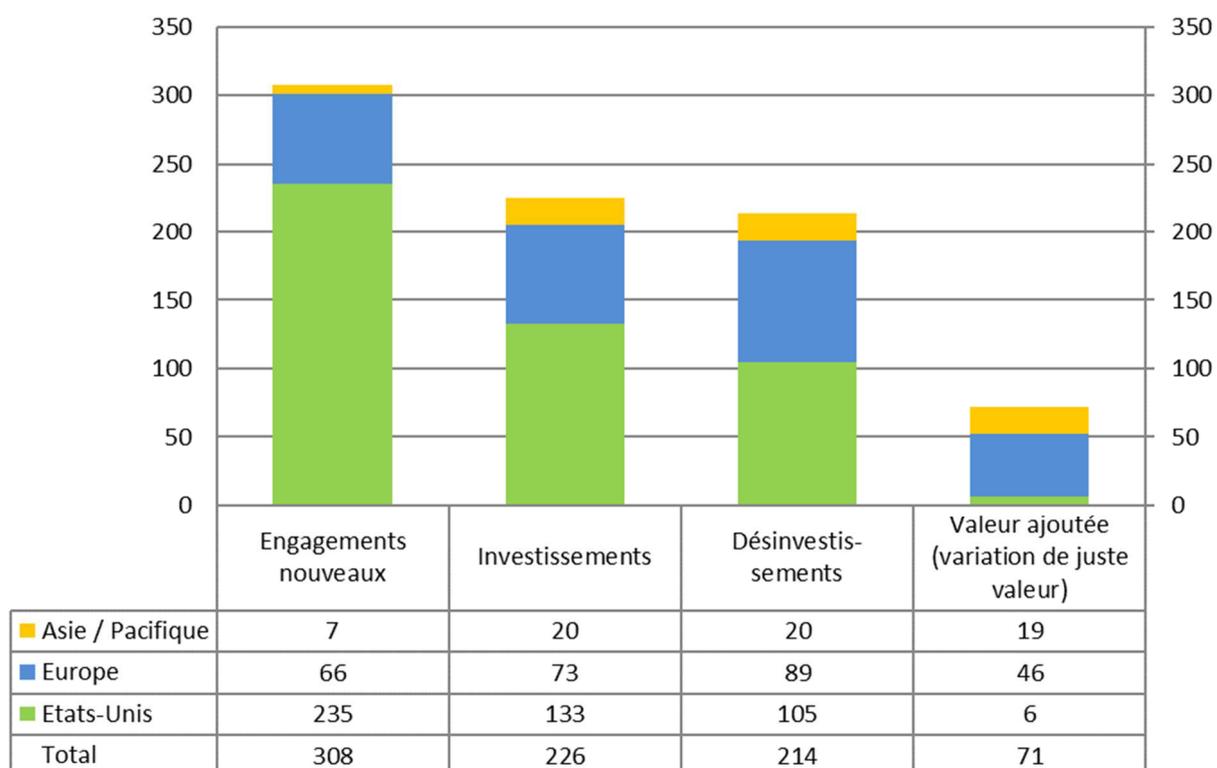
Performance

(en millions €)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Résultat de la gestion du Private Equity		
Dividendes	6,34	8,15
Intérêts	3,49	2,87
Variation de la valorisation à la juste valeur (*)	71,91	101,17
Honoraires de gestion et autres frais afférents à la gestion	-18,93	-11,12
Total	62,81	101,07
Résultat de la gestion des titres cotés		
Dividendes	26,53	23,51
Variation de la valorisation à la juste valeur (*)	89,56	50,81
Autres revenus nets afférents à la gestion	-0,17	-0,18
Total	115,92	74,13
Résultat de la gestion du portefeuille par Brederode et ses filiales	178,72	175,21

(*) Ce montant comprend les plus/moins-values réalisées et non réalisées.

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

Synthèse des activités Private Equity en 2017 (en millions €)



Evolution des engagements non appelés

(en millions €)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Engagements en début d'exercice	673,44	532,11
Variations des engagements existants	-282,69	-124,96
Engagements nouveaux (*)	307,94	266,29
Engagements en fin d'exercice	698,69	673,44

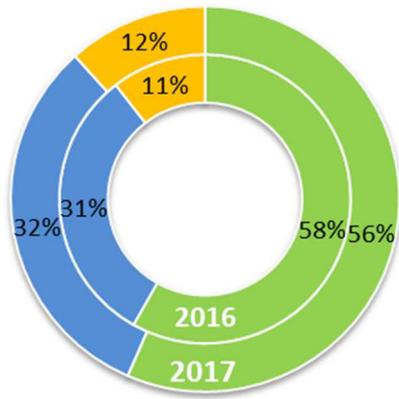
(*) Aux taux de change historiques.

Engagements nouveaux souscrits en 2017 (en millions €)

NOUVEAUX FONDS	
Alpinvest Co-investment Fund VII	27,76
Carlyle Partners VII	25,36
EQT VIII	25,00
Apollo Overseas Partners IX	22,95
H.I.G. Advantage Fund	21,53
PAI Europe VII	20,00
BVIP Fund IX	19,02
Bain Capital Fund XII	17,41
Genstar Capital Partners VIII	18,60
Frontenac XI	18,32
Providence Strategic Growth III	17,04
Trilantic Capital Partners VI	16,88
Triton Smaller Mid-Cap Fund I	10,00
Bain Capital Life Sciences Fund	9,00
Upfront VI	8,91
Capital Today Evergreen Fund (Accroissement)	3,22
Globespan Capital Partners Opportunity Fund VI (Accroissement)	1,76
	282,77
NOUVEAUX CO-INVESTISSEMENTS:	
	25,17
TOTAL	
	307,94

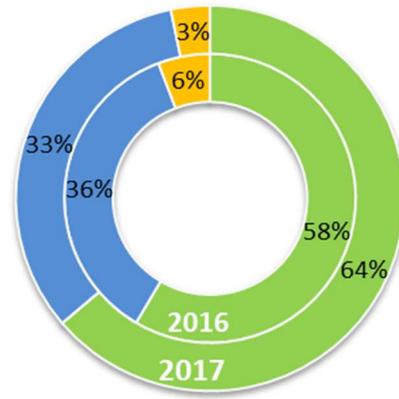
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Pacifique

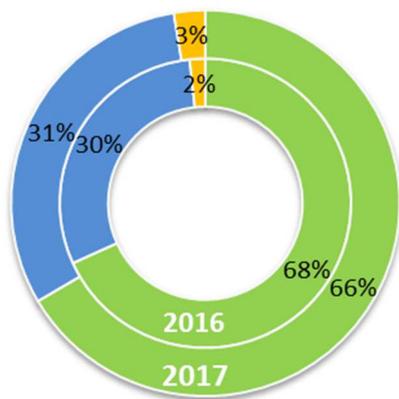
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Pacifique

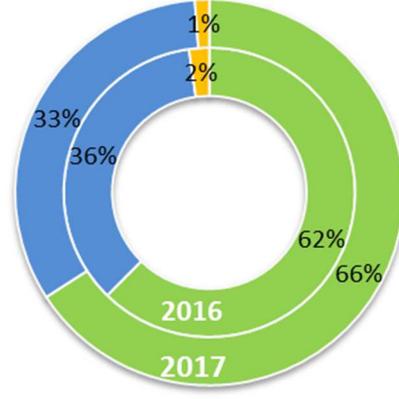
Répartition par devise

Investissements en cours



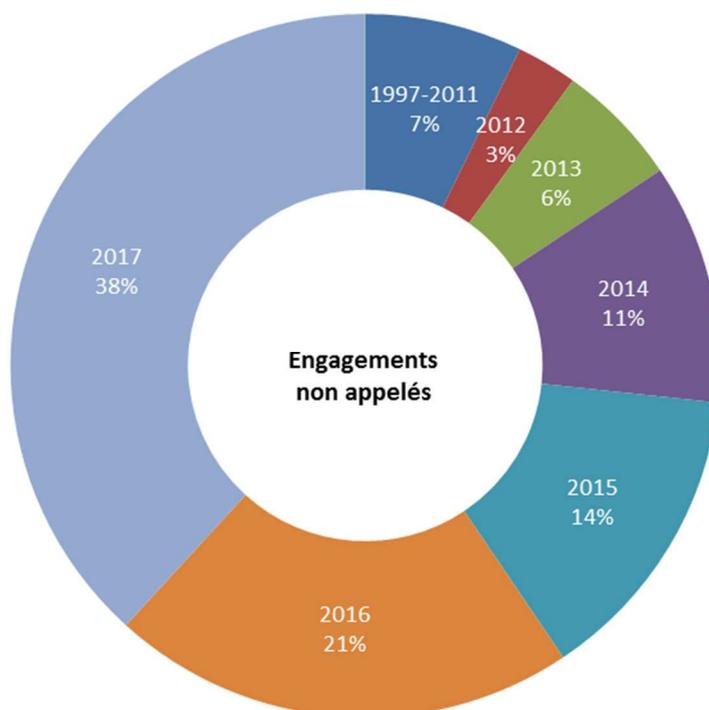
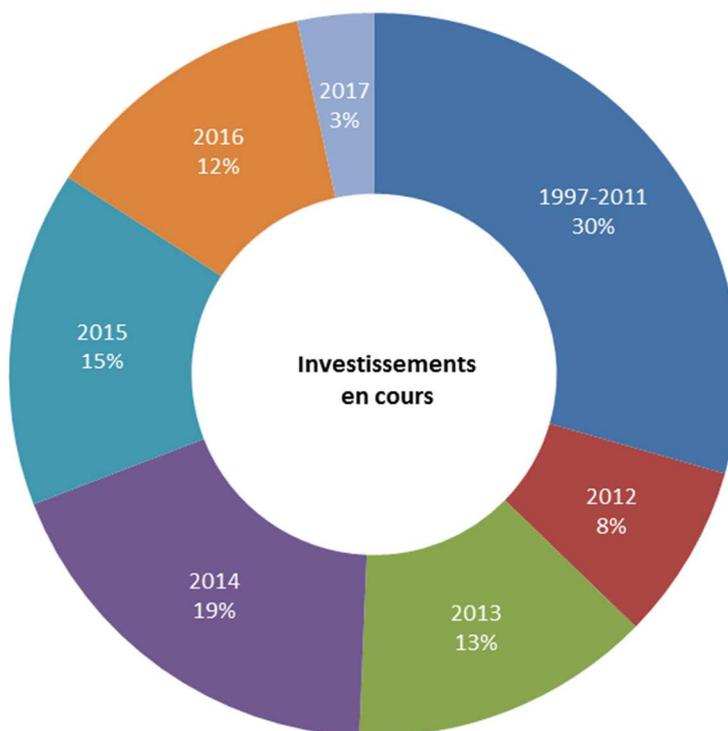
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Engagements non appelés



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

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



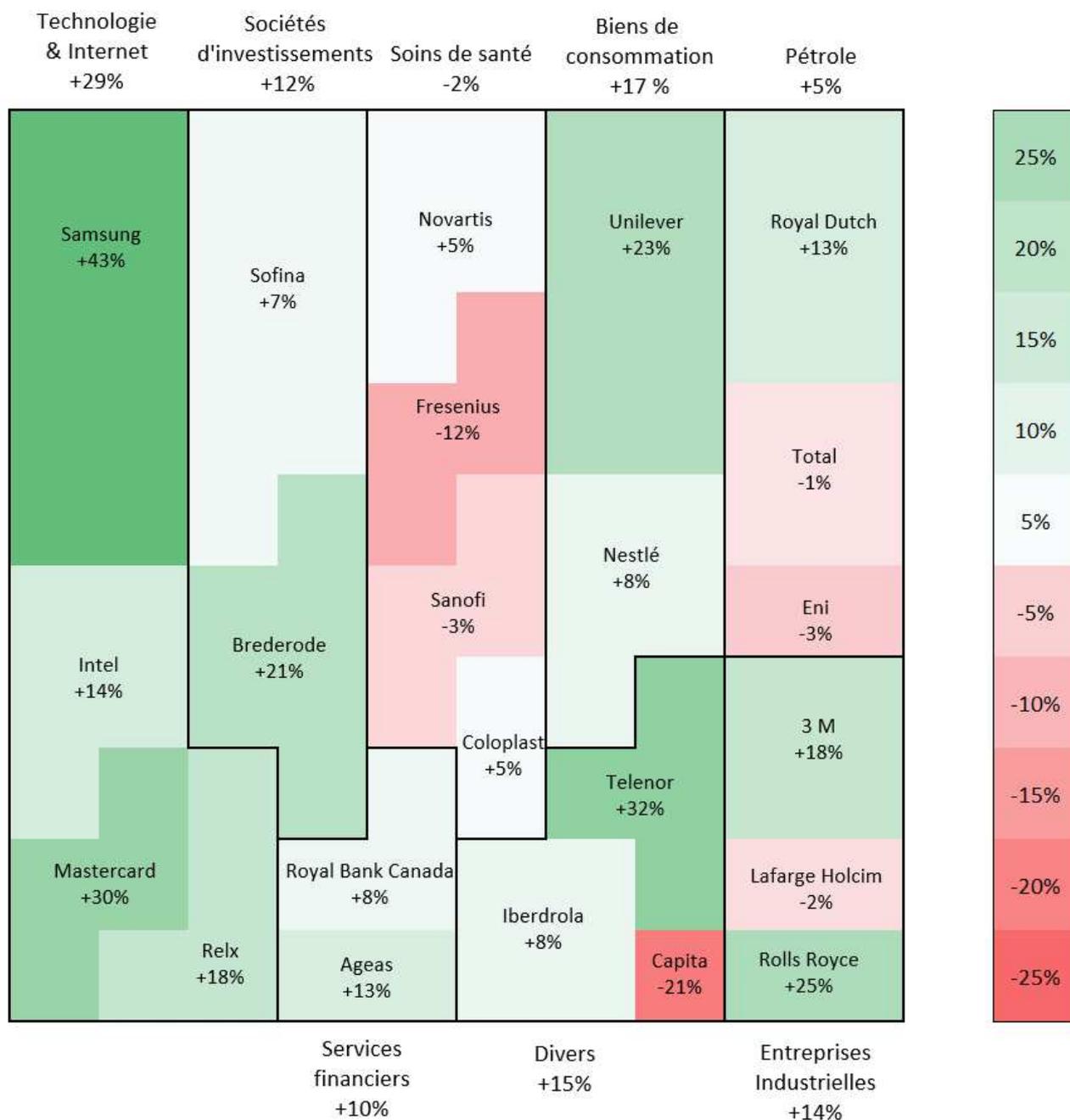
Principaux gestionnaires du portefeuille Private Equity
(en millions d'euros)

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
THE CARLYLE GROUP	41,00	55,41	96,42
ARDIAN	48,34	47,16	95,50
BAIN CAPITAL PARTNERS	46,06	38,64	84,70
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS	49,99	33,83	83,82
HIG CAPITAL	33,47	43,91	77,38
EQT	34,71	34,87	69,57
L CATTERTON PARTNERS	41,36	22,76	64,12
CAPITAL TODAY	56,01	1,88	57,89
APOLLO MANAGEMENT	25,64	30,06	55,71
UPFRONT VENTURES	36,28	12,21	48,49
BC PARTNERS	25,46	19,98	45,44
PAI	16,48	26,77	43,25
TRITON	19,88	17,57	37,44
HGGC	18,56	17,87	36,43
TRILANTIC CAPITAL	13,55	21,48	35,03
VISTA EQUITY PARTNERS	24,19	8,83	33,01
GENSTAR CAPITAL	15,82	16,87	32,70
MONTAGU PRIVATE EQUITY	19,89	12,40	32,28
STONEPOINT CAPITAL	26,85	4,87	31,72
CUBERA PRIVATE EQUITY	9,92	20,91	30,83
AMERICAN SECURITIES	17,45	12,23	29,68
ARLINGTON CAPITAL PARTNERS	18,28	10,85	29,12
STIRLING SQUARE CAPITAL PARTNERS	23,97	3,36	27,34
CITIC CAPITAL PARTNERS	19,03	7,96	26,99
SWANCAP	19,09	6,85	25,94
Autres Gestionnaires	176,51	169,16	345,68
TOTAL	877,79	698,69	1.576,48

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 78 % des engagements totaux.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

Performance totale sur l'exercice (dividendes inclus)



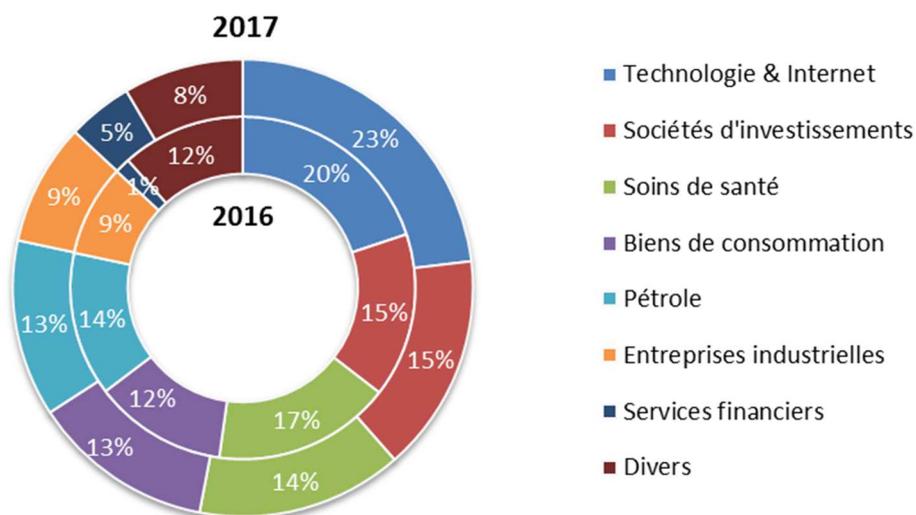
Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	Début 2017	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	Fin 2017	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie & Internet	173,68	2,04	48,17	223,89	29,5%		23,1%
Samsung Electronics (GDR)	70,87		29,03	99,89	43,3%	100.000	10,3%
Intel	38,78		4,60	43,38	14,2%	1.127.000	4,5%
Mastercard	32,22		9,29	41,52	29,5%	328.950	4,3%
Relx	31,82	2,04	5,25	39,10	18,0%	1.994.965	4,0%
Sociétés d'investissements	136,06	-0,93	14,45	149,58	12,0%		15,4%
Sofina	85,76		3,97	89,73	6,6%	684.152	9,3%
Brederode	50,30	-0,93 ⁽²⁾	10,48	59,86	21,2%	1.204.575	6,2%
Soins de santé	145,83	1,48	-6,94	140,38	-2,4%		14,5%
Novartis	43,13		0,88	44,01	5,2%	625.000	4,5%
Fresenius SE	47,99		-5,94	42,05	-11,7%	646.191	4,3%
Sanofi	36,14		-2,37	33,77	-3,3%	470.000	3,5%
Coloplast	18,58	1,48	0,49	20,55	5,1%	310.000	2,1%
Biens de consommation	108,96		15,06	124,02	16,7%		12,8%
Unilever	63,05		12,64	75,69	23,1%	1.611.788	7,8%
Nestlé	45,91		2,42	48,33	8,0%	674.872	5,0%
Pétrole	119,29	3,39	-1,03	121,65	4,5%		12,6%
Royal Dutch Shell	52,28	3,39	4,08	59,75	13,4%	2.150.095	6,2%
Total	39,95		-2,19	37,76	-1,2%	820.000	3,9%
ENI	27,06		-2,92	24,14	-5,7%	1.749.000	2,5%
Entreprises industrielles	75,24	-1,08	9,33	83,50	13,6%		8,6%
3M	37,22		5,90	43,12	17,9%	219.722	4,4%
Lafarge-Holcim	21,66	-0,79 ⁽²⁾	-0,51	20,36	-2,4%	433.486	2,1%
Rolls Royce	16,36	-0,29 ⁽²⁾	3,95	20,02	24,5%	2.097.207	2,1%
Services financiers	12,70	28,78	2,77	44,25	9,9%		4,6%
Royal Bank of Canada		24,94	1,49	26,43	7,8%	387.200	2,7%
Ageas	12,70	3,84	1,28	17,83	13,2%	437.750	1,8%
Divers	101,18	-27,06	7,75	81,86	15,5%		8,4%
Iberdrola	36,21	3,71	1,39	41,31	8,2%	6.395.266	4,3%
Telenor	20,16		5,22	25,38	31,7%	1.420.000	2,6%
Capita	7,08		-1,92	5,16	-21,3%	1.141.622	0,5%
Syngenta	25,41	-28,33	2,92		12,5%	-	-
Autres participations < € 10 MM	12,31	-2,45	0,14	10,00	1,4%	n.a.	1,0%
TOTAL	872,94	6,62	89,56	969,12	12,9%		100%

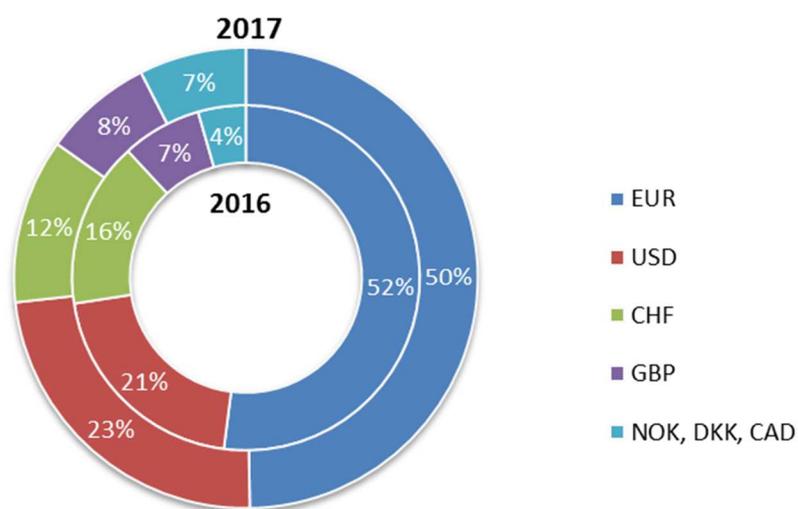
(1) Performance indicative tenant compte des dividendes nets perçus

(2) Remboursement de capital ou assimilé

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des principaux actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)	31 décembre 2017	31 décembre 2016
ACTIFS NON COURANTS	1.857,37	1.680,76
Actifs intangibles	7,77	10,86
Actifs tangibles	1,78	1,78
Actifs financiers non courants	1.846,91	1.667,51
- Portefeuille "Private Equity"	877,79	794,57
- Portefeuille titres cotés	969,12	872,94
Autres actifs non courants	0,92	0,61
ACTIFS COURANTS	30,32	32,58
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23,32	24,89
Impôt à récupérer	3,26	3,75
Créances et autres actifs courants	3,74	3,94
TOTAL DES ACTIFS	1.887,69	1.713,34
DETTES NON COURANTES	-1,13	
DETTES COURANTES	-33,75	-7,65
Dettes financières à court terme	-27,42	-0,42
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-1,20	-3,12
Impôt exigible	-2,57	-2,72
Autres dettes courantes	-2,55	-1,36
TOTAL DES DETTES	-34,87	-7,63
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,02	-0,02
TOTAL ACTIFS NETS	1.852,79	1.705,69

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

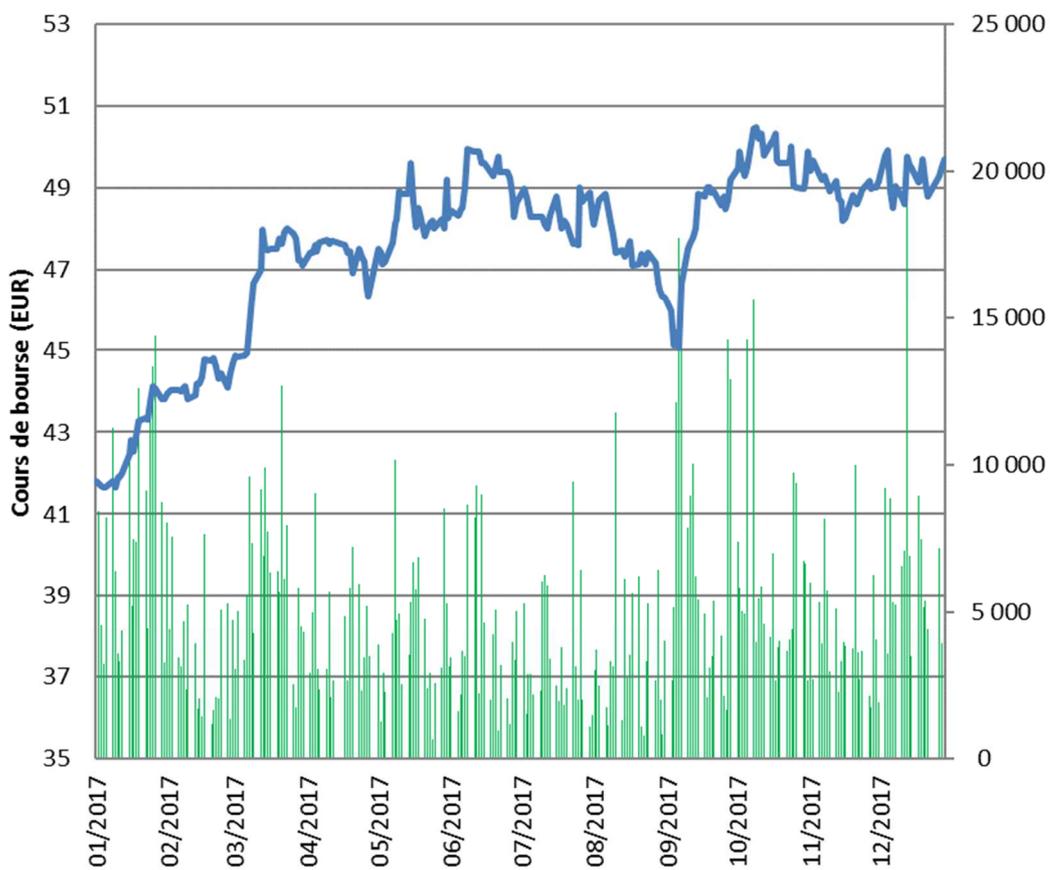
Comme indiqué précédemment et sous réserve d'événements négatifs majeurs, le Conseil envisage la poursuite de résultats favorables pour l'exercice en cours.

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 19% pendant l'exercice (21% en tenant compte de la distribution partielle de prime d'émission) avec un volume de transactions de 1,3 millions d'actions (contre 1,2 millions en 2016) soit un volume moyen journalier de 5.082 actions (contre 4.548 en 2016).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)
et du volume journalier (nombre de titres)
depuis le 1^{er} janvier 2017**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	31 décembre 2017	31 décembre 2016
ACTIFS NON COURANTS		1.852,75	1.705,91
Filiales à la juste valeur	(1)	1.852,75	1.705,91
ACTIFS COURANTS		0,29	0,01
Autres actifs courants		0,28	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,01	0,01
TOTAL ACTIF		1.853,04	1.705,92
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		1.852,79	1.705,69
Capital social		182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	711,93	734,49
Résultats reportés		788,48	616,89
Résultat de l'exercice		169,67	171,59
PASSIFS NON COURANTS			
PASSIFS COURANTS		0,25	0,23
Autres passifs courants		0,25	0,23
TOTAL PASSIF		1.853,04	1.705,92
Nombre d'actions en fin de période		29.305.586	29.305.586
Capitaux propres par action (en €)		63,22	58,20

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	146,84	171,78
Résultat de la gestion des entités d'investissements		146,84	171,78
Autres produits et charges opérationnels		22,83	-0,19
Résultat opérationnel		169,67	171,59
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		0,00	0,00
Impôts sur le résultat net		0,00	0,00
Résultat de la période		169,67	171,59
Résultat par action			
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en €)		5,79	5,86

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Résultats reportés	Total
Solde au 1er janvier 2016		182,71	755,01	616,89	1.554,62
- distribution aux actionnaires	(2)		-20,51		-20,51
- résultat de l'exercice				171,59	171,59
Solde au 31 décembre 2016		182,71	734,49	788,48	1.705,69
Solde au 1er janvier 2017		182,71	734,49	788,48	1.705,69
- distribution aux actionnaires	(2)		-22,57		-22,57
- résultat de l'exercice				169,67	169,67
Solde au 31 décembre 2017		182,71	711,93	958,15	1.852,79

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Opérations d'exploitation			
Bénéfice de l'exercice avant impôt		169,67	171,59
Charge d'impôts de l'exercice		0,00	0,00
Bénéfice net de l'exercice		169,67	171,59
Variation de la juste valeur	(3)	-146,84	-171,78
Marge brute d'autofinancement		22,83	-0,19
Variation du besoin en fonds de roulement		-0,27	0,08
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		22,56	-0,11
Opérations d'investissement			
Remboursement en provenance des filiales		-	20,60
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		-	20,60
Opérations de financement			
Distributions aux actionnaires	(2)	-22,57	-20,51
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-22,57	-20,51
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		0,00	-0,03
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,01	0,04
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période		0,01	0,01

NOTES

Méthodes comptables

Les comptes sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards), telles que publiées et adoptées par l'Union Européenne, en vigueur au 31 décembre 2017.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2017 n'ont pas eu d'impact important sur la présentation des Etats Financiers résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 31 décembre 2017 n'ont pas été adoptés par anticipation par la société.

(1) Filiales

Au 1^{er} janvier 2018, Brederode S.A. détenait 100 % d'Algol S.à r.l. qui détenait 100 % de Geysers S.A. qui détenait à la fois 100 % de Greenhill SA et de Brederode International S.à r.l. Cette dernière détenait à son tour 100 % d'Athanos Ltd. En 2017, aucun changement n'a été apporté à la structure de détention des filiales.

Pour rappel, toutes les filiales directes et indirectes ont cessé d'être consolidées à la date du 1^{er} janvier 2016. A partir de cette date, la juste valeur des actifs et les passifs de ces filiales, en ce compris les portefeuilles de Private Equity et de titres cotés, est indirectement reprise dans la valorisation de sa filiale directe figurant à l'actif de l'Etat Financier individuel de Brederode S.A., conformément à la norme IAS 27. Les variations de juste valeur de cette filiale directe sont comptabilisées par le biais du résultat net conformément à la norme IAS 39.

Hiérarchie des justes valeurs

Les évaluations à la juste valeur se répartissent suivant une hiérarchie à trois niveaux : le niveau 1 concerne les données directement 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.

La valorisation de la filiale Algol faisant appel à des données non observables, l'évaluation à la juste valeur de cet actif, qui constitue plus de 99% de l'actif total de Brederode, a été classée en niveau 3. Par rapport à l'exercice 2016, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice.

Relations avec les entreprises liées

Au cours de l'exercice, Brederode S.A. n'a conclu aucune transaction avec Holdicam S.A., son actionnaire majoritaire.

(2) Prime d'émission

L'assemblée générale des actionnaires du 10 mai 2017 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 0,77 brut par action. Il a été mis en paiement le 24 mai 2017.

(3) Variation de la juste valeur des filiales

Elle concerne la seule filiale détenue en direct par Brederode S.A., à savoir Algol S.à r.l.

La variation de juste valeur des filiales indirectes et des actifs et passifs qu'elles détiennent se retrouve dans la variation de juste valeur d'Algol.

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

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

- a) le jeu d'Etats Financiers individuels résumés, établi conformément au corps des normes comptables applicables, donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de Brederode ;*
- b) le rapport de gestion contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'Etats Financiers individuels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour l'exercice.*

Luxembourg, le 13 mars 2018

A. van der Mersch
Administrateur-délégué

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

*Le rapport financier 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.*

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.