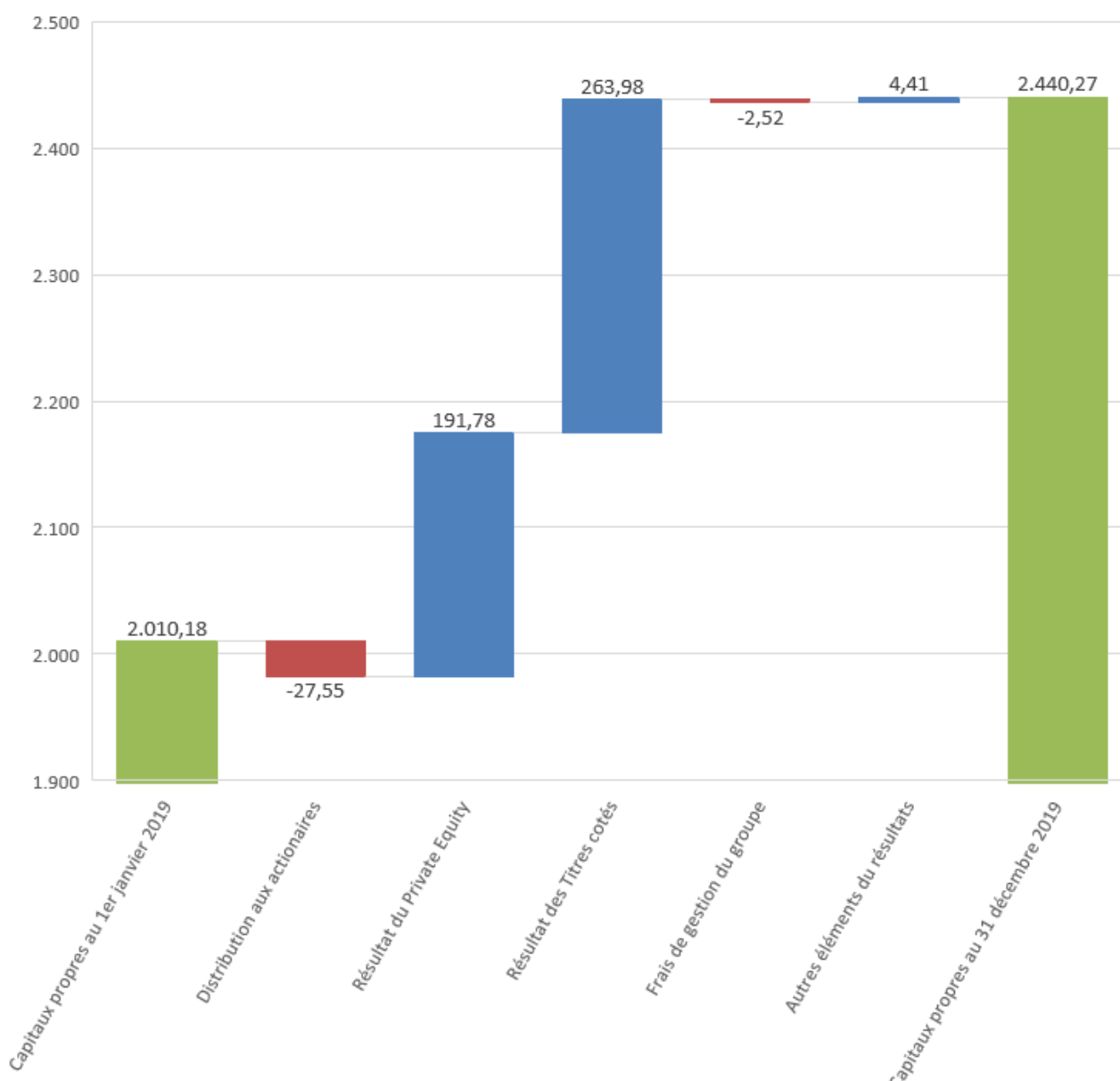


**COMMUNIQUE ANNUEL - COMPTES AU 31 DECEMBRE 2019**

(Information réglementée – publiée le 12 mars 2020 à 17h45)

- **Capitaux propres :** € 2.440 millions, soit € 83,27 par action (+21,4%)
- **Bénéfice :** € 458 millions, soit € 15,62 par action (+151,1%)
- **Distribution proposée :** € 1,02 par action (+8,5%)

**Création de valeur en 2019**



Le bénéfice de BREDERODE pour l'exercice 2019 s'élève à € 458 millions, en hausse de 151% par rapport à celui de l'année précédente.

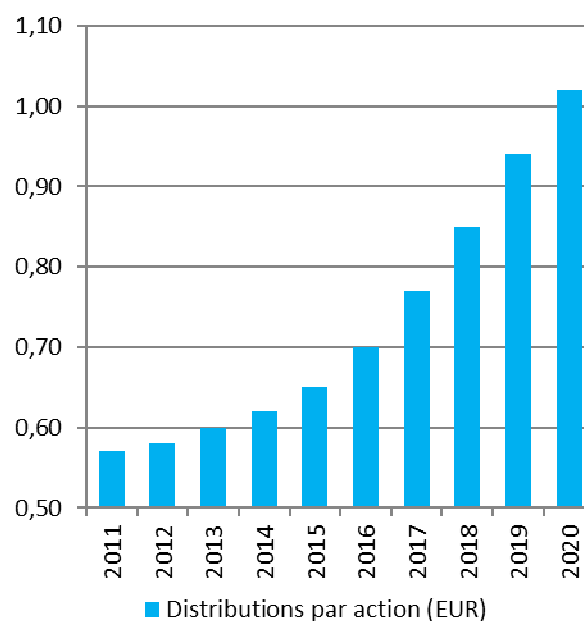
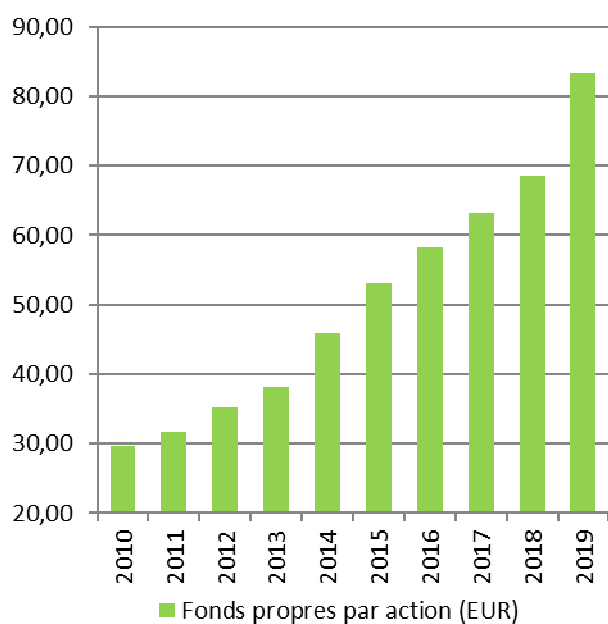
La contribution du portefeuille *Private Equity* à ce résultat représente € 192 millions. La performance annuelle de ce premier élément du portefeuille exprimée en IRR (taux interne de rentabilité) s'est élevée à 17,8%, conforme aux objectifs ambitieux retenus.

La contribution du portefeuille *titres cotés* a dépassé largement les attentes à long terme de Brederode en s'établissant à € 264 millions. La performance annuelle exprimée en IRR de ce second élément est de 28,2 %. Il s'agit de résultats « hors normes » qui ne peuvent être raisonnablement comparés à ceux de l'exercice précédent, tout juste positifs.

En un an, la valeur d'actif net par action BREDERODE est passée de € 68,59 à € 83,27 ce qui, compte tenu de la distribution aux actionnaires d'un montant de € 0,94 en cours d'exercice, représente un accroissement de près de 23%. Pendant la même période, le bénéfice par action est passé de € 6,22 à € 15,62.

Le conseil d'administration a décidé, lors de sa réunion du 10 mars 2020, de proposer à l'assemblée générale du 13 mai prochain de voter en faveur d'une distribution aux actionnaires à hauteur de € 1,02 par action. Une telle distribution permettrait de consacrer € 428 millions au renforcement des capitaux propres. En cas de décision favorable de l'assemblée, il s'agirait d'un accroissement de 8,5% de la rémunération des actionnaires et de la 17<sup>e</sup> hausse annuelle consécutive.

### Performance à long terme



## CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	31 décembre 2019	31 décembre 2018	Evolution
Capitaux propres	2.440,27	2.010,18	21%
Résultat de l'exercice	457,65	182,29	151%
Montants distribués aux actionnaires	27,55	24,91	11%
<b>Données ajustées par action (en €)</b>			
Capitaux propres de Brederode	83,27	68,59	21%
Résultat de la période	15,62	6,22	151%
Montants distribués aux actionnaires	0,94	0,85	11%
Cours de bourse en fin de période	74,60	50,40	48%
<b>Ratios</b>			
Retour sur fonds propres (1)	20,6%	9,4%	
<b>Nombres d'actions participant au bénéfice</b>			
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29.305.586	29.305.586	
Pour le résultat de base	29.305.586	29.305.586	

(1) Retour sur fonds propres : Résultat de l'exercice divisé par les capitaux propres moyens. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.

## 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 2019	31 décembre 2018
Résultat de la gestion du Private Equity	191,78	169,22
Résultat de la gestion du portefeuille coté	263,98	9,67
Autres produits et charges opérationnels (1)	-0,39	0,78
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>455,37</b>	<b>179,67</b>
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	2,04	2,77
Impôts	0,23	-0,15
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>457,65</b>	<b>182,29</b>

(1) Y compris l'ensemble des frais généraux propres à Brederode et ses filiales pour un montant de € 2,5 millions pour l'exercice 2019 (€ 2,6 millions pour 2018), soit 0,1% du portefeuille.

## 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 2019	31 décembre 2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2.492,65</b>	<b>2.032,32</b>
Actifs intangibles	12,21	10,05
Actifs tangibles	1,69	1,73
Actifs financiers non courants	2.468,35	2.011,07
- Portefeuille "Private Equity"	1.299,70	1.049,48
- Portefeuille titres cotés	1.168,66	961,59
Autres actifs non courants	10,39	9,47
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>25,49</b>	<b>37,95</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17,36	22,73
Impôt à récupérer	2,87	2,81
Créances et autres actifs courants	5,26	12,41
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>2.518,14</b>	<b>2.070,28</b>
<b>DETTES NON COURANTES</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,07</b>
<b>DETTES COURANTES</b>	<b>-77,81</b>	<b>-60,00</b>
Dettes financières à court terme	-70,00	-43,00
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-2,41	-12,23
Impôt exigible	-2,36	-2,56
Autres dettes courantes	-3,04	-2,22
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>-77,84</b>	<b>-60,08</b>
<b>PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,02</b>
<b>TOTAL ACTIFS NETS</b>	<b>2.440,27</b>	<b>2.010,18</b>

## PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

La contribution du segment *Private Equity* au bénéfice de l'exercice se monte à € 191,8 millions contre € 169,2 millions pour l'année précédente (+ 13,3 %).

### Evolution du portefeuille

(en millions €)	31 décembre 2019	31 décembre 2018	
<b>Private Equity en début de l'exercice</b>	<b>1.049,48</b>	<b>877,79</b>	<b>+ 20%</b>
Investissements	297,53	237,16	+ 25%
Désinvestissements (1)	-257,24	-255,46	+ 1%
Variation de la valorisation à la juste valeur (2)	209,93	189,98	+ 10%
<b>Private Equity en fin de l'exercice</b>	<b>1.299,70</b>	<b>1.049,48</b>	<b>+ 24%</b>

(1) En ce compris les plus-values nettes réalisées pour un montant de € 9,26 millions en 2019.

(2) Les variations de juste valeur en 2019 ont été légèrement renforcées par la fermeté du dollar américain contre l'euro (+1,9%). En l'absence de cet élément, les variations de juste valeur du portefeuille Private Equity se seraient élevées à € 196,59 millions.

### Evolution des engagements non appelés

(en millions €)	31 décembre 2019	31 décembre 2018	
<b>Engagements en début de l'exercice</b>	<b>893,71</b>	<b>698,69</b>	<b>+ 28%</b>
Variations des engagements existants	-264,19	-185,25	+ 42%
Engagements nouveaux (3)	429,61	380,27	+ 13%
<b>Engagements en fin de l'exercice</b>	<b>1.059,13</b>	<b>893,71</b>	<b>+ 19%</b>

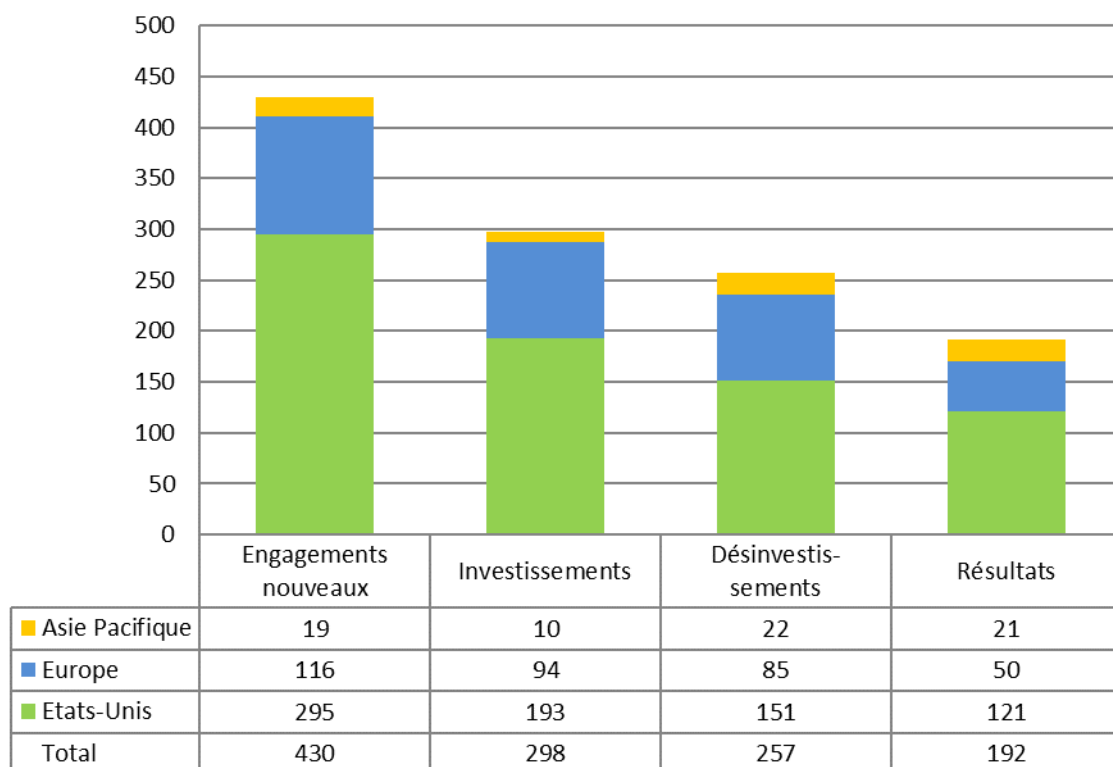
(3) Au taux de change historique.

Les chiffres qui précèdent marquent de nouveaux records et attestent de l'activité continue déployée par BREDERODE en 2019 en *Private Equity*.

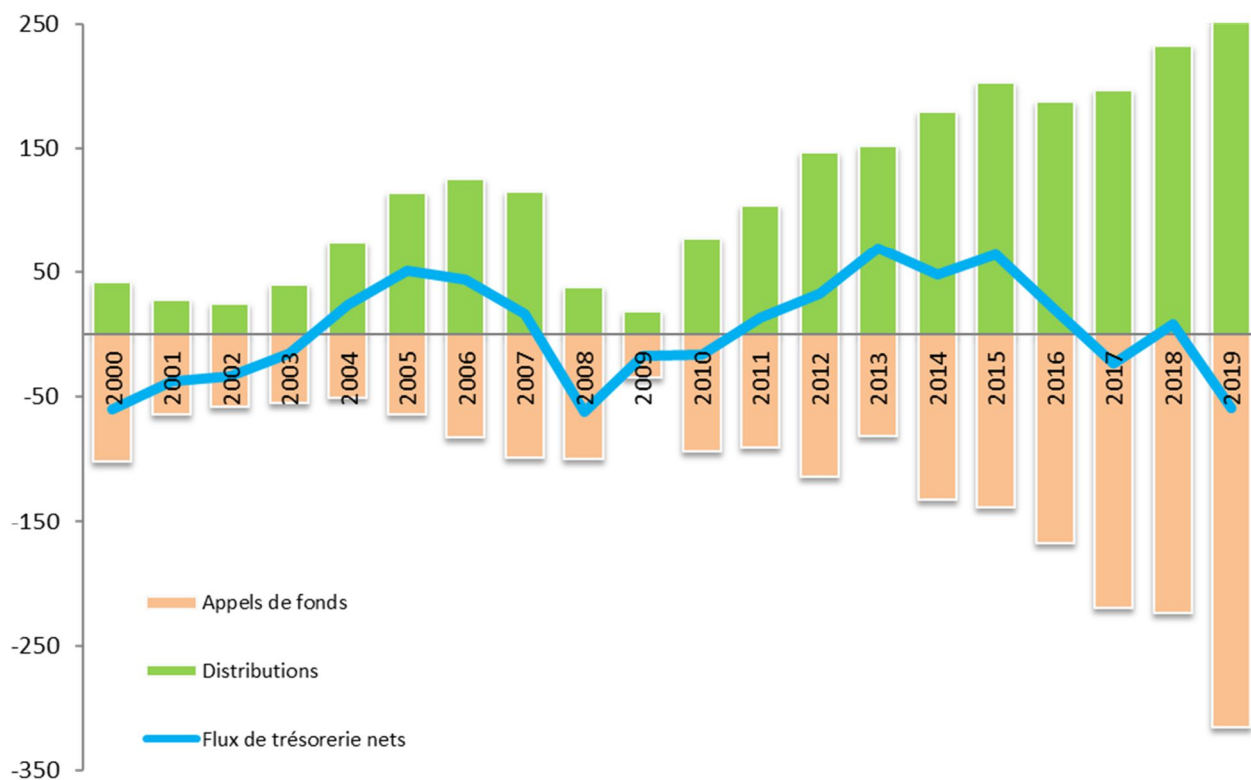
A titre indicatif, la performance en *Private Equity* de BREDERODE au cours des dix dernières années, établies selon les normes IFRS et basées sur les cash flows annuels nets se présente comme suit :

(en millions d'euros)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Valeur en début de l'exercice	363,16	628,06	794,57	1.049,48
Flux de trésorerie sur l'exercice	158,90	10,86	-73,05	-58,44
Valeur en fin de l'exercice	1.299,70	1.299,70	1.299,70	1.299,70
<b>IRR (Taux interne de rentabilité)</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,0%</b>	<b>15,2%</b>	<b>17,8%</b>

## Synthèse des activités *Private Equity* en 2019 (en millions €)

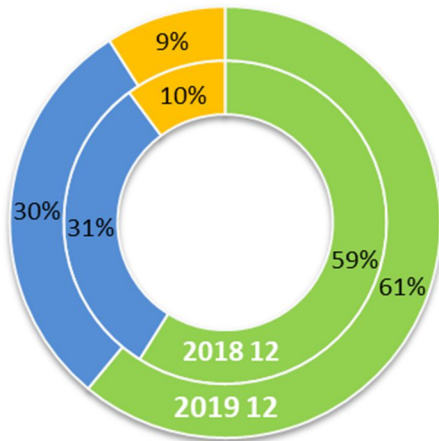


## Evolution des flux de trésorerie (en millions €)



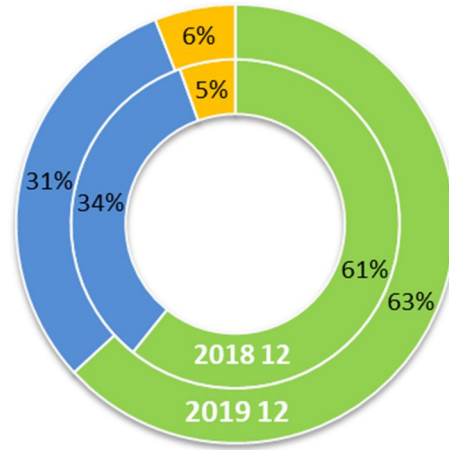
### Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

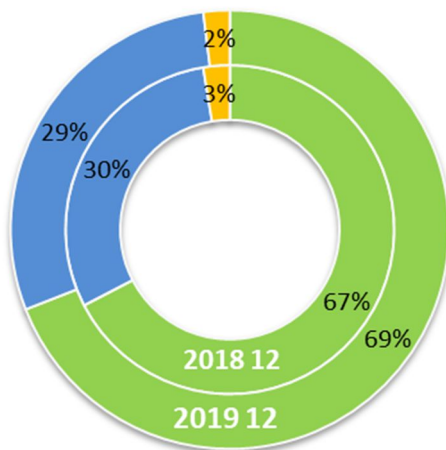
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

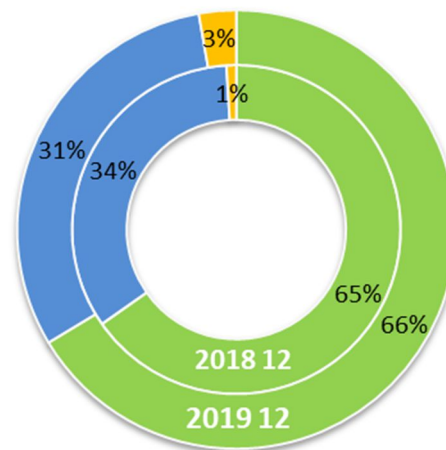
### Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

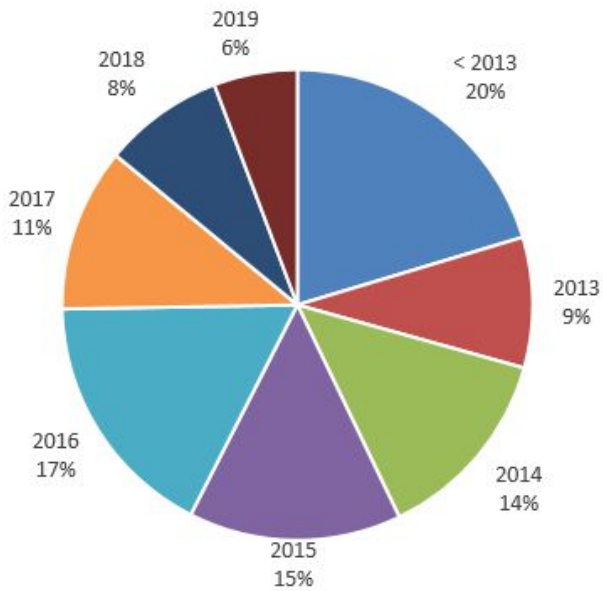
Engagements non appelés



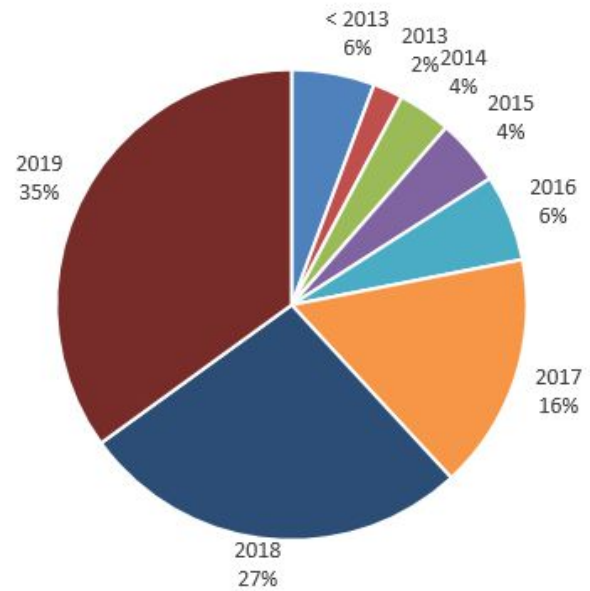
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

## Répartitions par années de souscription dans les fonds (vintage)

### Investissements en cours

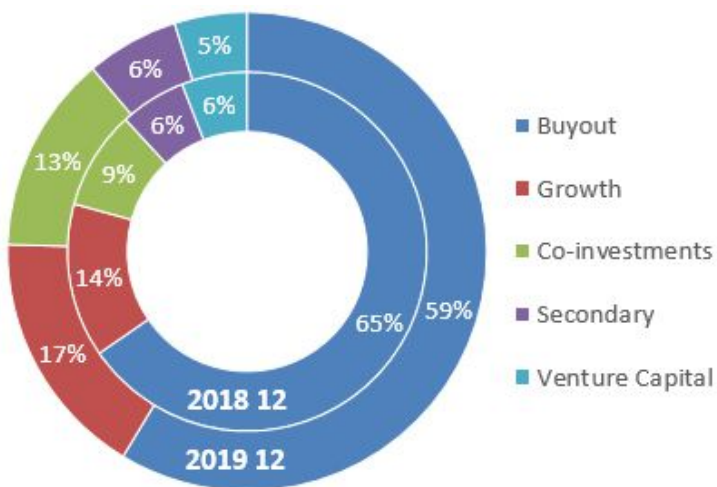


### Engagements non appelés

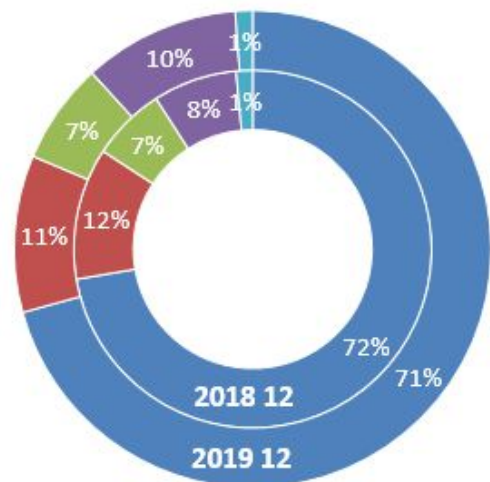


## Répartition par styles d'investissement

### Investissements en cours



### Engagements non appelés





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

<b>Gestionnaires</b>	<b>Encours à la juste valeur</b>	<b>Montants non appelés</b>	<b>Engagements totaux</b>
ARDIAN	68,37	78,40	146,77
PROVIDENCE	74,55	56,35	130,90
CARLYLE	54,07	66,28	120,35
CATTERTON	68,29	45,78	114,07
HIG	39,35	69,70	109,06
BAIN	69,98	32,12	102,11
CAPITAL TODAY	73,23	12,72	85,94
VISTA	51,37	31,52	82,89
EQT	55,59	18,43	74,02
GENSTAR	45,68	19,80	65,48
ASP	22,41	39,19	61,60
APOLLO	36,70	24,36	61,06
UPFRONT	47,33	11,91	59,24
BC	45,91	9,85	55,76
TRITON	20,31	34,06	54,37
STONEPOINT	27,36	25,92	53,28
CUBERA	20,81	31,21	52,01
HARVEST	23,48	27,36	50,84
TRILANTIC	22,65	27,65	50,29
COMMITTED ADVISORS	19,42	28,08	47,50
MONTAGU	17,64	29,45	47,10
ARLINGTON	23,30	23,03	46,33
STIRLING SQUARE	28,53	16,90	45,43
CITIC	25,44	16,94	42,38
PAI	22,08	20,22	42,30
AUTRES	295,87	261,90	557,76
<b>TOTAL</b>	<b>1.299,70</b>	<b>1.059,13</b>	<b>2.358,83</b>

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 76% des engagements totaux.

## PORTEFEUILLE TITRES COTES

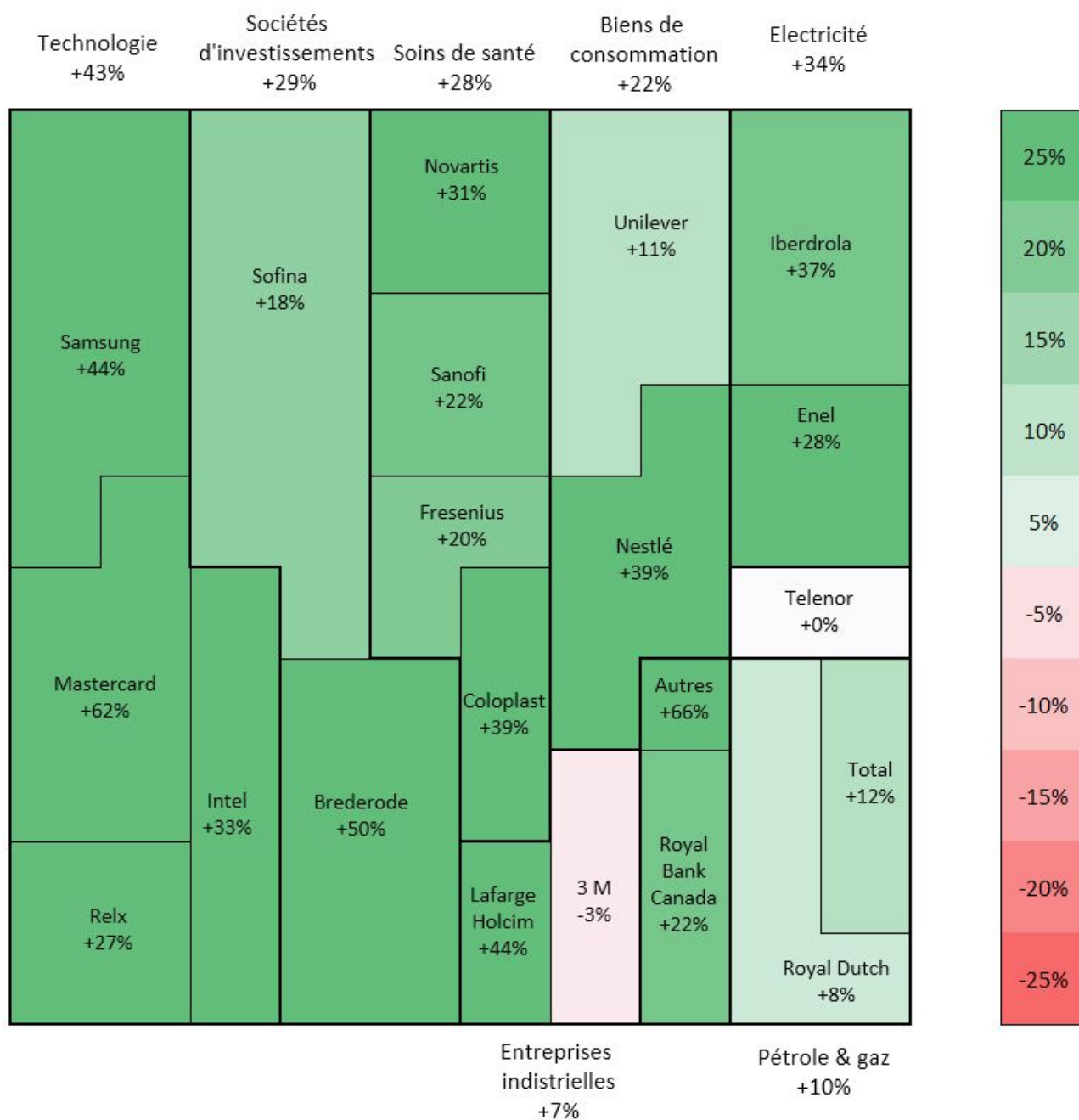
Le segment des *titres cotés en bourse* a fourni une contribution au 31 décembre 2019 de € 264,0 millions contre € 9,7 millions un an plus tôt (dividende nets compris).

Au cours de l'exercice, les positions en ENI, CAPITA, ROLLS ROYCE et AGEAS ont été vendues et une nouvelle position en actions ENEL a été acquise.

### Evolution du portefeuille

(en millions €)	31 décembre 2019	31 décembre 2018	
<b>Titres cotés en début de l'exercice</b>	<b>961,59</b>	<b>969,12</b>	<b>-1%</b>
Investissements	57,82	24,01	141%
Désinvestissements	-88,15	-14,76	497%
Variation de la valorisation à la juste valeur	237,40	-16,78	n.m.
<b>Titres cotés en fin de l'exercice</b>	<b>1.168,66</b>	<b>961,59</b>	<b>22%</b>

### Performance totale sur l'exercice (dividendes inclus)



## Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 décembre 2018	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 décembre 2019	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
<b>(en millions €)</b>							
<b>Technologie</b>	<b>212,16</b>		<b>86,19</b>	<b>298,35</b>	<b>43,3%</b>		<b>25,5%</b>
Samsung Electronics (GDR)	75,72		30,47	106,20	43,9%	100.000	9,1%
Mastercard	54,20		33,23	87,43	62,1%	328.950	7,5%
Intel	46,19		13,85	60,04	32,7%	1.127.000	5,1%
Relx	36,05		8,63	44,68	27,0%	1.994.965	3,8%
<b>Sociétés d'investissements</b>	<b>174,14</b>	<b>-1,13</b>	<b>48,62</b>	<b>221,63</b>	<b>29,3%</b>		<b>19,0%</b>
Sofina	113,43		18,34	131,77	18,0%	684.152	11,3%
Brederode (2)	60,71	-1,13	30,28	89,86	50,3%	1.204.575	7,7%
<b>Soins de santé</b>	<b>134,67</b>	<b>-5,30</b>	<b>32,38</b>	<b>161,75</b>	<b>27,6%</b>		<b>13,8%</b>
Novartis (3)	46,61	-5,30	11,60	52,92	30,6%	625.000	4,5%
Sanofi	35,56		6,56	42,12	22,3%	470.000	3,6%
Coloplast	25,12		9,17	34,29	39,3%	310.000	2,9%
Fresenius SE	27,39		5,04	32,43	20,2%	646.191	2,8%
<b>Biens de consommation</b>	<b>124,22</b>		<b>23,50</b>	<b>147,72</b>	<b>22,0%</b>		<b>12,6%</b>
Unilever	76,43		6,14	82,57	11,1%	1.611.788	7,1%
Nestlé	47,79		17,36	65,15	39,4%	674.872	5,6%
<b>Electricité</b>	<b>49,57</b>	<b>48,83</b>	<b>21,08</b>	<b>119,47</b>	<b>34,1%</b>		<b>10,2%</b>
Iberdrola	49,57	2,51	15,72	67,80	36,8%	7.385.755	5,8%
Enel		46,32	5,35	51,67	28,5%	7.306.047	4,4%
<b>Pétrole et Gaz</b>	<b>118,25</b>	<b>-25,50</b>	<b>5,06</b>	<b>97,80</b>	<b>10,4%</b>		<b>8,4%</b>
Royal Dutch Shell	55,87		1,10	56,97	7,8%	2.177.438	4,9%
Total	38,33		2,51	40,83	11,6%	829.911	3,5%
ENI	24,05	-25,50	1,45		18,4%		
<b>Entreprises industrielles</b>	<b>71,60</b>	<b>-18,27</b>	<b>3,58</b>	<b>56,90</b>	<b>7,3%</b>		<b>4,9%</b>
3M	36,56		-2,06	34,51	-3,0%	219.722	3,0%
Lafarge-Holcim (2)	15,58	0,00	6,82	22,40	43,8%	452.713	1,9%
Rolls Royce	19,46	-18,27	-1,19		-6,8%		
<b>Divers</b>	<b>76,97</b>	<b>-28,95</b>	<b>17,01</b>	<b>65,03</b>	<b>32,7%</b>		<b>5,6%</b>
Royal Bank of Canada	26,78		4,70	31,48	21,8%	447.200	2,7%
Telenor	23,91		-1,24	22,67	-0,2%	1.420.000	1,9%
Ageas (4)	17,20	-25,69	8,49		33,7%		
Autres participations < € 10 MM	9,09	-3,26	5,06	10,88	66,3%	n.a.	0,9%
<b>TOTAL</b>	<b>961,59</b>	<b>-30,33</b>	<b>237,40</b>	<b>1.168,66</b>	<b>28,2%</b>		<b>100%</b>

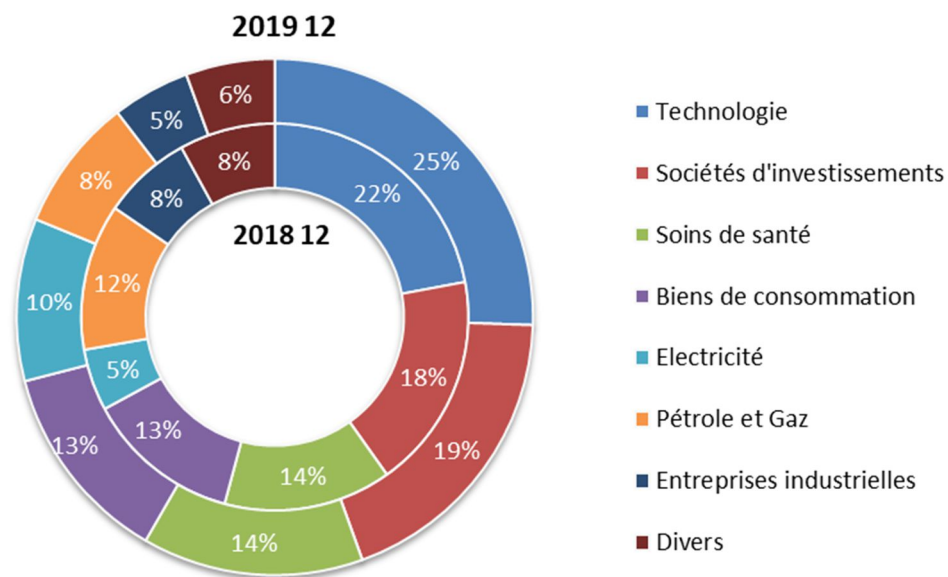
(1) Performance indicative sur l'exercice tenant compte des dividendes nets perçus.

(2) Remboursement de capital ou assimilé.

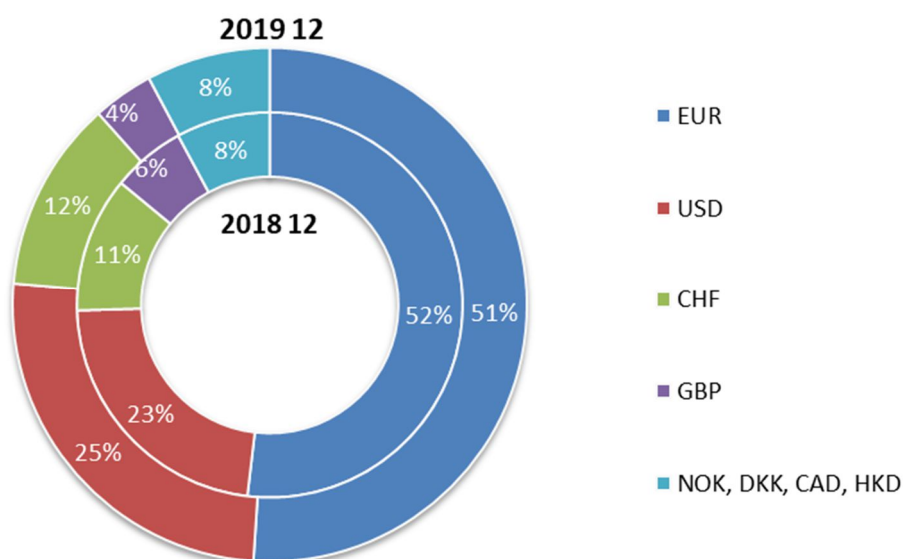
(3) Distribution d'actions Alcon revendues au cours de l'exercice.

(4) Dont €4,58 millions représentant le montant perçu dans le cadre de l'accord de transaction du 12 décembre 2017 en règlement des actions civiles liées aux dossiers Fortis hérités du passé. La performance de 33,7% inclut ce montant exceptionnel sans lequel elle serait ramenée à 18,1%.

### Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



### Répartition du portefeuille titres cotés par devises



## STRUCTURE FINANCIERE

En fin d'exercice, BREDERODE et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 52,6 millions (contre € 20,3 millions à fin 2018). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 124 millions (contre € 88 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.

## EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

Du fait de sa vocation d'investisseur international en capital à risque, les résultats futurs de BREDERODE continueront d'être influencés par l'évolution d'une conjoncture politico-économique globalisée.

BREDERODE a toujours pris grand soin de sélectionner avec rigueur et discipline, tant les gestionnaires en Private Equity que ses participations cotées dans une perspective de long terme.

L'épidémie de coronavirus qui s'est propagée soudain en ce début d'exercice n'a pas manqué d'inquiéter et d'ébranler parfois la confiance des marchés. Son impact à court terme sur l'économie est une réalité qui rend tout pronostic aléatoire.

A plus long terme, le conseil d'administration de BREDERODE reste confiant dans le succès du modèle d'entreprise adopté et de la stratégie spécifique poursuivie par la société.

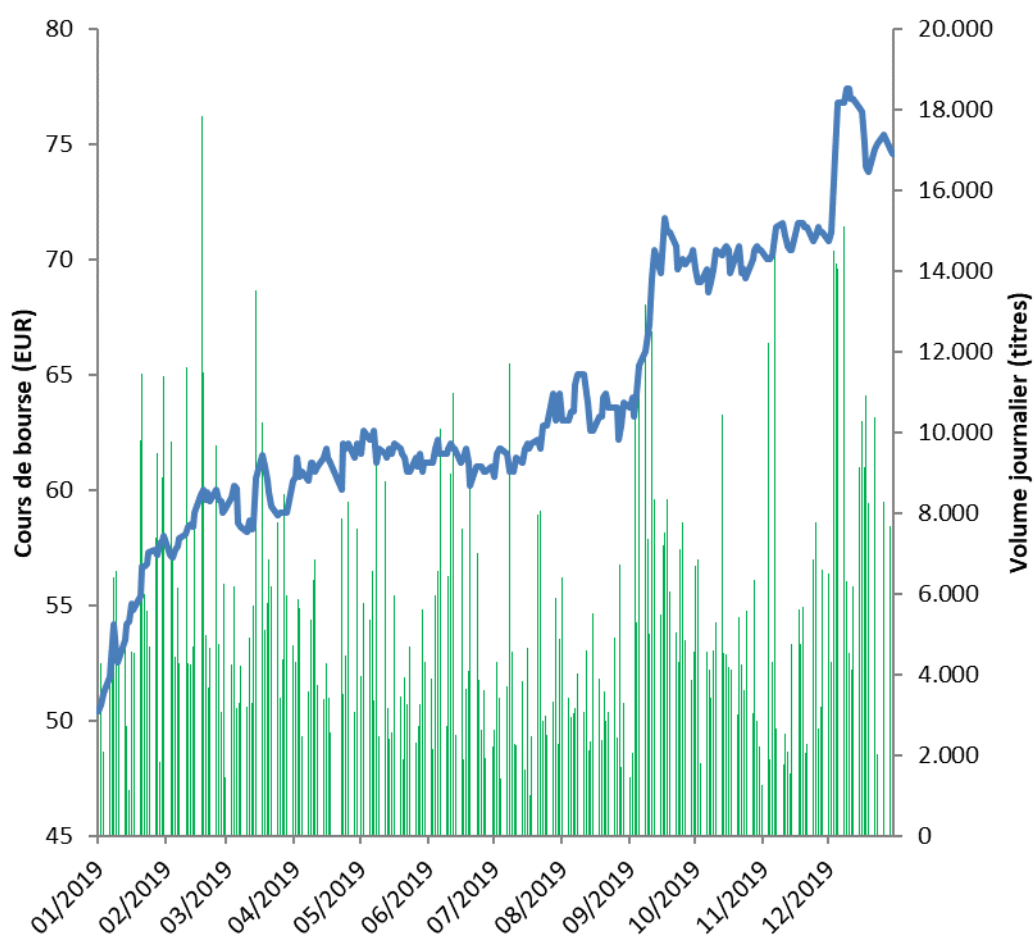
Il réaffirme par ailleurs son attachement à une politique de distribution aux actionnaires en croissance régulière laquelle ne lui paraît nullement menacée.

## 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 50% pendant l'exercice (en tenant compte de la distribution de 0,94 € en mai 2019) avec un volume de transactions de 1,36 million d'actions (contre 1,2 million en 2018) soit un volume moyen journalier de 5.351 actions (contre 4.636 en 2018).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)  
et du volume journalier (nombre de titres)  
depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019**



**ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.**

**(IAS 27)**



## ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>2.440,09</b>	<b>2.010,24</b>
Filiales à la juste valeur	(1)	2.440,09	2.010,24
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>0,62</b>	<b>0,92</b>
Autres actifs courants		0,42	
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,20	0,92
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2.440,71</b>	<b>2.011,16</b>
<b>CAPITAUX PROPRES TOTAUX</b>		<b>2.440,27</b>	<b>2.010,18</b>
Capital social		182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	659,47	687,02
Réserve légale		2,40	1,15
Résultats reportés		1.138,04	957,00
Résultat de l'exercice		457,65	182,29
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>0,44</b>	<b>0,98</b>
Autres passifs courants		0,44	0,98
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>2.440,71</b>	<b>2.011,16</b>

## ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	429,85	157,49
<b>Résultat de la gestion des entités d'investissements</b>		<b>429,85</b>	<b>157,49</b>
Autres produits et charges opérationnels		27,80	24,81
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>457,65</b>	<b>182,30</b>
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		0,00	0,00
Impôts sur le résultat net		0,00	0,00
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>457,65</b>	<b>182,29</b>
<b>Résultat par action</b>			
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en €)		<b>15,62</b>	<b>6,22</b>

## ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
<b>Solde au 1er janvier 2018</b>		<b>182,71</b>	<b>711,93</b>		<b>958,15</b>	<b>1.852,79</b>
- 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
<b>Solde au 31 décembre 2018</b>		<b>182,71</b>	<b>687,02</b>	<b>1,15</b>	<b>1.139,29</b>	<b>2.010,18</b>
<b>Solde au 1er janvier 2019</b>		<b>182,71</b>	<b>687,02</b>	<b>1,15</b>	<b>1.139,29</b>	<b>2.010,18</b>
- distribution aux actionnaires	(2)		-27,55			-27,55
- affectation à la réserve légale				1,25	-1,25	
- résultat de l'exercice					457,65	457,65
<b>Solde au 31 décembre 2019</b>		<b>182,71</b>	<b>659,47</b>	<b>2,40</b>	<b>1.595,69</b>	<b>2.440,27</b>

## ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Opérations d'exploitation</b>			
Bénéfice de l'exercice avant impôt		457,65	182,30
Charge d'impôts de l'exercice		0,00	0,00
Bénéfice net de l'exercice		457,65	182,29
Variation de la juste valeur	(3)	-429,85	-157,49
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>27,79</b>	<b>24,80</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>-0,96</b>	<b>1,02</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>		<b>26,83</b>	<b>25,82</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>			
<b>Opérations de financement</b>			
Distributions aux actionnaires	(2)	-27,55	-24,91
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>		<b>-27,55</b>	<b>-24,91</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>-0,72</b>	<b>0,91</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,92	0,01
Trésorerie et équivalents en fin de période		0,20	0,92

## 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 2019.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019 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 2019 n'ont pas été adoptés par anticipation par la société.

### (1) Filiales

Au 1<sup>er</sup> janvier 2019, Brederode S.A. détenait 100% d'Algol S.à r.l. qui détenait 99,99% de Geysler S.A. qui détenait à la fois 100% de Greenhill S.A., 100% de Brederode International S.à r.l. SICAR et 100% d'Athamor Ltd.

Pour rappel, toutes les filiales directes et indirectes ont cessé d'être consolidées à la date du 1<sup>er</sup> 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 individuels 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 2018, 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 8 mai 2019 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 27,55 millions, soit € 0,94 brut par action. Il a été mis en paiement le 22 mai 2019.

### **(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.

### **(4) Droits et engagements hors bilan**

Aucun droit ou engagement hors bilan n'existe au niveau de l'entité d'investissement Brederode S.A.

Au travers de ses filiales, Brederode bénéficie d'une ligne de crédit confirmée à concurrence de € 124 millions (contre € 88 millions à fin 2018) dans le cadre d'un contrat de prêt de titres (€ 226 millions de titres prêtés contre € 197 millions au 31 décembre 2018) garanti en sa faveur par un nantissement d'autres titres pour une contre-valeur de € 176 millions et de liquidités pour un montant de € 70 millions. Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1.059 millions (contre € 894 millions au 31 décembre 2018) liés à la gestion de son portefeuille *Private Equity*.

### **(5) Passifs éventuels**

Néant

### **(6) Evènements post clôture**

Les administrateurs attestent qu'à leur connaissance aucun évènement postérieur à la clôture n'impacte significativement les Etats Financiers.

## **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 12 mars 2020

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.