



BREDERODE

JAARVERSLAG 2012

« Le sens commun n'est pas si commun. »

Voltaire



Inhoud

1.	Opdracht en strategie	2
2.	Kerncijfers	3
3.	Jaarverslag	4
3.1.	Situatie op geconsolideerd niveau	4
3.2.	Statutaire situatie van de Vennootschap	6
3.3.	Corporate governance verklaring	7
3.3.1.	Corporate governance charter en conformiteit met de Belgische Corporate Governance Code 2009	7
3.3.2.	Belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersystemen	10
3.3.3.	Eigen aandelen en maatschappelijk kapitaal	11
3.3.4.	Aandeelhoudersstructuur	12
3.3.5.	Samenstelling en werking van de bestuursorganen en hun Comités	12
3.3.6.	Bezoldigingsverslag	14
3.4.	Portefeuillebeheer	15
3.4.1.	Portefeuille genoteerde deelnemingen	15
3.4.2.	Private Equity	18
3.4.3.	Afgeleide instrumenten	22
3.4.4.	Verzekeringsactiviteiten in de syndicaten van Lloyd's	23
4.	Gebeurtenissen na balansdatum en vooruitzichten	24
5.	Verklaring van de gedelegeerde bestuurders	25
6.	Notering van de effecten Brederode	26
7.	Geconsolideerde winst- en erliesrekeningen op 31 december	27
7.1.	Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten op 31 december	27
7.2.	Balans per 31 december	28
7.3.	Kasstromenoverzichten	29
7.4.	Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	30
7.5.	Toelichting	30
7.6.	Boekhoudkundige principes en verslaggevingsregels	37
7.7.	Beleid inzake risico's en onzekerheden	42
7.7.1.	Marktrisico's	42
7.7.2.	Kredietrisico	44
7.7.3.	Liquiditeitsrisico	45
7.7.4.	Kasgeldstroomrisico op basis van de rente	45
8.	Verslag van de commissaris	46
9.	Jaarrekening	48
10.	Financiële kalender	53

1. Opdracht en strategie

Brederode is een investeringsvennootschap die genoteerd is op de NYSE Euronext Brussels. Ze beheert een portefeuille van genoteerde en niet-genoteerde deelnemingen (Private Equity). Het portefeuillebeheer streeft naar de langetermijnaangroei van het vermogen van de aandeelhouders door op regelmatige wijze niet enkel dividenden maar ook en vooral meerwaarden op deelnemingen voort te brengen.

De ruim gediversifieerde **portefeuille van genoteerde aandelen** wordt actief beheerd. Hij bevat hoogkwalitatieve minderheidsparticipaties waarvoor meestal een ruime markt bestaat. De « stock picking » beheerstijl beoogt beleggingen in ondernemingen die als ondergewaardeerd op de beurs worden beschouwd en de beste rendabiliteits- en groeivoorzichten bieden.

Brederode heeft het voordeel dat zij niet gebonden is aan strenge verplichtingen zoals een minimale sectorale spreiding, maximale weging tussen de diverse posities, minimale liquiditeit van elke rubriek enz.

Het staat Brederode eveneens totaal vrij om te wachten tot de deelnemingen hun volle maturiteit hebben bereikt vooraleer ze te verkopen.

De aandelen worden ofwel rechtstreeks op de beurs ofwel door het uitoefenen van aandelenopties uitsluitend in het kader van een optimalisatiestrategie aangekocht of verkocht.

De **Private Equity** beleggingen streven naar een beduidend hoger rendement dan het verwachte beursrendement. Brederode concentreert haar Private Equity beleggingen al een twintigtal jaar hoofdzakelijk op tijdelijke verenigingen met andere institutionele beleggers in deelnemingen in het kapitaal van ondernemingen die vooral actief zijn in de Verenigde Staten en in West-Europa en in mindere maar groeiende mate in de zone Azië-Australië. Dankzij de verworven ervaring kan de groep Brederode zich op de meest winstgevende projecten met de beste gespecialiseerde beheerdersteams concentreren.

Brederode waakt over de permanente optimalisering van de kosten voor de kapitalen die haar activiteiten vereisen. Zo worden haar activa hoofdzakelijk gefinancierd met eigen kapitaal dat regelmatig wordt verhoogd via de herbelegging van een groot deel van de winsten die haar activiteit creëert.

Vanuit een opportunistische visie kan Brederode eveneens gebruik maken van een zorgvuldig afgewogen schuld die het rentabiliseren van het eigen vermogen beoogt.

2.

Kerncijfers

Geconsolideerde rekeningen

Globale gegevens (in miljoen €)	2012	2011	2010	2009	2008
Financiële activa	1 011,14	936,64	905,78	828,38	663,00
- genoteerde effecten	485,69	424,62	441,85	465,22	354,00
- Private Equity	525,45	512,02	463,92	363,16	309,00
Eigen vermogen	1 034,81	946,81	906,48	842,29	714,00
Financiële schulden	-	12,23	21,00	4,50	-
Mutatie van de reële waarde van de financiële activa	100,00	45,74	79,00	132,98	-476,00
Ontvangen dividenden en interesten	24,82	25,21	25,96	20,89	38,00
Resultaat van het boekjaar (aandeel van de groep)	116,69	69,38	95,32	140,81	-449,00

Gegevens aangepast per aandeel (in €)

Eigen vermogen	35,22	31,59	29,63	27,06	22,94
Resultaat van het boekjaar (aandeel van de groep)	3,95	2,29	3,07	4,52	-14,43
Dividend					
Bruto	0,60	0,58	0,57	0,55	0,53
Beurskoers					
hoogste koers	24,23	20,80	19,00	17,90	29,43
laagste koers	17,93	16,10	15,00	10,01	10,60
per 31 december	23,95	18,21	18,10	17,03	12,75

Ratio's	2012	2011	2010	2009	2008
P/BV (Koers ⁽¹⁾ / eigen vermogen)	0,68	0,58	0,61	0,63	0,56
P/E (Koers ⁽¹⁾ / winst aandeel van de groep)	6,06	7,94	5,90	3,77	n.a.
Return op eigen vermogen					
(Winst / gemiddelde van eigen vermogen in %)	11,8%	7,5%	10,9%	18,1%	-47,3%
Brutorendement (Brutodividend / koers ⁽¹⁾ in %)	2,5%	3,2%	3,1%	3,2%	4,2%

Aantal aandelen dat deelneemt in de winst:

2008:	Voor het eigen vermogen: 32.831.759 - 1.700.858 eigen aandelen = 31.130.901 Voor het basisresultaat : 32.831.759 - 1.690.044 = 31.141.715 ^(a)
2009:	Voor het eigen vermogen en het basisresultaat: 32.831.759 - 1.700.858 = 31.130.901
2010:	Voor het eigen vermogen: 30.653.969 - 62.576 eigen aandelen = 30.591.393 Voor het basisresultaat : 30.653.969 + 416.235 = 31.070.204 ^(a)
2011:	Voor het eigen vermogen: 30.029.254 - 62.879 eigen aandelen = 29.966.375 Voor het basisresultaat : 30.029.254 + 206.447 = 30.235.701 ^(a)
2012 :	Voor het eigen vermogen: 29.377.221 Voor het basisresultaat: 29.528.389 ^(a)

(a) Gemiddeld gewogen aantal aandelen in omloop volgens de IAS 33 norm.

(1) Beurskoers aan het einde van het jaar

3.

Jaarverslag

Mevrouw, Mijnheer,

Dit jaarlijks verslag bevat gedetailleerde informatie over de evolutie van de activiteiten en de resultaten van de vennootschap Brederode en van haar Groep.

*

Net zoals de twee vorige boekjaren zijn de problemen van Europa nog altijd een van de hoofdbekommernissen van de financiële markten in 2012. Zoals in een Griekse tragedie fungeerde de Europese Centrale Bank als “deus ex machina” met haar belofte om “alles te doen wat nodig is” om de euro te redden. Sinds deze spectaculaire aankondiging eind juli vorig jaar, die werd gevolgd door een overtuigend actieplan om er geloofwaardigheid aan te geven, zijn de eenheidsmunt en de Europese beurzen, vooral die van de landen aan de rand, sterk opgeveerd. Het risico van een rampzalige val van de euro is dus grotendeels verdwenen.

Dit had een positieve invloed op de waardering van onze portefeuille met genoteerde effecten. Onze Private Equity (niet-genoteerde) investeringen, bleven een bevredigend resultaat boeken en leverden een belangrijk kasoverschot op.

*

3.1. Situatie op geconsolideerd niveau

De consolidatiekring van de groep Brederode werd niet gewijzigd in de loop van het boekjaar, tenzij door de verwerving van 50 aandelen Geysler door Brederode, die geen invloed had op de winst- en verliesrekening en op het resultaat.

Op 31 december 2012 bedroeg het totaal geconsolideerde actief € 1.039,9 miljoen, in vergelijking € 965,5 miljoen een jaar eerder. Dit bedrag komt overeen met 97% van de reële waarde van de effectenportefeuille, die op zijn beurt voor ongeveer 52% uit deelnemingen in Private Equity bestaat. Het resterende deel bestaat uit genoteerde effecten.

Onderstaande geconsolideerde rekening omvat:

- een hoofdstuk betreffende de boekhoudkundige principes en methodes (§ 7.6 p. 37)
- een hoofdstuk over het beleid van de vennootschap inzake risico's en onzekerheden (§ 7.7 p. 42)

Deze hoofdstukken zijn bijlagen bij dit beheersverslag.

Winst- en verliesrekening

(in miljoen €)	2012	2011
Ontvangen dividenden en interesten	24,82	25,21
Schommeling van de reële waarde van de financiële activa	100,00	45,74
- Genoteerde effecten	46,32	-17,25
- Private Equity	53,69	62,99
Wisselresultaten		
Overige resultaten van het portefeuillebeheer	-8,83	-7,52
Resultaat van het beheer van de portefeuille	116,00	63,43
Overige operationele resultaten	2,46	6,07
Bedrijfsresultaat	118,46	69,50
Niet-operationele resultaten	-1,77	-0,11
Winst of verlies over de periode	116,69	69,39
toerekenbaar:		
- aan de eigenaars van de moedermaatschappij	116,72	69,38
- aan de minderheidsbelangen	0,01	0,00

Tijdens het afgelopen boekjaar boekte de groep Brederode een geconsolideerde winst van € 116,7 miljoen hetzij € 3,95 per aandeel, tegenover respectievelijk € 69,4 miljoen en € 2,29 in 2011. Onderstaande tabel toont de impact van de verschillende bewegingen binnen de activa van de groep op de schommeling van het eigen vermogen tussen het begin en het einde van het boekjaar.

(in miljoen €)	2012	2011
Eigen vermogen bij het begin van de periode	946,81	906,48
Bewegingen van de vaste financiële activa	74,51	30,87
Netto-evolutie van aan- en verkopen	-25,49	-14,88
Mutatie van de reële waarde	100,00	45,74
Overige bewegingen m.b.t. het portefeuille	16,00	17,69
Dividenden en interesten	24,82	25,21
Optiepremies	0,39	0,04
"Private Equity" beheerloon	-9,05	-7,44
Overige bankkosten	-0,17	-0,12
Bewegingen van de overige vaste activa	-1,02	0,21
Netto-aankopen	0,00	0,18
Overige schommelingen	-1,02	0,03
Overige bewegingen	-1,48	-8,44
Netto financiële opbrengsten (kosten)	0,90	2,47
Overige netto operationele opbrengsten	2,46	6,07
Uitgekeerd dividend	-17,12	-17,26
Schommeling van de nettothesaurie	9,11	1,02
Schommeling van de financiële schulden	12,23	8,77
Terugkoop van eigen aandelen	-11,60	-11,84
Overige	2,54	2,32
Eigen vermogen aan het einde van de periode	1 034,81	946,81

3.2. Statutaire situatie van de Vennootschap

Kapitaalverlaging

De buitengewone algemene vergadering van 31 december 2012 keurde alle resoluties goed die op de agenda stonden, waaronder ook de vrijwillige vernietiging van 652.033 eigen aandelen en de kapitaalverlaging voor een bedrag van € 137.714.868,52 dat aan de beschikbare reserves werd toegekend. Fiscaal gezien valt deze kapitaalverlaging uitsluitend onder de eerder belaste en in het kapitaal opgenomen reserves. Deze operatie is bedoeld om in de rekeningen van de vennootschap een getrouwer beeld weer te geven van de fiscale aard van het kapitaal en de reserves en het uitkeerbare bedrag te verhogen (zoals bedoeld in artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen) waarover de vergadering in het kader van haar dividenduitkeringsbeleid kan beschikken.

Bedrijfsresultaat

De moederonderneming Brederode boekte een winst van € 15,8 miljoen, tegenover een verlies van € 0,1 miljoen een jaar eerder. Deze cijfers komen overeen met een winst per uitgegeven aandeel van € 0,54 tegenover een verlies van € 0,01 vorig jaar.

Dit resultaat omvat voor € 2,3 miljoen geïnde dividenden, geboekte terugnemingen van waardeverminderingen voor € 6,4 miljoen en voor € 3,8 miljoen aan meerwaarden.

Onttrekkingen en winstbestemming

(in €)	2012	2011
Overgedragen winst van vorige boekjaren	29 044 116,37	17 880 751,16
Regularisatie dividend op eigen aandelen	265 434,68	174 017,57
Resultaat van het boekjaar	15 789 349,41	-91 508,71
Onttrekking aan de beschikbare reserves		40 300 000,00
Bestemming aan de onbeschikbare reserve (eigen aandelen)	-11 596 192,23	-11 838 646,13
Te bestemmen winst	33 502 708,23	46 424 613,89
- aan de vergoeding van het kapitaal ⁽¹⁾	-17 626 332,60	-17 380 497,52
- opnieuw overgedragen	15 876 375,63	-29 044 116,37

(1) Het dividendbedrag voor de ingekochte aandelen tussen 1 januari en de datum van de betaalbaarstelling van het dividend zal naar de over te dragen winst worden overgeboekt.

Bij goedkeuring door de aandeelhouders wordt het bruto dividend per aandeel met 3,4% opgetrokken tot € 0,60, hetzij een netto dividend van € 0,45 na inhouding van 25 % roerende voorheffing.

Datum knippen coupon op de beurs (ex-date):	7 juni 2013
Registratiedatum (record date):	11 juni 2013
Datum betaalbaarstelling (payment date):	12 juni 2013

Financiële dienst : Euroclear Belgium en de aangesloten banken waaronder met name BNP Paribas Fortis, KBC en Bank Degroof.

Terugkoop van eigen aandelen

Op 31 december 2011 had de vennootschap 62.879 eigen aandelen in bezit. Tijdens het boekjaar 2012 verwierf ze 589.154 bijkomende aandelen op de beurs (boekhoudkundige nominale waarde per aandeel: € 10,67) die samen 2 % van het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigden. In totaal werd voor deze verwervingen in 2012 een prijs van € 11,6 miljoen betaald. Dergelijke verwervingen gebeuren om alle aandeelhouders te laten genieten van het resultaatverhogende effect dat resulteert uit een kostprijs die onder de intrinsieke waarde ligt. Dit resultaatverhogende effect wordt op 0,27 € per aandeel geraamd.

De buitengewone algemene vergadering van 31 december 2012 heeft beslist om alle eigen aandelen die tot dan in bezit waren, hetzij 652.033 aandelen, te vernietigen. Dit verlaagde het aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen van 30.029.254 tot 29.377.221.

Art. 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007

Brederode heeft geen andere elementen te melden in het kader van het hierboven vermelde besluit dan de elementen in dit verslag, meer in het bijzonder inzake de structuur van het kapitaal, het maatschappelijk kapitaal en de terugkoop van eigen aandelen.

Vooruitzichten

Hoewel het risico van een rampzalige val van de euro grotendeels verdwenen is dankzij het optreden van de Europese Centrale Bank, heeft de Eurozone nog een lange weg te gaan vooraleer ze opnieuw zal groeien. Daar de Verenigde Staten eveneens nog veraf zijn van het punt waar ze hun enorme openbare schuld opnieuw onder controle zullen krijgen, lijkt de algemene context erop te wijzen dat de markten geconfronteerd zullen blijven met talrijke onzekerheden die tot volatiliteit leiden. De samenstelling en de diversificatie van onze activa houden evenwel ruimschoots rekening met deze onzekerheden en bieden ons de mogelijkheid om onze activiteiten sereen verder te zetten.

3.3. Corporate governance verklaring

3.3.1. Corporate governance charter en conformiteit met de Belgische Corporate Governance Code 2009

Tijdens zijn vergadering van 12 juni 2006 keurde de Raad van Bestuur het Corporate governance charter goed. Hij wijzigde het een laatste maal op 8 maart 2013. De goedgekeurde tekst van dit Charter is beschikbaar op de internetsite van de vennootschap (www.brederode.eu).

De vennootschap schikt zich naar de principes van de Belgische Corporate Governance Code 2009 (www.corporategovernancecommittee.be) (hierna de "Code") maar meent dat sommige bepalingen uit deze Code niet aangepast zijn aan haar specifieke situatie. Deze bepalingen worden hierna besproken.

- De vennootschap heeft een duidelijke corporate governancestructuur

Gezien haar activiteit, haar investeringsstrategie en haar omvang wenst de vennootschap een eenvoudige consensuele weinig formalistische beheerstructuur die gebaseerd is op de sterke samenhang van een beperkt managersteam, te behouden.

De Vennootschap wordt bestuurd door twee uitvoerende bestuurders die haar uitvoerend management vormen. Een kenmerk van de groep Brederode is dat de uitvoerende bestuurders in alle dochterondernemingen aanwezig zijn (gemeenschappelijke directie) en dat ze dankzij de kleine omvang van de groep permanent op de hoogte zijn van alle activiteiten van de verschillende vennootschappen.

De strategie van de Vennootschap wordt al geruime tijd bepaald door de Raad van Bestuur en wordt elk jaar toegelicht in het jaarverslag.

Het uitvoerend management waarborgt de integriteit van de winst- en verliesrekening.

Het Auditcomite vervult de hem door de Wet toevertrouwde taken en verifieert met name dat de interne controle van de vennootschap afdoende is.

- De vennootschap heeft een effectieve Raad van Bestuur die beslissingen neemt in het maatschappelijk belang

De samenstelling van de Raad van Bestuur is gebaseerd op de noodzakelijke diversiteit en een complementariteit van ervaringen, kennis en competenties.

Vier van de huidige zeven leden van de Raad van Bestuur zijn niet-uitvoerende bestuurders, waaronder twee onafhankelijke bestuurders zoals bedoeld in de Code en het Wetboek van Vennootschappen (in plaats van minstens drie volgens de Code).

De Raad van Bestuur meent evenwel dat hij wel degelijk drie wezenlijke onafhankelijke leden telt (zie nota 1 van pagina 15). De huidige samenstelling van de Raad van Bestuur is gerechtvaardigd gezien het beperkt aantal bestuurders, de omvang en de activiteit van de vennootschap. Momenteel respecteert hij het principe van de genderdiversiteit niet. Ter herinnering: de wet voorziet dat tegen 1 januari 2019 minstens één derde van de leden in de Raad van Bestuur van Brederode van het andere geslacht moet zijn. De Raad gaat verder met de denkplaatjes over deze nieuwe verplichting.

De Voorzitter waakt erover dat er een vertrouwensklimaat binnen de Raad van Bestuur heerst en zorgt ervoor dat besprekingen in een open sfeer gebeuren, de verschillende visies op constructieve wijze worden geformuleerd en er een eensgezinde besluitvorming in de Raad van Bestuur is. Rekening houdend met de eenvoudige structuren van de vennootschap is het niet gerechtvaardigd om een aparte functie voor een secretaris van de vennootschap te creëren. De uitvoerende bestuurders vervullen deze functie en worden hierbij geadviseerd door een externe consultant die hen tevens voor governanceaspecten begeleidt.

- Alle bestuurders zijn integer en geëngageerd

Bij het nemen van beslissingen is van alle bestuurders, ongeacht of ze al dan niet uitvoerend en al dan niet onafhankelijk zijn, een onafhankelijk oordeel vereist.

De Raad zorgt er meer bepaald voor dat de eventuele markttransacties die binnen de groep of met ondernemingen waarmee er nauwe banden bestaan, worden gerealiseerd, gebeuren in de omstandigheden en de marktwaarborgen die normaal zijn voor gelijkaardige transacties.

De uitvoerende bestuurders verstrekken alle informatie over de activiteiten en de financiën van de vennootschap die noodzakelijk zijn voor de efficiënte werking van de Raad van Bestuur.

De bestuurders mogen de informatie die ze verkregen hebben in hun hoedanigheid van bestuurders enkel gebruiken voor de uitoefening van hun mandaat. In dit kader werd een lijst opgesteld van personen die toegang hebben tot bevoorrechte informatie en werd aan elk van deze personen een nota overhandigd over de juridische gevolgen van het bezit van bevoorrechte informatie.

Elke bestuurder organiseert zijn persoonlijke en beroepsmatige zaken op een dusdanige wijze dat elk rechtstreeks of onrechtstreeks belangenconflict met de vennootschap vermeden wordt.

- De benoeming en de evaluatie van de leden van de Raad van Bestuur en zijn leden gebeurt op een coherente en transparante wijze

De Voorzitter van de Raad van Bestuur leidt de benoemingsprocedure. Na advies van het Gecombineerde comité voor benoemingen en bezoldigingen beveelt hij de geschikte kandidaten voor de Raad van Bestuur aan. Dit Comité stelt de benoeming vervolgens voor aan de algemene vergadering.

Om de stabiliteit van het beheer te bevorderen, worden de bestuurders als algemene regel benoemd voor een periode van vier tot zes jaar.

De Raad van Bestuur kiest zijn Voorzitter op basis van zijn kennis, zijn bekwaamheden, zijn ervaring en zijn bemiddelingsvermogen.

Onder leiding van de Voorzitter evalueert de Raad van Bestuur regelmatig zijn prestaties en die van zijn Comités.

De niet-uitvoerende bestuurders oefenen niet meer dan vijf bestuurdersmandaten in genoteerde vennootschappen uit.

- De Raad van Bestuur richtte gespecialiseerde Comités op

In naleving van het Wetboek van Vennootschappen richtte de Raad van Bestuur een Auditcomité op dat hem bijstaat bij de uitoefening van zijn verantwoordelijkheden voor de opvolging van de controle in de ruimste zin van het woord.

Het Auditcomité bestaat uit vier niet-uitvoerende bestuurders, waarvan twee onafhankelijken. Alle leden zijn bevoegd inzake boekhouding en audit.

Het Comité behoudt zich het recht voor om derden uit te nodigen op zijn vergaderingen. Het Auditcomité vergadert minstens twee maal per jaar (in plaats van vier volgens de Code) op samenroeping van zijn Voorzitter of op verzoek van twee van zijn leden. De juridische en financiële structuur van de groep die haar winst- en verliesrekening slechts twee maal per jaar publiceert, rechtvaardigt dat het Auditcomité niet verplicht is om vaker te vergaderen.

Het Auditcomité en de Raad van Bestuur evalueren het werk van de Commissaris en van de interne controle. Dit wordt verder in dit document beschreven.

De Raad van Bestuur richtte eveneens een Gecombineerd comité voor benoemingen en bezoldigingen op. Dit Comité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden en een meerderheid van onafhankelijke leden. De belangrijkste vertegenwoordiger van de uitvoerende bestuurders neemt met raadgevende stem deel aan de vergaderingen van het comité wanneer de bezoldiging van de uitvoerende bestuurders hierin wordt besproken.

Het Comité bepaalt zelf de frequentie van zijn vergaderingen. Het vergadert minstens twee maal per jaar op samenroeping van zijn Voorzitter of op vraag van twee van de leden ervan. In 2012 heeft het twee maal vergaderd.

Na elke vergadering brengt elk Comité verslag uit bij de Raad van Bestuur.

- De vennootschap heeft een duidelijke uitvoerende managementstructuur vastgelegd

Het uitvoerend management bestaat uit alle uitvoerende bestuurders. Het uitvoerend management staat meer bepaald in voor de volgende zaken:

- het bestuur van de Vennootschap;
- het uitvoeren van interne controles die gebaseerd zijn op het door de Raad van Bestuur goedgekeurde referentiekader;
- het volledig, nauwkeurig, betrouwbaar en correct voorbereiden van de winst- en verliesrekening overeenkomstig de boekhoudkundige normen en het beleid van de Vennootschap;
- het ten gepaste tijde meedelen aan de Raad van Bestuur van alle noodzakelijke informatie voor het uitvoeren van zijn verplichtingen

- De vennootschap bezoldigt de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders op billijke en verantwoorde wijze

De uitvoerende bestuurders genieten binnen de groep van een basisbezoldiging zonder bonus of winstdeelnemingsformule op lange termijn. De structuur van de groep en de aard van zijn activiteiten rechtvaardigen geen variabele bezoldiging.

De bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders is niet performancegerelateerd. Ze ontvangen geen voordelen in natura of voordelen die gekoppeld zijn aan pensioenplannen.

Geen enkel plan voorziet voor iemand een bezoldiging via de toekenning van aandelen, aandelenopties of enig ander recht om aandelen te verwerven.

Alle bestuurders, met inbegrip van de uitvoerende bestuurders, zijn ad nutum en zonder uittredingsvergoeding afzetbaar, behoudens bij toepassing van de wettelijke bepalingen ter zake, indien daar reden toe is.

- De Vennootschap onderhoudt met de aandeelhouders en potentiële aandeelhouders een dialoog die gebaseerd is op wederzijds begrip van de doelstellingen en verwachtingen

De Vennootschap respecteert de gelijkheid van behandeling van de aandeelhouders. Ze zorgt ervoor dat alle middelen en informatie waarmee de aandeelhouders hun rechten kunnen uitoefenen, meer bepaald via haar internetsite beschikbaar zijn.

De aandeelhouders worden aangemoedigd om deel te nemen aan de algemene vergadering.

Tijdens deze vergadering beantwoorden de uitvoerende bestuurders alle relevante vragen, met name vragen over het jaarverslag en de punten die op de agenda staan.

- De Vennootschap zorgt voor een gepaste publicatie van haar corporate governance

Dit hoofdstuk uit het financieel jaarverslag beschrijft met name de relevante gebeurtenissen inzake corporate governance van het afgelopen boekjaar.

3.3.2. Belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersystemen

Inleidende opmerkingen

Er bestaat geen directiecomité noch specifieke functie van interne auditor. Gezien de omvang van de groep Brederode en de gerichte aard van haar activiteiten, wordt het beheer van de risico's aan de uitvoerende bestuurders zelf toevertrouwd. De functie van interne auditor heeft geen bestaansreden, wegens de nabijheid van de uitvoerende bestuurders die persoonlijk toezicht uitoefenen op de verrichtingen die voor rekening van de vennootschap worden uitgevoerd.

De interne controle gebeurt enerzijds door de uitvoerende bestuurders en anderzijds door het Auditcomité waarvan één van de vier leden geen uitvoerende functie vervult. De totale filosofie berust op ethische, integriteits- en competentiewaarden die voor elke deelnemende partij vereist zijn en die de basis van de groep en van zijn werkwijze vormen.

Controleomgeving

De controleomgeving wordt hoofdzakelijk bepaald door de wetten en reglementen van de drie landen waarin de groep dochterondernemingen heeft (België, Groot-Brittannië, Luxemburg) en door de statuten van elke betreffende vennootschap.

Een enkele persoon staat in voor de boekhouding van de diverse vennootschappen. Een gedelegeerd bestuurder staat in voor de financiële directie. De geconsolideerde rekeningen worden opgesteld met een internationaal kwaliteitsprogramma dat rechtstreeks door de uitvoerende bestuurders wordt ingevoerd en opgevolgd.

Risicobeheer

De strategische en operationele doelstellingen en de doelstellingen inzake de betrouwbaarheid van de zowel interne als externe financiële informatie worden door de uitvoerende bestuurders vastgelegd en door de Raad van Bestuur goedgekeurd. De realisatie van deze doelstellingen wordt op regelmatige basis door het Auditcomité gecontroleerd. Het specifiek risicobeheer van de groep Brederode wordt besproken in deel 8.7, pagina 45, onder de titel 'Beleid inzake risico's en onzekerheden'.

Controleactiviteiten

De uitvoerende bestuurders die eveneens in de Raden van Bestuur van de belangrijkste dochterondernemingen zetelen, voeren een permanente en nagenoeg dagelijkse controle uit. Bovendien komen de uitvoerende bestuurders elke maand formeel samen om de boekhoudkundige situatie van elke vennootschap van de groep, de waardering van de activa, de algemene opvolging van de activiteiten, de financieringsbehoeften, de risicobeoordeling, de nieuwe engagementen enz. gedetailleerd te bestuderen. De financiële activa van de groep die meer dan 97% van het geconsolideerde balanstotaal vertegenwoordigen, worden altijd bewaard door derde bankiers, trustees, enz., wat de risico's van onachtzaamheid, fouten of interne fraude aanzienlijk beperkt.

Informatie, communicatie en aansturing

De betrouwbaarheid, beschikbaarheid en relevantie van de boekhoudkundige en financiële informatie worden in een eerste fase rechtstreeks gewaarborgd door de uitvoerende bestuurders en vervolgens door het Auditcomité. Teneinde de kwaliteit van de informatie permanent aan te passen, wordt er bijzondere aandacht besteed aan opmerkingen of vragen die niet enkel afkomstig zijn van de controleautoriteiten, maar ook van aandeelhouders en financiële analisten. Het onderhoud en de aanpassingen van de informaticasystemen zijn met contracten toevertrouwd aan externe leveranciers van informaticadiensten. De uitvoerende bestuurders waken over de kwaliteit van de aldus geleverde diensten en kijken erop toe dat het niveau van afhankelijkheid tegenover deze dienstverleners aanvaardbaar blijft. De veiligheid van de informaticasystemen wordt gemaximaliseerd dankzij het gebruik van de op dit vlak beschikbare technische procedés:

toegangsrecht, back-up, antivirus, enz. De uitvoerende bestuurders staan in voor de voorbereiding, controle en verspreiding van informatie, nadat ze deze aan de Raad van Bestuur, de externe juridische adviseur en de Commissaris hebben voorgelegd.

Externe controle

Tijdens de gewone algemene vergadering van 2007 stelde de vennootschap de onderneming Mazars, vertegenwoordigd door de heer Xavier Doyen, aan als Commissaris voor het uitvoeren van de taken voorzien in het Wetboek van Vennootschappen. Het mandaat van de commissaris werd tijdens de gewone algemene vergadering van 2010 vernieuwd voor een periode van drie jaar.

Op voorstel van het auditcomité zal de raad van bestuur aan de volgende algemene vergadering voorstellen om het mandaat als commissaris van de onderneming Mazars, voor dit mandaat vertegenwoordigd door de heer Philippe de Harlez, voor drie bijkomende jaren te vernieuwen.

3.3.3. Eigen aandelen en maatschappelijk kapitaal

Informatie bedoeld in artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt:

- a. Houders van elk effect met speciale controlerechten en beschrijving van deze rechten (art. 34, 3°): nihil.
- b. Wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht (art. 34, 5°): nihil.
- c. Regels die van toepassing zijn voor de benoeming van de leden van het bestuursorgaan en voor de wijziging van de statuten van de emittent (art. 34, 7°): aanvullende regels van het Wetboek van Vennootschappen.
- d. Bevoegdheden van het bestuursorgaan, meer in het bijzonder inzake de bevoegdheid om aandelen uit te geven of terug te kopen (art. 34, 8°):
 - i. **Verwerving van eigen aandelen:** krachtens de beslissingen van de algemene vergadering van 16 november 2010 is de Raad van Bestuur, conform artikel 620, § 1 van het Wetboek van Vennootschappen, gemachtigd om via aankoop of ruil maximaal 20% van de aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen (hetzij 5.875.444 aandelen), rechtstreeks of via een persoon die in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap optreedt of via een rechtstreekse dochteronderneming zoals bedoeld in artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen, te verwerven, tegen een minimale prijs van een euro (1,00€) en een prijs die maximaal vijf procent (5 %) boven de gemiddelde slotkoers van de drie laatste noteringen voorafgaand aan de verwervingsdatum ligt. Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf (5) jaar vanaf 14 december 2010 en kan worden vernieuwd.
 - ii. **Vervreemding van eigen aandelen:** de algemene vergadering van 16 november 2010 heeft de Raad van Bestuur in overeenstemming met artikel 622, § 2, 1° van het Wetboek van Vennootschappen gemachtigd om de krachtens artikel 620, § 1 van het Wetboek van Vennootschappen gekochte aandelen te vervreemden, op voorwaarde dat deze aandelen genoteerd zijn zoals bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen.
 - iii. **Maatschappelijk kapitaal:** de algemene vergadering van 16 november 2010 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om het kapitaal in één of meerdere keren te verhogen ten belope van twee honderd zestien miljoen zeven honderd dertig duizend honderd vierenvertig euro en zestien cent (216.730.144,16 €). De machtiging is geldig voor een periode van vijf (5) jaar die ingaat op 14 december 2010. Deze machtiging kan met name worden gebruikt voor de volgende operaties:
 - kapitaalverhogingen of emissies van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperkt of afgeschaft is;
 - kapitaalverhogingen of emissies van converteerbare obligaties waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperkt of afgeschaft is ten voordele van één of meerdere personen die geen personeelsleden van de vennootschap of van haar dochterondernemingen zijn;
 - kapitaalverhogingen door omzetting van reserves.

Door het gecombineerde effect van artikel 603, 1ste alinea, van het Wetboek van Vennootschappen, en de kapitaalverlaging die tijdens de buitengewone algemene vergadering van 31 december 2012 werd beslist, mag maar € 182.681.909,08 van het toegestane kapitaal worden gebruikt.

3.3.4. Aandeelhoudersstructuur

Wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

(STAK) Holdicam, van Holdicam NV en van Brederode NV. Deze kennisgeving is gebaseerd op de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen. Deze gemeenschappelijke kennisgeving volgt op de aankopen die werden verricht door Holdicam NV en door Brederode NV en op de BAV van Brederode NV van 31 december 2012 die ondermeer besliste over de intrekking van 652.033 eigen aandelen. Volgens deze kennisgeving en op de datum ervan is de uiteindelijke controle van Brederode NV in handen van STAK Holdicam, die daarboven door geen enkele natuurlijke of rechtspersoon wordt gecontroleerd. STAK Holdicam bezit 100,00 % van HOLDICAM NV, die zelf 55,26 % van Brederode NV bezit, die op haar beurt geen enkel eigen aandeel meer bezat op 31 december 2012.

Wet op de openbare overnamebiedingen

Krachtens artikel 74 van de wet van 1 april 2007 over de openbare overnamebiedingen, ontving de vennootschap de volgende kennisgeving op 31 augustus 2012:

Controleketen:	Stak Holdicam
	100,00%
	Holdicam SA
	54,76%
	(*) Brederode SA
Aantal effecten met stemrecht in bezit	16 088 263
Percentage	54,76%
(*) Eigen aandelen in bezit door Brederode op het moment van de verklaring	2,22%

3.3.5. Samenstelling en werking van de bestuursorganen en hun Comités

Samenstelling van de Raad van Bestuur en zijn Comités

Raad van Bestuur

Pierre van der Mersch, Voorzitter

Luigi Santambrogio, Gedelegeerd Bestuurder

Axel van der Mersch, edelegeerd Bestuurder

Gérard Cotton

Michel Delloye⁽¹⁾

Alain Siaens⁽²⁾

Bruno Colmant⁽²⁾

(1) Onafhankelijke bestuurder tot aan de algemene vergadering van 22 april 2009. Ter herinnering: de heer Delloye werd in de Raad van Bestuur opgenomen bij beslissing van de gewone algemene vergadering van 23 april 2003. Zijn mandaat werd hernieuwd bij beslissingen van de algemene vergaderingen van 26 april 2006, 25 april 2007, 23 april 2008 en 22 april 2009. Artikel 526ter, 2  van het Wetboek van Vennootschappen, dat door de wet van 17 december 2008 werd ingevoegd, bepaalt als onafhankelijkheidscriteria het volgende: "niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de raad van bestuur hebben uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar". Bijgevolg voldoet de heer Delloye vanaf het in voege treden van deze bepaling niet aan de hierin bedoelde onafhankelijkheidscriteria hoewel hij minder dan twaalf jaar in de raad van bestuur zetelt.

(2) Onafhankelijk bestuurder

Uitvoerend management

Luigi Santambrogio
 Axel van der Mersch
 Pierre van der Mersch

Comités van de Raad van Bestuur- Auditcomité

Michel Delloye, Voorzitter
 Bruno Colmant
 Gérard Cotton
 Alain Siaens

Zoals respectievelijk door de algemene vergaderingen van 22 april 2009 en 12 mei 2010 werd erkend, zijn de heren Alain Siaens en Bruno Colmant onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen, daar ze met de Vennootschap geen enkele functionele, familiale of aandeelhoudersband hebben zoals bedoeld door deze bepaling, ze met de vennootschap geen enkele relatie hebben die hun onafhankelijkheid in vraag kan stellen en ze zich in geen van de situaties bevinden zoals bedoeld in de punten 1° tot 9° van deze bepaling.

Alle leden van het auditcomité oefenen al talrijke jaren functies met grote verantwoordelijkheden in diverse economische sectoren uit. Hun bekwaamheid inzake boekhouding en audit staat buiten discussie.

- Gecombineerd comité voor benoemingen en bezoldigingen

Alain Siaens, Voorzitter
 Michel Delloye
 Bruno Colmant

Werking van de Raad van Bestuur en van zijn Comités

De Raad van Bestuur en zijn Comités vergaderen en werken in overeenstemming met het corporate governance charter.

In 2012 vergaderde de Raad van Bestuur vijf maal. Het aanwezigheidsniveau van de bestuurders op deze vergaderingen bedroeg 90 %. Het Auditcomité vergaderde twee maal; het Gecombineerd comité voor benoemingen en bezoldigingen vergaderde twee maal.

De bestuurders hebben tijdens het boekjaar geen transacties gesloten met de vennootschap of met verbonden vennootschappen.

Op 6 maart 2013 evalueerde het Gecombineerd comité voor benoemingen en bezoldigingen zijn werking en doeltreffendheid, alsook zijn huishoudelijk reglement, dat is opgenomen in het corporate governance charter. Daarnaast evalueerde het de naleving van de onafhankelijkheidscriteria door de onafhankelijke bestuurders, de beschikbaarheid van de niet-uitvoerende bestuurders, de prestaties van de uitvoerende bestuurders en de bezoldiging van de bestuurders. Het Comité toonde zich tevreden over al deze punten.

Op 6 maart 2013 evalueerde het Auditcomité zijn werking en zijn doeltreffendheid, alsook zijn huishoudelijk reglement, dat is opgenomen in het corporate governance charter. Het verklaarde zich tevreden over al deze punten. Dezelfde dag bespraken de niet-uitvoerende bestuurders onderling de interactie met de uitvoerende bestuurders en verklaarden zich tevreden hierover.

Tijdens zijn vergadering van 6 maart 2013 evalueerde de Raad van Bestuur zijn samenstelling en zijn werking, de interactie tussen de bestuurders en de bijdrage van elke bestuurder aan zijn werkzaamheden. Dezelfde dag gebeurde een gelijkaardige evaluatie van de werking van het Auditcomité en het Gecombineerd comité voor benoemingen en bezoldigingen. Zowel voor de raad van bestuur als voor de comités streefde deze evaluatie vier doelen na: beoordelen van de werking van de

raad/het comité, controleren of belangrijke vragen adequaat zijn voorbereid en besproken, beoordelen van de effectieve bijdrage van elk lid via zijn aanwezigheid op de vergaderingen en zijn constructief engagement bij de besprekingen en het nemen van beslissingen en het beoordelen van de huidige samenstelling van de raad van bestuur en de comités. De Raad heeft verschillende thema's besproken over de samenstelling van de raad en de comités, het voorbereiden en organiseren van de vergaderingen, het verloop van de besprekingen, de methodes voor het nemen van beslissingen en de bijdrage van de leden. Uit deze evaluatie blijkt dat de prestaties bevredigend zijn. De Raad is bovendien gestart met een reflectie om de aanwezigheid van vrouwen in zijn midden te bevorderen.

3.3.6. Bezoldigingsverslag

1. Interne procedure voor het goedkeuren van beslissingen inzake bezoldigingen

Alle directeurs van Brederode zijn bestuurders van Brederode. Het beleid over de bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders en de uitvoerende managers wordt door de Raad van Bestuur uitgewerkt op voorstel van het Gecombineerd comité voor benoemingen en bezoldigingen. Het totale bedrag van de bezoldiging van de bestuurders ten laste van de vennootschap wordt door de algemene vergadering bepaald op voorstel van de Raad van Bestuur. Het niveau van de bezoldiging van elke bestuurder wordt door de Raad van Bestuur bepaald op voorstel van het Gecombineerd comité voor benoemingen en bezoldigingen, onder voorbehoud van het akkoord van het bevoegde orgaan van de vennootschap(pen) van de groep die de bezoldiging betaalt (betalen).

2. Bezoldigingsbeleid van de bestuurders tijdens het boekjaar

a. Basisprincipes van de bezoldiging

De uitvoerende bestuurders genieten binnen de groep van een basisbezoldiging, zonder bonus of winstdeelnemingsformule op lange termijn. De bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders is niet prestatiegerelateerd. Ze ontvangen geen voordelen in natura of voordelen die gekoppeld zijn aan pensioenplannen.

b. Relatief belang van de verschillende componenten van de bezoldiging

De onderstaande tabel toont dit relatieve belang. De basisbezoldiging vertegenwoordigt in alle gevallen meer dan 90% van de totale bezoldiging.

c. Kenmerken van de prestatiepremies in aandelen, opties of andere rechten om aandelen te verwerven

De vennootschap kent haar bestuurders geen enkele variabele bezoldiging toe en kent hen geen aandelen of rechten om aandelen te verwerven toe.

d. Informatie over het bezoldigingsbeleid voor de twee volgende boekjaren

De vennootschap heeft geen plannen om haar bezoldigingsbeleid tijdens het lopende en het volgende boekjaar aanzienlijk te wijzigen.

3. Bedrag van de bezoldigingen en andere voordelen die Brederode en haar dochterondernemingen aan de bestuurders toekennen

Het bedrag van de bruto bezoldiging (ten laste van de groep) van de bestuurders bedroeg in 2012 (€ 000) 827 en kan als volgt worden uitgesplitst:

(in 000€)	Bezoldiging		Pensioen ^(b)	Andere componenten ^(c)	Totaal
	Basis ^(a)	variabel			
Uitvoerende bestuurders					
P. van der Mersch, Voorzitter	245,75	-		14,69	260,44
L. Santambrogio, Gedelegeerd bestuurder	270,80	-		3,76	274,57
A. van der Mersch, Gedelegeerd bestuurder	244,24	-	4,35	15,76	264,34

Niet-uitvoerende bestuurders				
B. Colmant	5,00	-		5,00
G. Cotton	5,00	-		5,00
M. Delloye	6,00	-		6,00
A. Siaens	6,00	-		6,00
Totaal	782,79	4,35	34,21	821,34

(a) Bruto bezoldiging of totale kost, zonder sociale lasten ten laste van de vennootschap of de vennootschappen van de groep (werkgeversbijdragen)

(b) Plan van het type « vaste bijdrage »

(c) De overige componenten omvatten de hospitalisatieverzekering, de representatiekosten en de wagenskosten.

4. Criteria voor de evaluatie van de prestaties tegenover de doelstellingen en evaluatieperiode en beschrijving van de gehanteerde methodes om te controleren of er aan de prestatiecriteria werd voldaan. Bij gebrek aan een variabele bezoldiging is een dergelijke evaluatie niet nodig.

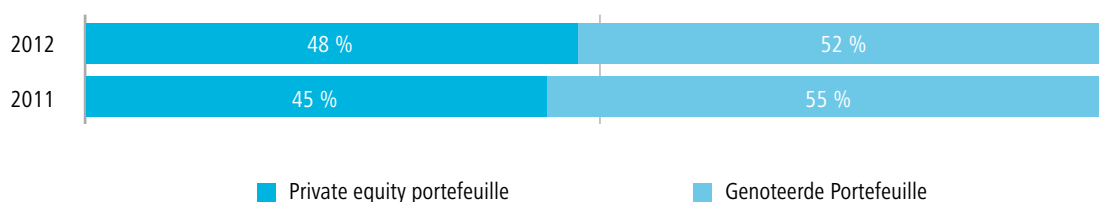
5. Dekking van de variabele bezoldigingen

Bij gebrek aan een variabele bezoldiging moet er geen dekkingsrecht van de variabele bezoldiging in geval van foutieve financiële informatie ten gunste van de vennootschap worden voorzien.

6. Uittredingsvergoeding

Alle bestuurders, waaronder de uitvoerende bestuurders zijn ad nutum en zonder uittredingsvergoeding afzetbaar, tenzij er hieromtrent bepalingen zijn die worden toegepast.

3.4. Portefeuillebeheer



(in miljoen €)	Genoteerde effecten	Private Equity	Totaal
Fair value aan het begin van de periode	424,62	512,02	936,64
Beleggingen	47,10	102,67	149,76
Desinvesteringen	-32,34	-142,92	-175,27
Wijziging van de fair value	46,32	53,69	100,00
Fair value aan het einde van de periode	485,69	525,45	1 011,14

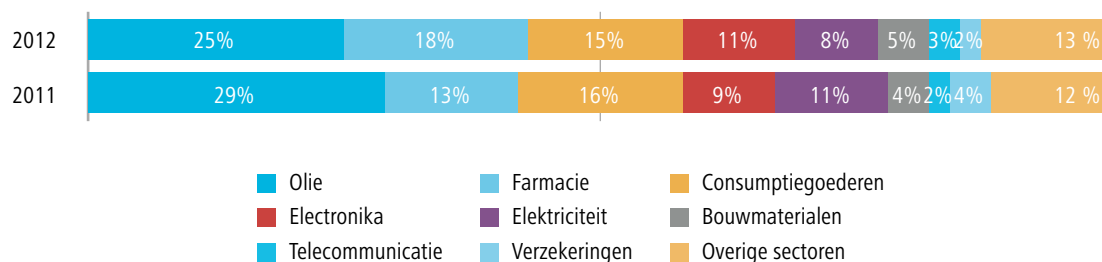
Tijdens het jaar 2012 was de groep een netto aankoper van genoteerde effecten voor € 15 miljoen en een netto verkoper in Private Equity voor € 40 miljoen. Het aandeel van de portefeuille met genoteerde effecten in de totale vaste financiële activa gaat van 45 % naar 48 %, terwijl dat van Private Equity van 55 % naar 52 % zakt.

3.4.1. Portefeuille genoteerde deelnemingen

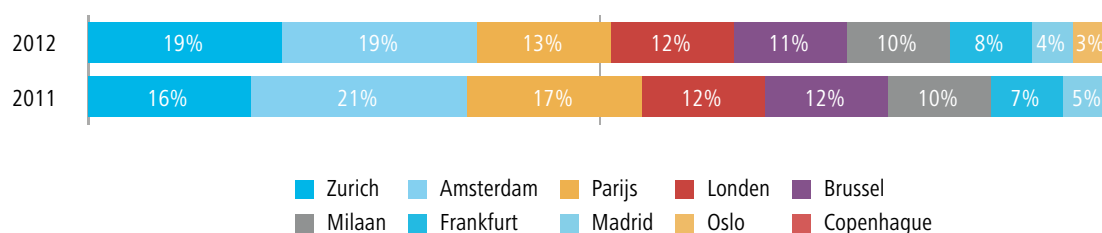
Inleiding

De groep beheert actief een ruime portefeuille gewone aandelen, in hoofdzaak genoteerd op de Europese markten, namelijk: Brussel, Parijs, Amsterdam, Milaan, Frankfurt, Londen, Madrid, Kopenhagen, Oslo en Zurich. Het gaat om minderheidsparticipaties waarvoor over het algemeen een ruime markt bestaat en die geschikt zijn voor de occasionele emissie van put- of callopties.

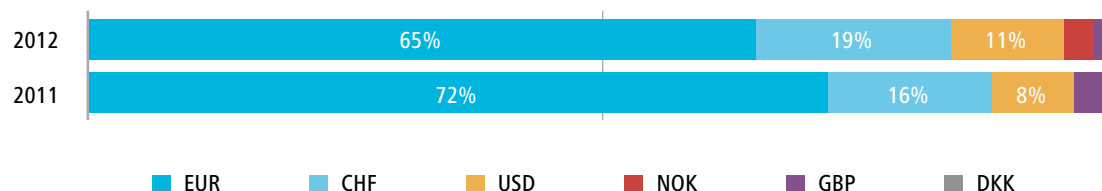
Sectorale uitsplitsing van de genoteerde deelnemingen (in %)



Uitsplitsing van de genoteerde deelnemingen tussen de diverse financiële markten (in %)



Bewegingen tijdens het jaar



Bewegingen tijdens het jaar

(in miljoen €)	2012	2011
Fair value aan het begin van de periode	424,62	441,85
Beleggingen	47,10	6,53
Desinvesteringen	-32,34	-6,51
Wijziging van de fair value	46,32	-17,25
Fair value aan het einde van het boekjaar	485,69	424,62

Tijdens het jaar 2012 is de samenstelling van de portefeuille van genoteerde aandelen van Brederode, die nog altijd een ruime plaats toebedeelt aan defensieve aandelen die een aanzienlijk rendement en een grote liquiditeit bieden, niet betekenisvol gewijzigd. We hebben evenwel een nieuwe participatie opgebouwd in aandelen van Coloplast, een deense vennootschap die producten en diensten in de gezondheidszorgsector ontwikkelt en levert, evenals in Telenor, een telefoonoperator in Noorwegen, en we hebben onze participaties in aandelen van France Telecom en Novae verkocht. Daarnaast hebben we onze posities in Fresenius SE, Novartis en Saipem versterkt en in Total, Iberdrola, Sanofi, Ageas en Sofina afgebouwd. We verwierven eveneens bijkomende aandelen van Royal Dutch door te opteren voor dividenden in aandelen. De arbitrages zijn bedoeld om meer de nadruk te leggen op het groeiaspect van de portefeuille met genoteerde effecten.

Samenstelling van de portefeuille

Op 31 december 2012 bezat de groep de volgende genoteerde deelnemingen:

Effecten	(€ miljoen)		31/12/2012	Aankop (verkop)	31/12/2011
Olie	121,84	25%			
ENI	32,08	7%	1 749 000		1 749 000
Royal Dutch Shell "A"	42,54	9%	1 637 746	60 296	1 577 450
Saipem	15,24	3%	520 000	40 000	480 000
Total	31,99	7%	820 000	-30 000	850 000
Farmacie & gezondheidszorg	87,23	18%			
Coloplast	6,30	1%	170 000	170 000	
Fresenius SE & Co	17,63	4%	202 397	147 357	55 040
Novartis	29,74	6%	625 000	105 000	520 000
Sanofi-Aventis	33,55	7%	470 000	-44 000	514 000
Consumptiegoederen	75,01	15%			
Nestlé	28,53	6%	577 872		577 872
Unilever	46,48	10%	1 611 788		1 611 788
Elektronica	54,61	11%			
Samsung Electronics (GDR) ⁽¹⁾	53,43	11%	100 000		100 000
Tom Tom ⁽¹⁾	1,17	0%	308 750		308 750
Elektriciteit	40,05	8%			
E.on	21,14	4%	1 500 000		1 500 000
Iberdrola	18,91	4%	4 507 965	-81 457	4 589 422
Bouwmateriaal	22,88	5%			
Holcim	22,88	5%	412 844		412 844
Verzekering	7,50	2%			
Ageas ⁽²⁾	7,50	2%	337 750	-60 000	397 750
Novae Group				-3 296 184	3 296 184
Telecom	12,86	3%			
France Telecom				-685 000	685 000
Telenor	12,86	3%	842 164	842 164	
Diverse industrieën	63,61	13%			
Schroder UK Alpha Plus Fund	3,31	1%	1 926 782		1 926 782
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	3,20	1%	1 587 302		1 587 302
Syngenta	11,54	2%	38 000	34 800	3 200
Sofina	45,56	9%	665 152	-93 104	758 256
Andere deelnemingen < € 1 MM	0,12	0%			
TOTAAL	485,69	100%			

(1) Participaties die in het vorige beheersverslag opgenomen waren in de sector "diverse industrieën".

(2) In 2011: aangepast aantal effecten (1 nieuw effect voor 10 oude).

Ter herinnering : op 31 december 2012 bezat Brederode niet meer eigen aandeel.

3.4.2. Private Equity

Inleiding

De "Private Equity" portefeuille van Brederode is voornamelijk het resultaat van verbintenissen in tijdelijke verenigingen van (10-12 jaar) die meestal "Limited Partnerships" worden genoemd. Deze verenigingen bestaan enerzijds uit een team van beheerders, de "General Partner" met ervaren professionals en anderzijds institutionele beleggers, de "Limited Partners".

Deze laatste verbinden zich ertoe om gedurende een periode die meestal beperkt is tot vijf jaar, in te gaan op kapitaalopvragingen van de General Partner ten belope van een maximaal bedrag. Dit is de zogenaamde "Commitment" (verbintenis). De General Partner investeert de opgevraagde kapitalen in verschillende projecten die hij vervolgens beheert tot het moment van hun verkoop ("exit") wat meestal na een periode van 3 tot 7 jaar is.

Voor de groep Brederode gaat het hoofdzakelijk om een strategie van het "buy-out" type, met andere woorden gericht op het verwerven van een belang – in principe een controlebelang – in ondernemingen met een maturiteitsniveau, een voorspelbare cashflow en die expansie- of consolidatiemogelijkheden bieden. Deze verwervingen gebeuren samen met andere investeerders en met een gepaste financiële hefboom (leveraged buy out).

De groep bestudeert eveneens elke opportuniteit om parallel met bepaalde verenigingen, rechtstreeks mee te investeren in bepaalde projecten die als veelbelovend worden beschouwd.

Aan elke verbintenis om te investeren gaat een "due diligence" procedure vooraf. Deze omvat systematisch gesprekken met deze gespecialiseerde beheerders en de grondige studie van alle ad hoc documenten.

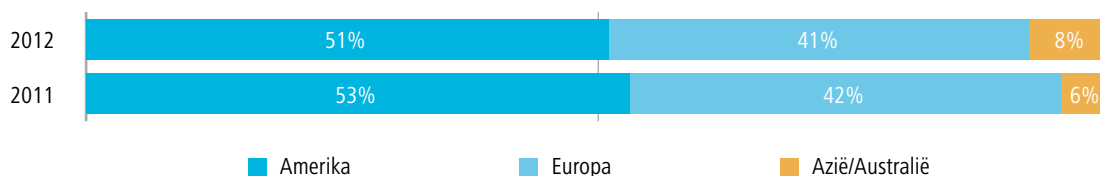
De voorafgaande studies hebben meer in het bijzonder betrekking op de kwaliteit en de eenheid van de beheerteams, de investeringsstrategie en de marktopportunities, de vroegere performances, het uitgangspunt van de activiteiten en de waardering- en uitstapmogelijkheden op termijn.

De investeringen worden opgevolgd op basis van gedetailleerde kwartaalverslagen en de geauditeerde winst- en verliesrekeningen van de verenigingen en de rechtstreekse en frequente contacten met de beheerders.

Brederode is al sinds 1992 actief in de Private Equity sector. Sindsdien hebben de Private Equity activiteiten geleid tot kapitaalopvragingen voor € 1.136 miljoen en tot uitkeringen voor € 987 miljoen.

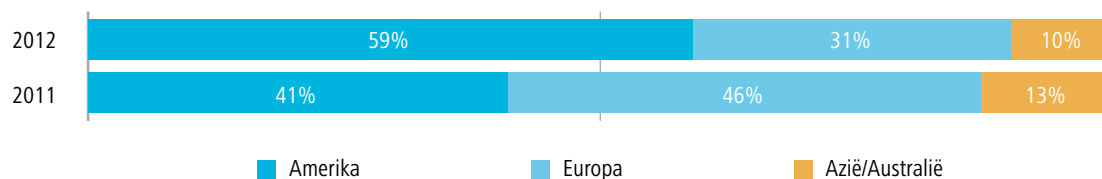
Steunend op de ervaring die ze heeft opgebouwd, kan de groep Brederode zich concentreren op de meest winstgevende projecten die geleid worden door de beste teams van gespecialiseerde beheerders.

Geografische spreiding van de beleggingen in Private Equity (in %)

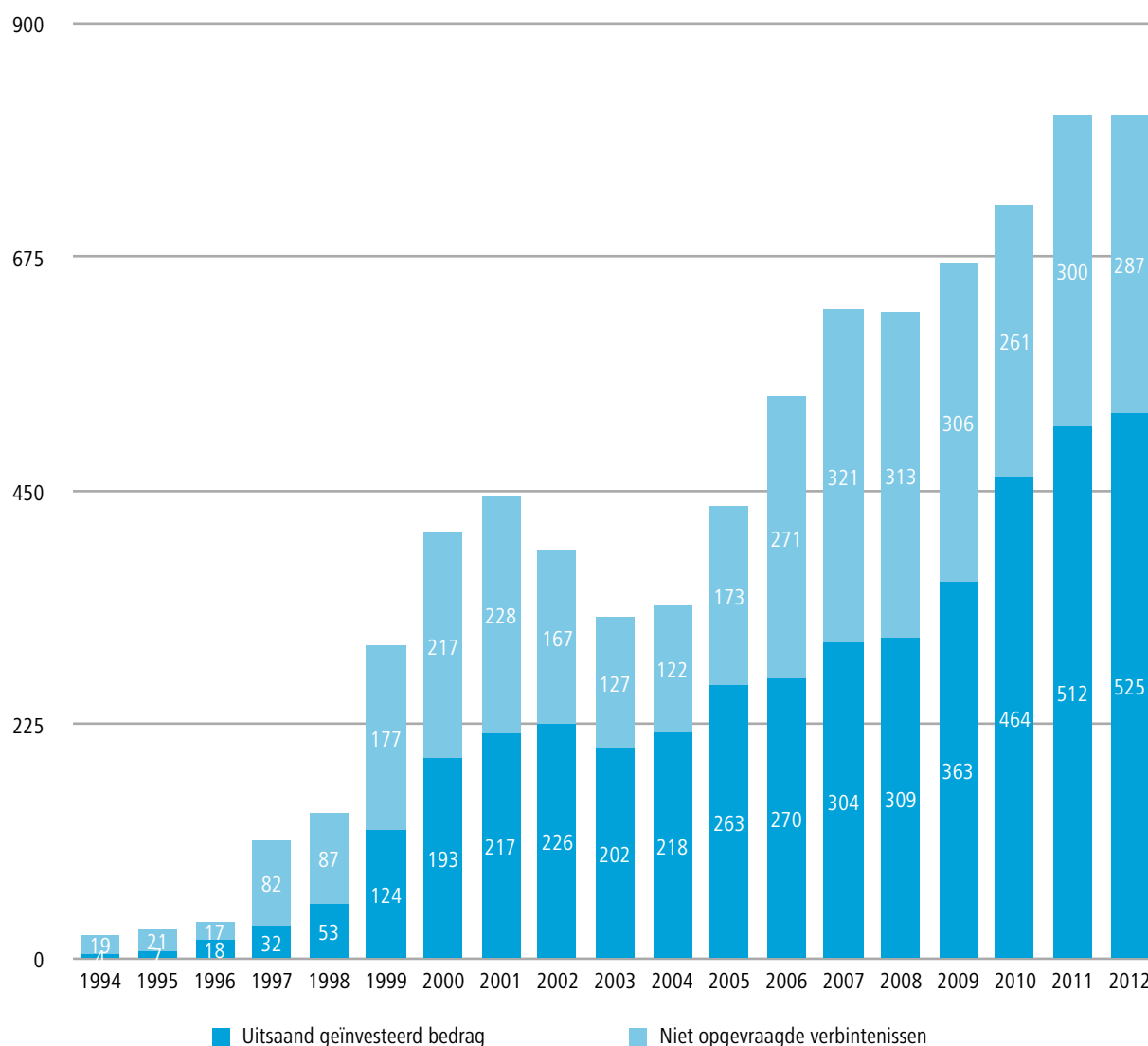


Eind 2012 was de groep belegd via 123 verenigingen die beheerd worden door 45 Private Equity groepen voor een bedrag van € 489 miljoen, in vergelijking met € 468 miljoen een jaar eerder. Van deze 123 verenigingen waren er 31 nog altijd in de investeringsfase, de overige zetten hun beheer verder met het oog op een zo goed mogelijke verkoop van hun resterende activa. Bij deze investeringen komen ook nog rechtstreekse co-investeringen voor een totaal bedrag van € 36 miljoen eind 2012 tegenover 44 miljoen een jaar eerder.

Geografische uitsplitsing van de niet opgevraagde verbintenissen in Private Equity (in %)



Evolutie van de verbintenissen in Private Equity (in € 000)



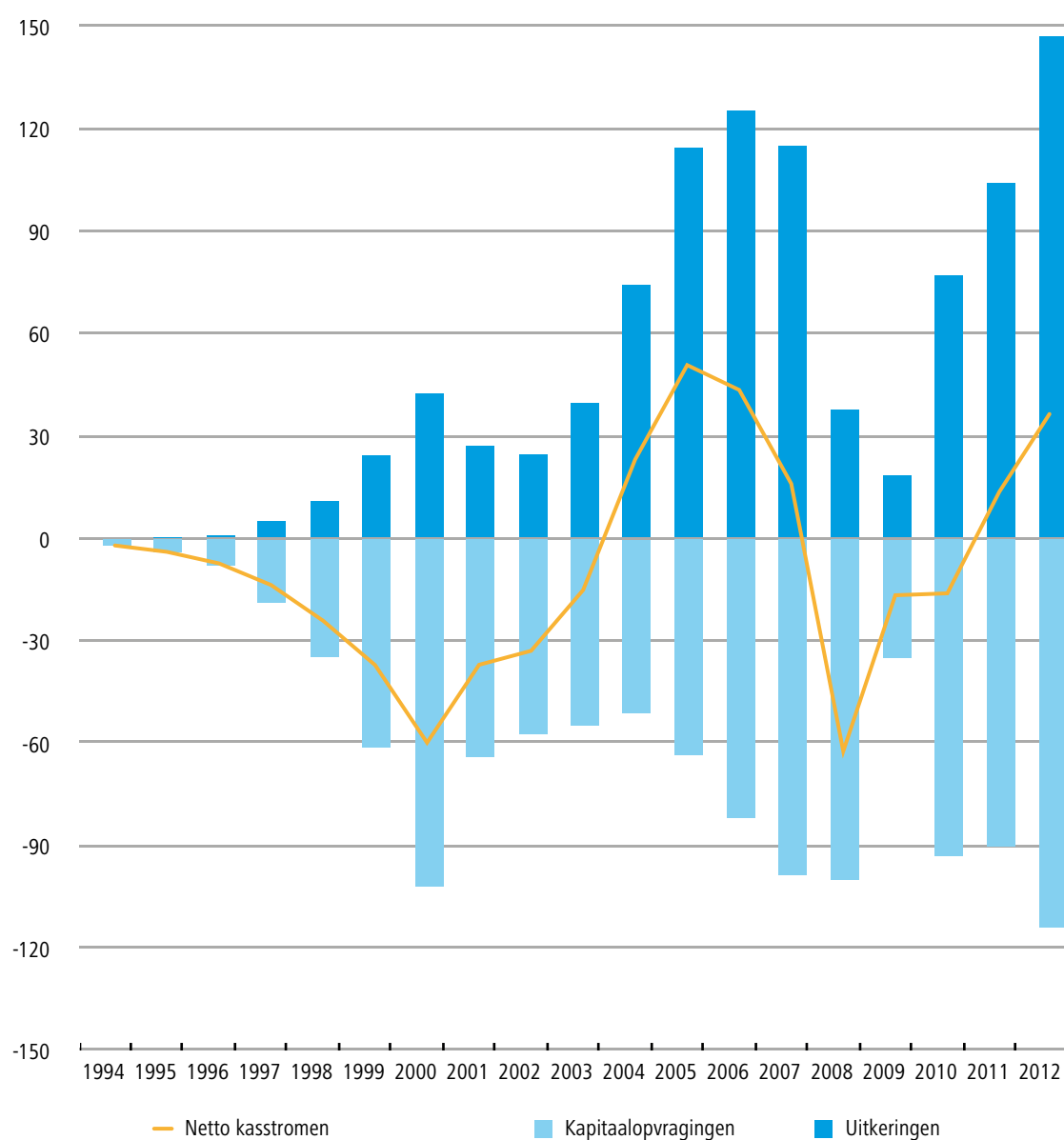
Op basis van de geïnvesteerde bedragen en de nog niet-opgevraagde verbintenissen, zijn de tien belangrijkste beheerders waarmee de groep samenwerkt: The Carlyle Group, Providence Equity Partners, EQT, Axa Private Equity, Bain Capital, HIG Capital, Doughty Hanson & Co, Montagu Private Equity, Riverstone Holdings en Catterton Partners. Deze beheerders vertegenwoordigen 55 % (tegenover 54 % in 2011) van het bedrag van de investeringen en de niet-opgevraagde bedragen.

Tijdens het boekjaar 2012 evolueerden de niet opgevraagde bedragen als volgt:

(in miljoen €)	2012	2011
Verbintenissen aan het begin van de periode	299,76	260,94
Schommelingen van de bestaande verbintenissen	-94,61	-73,42
Nieuwe verbintenissen	81,46	112,24
Verbintenissen aan het einde van het boekjaar	286,61	299,76

De opvragingen van fondsen zijn gespreid in de tijd (meestal over vijf jaar) naarmate de beheerder zijn portefeuille aanvult. De eerste verkopen kunnen dus ook bijdragen tot het financieren van de laatste opvragingen van fondsen van een zelfde vereniging.

Evolutie van de kasstromen (in miljoen €)



Bovenstaande grafiek toont dat de periode van 2004 tot 2007 werd gekenmerkt door een situatie van zelffinanciering van de Private Equity portefeuille. De geldopvragingen werden grotendeels gefinancierd door de verkopen alleen. De jaren 2008 tot 2010 tonen een omgekeerde trend. In 2011 en 2012 is de Private Equity portefeuille teruggekeerd naar een

zelffinancieringssituatie. De positieve netto cashflow (netto beweging van de investeringen, kosten, taken, ontvangen dividenden en interesten) die de portefeuille oplevert, bedraagt € 33,0 miljoen in 2012 tegenover een netto cashflow van € 13,6 miljoen in 2011.

Over het algemeen worden de financieringsbehoeften van de Private Equity portefeuille gedekt door volgende middelen:

- De aanwending van het aanwezige kasgeld
- De kasgeldinstromen, die worden gecreëerd door de verkoop van investeringen binnen de Private Equity portefeuille
- De ontvangen dividenden en interesten
- Het commercial paper programma
- De kredietlijnen
- De eventuele verkoop van een deel van de genoteerde portefeuille die de rol van liquiditeitsbuffer heeft

Evolutie van de Private Equity beleggingen

(in miljoen €)	2012	2011
Fair value aan het begin van de periode	512,02	463,92
Beleggingen	102,67	92,00
Desinvesteringen	-142,92	-106,89
Wijziging van de fair value	53,69	62,99
Fair value aan het einde van het boekjaar	525,45	512,02

De Private Equity activiteit van Brederode versnelde in 2012. Het totale bedrag van de verkopen bedroeg € 142,9 miljoen, tegenover € 106,9 miljoen het jaar eerder, terwijl de nieuwe investeringen € 102,7 miljoen bedroegen, tegenover € 92 miljoen in 2011. De Private Equity leverde trouwens courante inkomsten op (dividenden en interesten) van € 8,1 miljoen in 2012, tegenover € 7,9 miljoen het vorige jaar en courante kosten (beheershonoraria) van € 9,1 miljoen in 2012 tegenover € 7,4 miljoen in 2011.

Voor Private Equity (buy-out) ging onze voorkeur nog altijd duidelijk uit naar de Verenigde Staten. Tegen een lager tempo en ondanks de macro-economische bekommernissen handhaafde Europa zijn activiteit zowel in nieuwe investeringen als in verkopen (exits). Het wordt echter zeer duidelijk dat bepaalde ondernemingen het steeds moeilijker krijgen om vers kapitaal op te halen omdat de investeerders steeds hogere kwaliteitseisen voor de projecten stellen. Deze evolutie zou op lange termijn een positieve invloed op de markt moeten hebben.

Lijst met de 30 belangrijkste Private Equity deelnemingen

Benaming (In miljoen€)	Investerings tegen fair value	Niet-opgevraagde bedragen	Totale engagementen
AXA SECONDARY FUND V, L.P.	9,03	11,54	20,57
CARLYLE EUROPE PARTNERS III, L.P.	14,50	5,20	19,70
EQT VI (NO.1), L.P.	4,52	14,80	19,32
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VII, LP	1,25	17,81	19,06
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI, LP	17,07	1,72	18,79
PACIFIC EQUITY PARTNERS FUND IV, L.P.	13,86	4,27	18,13
APOLLO INVEST FUND VII, L.P.	12,38	4,82	17,21
DOUGHTY HANSON & CO V	12,58	4,52	17,10
CARLYLE PARTNERS V, L.P.	12,12	4,18	16,30
CARLYLE PARTNERS VI, L.P.		15,16	15,16
BC EUROPEAN CAPITAL IX, L.P.	4,97	10,11	15,08
AXA SECONDARY FUND IV, L.P.	11,77	3,30	15,07
BAIN CAPITAL ASIA FUND II, L.P.	2,60	12,47	15,06
RIVERSTONE GLOBAL ENERGY PARTNERS V, L.P.	3,87	11,10	14,97
MONTAGU IV, L.P.	4,57	10,13	14,70
CHARTERHOUSE CAPITAL PARTNERS IX	7,34	7,19	14,53
BAIN CAPITAL EUROPE FUND III, L.P.	9,24	5,21	14,46
WHITE KNIGHT VIII FCPT-1	11,59	2,44	14,03
EQT V (NO.1), L.P.	13,02	0,22	13,24
H.I.G.BAYSIDE DEBT&LBO FUND II, L.P.	5,83	5,67	11,50
SUN CAPITAL PARTNERS VI, L.P.		11,37	11,37
CARLYLE/RIVERSTONE FUND IV, L.P.	9,07	1,66	10,73
TRITON FUND III, L.P.	7,02	3,63	10,65
PAI EUROPE V-D FCPR	8,20	2,42	10,62
MADISON DEARBORN CAPITAL PARTNERS V-C, L.P.	9,87	0,57	10,44
MONTAGU III, L.P.	8,44	1,96	10,40
HIG EUROPE CAPITAL PARTNERS, L.P.	7,64	2,76	10,40
BAIN CAPITAL FUND X, L.P.	8,93	1,39	10,32
TRIDENT IV, L.P.	8,52	1,24	9,75
OVERIGE	285,32	107,77	393,09
TOTAAL	525,12	286,61	811,73

Deze lijst werd opgesteld op basis van de totale verbintenissen, nl. de optelling van de tegen hun reële waarde geherwaardeerde geïnvesteerde bedragen en de op 31 december 2012 nog niet-opgevraagde bedragen. Samen vertegenwoordigen deze 30 belangrijkste participaties 46 % van de investeringen in Private Equity en 62 % van de nog niet-opgevraagde verbintenissen.

3.4.3. Afgeleide instrumenten

Opties op genoteerde effecten

Als occasionele emittent van opties op genoteerde effecten speelt de groep in zekere zin de rol van verzekeraar voor aandeelhouders die zich wensen te beschermen tegen een belangrijke daling (Put) of stijging (Call) van een effect op de beurs. De premies die als vergoeding voor deze rol worden geïnd, vullen het rendement van de portefeuille aan.

De ingenomen posities duren gewoonlijk korter dan twee maanden en zijn niet speculatief. De emissie van « call » opties is bijvoorbeeld altijd 100% afgedekt door effecten in portefeuille.

In 2012 bedroegen de ontvangen premies € 0,39 miljoen tegenover € 0,04 miljoen in 2011.

Valuta-afdekkingsinstrumenten

Voor de concrete toepassing van haar afdekkingsbeleid sluit de groep occasioneel termijnvalutacontracten af waarvan de looptijd schommelt tussen 1 maand en 6 maand. Het afdekkingsbedrag evolueert op basis van de opinie van de groep over de betreffende valuta.

3.4.4. Verzekeringsactiviteiten in de syndicaten van Lloyd's

2012 was opnieuw een rendabel jaar voor onze Britse dochteronderneming Athanor Ltd.

Het is belangrijk dat we hierbij vermelden dat de resultaten van onze investeringen in syndicaten van Lloyd's beïnvloed worden door hun specifieke boekhoudkundige methodes, die inhouden dat hun rekeningen pas na verloop van drie jaar worden afgesloten. Dankzij die uitgestelde afsluiting kan de impact van de schadegevallen nauwkeuriger worden gewaardeerd

De totale resultaten van Athanor voor het jaar 2012 zijn bijgevolg hoofdzakelijk gebaseerd op haar technische verzekeringsresultaten van 2009, waarin de noodzakelijke voorzieningen zijn geïntegreerd op de technische resultaten van 2011 en 2012.

2010 was een moeilijk jaar na de belangrijke verliezen die werden veroorzaakt door een zware aardbeving in Chili en de rampzalige weersomstandigheden in Oceanië. Het werd niettemin afgesloten met een kleine winst.

Volgens de recentste ramingen voorziet Lloyd's positieve verzekeringsresultaten voor 2011 en 2012.

4.

Gebeurtenissen na balansdatum en vooruitzichten

Er is geen enkele gebeurtenis na de reportingperiode te melden.

Hoewel het risico van een rampzalige val van de euro grotendeels verdwenen is dankzij het optreden van de Europese Centrale Bank, heeft de Eurozone nog een lange weg te gaan vooraleer ze opnieuw zal groeien. Daar de Verenigde Staten eveneens nog veraf zijn van het punt waar ze hun enorme openbare schuld opnieuw onder controle zullen krijgen, lijkt de algemene context erop te wijzen dat de markten geconfronteerd zullen blijven met talrijke onzekerheden die tot volatiliteit leiden. De samenstelling en de diversificatie van onze activa houden evenwel ruimschoots rekening met deze onzekerheden en bieden ons de mogelijkheid om onze activiteiten sereen verder te zetten.

5.

Verklaring van de gedelegeerde bestuurders

Namens en voor rekening van Brederode, verklaren we hierbij dat bij ons weten:

- a) de winst- en verliesrekeningen die werden opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde boekhoudnormen, een getrouw beeld geven van het patrimonium, de financiële situatie en de resultaten van Brederode en de door haar geconsolideerde ondernemingen;
- b) het beheersverslag een nauwkeurige uiteenzetting geeft over de evolutie van de activiteiten, de resultaten en de situatie van Brederode en de door haar geconsolideerde ondernemingen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee deze geconfronteerd worden.

Waterloo, 6 maart 2013

Voor de Raad van Bestuur

Luigi Santambrogio & Axel van der Mersch

Gedelegeerd bestuurders

6.

Notering van de effecten Brederode

Financiële instrumenten

Eén enkel financieel instrument Brederode wordt verhandeld op de NYSE Euronext Brussel beurs: 29.377.221 aandelen die allemaal dezelfde rechten genieten.

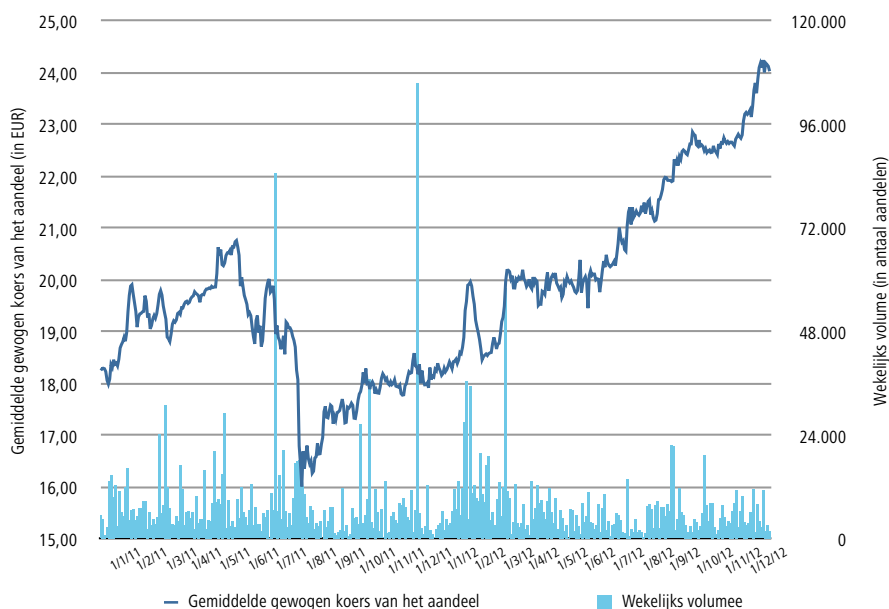
De 29.703.240 VVPR "strips" (Verlaagde Voorheffing/Précompte Réduit) werden in 2012 van de noteringslijst geschrapt. Ter herinnering: deze strips materialiseren het recht van hun houders om geen roerende voorheffing van 25 % te moeten betalen op de dividenden die toegekend zijn aan de aandelen waarop deze strip betrekking had, maar om onder bepaalde voorwaarden van een verlaagde roerende voorheffing te genieten.

Sinds 1 januari 2013 werd de roerende voorheffing naar 25 % voor inkomsten uit kapitaal en roerende goederen gebracht, onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen. Er is geen voorkeurstelsel meer voor de VVPR strips. Euronext heeft in samenspraak met de FSMA beslist om de notering van alle VVPR strips te schrappen vanaf 1 januari 2013 omdat ze geen fiscaal voordeel meer vertegenwoordigen.

Beurskapitalisatie

Eind 2012 bedroeg de beurskapitalisatie van Brederode € 704 miljoen tegenover € 547 miljoen een jaar eerder.

Evolutie in 2011-2012 van de beurskoers en de liquiditeit van het aandeel Brederode op NYSE Euronext Brussel



De gemiddelde gewogen koers van het aandeel Brederode voor het jaar 2012 bedraagt € 20,47 tegenover € 18,75 in 2011 met 1,8 miljoen verhandelde effecten in 2012 tegenover 2 miljoen in 2011.

7.

Geconsolideerde winst- en erliesrekeningen op 31 december

7.1. Overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten op 31 december

(in miljoen €)	31 dec. 2012	31 dec. 2011
Ontvangen dividenden en interesten (1)	24,82	25,21
Schommeling van de fair value van de financiële activa (2)	100,00	45,74
- genoteerde effecten	46,32	-17,25
- Private Equity	53,69	62,99
Overige opbrengsten en kosten van het beheer van de portefeuille (3)	-8,83	-7,52
Resultaat van het beheer van de portefeuille	116,00	63,43
Overige operationele opbrengsten en kosten (4)	2,46	6,07
Operationeel resultaat	118,46	69,50
Netto financiële opbrengsten (lasten) (5)	0,90	2,47
Schommeling van de uitgestelde belastingen	0,17	-0,18
Belastingen (6)	-2,84	-2,40
Winst over de periode	116,69	69,39
Overige bestanddelen van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
- wijziging van de omrekeningsverschillen	0,04	0,06
Totaalresultaat over de periode	116,73	69,45
Winst over de periode toerekenbaar aan:		
- de eigenaars van de moedermaatschappij	116,68	69,38
- de minderheidsbelangen	0,01	0,00
Totaalresultaat over de periode, toerekenbaar aan:		
- de eigenaars van de moedermaatschappij	116,72	69,45
- de minderheidsbelangen	0,01	0,00

7.2. Balans per 31 december

(in miljoen €)	31 dec. 2012	31 dec. 2011
VASTE ACTIVA	1 015,51	942,03
Materiële vaste activa (7)	0,84	0,91
Vastgoedbeleggingen (8)	2,76	3,32
Financiële activa	1 011,14	936,64
- genoteerde effecten	485,69	424,62
- Private Equity	525,45	512,02
Overige vaste activa	0,77	1,16
VLOTTENDE ACTIVA	24,38	23,44
Korte termijn vorderingen (9)	8,11	16,40
Financiële activa (10)	0,20	0,41
Geldmiddelen en kasequivalenten (11)	15,75	6,59
Overige vlottende activa	0,31	0,03
TOTAAL DER ACTIVA	1 039,89	965,47
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1 034,81	946,81
Geplaatst kapitaal en reserves die aan eigenaars van de moedermaatschappij toerekenbaar zijn	1 034,77	946,76
Geplaatst kapitaal (12)	182,68	320,40
Uitgiftepremies	63,29	63,29
Geconsolideerde reserves (13)	788,80	563,08
Minderheidsbelangen	0,05	0,05
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	0,25	1,73
Voorzieningen (14)		0,79
Uitgestelde belastingen	0,25	0,94
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	4,82	16,93
Korte termijn leningen (15)		12,23
Actuele belastingverplichtingen	1,75	1,42
Overige kortlopende verplichtingen (16)	3,07	3,28
TOTAAL DER PASSIVA	1 039,89	965,47

7.3. Kasstromenoverzichten

(in miljoen €)	31 dec. 2012	31 dec. 2011
Operationele activiteiten		
Winst van het boekjaar vóór belasting (aandeel van de groep)	119,52	71,49
Belastingen van het boekjaar	-2,84	-2,11
Nettoresultaat van het boekjaar (aandeel van de groep)	116,68	69,38
Nettoresultaat van het boekjaar (aandeel van derden)	0,00	0,00
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	0,08	0,07
Waardeverlies op investeringsvastgoed	0,61	0,57
Meer-/minderwaarde op materiële vaste activa	-0,02	-0,02
Wijziging van de uitgestelde belastingen	-0,68	-0,30
Netto wijziging van de voorzieningen	-0,79	0,65
Overige wijzigingen (omzettingsverschillen + overige vlottende financiële verplichtingen)	0,04	0,06
Wijziging van de reële waarde	-100,00	-45,74
Bruto cashflow	15,91	24,67
Wijziging van de behoefte aan bedrijfskapitaal	8,52	-0,50
Kasstromen uit operationele activiteiten	24,43	24,17
Investeringsactiviteiten		
Netto verwervingen van beleggingsvastgoed	-0,05	-
Aanschaffing van materiële vaste activa	-0,00	-0,18
Aanschaffing van financiële activa	-149,76	-98,53
Totaal van de investeringen	-149,82	-98,71
Overdracht van materiële en immateriële vaste activa	0,02	0,02
Overdracht van financiële activa	175,27	113,41
Totaal van de desinvesteringen	175,28	113,43
Wijziging van de overige financiële activa	0,21	0,02
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	25,67	14,73
Financieringsactiviteiten		
Netto schommeling van de financiële schulden op meer dan een jaar	-0,00	-
Dividend betaald aan de aandeelhouders	-17,12	-17,26
Verwerving van eigen aandelen	-11,60	-11,84
Netto wijziging van de financiële schulden op ten hoogste één jaar	-12,23	-8,77
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-40,94	-37,87
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde	9,16	1,02
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari	6,59	5,57
Liquide middelen en gelijkgestelde op 31 december 2012	15,75	6,59

7.4. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in miljoen €)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Herwaar- derings- reserves	Eigen aandelen	Consolidatie- reserves	Om- rekenings- verschillen	Minder- heidsbel.	Totaal
Saldo per 1 januari 2011	320,40	63,29	0,58	-1,10	523,31	-0,05	0,06	906,48
- betaald dividend 2010					-17,26			-17,26
- resultaat van het boekjaar					69,38		0,00	69,39
- schommeling van de overige elementen van het globaal resultaat						0,06		0,06
- intrekking eigen aandelen				11,81	-11,81			
- aanschaffing eigen aandelen				-11,84				-11,84
- overige							-0,02	-0,02
Saldo per 31 december 2011	320,40	63,29	0,58	-1,13	563,62	0,01	0,05	946,81
Saldo per 1 januari 2012	320,40	63,29	0,58	-1,13	563,62	0,01	0,05	946,81
- betaald dividend 2011					-17,12			-17,12
- resultaat van het boekjaar					116,68		0,00	116,69
- schommeling van de overige elementen van het globaal resultaat						0,04		0,04
aanschaffing eigen aandelen				-11,60				-11,60
- intrekking eigen aandelen				12,73	-12,73			
- Kapitaalverlaging	-137,71				137,71			
- overige					0,00		-0,01	-0,01
Saldo per 31 december 2012	182,68	63,29	0,58		788,17	0,05	0,05	1 034,81

7.5. Toelichting

(1) Ontvangen dividenden en interesten

(in miljoen €)	2012	2011
Brutodividenden	22,30	22,73
genoteerde portefeuille	16,70	17,35
Private Equity portefeuille	5,61	5,38
Interesten	2,52	2,49
Totaal	24,82	25,21

(2) Financiële activa / Wijziging van de reële waarde

(in miljoen €)	2012	2011
Bij het begin van de periode	936,64	905,78
genoteerde portefeuille	424,62	441,85
Private Equity portefeuille	512,02	463,92
Aankopen	149,76	98,53
genoteerde portefeuille	47,10	6,53
Private Equity portefeuille	102,67	92,00
Verkopen	-175,27	-113,41
genoteerde portefeuille	-32,34	-6,51
Private Equity portefeuille	-142,92	-106,89

Mutatie van de reële waarde	100,00	45,74
genoteerde portefeuille	46,32	-17,25
Private Equity portefeuille	53,69	62,99
Op het einde van de periode	1 011,14	936,64
genoteerde portefeuille	485,69	424,62
Private Equity portefeuille	525,45	512,02

(3) Overige producten en kosten van de portefeuille

(in miljoen €)	2012	2011
Bankkosten	-0,05	-0,04
Optiepremies	0,39	0,04
Beheersvergoeding op niet-genoteerde portefeuille	-9,05	-7,44
Aankoop/verkoopkosten op effecten	-0,09	-0,04
Bewaarloon	-0,04	-0,04
Totaal	-8,83	-7,52

(4) Overige operationele resultaten

(in miljoen €)	2012	2011
A. Opbrengsten	8,53	14,21
Verzekeringresultaat Lloyds	0,96	3,31
Meerwaarde op materiële vaste activa	0,02	0,02
Ontvangen huur	0,25	0,25
Wisselresultaat (zonder indekkingsinstrumenten)	0,26	0,46
Financiële opbrengsten	0,10	0,17
Overige opbrengsten ^(*)	6,95	10,00
B. Kosten	-6,08	-8,14
Bezoldigingen van de bestuurders	-0,88	-0,84
Personeelskosten	-0,31	-0,29
Erelonen ^(*)	-3,08	-3,81
Afschrijvingen	-0,02	-0,07
Kosten uitbetaling dividenden	-0,00	-0,02
Verzekeringresultaat Lloyds	-0,03	-1,46
Overige financiële lasten	-0,07	0,06
Wisselresultaat (zonder indekkingsinstrumenten)	-0,41	-0,40
Impairment op materiële activa	-0,61	-0,57
Waardevermindering op materiële activa	-0,05	-0,00
Overige kosten	-0,60	-0,73
Totaal	2,46	6,07

(*) Gekoppeld aan de lopende invordering van onze schuldvordering bij de Democratische Republiek Congo (eventueel actief)

Gemiddeld personeelsbestand

Gemiddeld personeelsbestand	6	6
-----------------------------	---	---

De werknemers van de groep genieten van een groepsverzekering met vaste bijdragen waarvan de premies verdeeld zijn tussen werkgever en werknemer.

(5) Netto financiële opbrengsten (lasten)

(in miljoen €)	2012	2011
Geïnde interesten	1,06	3,16
op kortetermijnbeleggingen	0,99	1,30
moratoire interest	0,07	1,86
Betaalde interesten	-0,17	-0,69
op bankleningen op korte termijn	-0,25	-0,69
op thesauriebewijzen	0,08	
Netto-interestopbrengsten (lasten)	0,90	2,47

(6) Belastingen

(in miljoen €)	2012	2011
Belastinggrondslag		
Resultaat voor belastingen	119,35	71,98
Belastingvrije resultaten	-100,00	-45,74
Belastbaar resultaat	19,35	26,23
Belastingen op het resultaat		
Belastingen voor het lopende boekjaar	2,40	2,64
Belastingen voor vorige boekjaren	0,44	-0,23
Effectieve belastingen	2,84	2,40
Effectieve aanslagvoet	2,38%	3,34%
Actief uitgestelde belastingen		
Bij het begin van de periode	-	-
Geboekt in het resultaat van het boekjaar	-	-
Passieve uitgestelde belastingen		
aan het begin van de periode	0,94	0,75
in resultaat van het boekjaar genomen	-0,68	0,18
aan het einde van de periode	0,25	0,94

De belastingvrije resultaten zijn de schommelingen van de reële waarde. De dividenden worden niet als vrijgesteld beschouwd omdat er een heffing aan de bron gebeurt die enkel in verschillende mate recupereerbaar is.

De uitgestelde belastingen zijn hoofdzakelijk afkomstig van tijdelijke verschillen op materiële vaste activa. Op de belastingoverdrachten wordt geen actieve uitgestelde belasting berekend.

(7) Materiële vaste activa

(in miljoen €)	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal
Aanschaffingswaarde			
op het einde van het vorige boekjaar	0,62	0,30	0,92
aankopen	0,00	0,00	
verkopen	-0,06	-0,06	
op het einde van het boekjaar	0,57	0,30	0,86
Meerwaarde			
op het einde van het vorige boekjaar		0,58	0,58
geboekte			
uitgeboekte			
op het einde van het boekjaar		0,58	0,58
Afschrijvingen			

op het einde van het vorige boekjaar		-0,33	-0,26	-0,59
geboekte	-0,08			-0,08
uitgeboekte	0,06			0,06
op het einde van het boekjaar		-0,35	-0,26	-0,61
Nettoboekwaarde aan het einde van het boekjaar		0,22	0,61	0,84

(8) Beleggingsvastgoed

(in miljoen €)	2012	2011
Waardering tegen reële waarde bij het begin van het boekjaar	3,32	3,88
Investerings (vervreemdingen) resulterend uit latere uitgaven	0,05	
Aanpassing van de reële waarde	-0,61	-0,57
Waardering tegen reële waarde op het einde van het boekjaar	2,76	3,32
Huuropbrengsten	0,25	0,25
Rechtstreekse bedrijfskosten	0,04	0,03

Het gaat om een kantoorgebouw gelegen te Waterloo, Richelledreef, 161, met een grootte van 2.396 m, dat deels wordt gebruikt door de groep en waarvan de resterende oppervlakte aan derden wordt verhuurd. De reële waarde wordt bepaald door een rendementsniveau toe te passen op het volume van de huurinkomsten van het gebouw. Dit rendementsniveau is gebaseerd op het advies van vastgoedprofessionals met een recente ervaring inzake de betreffende geografische ligging en gebouwencategorie.

(9) Vorderingen op korte termijn

(in miljoen €)	2012	2011
handelsvorderingen		
kapitaalopvraging door de Lloydssyndicaten		
Te ontvangen technische verzekeringsresultaten (Lloyds)		
Terug te vorderen belastingen (*)	7,24	14,31
Vorderingen op lopende verkopen	0,24	0,06
Overige vorderingen	0,63	2,03
Totaal	8,11	16,40

(*) Terug te vorderen belastingen

(in miljoen €)	2012	2011
Terug te vorderen voorheffing	3,64	5,42
Betwiste belastingen	3,60	8,89
Totaal	7,24	14,31

Belastinggeschillen

Op 15 december 2006 werd een belastingssupplement van € 8,9 miljoen ten kohiere gebracht als gevolg van de door de Administratie betwiste vrijstelling van de meerwaarden die werden gerealiseerd op bepaalde investeringen in Amerikaanse Partnerships en in Amerikaanse vastgoedvennootschappen voor het aanslagjaar 2004. Bovendien oordeelde de administratie dat de dividenden die werden uitgekeerd door deze Amerikaanse ondernemingen niet de aftrek voor definitief belaste inkomsten kunnen genieten.

Bij gebrek aan een directoriale beslissing hebben we beslist om de zaak aanhangig te maken bij de rechtbank van eerste aanleg van Namen. Via een vonnis van 26 januari 2011, na heropening van de debatten gevolgd door een vonnis van 27

april 2011, beval de rechtbank de belastingaftrek van het belastingsupplement dat ten laste van Brederode ten kohiere werd gebracht voor de investeringen via de Amerikaanse Partnerships. Ze verwierp daarentegen de stelling van Brederode over het belastingstelsel van bepaalde van onze investeringen in Amerikaanse vastgoedvennootschappen. Na raadpleging van onze advocaten hebben we beslist om beroep aan te tekenen tegen dit vonnis en de zaak is momenteel hangende voor het Hof van Beroep van Luik. Op 10 oktober 2011 besloot de Gewestelijke Directie van Brussel evenwel om de bijdragen die ten laste van Brederode ten kohiere werd gebracht, deels te verminderen, ten belope van het deel waarover er geen geschil meer is (nl. de investeringen via de Amerikaanse Partnerships). In afwachting van de beslissing van het Hof van Beroep van Luik, blijft een resterende vordering van €3,6 miljoen in hoofdsom als activa geboekt als "betwiste belastingen".

(10) Vlottende financiële activa

(in miljoen €)	2012	2011
Staatsfonds "OLO"	0,20	0,41
Totaal	0,20	0,41

De "OLO"-obligaties worden bewaard door Greenhill en dienen als onderpand voor de eventuele opeising van herstelbetalingen inzake mijnschade van de oude steenkoolmijnen. Op grond van de huidige wetgeving op het stuk van de verjaring is het evenwel zeer onwaarschijnlijk dat de borgstelling nog kan worden uitgevoerd.

(11) Liquide middelen en gelijkgestelde

(in miljoen €)	2012	2011
Deposito's	14,32	5,51
Overige	1,44	1,08
Totaal	15,75	6,59

(12) Kapitaal

A . Uitstaand kapitaal

Op 31 december 2012 bedroeg het volgestort maatschappelijk kapitaal EUR 182.681.909. Het wordt vertegenwoordigd door 29.377.221 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, hebben dezelfde rechten.

(in aantal aandelen)	2012	2011
Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen		
- op naam	17 891 233	16 821 356
- aan toonder	140 571	1 165 521
- gedematerialiseerd	11 345 417	12 042 377
Totaal	29 377 221	30 029 254

B. Toegestaan kapitaal

Toegestaan kapitaal: 216.730.144,16 € volgens de statuten, te gebruiken voor een bedrag van € 182.681.909,08.

Zie pagina 11, deel 3.3.3.

C. Eigen aandelen

(in aantal aandelen)	2012	2011
Eigen aandelen op 1 januari	62 879	62 576
- eliminatie	-652 033	-624 715
- terugkopen	589 154	625 018
Totaal	0	62 879

Zie pagina 11, deel 3.3.3.

(15) Geconsolideerde reserves

(in miljoen €)	Herwaarde- rings- reserves	Geconso- lideerde reserves	Eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Totaal
Per 1 januari 2011	0,58	523,31	-1,10	-0,05	522,73
- betaald dividend 2010		-17,26			-17,26
- resultaat van het boekjaar		69,38			69,38
- schommeling van de overige componenten van het globaal resultaat				0,06	0,06
- aanschaffing eigen aandelen			-11,84		-11,84
- intrekking eigen aandelen		-11,81	11,81		
- overige					
Per 31 december 2011	0,58	563,62	-1,13	0,01	563,08
- betaald dividend 2011		-17,12			-17,12
- resultaat van het boekjaar		116,68			116,68
- schommeling van de overige elementen van het globaal resultaat		-0,00		0,04	0,04
- aanschaffing eigen aandelen			-11,60		-11,60
- intrekking eigen aandelen		-12,73	12,73		
- overige		137,71			137,71
Per 31 december 2012	0,58	788,17		0,05	788,80

(14) Voorzieningen

(in miljoen €)	2012	2011
Verzekeringen Lloyd's		0,79

De voorzieningen voor Lloyds schadegevallen worden aangelegd op basis van de ontvangen ramingen over de evolutie van de lopende schadegevallen.

(15) Leningen op korte termijn

Financiële schulden op korte termijn

(in miljoen €)	2012	2011
Bankleningen		12,23
Totaal		12,23

Brederode geniet van een commercial paperprogramma zonder waarborg voor een maximaal bedrag van € 200 miljoen waarvan geen gebruik wordt gemaakt. Eind 2012 genoot de groep bevestigde kredietlijnen voor een totaal bedrag van € 50 miljoen tegenover € 70 miljoen een jaar eerder.

(16) Overige vlottende passiva

(in miljoen €)	2012	2011
Overige schulden	1,18	1,17
Sociale schulden	0,03	0,03
Overlopende rekeningen	0,05	0,11
Handelsschulden	0,10	0,02
Dividenden en interesten van vorige boekjaren	1,70	1,95
Schuld resulterend uit de verkoop van financiële activa	0,01	
Ontvangen deposito's	0,00	0,00
Totaal	3,07	3,28

(17) Relaties met verbonden ondernemingen

(in miljoen €)	2012	2011
Ontvangen deposito's afkomstig van Holdicam N.V.	-	0,00

(18) Buiten balans rechten en verplichtingen

(in miljoen €)	2012	2011
Bevestigde kredietlijnen	50,00	70,00
(gebruik)	-	-12,23
Aankoop- en verkoopverplichtingen		
- niet-genoteerde portefeuille	286,61	299,76
Zakelijke zekerheden		
Staatsfondsen (OLO) als waarborg herstel mijnschade	0,20	0,41
Waarborgen bij Lloyd's	7,27	6,29
zekerheden voor rekening van dochterondernemingen		
verkoop van Artilat n.v.	-	5,07

(19) Eventuele activa

Protocolakkoord met de Democratische Republiek Congo met betrekking tot de definitieve vergoeding van de oude vorderingen van de groep met betrekking tot de vroegere Afrikaanse activa die in de jaren 1970 werden genationaliseerd. Netto te ontvangen saldo tijdens de 2 volgende jaren: € 5,6 miljoen tegenover € 10,0 miljoen in 2011.

(20) Bezoldiging van de Bestuurders

Het gedetailleerd overzicht van de aan de Bestuurders toegekende bezoldigingen wordt vermeld in de corporate governance verklaring.

(21) Dividenden

(in miljoen €)	2012	2011
In het boekjaar uitgekeerd bedrag	17	17
Bedrag voorgesteld als dividend voor het lopende boekjaar		
en het volgende boekjaar uit te keren	17 626	17 437

Het voorgestelde dividend is onderworpen aan de goedkeuring van de aandeelhouders tijdens de gewone algemene vergadering vaen wordt overeenkomstig de IFRS-normen niet als schuld geboekt.

(22) Winst per aandeel

	2012	2011
Aantal aandelen op 31 december	29 377 221	30 029 254
In bezit van de vennootschap		-62 879
Met recht op dividend	29 377 221	29 966 375
Gemiddeld gewogen aantal aandelen in omloop	29 528 389	29 966 375
Resultaat per aandeel (in €)	3,95	2,32

(23) Dochterondernemingen

Lijst van de dochterondernemingen die op 31 december 2012 volgens de integrale consolidatiemethode worden geboekt:

Naam	Adres	Ondernemingsnr.	Gemiddeld personeels-bestand
Athanor Ltd	Tower Bridge House – St Katharine’s Way – GB London E1W 1DD	2.810.668	
Brederode N.V.	Drève Richelle, 161 – B 1410 Waterloo	0405 963 509	2
Brederode International Sàrl	Boulevard Joseph II, 32 – L 1840 Luxembourg	20.042.402.339	3
Geyser S.A.	Boulevard Joseph II, 32 – L 1840 Luxembourg	20.042.205.622	1
Greenhill N.V.	Drève Richelle, 161 – B 1410 Waterloo	0435 367 870	

De bezits- en controlepercentages voor alle dochterondernemingen bedragen 100 %, behalve voor Geyser waar dit 99,99% is. Deze lijst is ongewijzigd gebleven in vergelijking met een jaar eerder.

(24) Controle van de winst- en verliesrekeningen

De honoraria die verband houden met de functie van commissaris worden hierna weergegeven (art. 134 van het Wetboek van Vennootschappen).

(in miljoen €)	2012	2011
Revisorale opdracht	0,12	0,10
waaronder Brederode nv	0,04	0,04
Andere attesteringsoverdrachten		
Overdrachten inzake belastingadvies	0,00	0,00
Andere overdrachten buiten de revisorale opdracht		
Totaal	0,12	0,14

7.6. Boekhoudkundige principes en verslaggevingsregels

De gedekte boekhoudperiode is 12 maanden en heeft betrekking op de rekeningen van 31 december 2012 die door de Raad van bestuur werden neergelegd tijdens zijn vergadering van 6 maart 2013.

Algemene beginselen en boekhoudkundige standaarden

De geconsolideerde rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de op 31 december 2012 geldende internationale boekhoudstandaarden (International Financial Reporting Standards) die door de Europese Unie werden gepubliceerd en aangenomen.

Wijziging van de verslaggevingsregels

De toegepaste boekhoudkundige verslaggevingsregels zijn in overeenstemming met die van voorgaande jaren.

De nieuwe interpretaties of de in de loop van het jaar herziene interpretaties hebben geen invloed van betekenis op de financiële prestaties of de positie van de groep.

Standaards en interpretaties die in 2012 verplicht van kracht zijn gegaan in de Europese Unie:

- Wijzigingen in IFRS 7 – Informatieverschaffing: overdrachten van financiële activa

Nieuwe of gewijzigde standaards en interpretaties die na 31 december 2012 van kracht zijn gegaan en waarvan de Europese Unie de vervroegde toepassing toestaat:

- Wijzigingen in IFRS 1 – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van vaste data voor eerste toepassers (1/1/2013)
- Wijzigingen in IFRS 1 – Overheidsleningen (1/1/2013)
- Wijzigingen in IFRS 7 – Financiële instrumenten: informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen
- Wijzigingen in IAS 1 – Presentatie van andere elementen van het totaalresultaat (1/1/2013)
- Wijzigingen in IAS 12 – Realisatie van onderliggende activa (1/1/2013)
- IFRS 13 – Waardering tegen reële waarde (1/1/2013)
- Wijzigingen in IAS 19 – Personeelsbeloningen (1/1/2013)
- Wijzigingen aan IAS 32 – Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen (1/1/2014)
- IFRIC 20 – Afgravingskosten tijdens de productiefase van een dagbouwmine (1/1/2013)
- IFRS 10 – De geconsolideerde jaarrekening (1/1/2014)
- IFRS 11 – Gezamenlijke overeenkomsten (1/1/2014)
- IFRS 12 – Informatieverschaffing over betrokkenheid bij andere entiteiten (1/1/2014)
- IAS 27 (Herziene versie) – Individuele jaarrekening (1/1/2014)
- IAS 28 (Herziene versie) – Belangen in geassocieerde ondernemingen en joint-ventures (1/1/2014)

De Groep heeft de nieuwe standaards en interpretaties die werden aangekondigd voor de machtigingsdatum van de publicatie van het overzicht van de gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten maar die pas na 31 december 2012 van kracht gingen, niet vervroegd toegepast.

De normen, amendementen en interpretaties die van kracht gingen vanaf 1 januari 2012 hadden geen impact op de verkorte geconsolideerde jaarrekeningen.

Consolidatiemethoden en consolidatiekring

De geconsolideerde rekeningen opgesteld vóór winstverdeling, omvatten deze van Brederode en van haar dochterondernemingen, zijnde de ondernemingen waarover Brederode rechtstreeks of onrechtstreeks een exclusieve controle uitoefent. Deze ondernemingen worden opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Omrekening van verrichtingen en rekeningen in vreemde valuta

De geconsolideerde winst- en verliesrekeningen zijn opgesteld in euro's, de werkingsvaluta van Brederode.

1. Verrichtingen in vreemde valuta

De verrichtingen in vreemde valuta worden geboekt op basis van de wisselkoers op het moment van de verrichting. Op balansdatum worden de monetaire activa en verplichtingen, evenals de niet-monetaire activa die evenwel gewaardeerd zijn tegen reële waarde, tegen slotkoers geboekt. De daaruit resulterende omzettingsverschillen worden in het resultaat geboekt.

2. Omzettingsverschillen van rekeningen in vreemde valuta

Voor de consolidatie worden de in vreemde valuta luidende jaarrekeningen omgezet tegen de gemiddelde koers van het boekjaar. Buiten de elementen van het eigen vermogen, worden de in vreemde valuta luidende onderdelen van de balans omgezet tegen de slotkoers. De daaruit resulterende omzettingsverschillen worden in het eigen vermogen geboekt.

Boekhoudkundige ramingen

Bij het opmaken van de geconsolideerde rekening gaat het management uit van ramingen en hypothesen die de voorgestelde bedragen beïnvloeden. Die ramingen en hypothesen worden permanent geëvalueerd en zijn gebaseerd op de historische ervaring en de beschikbare externe informatie.

De voornaamste posten waarop die ramingen en hypothesen betrekking hebben, zijn:

- Private Equity portefeuille;
- terug te vorderen belastingen;
- beleggingsvastgoed;
- voorzieningen.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de eventuele waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de verwachte gebruiksduur van de verschillende categorieën vaste activa:

- Gebouwen
- Kantoormeubilair
- Rollend materieel
- Computermateriaal

Vastgoedbeleggingen

Het gebouw dat de maatschappelijke zetel huisvest, wordt voor een groot deel aan derden verhuurd. De waardering gebeurde op basis van het bedrag van de verkregen huurgelden en een rendementspercentage dat gewoonlijk wordt toegepast op gebouwen van dezelfde aard, oppervlakte en ligging. Dit gebouw wordt tegen zijn reële waarde in de jaarrekening geboekt.

Niet-vlottende financiële activa

Alle, al dan niet genoteerde, financiële vaste activa worden als "via de jaarrekening tegen reële waarde opgenomen financiële activa" geboekt. De initiële waarde is gelijk aan de netto-aanschaffingswaarde en wordt bij elke afsluiting van de rekeningen, voor genoteerde deelnemingen tegen slotkoers en voor niet-genoteerde deelnemingen op basis van de laatste door de beheerders verstrekte waarderingen geherwaardeerd. In dat laatste geval zijn de waarderingen gebaseerd op de waarderingstechnieken die door de internationale verenigingen die actief zijn in het marktsegment van de Private Equity worden aanbevolen. De schommelingen, tussen twee balansdata, van de reële waarde van deze deelnemingen worden in winst- en verliesrekening opgenomen.

Er werd voor deze methode gekozen omdat ze overeenkomt met de risicobeheersstrategie van de vennootschap.

Genoteerde portefeuille

De genoteerde portefeuille wordt gewaardeerd tegen de slotkoers van de laatste noteringsdag van het jaar.

Private Equity portefeuille

De tweede categorie niet-vlottende financiële activa bestaat uit beleggingen in niet genoteerde ondernemingen, "Private Equity" genoemd.

De Private Equity portefeuille wordt gewaardeerd op basis van de laatste financiële informatie van de General Partners. Het betreft de kwartaalverslagen per 30 september, verbeterd voor de in aanmerking neming van de in het vierde kwartaal verrichte investeringen en desinvesteringen. Deze waardering kan nog worden aangepast zodat alle gewijzigde

omstandigheden tussen de datum van de laatste formele waardering die de General Partner heeft geleverd en de balansdatum erin worden weerspiegeld.

Vorderingen

De door de groep toegestane leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met enige waardevermindering voor ontwaarding of niet-invorderbaarheid.

Vlottende financiële activa

Staatsobligaties

Het betreft door de Belgische Staat uitgegeven lineaire obligaties die als onderpand dienen voor de laatste verbintenissen van een dochteronderneming inzake mijnschade. Ze worden initieel tegen kostprijs geboekt en vervolgens bij elke balansdatum geherwaardeerd tegen hun reële waarde. De schommelingen, tussen twee balansdata, van de reële waarde van deze financiële instrumenten worden in resultaat genomen.

Afgeleide instrumenten

De afgeleide instrumenten worden op elke balansdatum tegen reële waarde gewaardeerd. De mutatie van de reële waarde tussen twee afsluitdata wordt in resultaat genomen. De schommeling van de wisselkoersen kan aanleiding geven tot een herwaardering van de wisselovereenkomsten waardoor een vlottend financieel actief of een vlottende financiële verplichting moet worden geboekt.

Vlottende en niet-vlottende financiële activa

De aankopen en verkopen van vlottende financiële activa en verplichtingen worden geboekt op de vereffendingsdatum.

Niet-financiële activa

De boekwaarden van de niet-financiële activa van de groep, andere dan belastingen, worden bij elke balansdatum opnieuw beoordeeld om na te gaan of ze gedaald zijn. Als er aanwijzingen daartoe bestaan, wordt de opbrengstwaarde van het actief bepaald op het hoogste bedrag van de nettoverkoopprijs en de gebruikswaarde, deze laatste zijnde de geactualiseerde waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

Een eerder geboekte waardevermindering op een niet-financieel actief wordt teruggenomen als er een wijziging is opgetreden in de ramingen gebruikt voor het bepalen van de opbrengstwaarde van dit actief. De boekwaarde van het actief, na terugneming van de eerder geboekte waardevermindering, mag echter niet meer bedragen dan de nettoboekwaarde die zou bepaald zijn mocht er de vorige boekjaren geen enkele waardevermindering geboekt zijn. Een eventuele waardevermindering op goodwill mag niet worden teruggenomen.

Courante en uitgestelde belastingen

Onder courante belastingen worden de belastingen verstaan die betaald moeten worden op de belastbare winst van het boekjaar, berekend tegen de aanslagvoeten die van kracht of quasi van kracht zijn op het einde van de rapporteringsperiode, evenals de aanpassingen betreffende vorige boekjaren.

De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de balansmethode toegepast op de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de in de balans opgenomen activa en verplichtingen en hun fiscale waarde.

De berekening van de eventuele uitgestelde belastingen op de reserves van de dochterondernemingen is afhankelijk van de waarschijnlijkheid dat het tijdelijk verschil zich in de voorzienbare toekomst zal omkeren.

Liquide middelen en gelijkgestelde

Liquide middelen omvatten de saldi op zichtrekeningen.

Gelijkgestelde posities omvatten de bankdeposito's en beleggingen op vaste termijn waarvan de vervaltijd, te rekenen vanaf de datum van aanschaffing, drie maanden of minder bedraagt. Deze met een termijn van meer dan drie maanden vallen onder de beleggingen.

Eigen aandelen

Bij terugkoop (of overdracht) van eigen aandelen wordt het betaalde (of ontvangen) bedrag in mindering (of meerdering) van het eigen vermogen geboekt. De schommelingen betreffende deze effecten worden verantwoord in de tabel van de wijziging van het eigen vermogen. Resultaten op deze bewegingen worden niet geboekt.

Winstverdeling

De dividenden die Brederode aan haar aandeelhouders betaalt, worden tegen hun brutobedrag, namelijk vóór bronbelasting, in mindering van het eigen vermogen genomen. De jaarrekeningen worden opgemaakt vóór winstverdeling.

Voorzieningen

Voorzieningen worden op de balansdatum aangelegd indien een onderneming van de groep een (wettelijke of indirecte) verplichting heeft tengevolge van een gebeurtenis uit het verleden, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting zal gepaard gaan met een uitgave en als het bedrag van deze verplichting op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Het bedrag van de voorziening is gelijk aan de meest nauwkeurige schatting van de uitgave die noodzakelijk zal zijn om aan de op de balansdatum bestaande verplichting te voldoen.

Financiële schulden op lange termijn

De schulden op lange termijn bestaan uit bank- en obligatieleningen. Ze worden tegen kostprijs geboekt.

Financiële schulden op korte termijn

Thesauriebewijzen

De groep beschikt over verschillende programma's voor de uitgifte van thesauriebewijzen. Deze maken het mogelijk om tegen betere financieringsvoorwaarden dan bankleningen kasgeldbehoeften te dekken. Thesauriebewijzen hebben een normale looptijd van 1 tot 3 maanden. De uitgifte is afhankelijk van de kasgeldbehoeften, van de vraag op de markt naar dit financieringsinstrument en van de door de tegenpartij geboden voorwaarden.

Termijnvoorschotten

De groep beschikt ook over verschillende kredietlijnen bij diverse bankinstellingen. Ze kunnen worden gebruikt voor opnemingen op korte termijn, die in het algemeen niet meer dan zes maanden bedraagt. De rentevoet wordt bij elke opneming vastgesteld. De interesten zijn betaalbaar op de vervaldag. Financiële schulden op korte termijn worden tegen hun nominale waarde geboekt.

Interesten

Interestopbrengsten en -kosten omvatten de interesten verschuldigd op leningen en de interesten te ontvangen op beleggingen.

De interestopbrengsten worden proratotemporis in resultaat genomen, rekening houdend met de werkelijke rente van de belegging.

Dividenden

Dividenden met betrekking tot financiële vaste activa worden geboekt op de datum van uitkering. Het bedrag van de bronbelasting wordt in mindering van de bruto dividenden geboekt.

Verzekeringsactiviteiten in de syndicaten van Lloyd's

Het resultaat van onze investeringen in de verzekeringssyndicaten van Lloyds wordt beïnvloed door hun bijzondere boekhoudmethoden die inhouden dat, om de bedragen van de vergoedingen zo juist mogelijk te kunnen ramen, de rekeningen pas na een tijdspanne van drie jaar worden afgesloten, en door de eisen inzake de termijnen binnen dewelke de rekeningen moeten worden gepubliceerd.

Het verzekeringsresultaat van boekjaar (N) omvat dus:

- de definitieve verzekeringsinkomsten opgebracht door de verrichtingen gerealiseerd in de loop van jaar N-2.
- wanneer de ramingen voor de andere jaren (N-1 en N) melding maken van een waarschijnlijk verlies, wordt het bedrag hiervan als een voorziening geboekt.

7.7. Beleid inzake risico's en onzekerheden

7.7.1. Marktrisico's

a) Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument schommelt als gevolg van wisselkoerswijzigingen.

De blootstelling aan het valutarisico houdt rechtstreeks verband met de bedragen die belegd zijn in financiële instrumenten die luiden in andere valuta dan de euro en wordt beïnvloed door het wisselafdeckingsbeleid dat de groep hanteert.

Het wisselafdeckingsbeleid wordt bepaald door een visie op middellange termijn op de evolutie van de deviezen tegenover de euro.

Het uitstaande bedrag van de valutatermijntransacties met het oog op het beperken van de valutarisico's wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van deze afdeckingsinstrumenten en wordt in de balans opgenomen onder de post "afgeleide instrumenten" van de vlottende financiële activa (verplichtingen).

Zowel in de winst- en verliesrekening als in de balans wordt de impact van de mutaties van de reële waarde van de afdeckingsinstrumenten en van de mutaties van de reële waarde van de financiële activa apart weergegeven.

Evolutie van de wisselkoersen per 31 december :

Koers op 31 december	2012	2011	Variatie ^(*)
USD/EUR	1,3194	1,2939	-2,0%
GBP/EUR	0,8161	0,8353	2,3%
CHF/EUR	1,2072	1,2156	0,7%
AUD/EUR	1,2712	1,2723	0,1%
NOK/EUR	7,3483	7,7457	5,1%
DKK/EUR	7,4610	7,4338	-0,4%

^(*) het teken van de variatie weerspiegelt de weerslag van de evolutie op de tegenwaarde van de in valuta uitgedrukte activa.

Op het einde van het boekjaar kan de blootstelling aan valuta buiten de euro als volgt worden uitgesplitst:

(in % van de totale activa)	2012	2011	Schommeling
US dollar	36,0%	31,5%	4,6%
Britse pond	0,9%	2,0%	-1,1%
Zwitserse frank	9,6%	6,4%	3,2%
Australische dollar	1,6%	0,7%	0,9%
Noorse kroon	1,3%		1,3%
Deense kroon	0,7%		0,7%

Het in omloop zijnde bedrag van de afdekkingsinstrumenten (% van het gelopen risico) was nihil in 2012 en 2011.

Gevoeligheidsanalyse: impact op de winst- en verliesrekening / eigen vermogen van een schommeling van 5% van de verschillende valuta

(en miljoen €)	2012	2011	Schommeling
US dollar	17,40	16,36	1,04
Britse pond	0,44	1,06	-0,62
Zwitserse frank	4,63	3,32	1,31
Australische dollar	0,77	0,37	0,40
Noorse kroon	0,64		0,64
Deense kroon	0,32		0,32

b) Renterisico

Bij de financiële activa is het mutaterisico van de reële waarde die rechtstreeks gekoppeld is aan de rente niet significant daar nagenoeg alle activa instrumenten van het eigen vermogen zijn.

Bij de financiële verplichtingen is het risico van de reële waarde beperkt tot de korte looptijd van de financiële schulden.

c) Overige prijsrisico's

Het prijsrisico wordt bepaald als het risico dat de waarde van een financieel instrument schommelt omwille van veranderingen in de marktprijs.

i. Genoteerde portefeuille

Voor de portefeuille van genoteerde effecten wordt het koersschommelingsrisico dat gekoppeld is aan de schommelingen van de beurskoers bepaald door de koersvolatiliteit op de beurzen waarop de groep actief is (Amsterdam, Brussel, Kopenhagen, Parijs, Frankfurt, Londen, Madrid, Milaan, Oslo en Zurich).

Het beleid van de groep is erop gericht om een diversificatie te behouden op deze beurzen die zeer liquide en meestal minder volatiel dan de zogenaamde opkomende markten zijn. Het koersrisico van de genoteerde activa is meestal beperkt dankzij de zowel geografische als sectorale diversificatie van de portefeuille. De evolutie van de spreiding van de portefeuille van beursgenoteerde effecten per munt en per beurs staat vermeld in het beheersverslag van dit document.

ii. Private Equity Portefeuille

Voor de niet-genoteerde portefeuille zijn de statistische studies en de theorieën over hun kenmerkende volatiliteit niet eenduidig over de vraag of deze hoger of lager is dan de volatiliteit van de genoteerde markten. Bij de aan- en verkooptransacties worden de toegepaste prijzen duidelijk beïnvloed door ratio's van het type EV/EBITDA die op de genoteerde markten worden opgetekend. Deze overeenkomsten in de waarderingbasis verklaren grotendeels een belangrijke correlatie tussen de prijschommelingen van deze twee markten. De recente ervaring van de financiële crisis die in 2008 uitbrak, bevestigde dat de waarderingen van de Private Equity portefeuille stabiel zijn dan die van de portefeuille

met genoteerde effecten. Het prijsrisico dat gekoppeld is aan de niet-genoteerde portefeuille wordt eveneens afgezwakt door zijn bijzonder grote diversificatie. Het grote aantal General Partners waarmee Brederode samenwerkt, vormt een eerste diversificatieniveau. Het tweede diversificatieniveau wordt gevormd door elk Partnership dat haar investeringen meestal over een vijftien- tot twintigtal verschillende projecten spreidt. Eind 2012 waren onze niet-genoteerde investeringen gespreid over 123 verenigingen die beheerd worden door 45 General Partners (tegenover respectievelijk 121 en 44 eind 2011). De tien belangrijkste beheerders vertegenwoordigen 55 % (tegenover 54% in 2011) van de som van de investeringen en de niet-opgevraagde bedragen. De evolutie van de geografische spreiding van de niet-genoteerde effectenportefeuille wordt in het voorgaande beheersverslag weergegeven.

iii. Aandelenopties

Het prijsrisico wordt rechtstreeks weerspiegeld in de prijzen van de aandelenoptiemarkten. Een hogere volatiliteit op de aandelenmarkten wordt vertaald in hogere optiepremies. Het prijsrisico van dit type transactie wordt dagelijks opgevolgd en wordt beperkt door het beleid van de groep om enkel "call" opties (verbintenis om tegen een prijs en een bepaalde vervaldatum te verkopen) uit te geven op aandelen die ze in portefeuille heeft.

iv. Analyse van de gevoeligheid van de overige prijsrisico's

a. Genoteerde portefeuille

De waarde van de portefeuille hangt af van de evolutie van de beurskoersen, die per definitie moeilijk voorspelbaar is. De financiële en economische crisis die al bijna twee jaar duurt, heeft de volatiliteit verhoogd van de markten waarop de groep actief is.

b. Private Equity portefeuille

De waarde van deze portefeuille kan eveneens worden beïnvloed door de schommelingen van de waarderingen op de genoteerde markten. Deze invloed wordt evenwel getemperd door de volgende punten:

- het streefdoel om waarde te creëren is gesitueerd op langere termijn,
- de beheerder kan sneller en efficiënter beslissingen nemen om een situatie die verslechtert, bij te sturen,
- het belang van de beheerders komt ons inziens in Private Equity beter overeen met dat van de beleggers.

Het kwantificeren van de invloed van deze gegevens lijkt wisselvallig te zijn. Bij wijze van indicatie preciseren we evenwel dat een schommeling van 5% van de waardering van de portefeuille zou resulteren in een wijziging van zijn reële waarde met € 25,6 miljoen (identiek in 2011).

7.7.2. Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij van een financieel instrument zijn verplichtingen niet nakomt en de andere partij als gevolg daarvan een financieel verlies lijdt.

Als belegger in genoteerde aandelen bestaat het voornaamste kredietrisico uit het vermogen van onze tussenpersonen om de goede afloop van onze aan- en verkooptransacties te waarborgen. Dit risico wordt in principe geëlimineerd door het betalingssysteem van "levering tegen betaling".

Voor aandelenopties moet de groep Brederode haar kwaliteit als eventuele debiteur aantonen zodat ze op de "Over The Counter" markt die voorbehouden is voor institutionelen met een erkende competentie en solvabiliteit, actief kan zijn als emittent. Als emittent van aandelenopties zijn het onze tegenpartijen die het kredietrisico op dit type transactie nemen.

De bankdeposito's vormen in feite het belangrijkste kredietrisico dat onze groep loopt. We leveren inspanningen om de kwaliteit van onze bankiers permanent te controleren en onze risico's onder de beste bankiers te spreiden.

Maximale blootstelling aan het kredietrisico:

(in miljoen €)	2012	2011	Schommeling
Bankdeposito's	15,75	6,59	9,16
Vorderingen	8,11	16,40	-8,29
Totaal	23,86	22,99	0,87

7.7.3. Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico of het kredietrisico is het risico dat een entiteit problemen heeft om de financiële middelen samen te brengen om haar verbintenissen die gekoppeld zijn aan financiële instrumenten, na te komen. Een kenmerk van een "Private Equity" belegging is dat de belegger geen controle heeft over de liquiditeit van de beleggingen. De Beheerder neemt de beslissingen om te beleggen of te verkopen alleen. Er bestaat een secundaire markt voor deelnemingen in Private Equity fondsen, maar deze is beperkt en de verkoopprocedure is relatief lang en duur. De evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen van de groep tegenover de "Private Equity" fondsen wordt aandachtig opgevolgd om de kasstromen optimaal te kunnen beheren.

De genoteerde effectenportefeuille bestaat uit minderheidsbelangen met een grote liquiditeit en kan belangrijke bewegingen in het kasgeld die de niet-genoteerde portefeuille oplevert, opvangen.

De groep wordt deels gefinancierd door de emissie van thesauriebewijzen die bijzonder aantrekkelijke voorwaarden bieden. Wanneer de vraag naar dit type financiële instrumenten tijdelijk beperkt is, kan de groep altijd rekenen op bevestigde kredietlijnen.

De groep behoudt een goede spreiding bij het beroep dat ze op deze lijnen doet, om zo haar liquiditeitsrisico te beperken. Sommige van deze kredietlijnen zijn bevestigd en vormen een gewaarborgde financieringsbron indien de markt geconfronteerd wordt met een liquiditeitscrisis. De groep zorgt ervoor dat haar financiële schuldenlast onder het bedrag van de bevestigde kredietlijnen ligt.

Analyse van de resterende contractuele vervaldagen van de financiële verplichtingen

(in miljoen €)	2012	2011	Schommeling
0 tot 3 maand	-	12	-12
4 tot 12 maand	-		
1 tot 5 jaar	-		
Totaal	-	12	-12

7.7.4. Kasgeldstroomrisico op basis van de rente

Het risico dat de toekomstige kasstromen van financiële instrumenten variëren als gevolg van markttrenteschommelingen. Dit risico heeft geen betrekking op onze groep.

8.

Verslag van de commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VAN DE VENNOOTSCHAP BREDERODE OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2012

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het overzicht van de geconsolideerde financiële toestand op 31 december 2012, de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaring.

Verslag over de geconsolideerde financiële overzichten – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële overzichten over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Het totaal van het overzicht van de geconsolideerde financiële toestand bedraagt MEUR 1.039,89 en de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar (aandeel Groep) van MEUR 116,68.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde financiële overzichten

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde financiële overzichten die een getrouw beeld geven in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde financiële overzichten die geen afwijking van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële overzichten tot uitdrukking te brengen op basis van onze audit. Wij hebben onze audit volgens de internationale auditstandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de audit plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde financiële overzichten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Een audit omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële overzichten opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde financiële overzichten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde financiële overzichten, die een getrouw beeld geven, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing. Een audit omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële

verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde financiële overzichten als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze audit vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle -informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële overzichten van de vennootschap BREDERODE per 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde financiële overzichten.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde financiële overzichten te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde financiële overzichten behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële overzichten. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 14 maart 2013

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN CVBA

Commissaris

vertegenwoordigd door

Xavier DOYEN

9.

Jaarrekening

Overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van vennootschappen is de hierna voorgestelde jaarrekening een verkorte versie.

De Commissaris heeft de jaarrekening zonder voorbehoud gecertificeerd.

De volledige versie van de jaarrekening zal bij de Nationale Bank van België worden neergelegd en is eveneens beschikbaar op de website en op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

BALANS

(in miljoen €)	31 december 2012	31 december 2011
VASTE ACTIVA	443,91	464,87
MATERIËLE VASTE ACTIVA	2,48	2,72
Terreinen en gebouwen	1,63	1,84
Meubilair en rollend materieel	0,05	0,08
Overige materiële vaste activa	0,80	0,80
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	441,43	462,16
Deelnemingen	411,23	411,83
Aandelen en deelbewijzen	30,20	50,32
VLOTTENDE ACTIVA	5,72	16,34
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	5,55	12,61
Overige vorderingen	5,55	12,61
GELDBELEGGINGEN	0,00	3,33
Eigen aandelen		1,13
Overige beleggingen	0,00	2,20
BESCHIKBARE WAARDEN	0,17	0,39
OVERLOPENDE REKENINGEN	0,01	0,01
TOTAAL ACTIVA	449,63	481,22

(in miljoen €)	31 december 2012	31 december 2011
EIGEN VERMOGEN	428,26	442,57
KAPITAAL	182,68	320,40
Geplaatst kapitaal	182,68	320,40
UITGIFTEPREMIES	63,29	63,29
HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	0,53	0,53
RESERVES	165,89	29,31
Wettelijke reserve	23,97	23,97
Voor eigen aandelen		1,13
Belastingvrije reserves	4,20	4,20
Beschikbare reserves	137,71	
OVERGEDRAGEN WINST	15,88	29,04
(in miljoen €)	31 december 2012	31 december 2011
SCHULDEN	21,36	38,65
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	21,36	38,61
Financiële schulden		1,80
Handelsschulden	0,07	0,00
Schulden m.b.t. belastingen, lonen en soc. zekerh.	1,08	1,07
Overige schulden	20,21	35,74
OVERLOPENDE REKENINGEN	0,00	0,04
TOTAAL PASSIVA	449,63	481,22

WINST- EN VERLIESREKENING

(in miljoen €)	31 december 2012	31 december 2011
KOSTEN		
Kosten van schulden	0,06	0,17
Overige financiële kosten	0,12	0,02
Diensten en diverse goederen	3,11	3,92
Lonen, sociale lasten en pensioenen	0,16	0,16
Diverse lopende kosten	0,02	0,02
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, materiële en immateriële vaste activa	0,29	0,29
Waardeverminderingen	0,61	9,07
op financiële vaste activa	0,61	9,07
op vlottende activa		
Minderwaarden bij realisatie	0,00	0,92
van financiële vaste activa	0,00	0,92
Belastingen	0,00	
Winst van het boekjaar	15,79	
TOTAAL KOSTEN	20,16	14,57
Opbrengsten van financiële vaste activa	2,27	1,92
Dividenden	2,27	1,92
Opbrengsten van vlottende activa	0,51	2,55
Overige courante opbrengsten	0,27	0,26
Terugnemingen van waardeverminderingen	6,37	0,00
op financiële vaste activa	6,37	0,00
Meerwaarden bij realisatie	3,84	0,11
van immateriële en materiële vaste activa		0,01
van financiële vaste activa	3,83	0,10
van vlottende activa	0,00	0,00
Uitzonderlijke opbrengsten	6,90	9,62
Belastingregularisaties		0,00
Verlies van het boekjaar		0,09
TOTAAL OPBRENGSTEN :	20,16	14,57
TE BESTEMMEN RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	15,79	-0,00

BESTEMMINGEN EN ONTTREKKINGEN

(in miljoen €)	31 december 2012	31 december 2011
Te bestemmen winst	45,10	17,96
Te bestemmen resultaat van het boekjaar	15,79	-0,09
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	29,31	18,05
Onttrekkingen aan het eigen vermogen		40,30
Aan de reserves		40,30
Bestemming aan het eigen vermogen	-11,60	-11,84
Aan de andere reserves	-11,60	-11,84
Over te dragen resultaat	-15,88	-29,04
Over te dragen winst	15,88	29,04
Uit te keren winst	17,63	17,38
Vergoeding van het kapitaal	17,63	17,38

UITTREKSELS UIT DE TOELICHTING

STAAT VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in miljoen €)	Aantalaandelen
MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
Geplaatst kapitaal		
- op het einde van het vorige boekjaar	320,40	xxxxxxxxxxxxxx
- Mutaties van het boekjaar		
- BAV 31/12/2012: Intrekking eigen aandelen		-652 033
- BAV 31/12/2012 : Kapitaalverlaging	-137,71	
- op het einde van het boekjaar	182,68	xxxxxxxxxxxxxx
Vertegenwoordiging van het kapitaal		
Aandelencategorieën		
- aandelen (waarvan 18.250.504 VVPR-strips)	182,68	29 377 221
Aandelen op naam of aan toonder		
- aandelen op naam		17 891 233
- gedematerialiseerd		11 345 417
- aandelen aan toonder		140 571
EIGEN AANDELEN aangehouden door		
- de vennootschap zelf		0

Waarderingsregels

Materiële vaste activa

Lineaire afschrijving tegen de volgende percentages:

- gebouwen: 5,0 %
- meubilair en rollend materieel: 20,0 %
- computer- en kantoomateriaal: 33,3

Financiële vaste activa

De bijkomende kosten met betrekking tot de verwerving van effecten worden ten laste genomen in de jaarrekening van het boekjaar waarin deze kosten werden gedragen.

Op deelnemingen en aandelen worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, gerechtvaardigd door de situatie, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de onderneming waarin de deelneming of de aandelen worden aangehouden.

Daartoe worden beursgenoteerde effecten tegen beurskoers gewaardeerd en de "private equity" conform de raming van de gespecialiseerde beheerders volgens de internationale normen.

Brederode hanteert daarentegen het principe om haar deelnemingen niet te herwaarderen in de niet-geconsolideerde jaarrekening.

Voorzieningen voor risico's en kosten

Voorzieningen worden gevormd om het hoofd te bieden aan verliezen of kosten als gevolg van verbintenissen met betrekking tot de verwerving of de verkoop van aandelen (aandelenopties), posities en valutatermijntransacties en technische waarborgen in verband met reeds uitgevoerde prestaties in het verzekeringswezen.

10.

Financiële kalender

Tussentijdse verklaringvrijdag	3 mei 2013
Gewone algemene vergadering 2013	woensdag 8 mei 2013 om 14.30 uur
Betalbaarstelling coupon nr. 73	woensdag 12 juni 2013
Bekendmaking van de halfjaarresultaten 2013	vrijdag 30 augustus 2013
Tussentijdse verklaring	vrijdag 25 oktober 2013
Bekendmaking van de jaarresultaten 2013	vrijdag 7 maart 2014
Gewone algemene vergadering 2014	woensdag 14 mei 2014 om 14.30 uur

De Franse versie van het jaarverslag is de originele tekst.

Dit verslag werd in het Nederlands en het Engels vertaald.

In geval van interpretatieverschillen tussen de verschillende versies is de Franse tekst rechtsgeldig.



Siège social: Drève Richelle 161-Bte 1
1410 Waterloo - Belgique
Tél.: +32 2 352 00 90 / Fax +32 2 352 00 99
e-mail: info@brederode.eu
Web site: www.brederode.eu
Numéro d'entreprise: 0405.963.509
TVA: non-assujetti