



COMMUNIQUE ANNUEL - COMPTES AU 31 DECEMBRE 2018

(Information réglementée – publiée le 14 mars 2019 à 17h45)

- **Capitaux propres par action : € 68,59 (+8,5%)**
- **Bénéfice de l'exercice : € 182 millions (+7%)**
- **Proposition de distribuer € 0,94 par action (+10,6%)**

RAPPORT DE GESTION

Mesdames, Messieurs,

Le bénéfice de BREDERODE pour l'exercice 2018 s'élève à € 182 millions, en hausse de 7% par rapport à celui de l'année précédente.

Le portefeuille *Private Equity* est à la base de ce résultat favorable. Sa performance annuelle exprimée en IRR (taux interne de rentabilité) s'est en effet élevée à 20,6%.

En revanche, les beaux résultats obtenus sur le portefeuille de titres cotés à l'issue des trois premiers trimestres ont été brusquement remis en cause après la baisse profonde et généralisée des cours de bourse au cours du quatrième trimestre. L'IRR du portefeuille coté pour l'exercice entier a dès lors été ramenée à 0,9%. Cette performance modeste se compare cependant très favorablement aux principaux indices européens ou mondiaux.

En un an, la valeur d'actif net par action BREDERODE est passée de € 63,22 à € 68,59 ce qui, compte tenu de la distribution aux actionnaires d'un montant de € 0,85 en cours d'exercice, représente un accroissement de près de 10%. Pendant la même période, le bénéfice par action est passé de € 5,79 à € 6,22.

Le conseil d'administration a décidé, lors de sa réunion du 11 mars 2019, de proposer à l'assemblée générale du 8 mai prochain de voter en faveur d'une distribution aux actionnaires à hauteur de € 0,94 par action. Une telle distribution permettrait de consacrer € 155 millions au renforcement des capitaux propres. En cas de décision favorable de l'assemblée, il s'agirait d'un accroissement de 10,6% de la rémunération des actionnaires et de la 16^e hausse annuelle consécutive.

Commentaires par segment d'activité

Private Equity

Dans un marché de plus en plus globalisé et toujours en expansion, BREDERODE est restée sélective dans le choix des gestionnaires et des fonds avant de s'engager. Une discipline renforcée à cet égard reste d'autant plus indispensable que l'abondance de liquidités et d'initiatives nouvelles, ainsi qu'une chasse effrénée au rendement, entraînent certains investisseurs à se montrer 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 de nouveaux records et attestent de l'activité continue déployée par BREDERODE en 2018 dans son segment du *Private Equity* :

(en millions €)	31 décembre 2018	31 décembre 2017	Evolution
Investissements nouveaux	237,16	225,56	+5%
Désinvestissements	255,46	214,25	+19%
Variations de juste valeur	189,98	71,91	+164%
Encours en fin d'exercice	1.049,48	877,79	+20%
Engagements nouveaux (*)	380,27	307,94	+23%
Engagements non appelés	893,71	698,69	+28%

(*) Aux taux de change historiques.

Les variations de juste valeur en 2018 ont été renforcées par la fermeté du dollar américain contre l'euro (+4,5%). En l'absence de cet élément, les variations de juste valeur du portefeuille *Private Equity* se seraient élevées à € 164 millions.

A titre indicatif, la performance en *Private Equity* de BREDERODE au cours des dix dernières années, établies selon les normes IFRS et basées sur les cash flows annuels nets se présente comme suit :

(en millions €)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Valeur en début de période	308,77	517,67	719,28	877,79
Flux de trésorerie sur la période	200,65	117,00	5,25	8,64
Valeur en fin de période	1.049,48	1.049,48	1.049,48	1.049,48
IRR (Taux interne de rentabilité)	16,5%	20,0%	13,7%	20,6%

Portefeuille titres cotés

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 soigneusement 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 € 24,2 millions à € 26,04 millions (+ 8%).

Structure financière

En fin d'exercice, BREDERODE et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 20,3 millions (contre € 4 millions à fin 2017). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 88 millions (contre € 60 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.

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 2018	31 décembre 2017
Capitaux propres	2.010,18	1.852,79
Résultat de la période	182,29	169,67
Montants distribués aux actionnaires	24,91	22,57
Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres de Brederode	68,59	63,22
Résultat de la période	6,22	5,79
Montants distribués aux actionnaires	0,85	0,77
Cours de bourse en fin d'exercice	50,40	49,69
Ratios		
Retour sur fonds propres (1)	9,4%	9,5%
Rendement de l'action Brederode (2)	1,7%	1,5%
Nombres d'actions participant au bénéfice		
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29.305.586	29.305.586

- (1) Retour sur fonds propres : Résultat de la période / capitaux propres moyens. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.
(2) Rendement : rapport entre le montant brut distribué aux actionnaires pendant la période et le cours de bourse en fin d'exercice. Ce ratio est un critère d'appréciation d'une action cotée en bourse qui mesure sa rentabilité sans toutefois tenir compte du taux de croissance de ses fonds propres.

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

(en millions €)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Actifs financiers à la juste valeur	2.011,07	1.846,91
- <i>Private Equity</i>	1.049,48	877,79
- titres cotés	961,59	969,12
Résultat de la gestion de portefeuille (1)	178,89	178,72

(1) A partir de l'exercice 2018, les dividendes encaissés des titres cotés sont présentés nets de précompte mobilier. Auparavant, la charge des précomptes mobiliers était comptabilisée séparément du résultat de la gestion de portefeuille. Pro forma, le résultat 2017 de la gestion de portefeuille aurait été de € 176,42 millions.

(en millions €)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
<i>Private Equity</i> en début d'exercice	877,79	794,57
Investissements	237,16	225,56
Désinvestissements (1)	-255,46	-214,25
Variation de la valorisation à la juste valeur (1)	189,98	71,91
<i>Private Equity</i> en fin d'exercice	1.049,48	877,79
Titres cotés en début d'exercice	969,12	872,94
Investissements	24,01	39,69
Désinvestissements	-14,76	-33,06
Variation de la valorisation à la juste valeur	-16,78	89,56
Titres cotés en fin d'exercice	961,59	969,12
Portefeuille total géré par Brederode et ses filiales	2.011,07	1.846,91

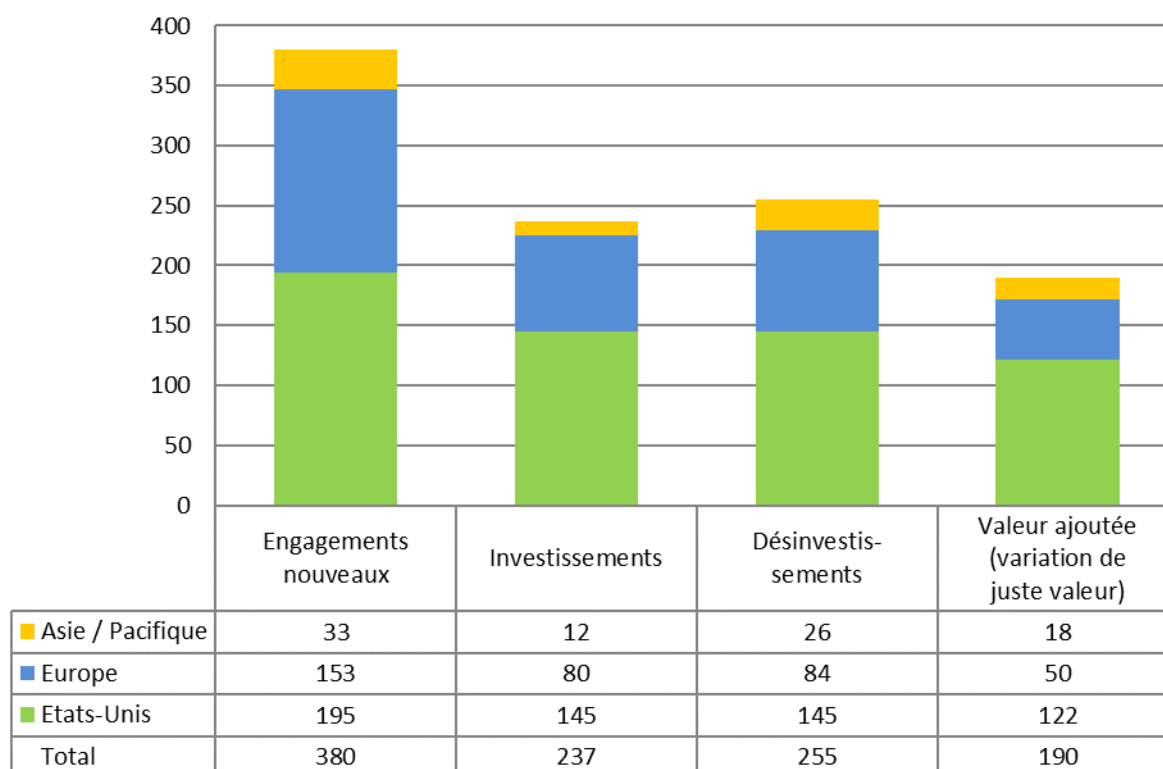
(en millions €)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Résultat de la gestion du <i>Private Equity</i>	169,22	62,81
Résultat de la gestion des titres cotés (2)	9,67	115,92
Résultat de la gestion du portefeuille par Brederode et ses filiales	178,89	178,72

(1) A partir de l'exercice 2018, les dividendes et intérêts distribués par les fonds de *Private Equity* ont été comptabilisés comme des désinvestissements partiels. Ce changement de présentation est sans incidence sur le résultat car il est compensé à due concurrence par une variation de la valorisation à la juste valeur. Pour l'exercice 2017 pro forma, les désinvestissements en *Private Equity* se montaient à € -221,12 millions et la variation de la valorisation à la juste valeur à € 78,77 millions.

(2) Dont des dividendes nets encaissés respectivement de € 26,04 millions en 2018 et de € 24,22 millions en 2017.

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

Synthèse des activités *Private Equity* en 2018 (en millions €)



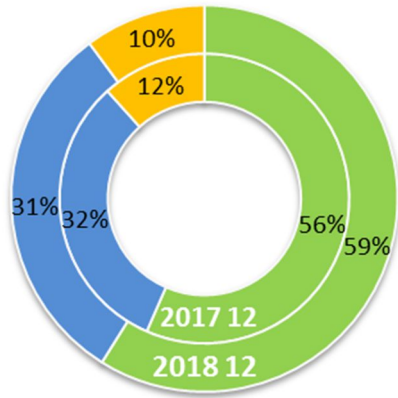
Evolution des engagements non appelés

(en millions €)	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Engagements en début d'exercice	698,69	673,44
Variations des engagements existants	-185,25	-282,69
Engagements nouveaux (*)	380,27	307,94
Engagements en fin d'exercice	893,71	698,69

(*) Aux taux de change historiques.

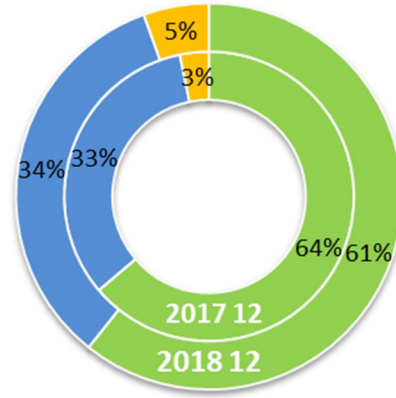
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Pacifique

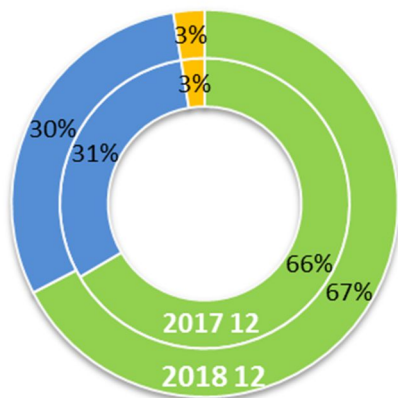
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Pacifique

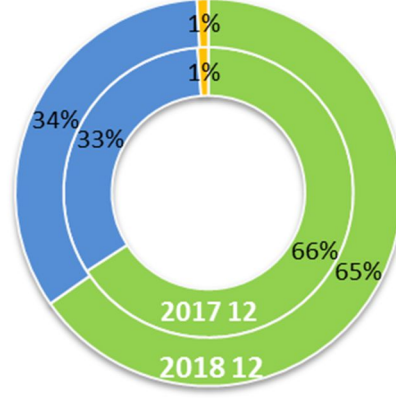
Répartition par devise

Investissements en cours



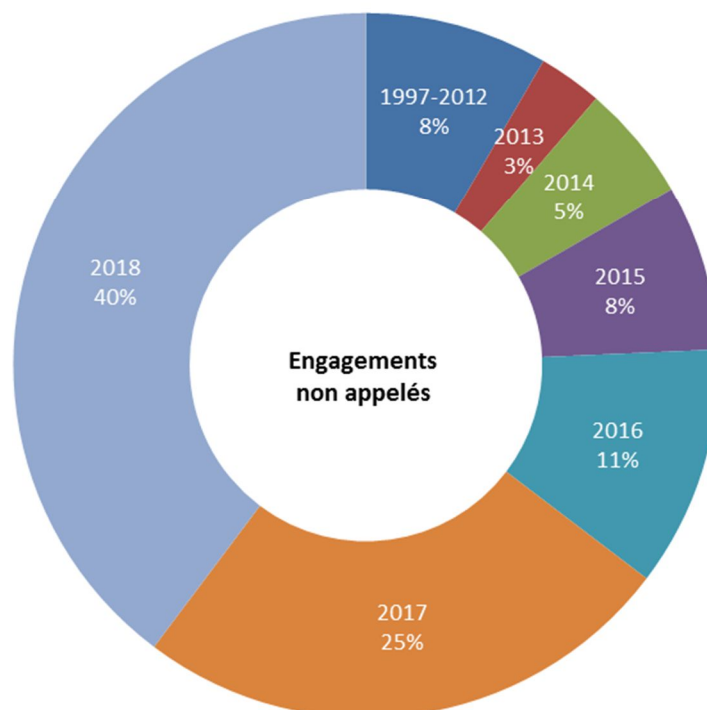
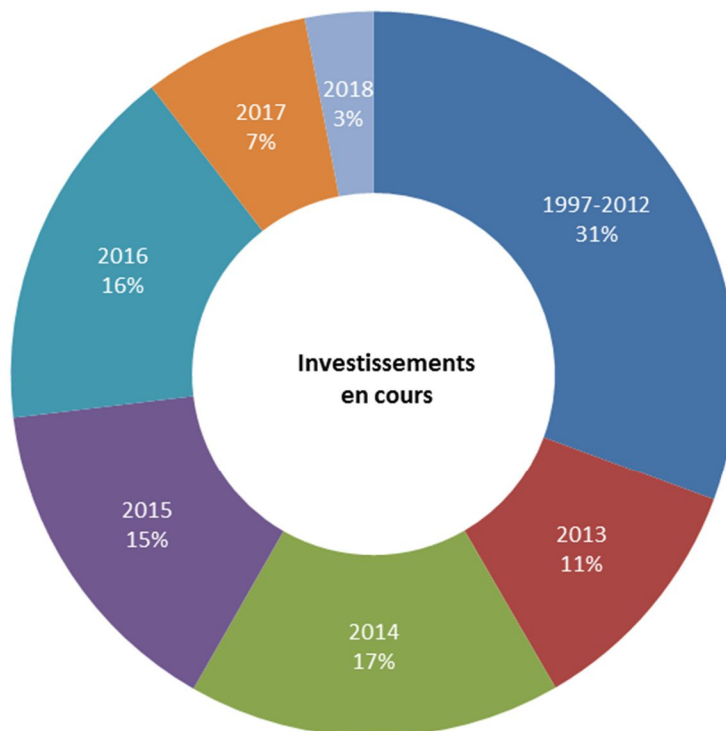
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Engagements non appelés



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

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



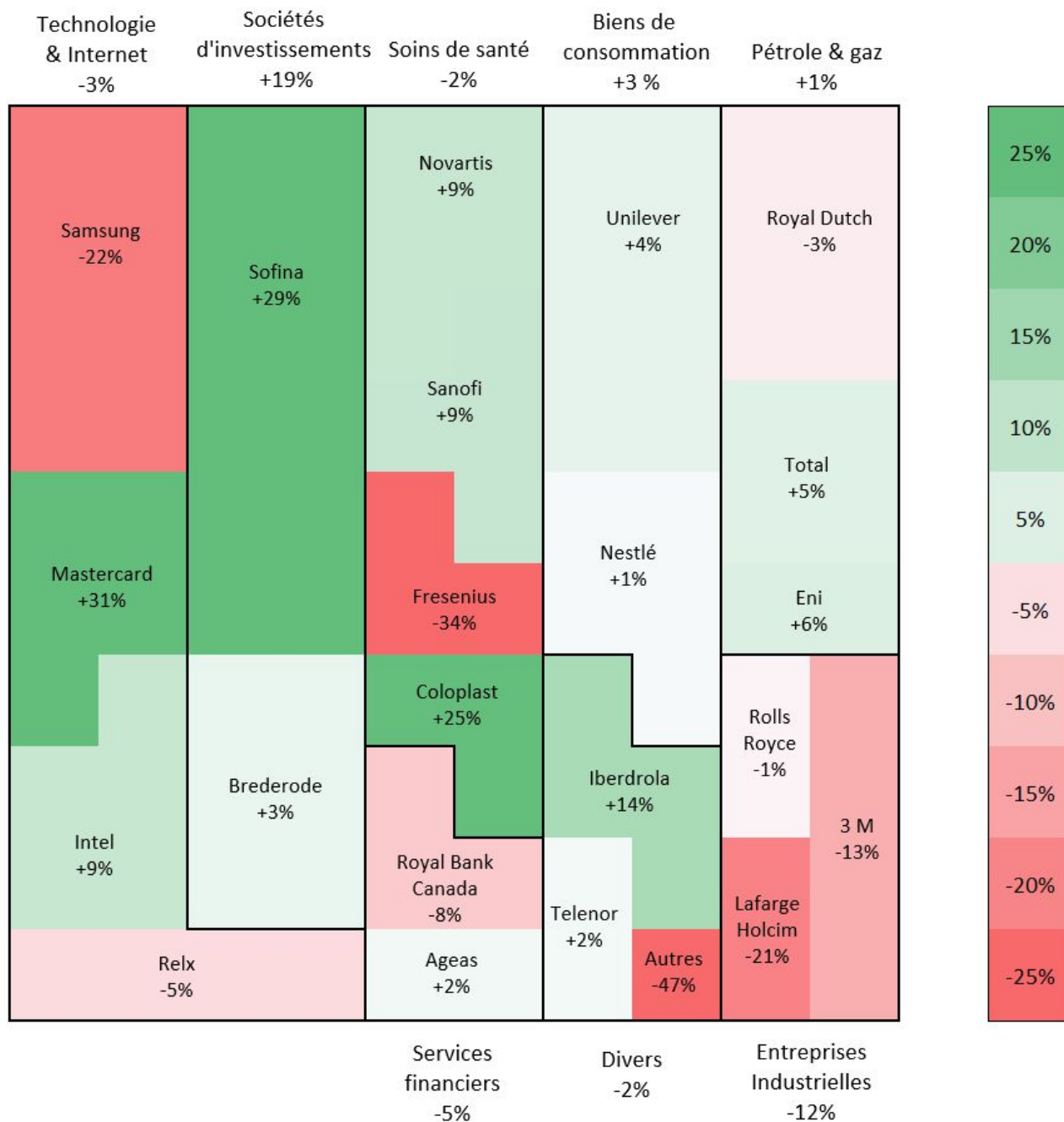
Principaux gestionnaires du portefeuille *Private Equity*
(en millions €)

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
CARLYLE	45,67	87,63	133,30
ARDIAN	56,38	74,17	130,55
PROVIDENCE	58,74	52,44	111,17
BAIN	61,89	41,56	103,45
HIG	45,22	52,23	97,45
L CATTERTON	51,17	30,60	81,78
VISTA	35,45	41,99	77,44
CAPITAL TODAY	53,95	16,38	70,33
EQT	34,96	31,06	66,02
APOLLO	22,64	41,66	64,30
TRITON	17,75	39,56	57,31
UPFRONT	44,60	12,65	57,25
AMERICAN SECURITIES	18,85	36,21	55,05
PAI	22,18	23,56	45,73
STIRLING SQUARE	27,68	17,43	45,11
BC	30,03	13,53	43,56
CITIC	22,64	19,49	42,13
HGGC	31,57	10,46	42,03
TRILANTIC	21,00	17,29	38,29
SUN	10,94	24,94	35,88
GENSTAR	26,78	8,80	35,59
ARLINGTON	27,48	7,96	35,44
STONEPOINT	25,94	4,78	30,73
CUBERA	15,99	14,16	30,15
JF LEHMAN	23,27	4,39	27,66
AUTRES	216,71	168,78	385,49
TOTAL	1.049,48	893,71	1.943,19

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 80% des engagements totaux.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

Performance totale sur l'exercice (dividendes inclus)



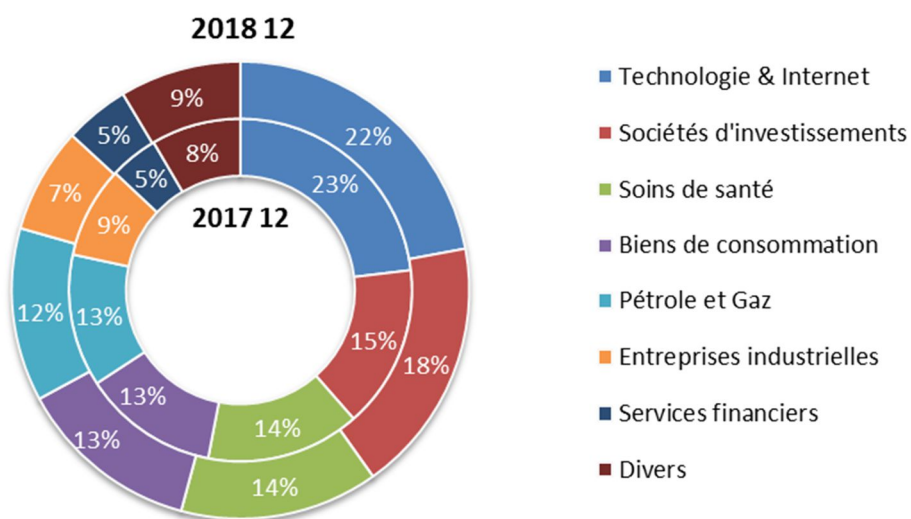
Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 décembre 2017	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 décembre 2018	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie & Internet	223,89		-11,73	212,16	-3,2%		22,1%
Samsung Electronics (GDR)	99,89		-24,17	75,72	-21,7%	100.000	7,9%
Mastercard	41,52		12,68	54,20	31,1%	328.950	5,6%
Intel	43,38		2,81	46,19	8,8%	1.127.000	4,8%
Relx	39,10		-3,05	36,05	-5,5%	1.994.965	3,7%
Sociétés d'investissements	149,58	-1,02	25,59	174,14	18,5%		18,1%
Sofina	89,73		23,71	113,43	28,6%	684.152	11,8%
Brederode	59,86	-1,02 ⁽²⁾	1,88	60,71	3,2%	1.204.575	6,3%
Soins de santé	140,38		-5,70	134,67	-1,6%		14,0%
Fresenius SE	42,05		-14,66	27,39	-33,9%	646.191	2,8%
Novartis	44,01		2,60	46,61	8,8%	625.000	4,8%
Sanofi	33,77		1,79	35,56	8,9%	470.000	3,7%
Coloplast	20,55		4,57	25,12	25,0%	310.000	2,6%
Biens de consommation	124,02		0,20	124,22	2,8%		12,9%
Unilever	75,69		0,74	76,43	3,7%	1.611.788	7,9%
Nestlé	48,33		-0,54	47,79	1,2%	674.872	5,0%
Pétrole et Gaz	121,65	1,22	-4,63	118,25	1,2%		12,3%
Royal Dutch Shell	59,75	0,70	-4,58	55,87	-2,7%	2.177.438	5,8%
Total	37,76	0,52	0,04	38,33	4,7%	829.911	4,0%
ENI	24,14		-0,09	24,05	5,5%	1.749.000	2,5%
Entreprises industrielles	83,50	-1,02	-10,88	71,60	-12,1%		7,4%
3M	43,12		-6,56	36,56	-13,2%	219.722	3,8%
Rolls Royce	20,02	-0,28 ⁽²⁾	-0,28	19,46	-1,4%	2.097.207	2,0%
Lafarge-Holcim	20,36	-0,74 ⁽²⁾	-4,04	15,58	-20,6%	433.486	1,6%
Services financiers	44,25	3,81	-4,08	43,98	-4,6%		4,6%
Royal Bank of Canada	26,43	3,81	-3,46	26,78	-8,4%	447.200	2,8%
Ageas	17,83		-0,62	17,20	1,9%	437.750	1,8%
Divers	81,86	6,26	-5,55	82,57	-1,8%		8,6%
Iberdrola	41,31	4,17	4,09	49,57	13,7%	7.060.987	5,2%
Telenor	25,38		-1,47	23,91	1,6%	1.420.000	2,5%
Autres participations < € 10 MM	15,16	2,09	-8,16	9,09	-47,3%	n.a.	0,9%
TOTAL	969,12	9,25	-16,78	961,59	0,9%		100%

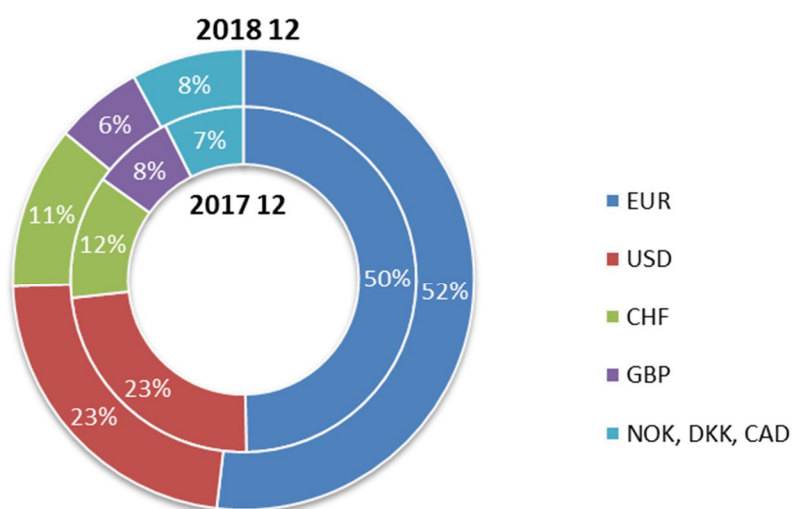
(1) Performance indicative tenant compte des dividendes nets perçus

(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 2018	31 décembre 2017
ACTIFS NON COURANTS	2.032,32	1.857,37
Actifs intangibles	10,05	7,77
Actifs tangibles	1,73	1,78
Actifs financiers non courants	2.011,07	1.846,91
- Portefeuille "Private Equity"	1.049,48	877,79
- Portefeuille titres cotés	961,59	969,12
Autres actifs non courants	9,47	0,92
ACTIFS COURANTS	37,95	30,32
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22,73	23,32
Impôt à récupérer	2,81	3,26
Créances et autres actifs courants	12,41	3,74
TOTAL DES ACTIFS	2.070,28	1.887,69
DETTES NON COURANTES	-0,07	-1,13
DETTES COURANTES	-60,00	-33,75
Dettes financières à court terme	-43,00	-27,42
Dettes résultant d'achats d'actifs financiers	-12,23	-1,20
Impôt exigible	-2,56	-2,57
Autres dettes courantes	-2,22	-2,55
TOTAL DES DETTES	-60,08	-34,87
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,02	-0,02
TOTAL ACTIFS NETS	2.010,18	1.852,79

CONTRIBUTIONS AU RESULTAT DES ACTIFS 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 au résultat tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)		31 décembre 2018	31 décembre 2017
A. Gestion du portefeuille	(1)	178,89	178,72
B. Autres produits et charges opérationnels	(2)	0,78	-5,87
RESULTAT OPERATIONNEL		179,67	172,86
C. Produits (charges) financier(e)s net(te)s		2,77	0,47
E. Impôts	(1)	-0,15	-3,66
RESULTAT DE L'EXERCICE		182,29	169,67

- (1) A partir de l'exercice 2018, les dividendes et intérêts encaissés sont présentés nets de précompte mobilier. Pour l'exercice 2017 pro forma, les dividendes et intérêts encaissés se montaient à € 24,22 millions tandis que les impôts sur le résultat net se montaient à € 1,60 millions.
- (2) Y compris l'ensemble des frais généraux propres à Brederode et ses filiales pour un montant de € 2,6 millions pour l'exercice 2018 et € 2,5 millions pour l'exercice 2017, soit 0,1% du portefeuille.

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

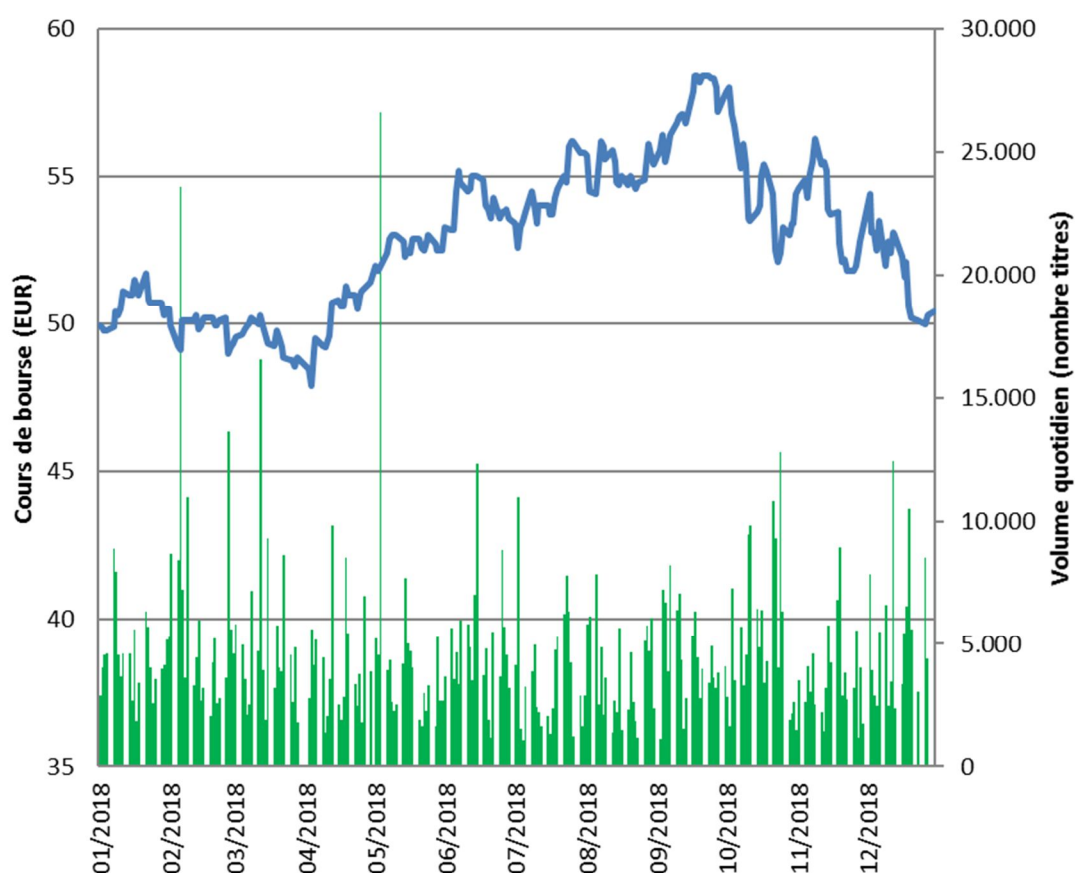
Comme indiqué précédemment et sous réserve d'évènements négatifs majeurs, le Conseil envisage la poursuite de résultats favorables pour l'exercice en cours.

ACTION BREDERODE

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

Le cours de l'action Brederode a progressé de 3% pendant l'exercice (en tenant compte de la distribution de 0,85 € en mai 2018) avec un volume de transactions de 1,2 million d'actions (contre 1,3 million en 2017) soit un volume moyen journalier de 4.636 actions (contre 5.082 en 2017).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)
et du volume journalier (nombre de titres)
depuis le 1^{er} janvier 2018**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	31 décembre 2018	31 décembre 2017
ACTIFS NON COURANTS		2.010,24	1.852,75
Filiales à la juste valeur	(1)	2.010,24	1.852,75
ACTIFS COURANTS		0,92	0,29
Autres actifs courants			0,29
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,92	0,01
TOTAL ACTIF		2.011,16	1.853,04
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		2.010,18	1.852,79
Capital social		182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	687,02	711,93
Réserve légale		1,15	-
Résultats reportés		957,00	788,48
Résultat de l'exercice		182,29	169,67
PASSIFS NON COURANTS			
PASSIFS COURANTS		0,98	0,25
Autres passifs courants		0,98	0,25
TOTAL PASSIF		2.011,16	1.853,04
Nombre d'actions en fin d'exercice		29.305.586	29.305.586
Capitaux propres par action (en €)		68,59	63,22

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	157,49	146,84
Résultat de la gestion des entités d'investissements		157,49	146,84
Autres produits et charges opérationnels		24,81	22,83
Résultat opérationnel		182,30	169,67
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		182,29	169,67
Résultat par action			
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en €)		6,22	5,79

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
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
Solde au 1er janvier 2018		182,71	711,93		958,15	1.852,79
- distribution aux actionnaires	(2)		-24,91			-24,91
- affectation à la réserve légale				1,15	-1,15	
- résultat de l'exercice					182,29	182,29
Solde au 31 décembre 2018		182,71	687,02	1,15	1.139,29	2.010,18

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Opérations d'exploitation			
Bénéfice de l'exercice avant impôt		182,30	169,67
Charge d'impôts de l'exercice		0,00	0,00
Bénéfice net de l'exercice		182,29	169,67
Variation de la juste valeur	(3)	-157,49	-146,84
Marge brute d'autofinancement		24,80	22,83
Variation du besoin en fonds de roulement		1,02	-0,27
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		25,82	22,56
Opérations d'investissement			
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement			
Opérations de financement			
Distributions aux actionnaires	(2)	-24,91	-22,57
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-24,91	-22,57
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		0,91	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,01	0,01
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre		0,92	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 2018.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2018 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 2018 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 99,99% de Geysers S.A. qui détenait à la fois 100% de Greenhill S.A. et 100% de Brederode International S.à r.l. Cette dernière détenait à son tour 100% d'Athanos Ltd. En 2018, Brederode International Sàrl a cédé 100% d'Athanos Ltd à Geysers SA. Aucune autre modification n'a été apportée 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, y 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 IFRS 9.

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 2017, 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 9 mai 2018 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 0,85 brut par action. Il a été mis en paiement le 23 mai 2018.

(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 11 mars 2019

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 n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.