



BREDERODE

JAARVERSLAG 2013

There is nothing new,
only the history you don't know.

Harry S. Truman



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	9
3.3.3.	Aandeelhoudersstructuur	11
3.3.4.	Samenstelling en werking van de bestuursorganen en hun Comités	12
3.3.5.	Bezoldigingsverslag	14
3.4.	Portefeuillebeheer	15
3.4.1.	Portefeuille genoteerde deelnemingen	15
3.4.2.	Private Equity	18
3.4.3.	Afgeleide instrumenten	23
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.	Kasstroomoverzichten	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 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.

De door Brederode gevolgde beleggingsstrategie staat los van belemmeringen op het vlak van sectoriële, geografische en monetaire verspreiding.

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 doelstelling van de Private Equity beleggingen bestaat erin een hogere rentabiliteit te behalen dan op de beurs en dit al twintig jaar lang. 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.

Op een opportunistische manier kan Brederode zijn toevlucht nemen tot met zorg gedoseerde schulden en dit met het oog op een rentabiliteitsoptimalisatie van zijn eigen middelen.

2.

Kerncijfers

Geconsolideerde rekeningen

Globale gegevens (in miljoen €)	2013	2012	2011	2010	2009
Financiële activa	1.089,96	1.011,14	936,64	905,78	828,38
- genoteerde effecten	572,29	485,69	424,62	441,85	465,22
- Private Equity	517,67	525,45	512,02	463,92	363,16
Eigen vermogen	1.118,97	1.034,81	946,81	906,48	842,29
Financiële schulden			12,23	21,00	4,50
Mutatie van de reële waarde van de financiële activa	93,36	100,00	45,74	79,00	132,98
Ontvangen dividenden en interesten	29,63	24,82	25,21	25,96	20,89
Resultaat van het boekjaar (aandeel van de groep)	103,68	116,69	69,38	95,32	140,81

Gegevens aangepast per aandeel (in €)	2013	2012	2011	2010	2009
Eigen vermogen	38,18	35,22	31,59	29,63	27,06
Resultaat van het boekjaar (aandeel van de groep)	3,54	3,95	2,29	3,07	4,52
Dividend					
Bruto	0,62	0,60	0,58	0,57	0,55
Beurskoers					
hoogste koers	27,80	24,23	20,80	19,00	17,90
laagste koers	24,01	17,93	16,10	15,00	10,01
per 31 december	27,50	23,95	18,21	18,10	17,03

Ratio's	2013	2012	2011	2010	2009
P/BV (Koers(1) /eigen vermogen)	0,72	0,68	0,58	0,61	0,63
P/E (Koers(1) / winst aandeel van de groep)	7,78	6,06	7,94	5,90	3,77
Return op eigen vermogen					
(Winst / gemiddelde van eigen vermogen in %)	9,6%	11,8%	7,5%	10,9%	18,1%
Brutorendement (Brutodividend / koers ⁽¹⁾ in %)	2,3%	2,5%	3,2%	3,1%	3,2%

Aantal aandelen dat deelneemt in de winst:

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: $29.528.389^{(a)}$

2013: Voor het eigen vermogen: $29.304.878$

Voor het basisresultaat: $29.328.822^{(a)}$

(1) Beurskoers aan het einde van het jaar

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

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.

*

De financiële markten waarin de Brederode-groep actief is werden ook in 2013 in hoge mate geïmpacteerd door de beslissingen van centrale banken.

In de Verenigde Staten hebben de verbetering van de economie en lagere werkloosheidscijfers ertoe bijgedragen dat de Federal Reserve zijn ondersteuning van de Amerikaanse schuld kon verminderen en tegelijkertijd de historisch lage kortetermijnrente kon aanhouden.

Een heropleving van de economie laat in Europa op zich wachten en in een context van extreem lage inflatie heeft de Europese Centrale Bank haar bijzonder gunstig beleid op het gebied van kredietverstrekking en lage rentes gehandhaafd.

Zowel in de Verenigde Staten als in Europa hebben de beurzen goed kunnen profiteren van dit gunstige beleggingsklimaat en zijn de aandelenkoersen dienovereenkomstig gestegen.

Onze defensieve portefeuille met beursgenoteerde aandelen heeft in absolute termen een mooi resultaat neergezet. Onze Private Equity heeft sterke en uitzonderlijke resultaten behaald wat betreft het surplus aan middelen dat vrijvalt.

*

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 3 aandelen Geysers door Brederode, die geen invloed had op de winst- en verliesrekening en op het resultaat.

Op 31 december 2013 bedroeg het totaal geconsolideerde actief € 1.138,0 miljoen, in vergelijking € 1.039,9 miljoen een jaar eerder. Dit bedrag komt overeen met 96% van de reële waarde van de effectenportefeuille, die op zijn beurt voor ongeveer 47% 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 €)	2013	2012
Ontvangen dividenden en interesten	29,63	24,82
Schommeling van de reële waarde van de financiële activa	93,36	100,00
- Genoteerde effecten	30,90	46,32
- Private Equity	62,46	53,69
Wisselresultaten (dekkingsinstrumenten)		
Overige resultaten van het portefeuillebeheer	-9,41	-8,83
Resultaat van het beheer van de portefeuille	113,58	116,00
Overige operationele resultaten	2,51	2,46
Bedrijfsresultaat	116,09	118,46
Niet-operationele resultaten	-12,41	-1,77
Winst of verlies over de periode	103,68	116,69
toerekenbaar:		
- aan de eigenaars van de moedermaatschappij	103,67	116,68
- aan de minderheidsbelangen	0,01	0,01

Tijdens het afgelopen boekjaar boekte de groep Brederode een geconsolideerde winst van € 103,6 miljoen hetzij € 3,53 per aandeel, tegenover respectievelijk € 116,7 miljoen en € 3,95 in 2012. 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 €)	2013	2012
Eigen vermogen bij het begin van de periode	1 034,81	946,81
Bewegingen van de vaste financiële activa	78,81	74,51
Netto-evolutie van aan- en verkopen	-14,55	-25,49
Mutatie van de reële waarde	93,36	100,00
Overige bewegingen m.b.t. het portefeuille	20,22	16,00
Dividenden en interesten	29,63	24,82
Optiepremies	0,29	0,39
"Private Equity" beheerloon	-9,49	-9,05
Overige bankkosten	-0,21	-0,17
Bewegingen van de overige vaste activa	0,03	-1,02
Netto-aankopen	0,12	0,00
Overige schommelingen	-0,09	-1,02
Overige bewegingen	-14,91	-1,48
Netto financiële opbrengsten (kosten)	0,34	0,90
Overige netto operationele opbrengsten	1,91	2,46
Uitgekeerd dividend	-17,60	-17,12
Schommeling van de nettothesaurie	18,10	9,11
Schommeling van de financiële schulden		12,23
Terugkoop van eigen aandelen	-1,82	-11,60
Overige	-15,84	2,54
Eigen vermogen aan het einde van de periode	1 118,97	1 034,81

3.2. Statutaire situatie van de Vennootschap

Bedrijfsresultaat

Het moederbedrijf van Brederode heeft een winst van 547,6 miljoen € gerealiseerd tegenover 15,8 miljoen € een jaar eerder. Deze cijfers komen overeen met een winst per uitgegeven aandeel van 18,54 € tegenover 0,54 € het jaar voordien.

Dit resultaat bevat 547,4 miljoen € aan ontvangen dividenden waarvan 545,3 miljoen van het filiaal Geyser komen evenals overgedragen minwaarden ten bedrage van 6,8 miljoen € en een belastingvoet van 9,2 miljoen €.

Onttrekkingen en winstbestemming

(in €)	2013	2012
Overgedragen winst van vorige boekjaren	15 876 375,63	29 044 116,37
Regularisatie dividend op eigen aandelen	26 324,00	265 434,68
Resultaat van het boekjaar	547 563 703,86	15 789 349,41
Bestemming aan de onbeschikbare reserve (eigen aandelen)	-1 817 876,53	-11 596 192,23
Te bestemmen winst	561 648 526,96	33 502 708,23
- aan de vergoeding van het kapitaal ⁽¹⁾	-18 755 121,92	-17 626 332,60
- aan de beschikbare reserve	-442 885 131,48	
- opnieuw overgedragen	-100 008 273,56	-15 876 375,63

⁽¹⁾ Het dividendbedrag voor de ingekochte aandelen tussen 1 januari 2014 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 3,3% opgetrokken tot € 0,62, hetzij een netto dividend van € 0,465 na inhouding van 25 % roerende voorheffing.

Datum knippen coupon op de beurs (ex-date):	16 mei 2014
Registratiedatum (record date):	20 mei 2014
Datum betaalbaarstelling (payment date):	21 mei 2014

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

Terugkoop van eigen aandelen

Tijdens het boekjaar 2013 heeft Brederode 72.343 eigen aandelen op de beurs gekocht, hetgeen overeenkomt met 0,25 van het kapitaal. De in totaal betaalde prijs bedraagt 1,8 miljoen €. De bedoeling van dergelijke acquisities bestaat erin alle aandeelhouders te laten genieten van meerwaarden ingevolge een kostprijs die lager ligt dan de intrinsieke waarde.

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

De Westerse economieën lijken het voor het eerst sinds het begin van de crisis in 2008 beter te doen dan die van de opkomende landen. De impact van de toekomstige beslissingen van de centrale banken zal echter het gedrag van de financiële markten en de waarde van de activa van de groep Brederode verder blijven beïnvloeden. De duizelingwekkend hoge schuldenlast van talrijke landen doet vermoeden dat de geglobaliseerde wereld nog een lange weg af te leggen heeft vooraleer er sprake kan zijn van een harmonieus algemeen herstel.

Intussen kan Brederode dankzij haar strategie en de samenstelling en diversificatie van haar activa de toekomst serene tegemoet zien.

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 29 augustus 2012. 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 denkpistes 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 2013 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 7.7, pagina 42, 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 96% 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 algemene vergadering in 2013 heeft de vennootschap de vennootschap Mazars, vertegenwoordigd door de heer Philippe de Harlez, tot commissaris benoemd die de taken opgelegd door het Wetboek van Vennootschappen zal uitvoeren.

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 vierenvestig 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.

3.3.3. 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 gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen. Volgens de bepalingen van deze kennisgeving en op de datum hiervan is STAK Holdicam de hoofdaandeelhouder van Brederode NV. Geen enkele fysieke of rechtspersoon is

hoofdaandeelhouder van STAK Holdicam. STAK Holdicam bezat 100,00 % van Holdicam NV die 55,26 % van Brederode NV bezat dat op zijn beurt geen enkel eigen aandeel bezat.

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 30 augustus 2013:

Identiteit van de rechtspersoon die meer dan 30% stemgerechtigde effecten bezit :	Holdicam NV
Identiteit van de rechtspersoon die hoofdaandeelhouder is:	Stak Holdicam
Hiërarchie in het aandeelhouderschap op 30 augustus 2013	Stak Holdicam
	100,00%
	Holdicam NV
	55,50%
	^(*) Brederode NV
Aantal stemgerechtigde effecten	16 305 779
Percentage	55,50%
^(*) Eigen aandelen in handen van Brederode op het moment van de opgave	0,22%

3.3.4. 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, edelegerd 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 2013 vergaderde de Raad van Bestuur vier maal. Het aanwezigheidsniveau van de bestuurders op deze vergaderingen bedroeg 86 %. 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 5 maart 2014 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 5 maart 2014 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 5 maart 2014 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.

3.3.5. 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 2013 (€ 000) 850 en kan als volgt worden uitgesplitst:

(in 000€)	Bezoldiging		Pensioen ^(b)	Andere	Totaal
	Basis ^(a)	variabel		componenten ^(c)	
Uitvoerende bestuurders					
P. van der Mersch, Voorzitter	251,89	-		14,72	266,61
L. Santambrogio, Gedelegeerd bestuurder	273,35	-		4,77	278,12
A. van der Mersch, Gedelegeerd bestuurder	251,22	-	6,89	22,06	280,17
Niet-uitvoerende bestuurders					
B. Colmant	6,00	-			6,00
G. Cotton	5,00	-			5,00
M. Delloye	7,00	-			7,00
A. Siaens	7,00	-			7,00
Totaal	801,46		6,89	41,55	849,90

(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.

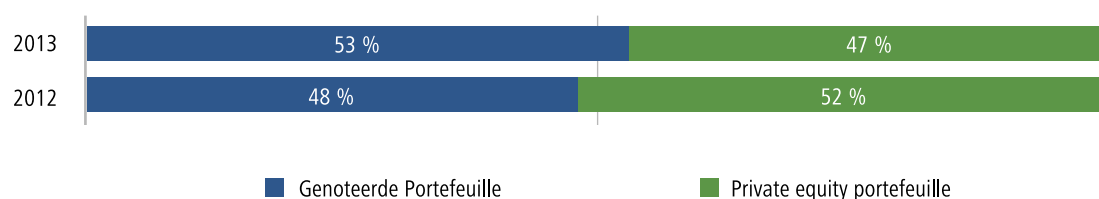
5. Dekking van de variabele bezoldigingen

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	485,69	525,45	1 011,14
Beleggingen	58,10	70,10	128,20
Desinvesteringen	-2,41	-140,34	-142,74
Wijziging van de fair value	30,90	62,46	93,36
Fair value aan het einde van de periode	572,29	517,67	1 089,96

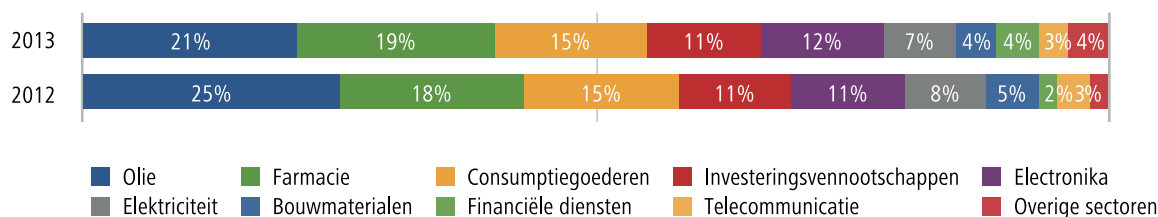
In de loop van 2013 heeft de groep beursgenoteerde aandelen gekocht ten bedrage van € 56 miljoen en was de groep de verkoper van Private Equity aandelen ten bedrage van 70 miljoen €. Het gedeelte aan beursgenoteerde aandelen in de niet-courante activa stijgt op die manier van 48 % tot 53 %, terwijl het gedeelte aan Private Equity aandelen zakt van 52 % tot 47 %.

3.4.1. Portefeuille genoteerde deelnemingen

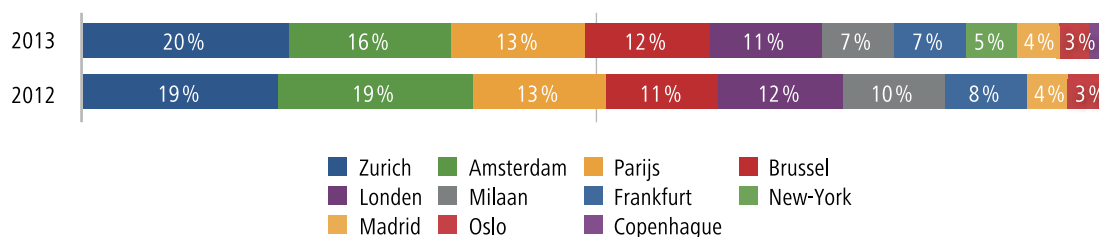
Inleiding

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.

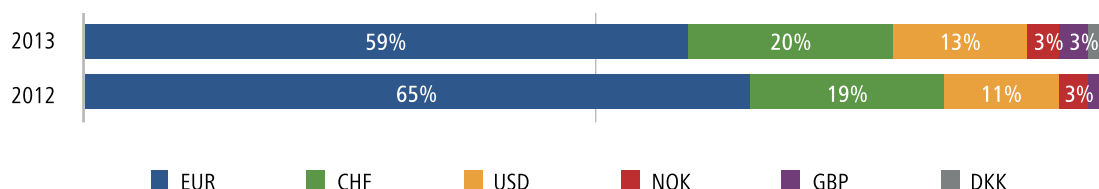
Sectorale uitsplitsing van de genoteerde deelnemingen (in %)



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



Uitsplitsing van de genoteerde deelnemingen per munteenheid (in %)



Bewegingen tijdens het jaar

(in miljoen €)	2013	2012
Fair value aan het begin van de periode	485,69	424,62
Beleggingen	58,10	47,10
Desinvesteringen	-2,41	-32,34
Wijziging van de fair value	30,90	46,32
Fair value aan het einde van het boekjaar	572,29	485,69

In de loop van 2013 is de samenstelling van de beursgenoteerde aandelen die in hoofdzaak de defensieve aandelen uitmaken met een aanzienlijk rendement en dito liquiditeit niet fundamenteel gewijzigd.

Door gebruik te maken van het surplus aan meerwaarden gegenereerd door de Private Equity sector hebben wij twee nieuwe participaties genomen in de Verenigde Staten, namelijk in Mastercard en Intel enerzijds en in Capita, een middelgrote Britse onderneming, anderzijds.

Wij hebben tevens onze posities versterkt in Coloplast, Telenor, Fresenius, Saipem, Syngenta, Nestlé en Iberdrola, en de aandelen in E.on van de hand gedaan.

Samenstelling van de portefeuille

Op 31 december 2013 bezat de groep de volgende genoteerde deelnemingen:

Effecten	€ miljoen		Aantal aandelen		
			31/12/2013	Aankopen (verkopen)	31/12/2012
Olie	120,58	21%			
Royal Dutch Shell "A"	44,76	8%	1 727 754	90 008	1 637 746
Total	36,51	6%	820 000		820 000
ENI	30,59	5%	1 749 000		1 749 000
Saipem	8,71	2%	560 000	40 000	520 000
Farmacie & gezondheidszorg	108,65	19%			
Novartis	36,25	6%	625 000		625 000
Sanofi-Aventis	36,25	6%	470 000		470 000
Fresenius SE & Co	24,04	4%	215 397	13 000	202 397
Coloplast	12,11	2%	251 687	81 687	170 000
Consumptiegoederen	83,08	15%			
Unilever	47,19	8%	1 611 788		1 611 788
Nestlé	35,90	6%	674 872	97 000	577 872
Investeringsvennootschappen ⁽¹⁾	64,96	11%			
Sofina	56,64	10%	684 152	19 000	665 152
Schroder UK Alpha Plus Fund	4,18	1%	1 587 302		1 587 302
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	4,14	1%	1 926 782		1 926 782
Elektronica	65,26	11%			
Samsung Electronics (GDR)	47,35	8%	100 000		100 000
Intel	16,32	3%	867 000	867 000	
Tom Tom	1,59	0%	308 750		308 750
Elektriciteit	41,63	7%			
Iberdrola	23,66	4%	5 103 595	595 630	4 507 965
E.on	17,98	3%	1 340 000	-160 000	1 500 000
Financiële diensten	23,36	4%			
Mastercard	10,45	2%	337 750		337 750
Ageas	12,90	2%	21 300	21 300	
Bouwmateriaal	22,45	4%			
Holcim	22,45	4%	412 844		412 844
Telecommunicatie	17,29	3%			
Telenor	17,29	3%	1 000 000	157 836	842 164
Diverse industrieën	25,04	4%			
Syngenta	18,46	3%	63 800	25 800	38 000
Capita Plc	6,41	1%	515 118	515 118	
Andere deelnemingen < € 1 MM	0,16	0%			
TOTAAL	572,29	100%			

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

Ter herinnering: op 31 december 2013 bezat Brederode 72.343 eigen aandelen.

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.

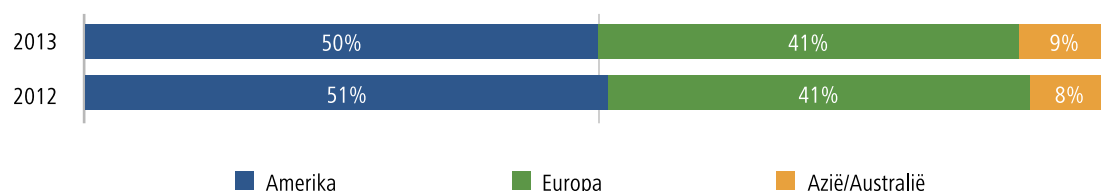
De voorafgaande studies hebben meer in het bijzonder betrekking op de kwaliteit en de eenheid van de beheerteams, de investeringsstrategie en de marktopportunities, de vroegere performances, het uitgangspunt van de activiteiten en de waardering- en uitstapmogelijkheden op termijn.

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 € 1.218 miljoen en tot uitkeringen voor € 1.139 miljoen.

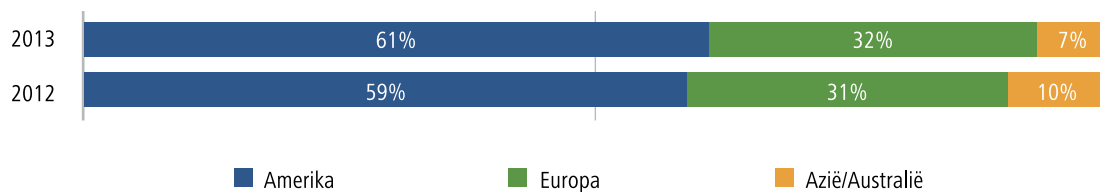
Steunend op de ervaring die ze heeft opgebouwd, kan de groep Brederode zich concentreren op de meest winstgevende projecten die geleid worden door de beste teams van gespecialiseerde beheerders.

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

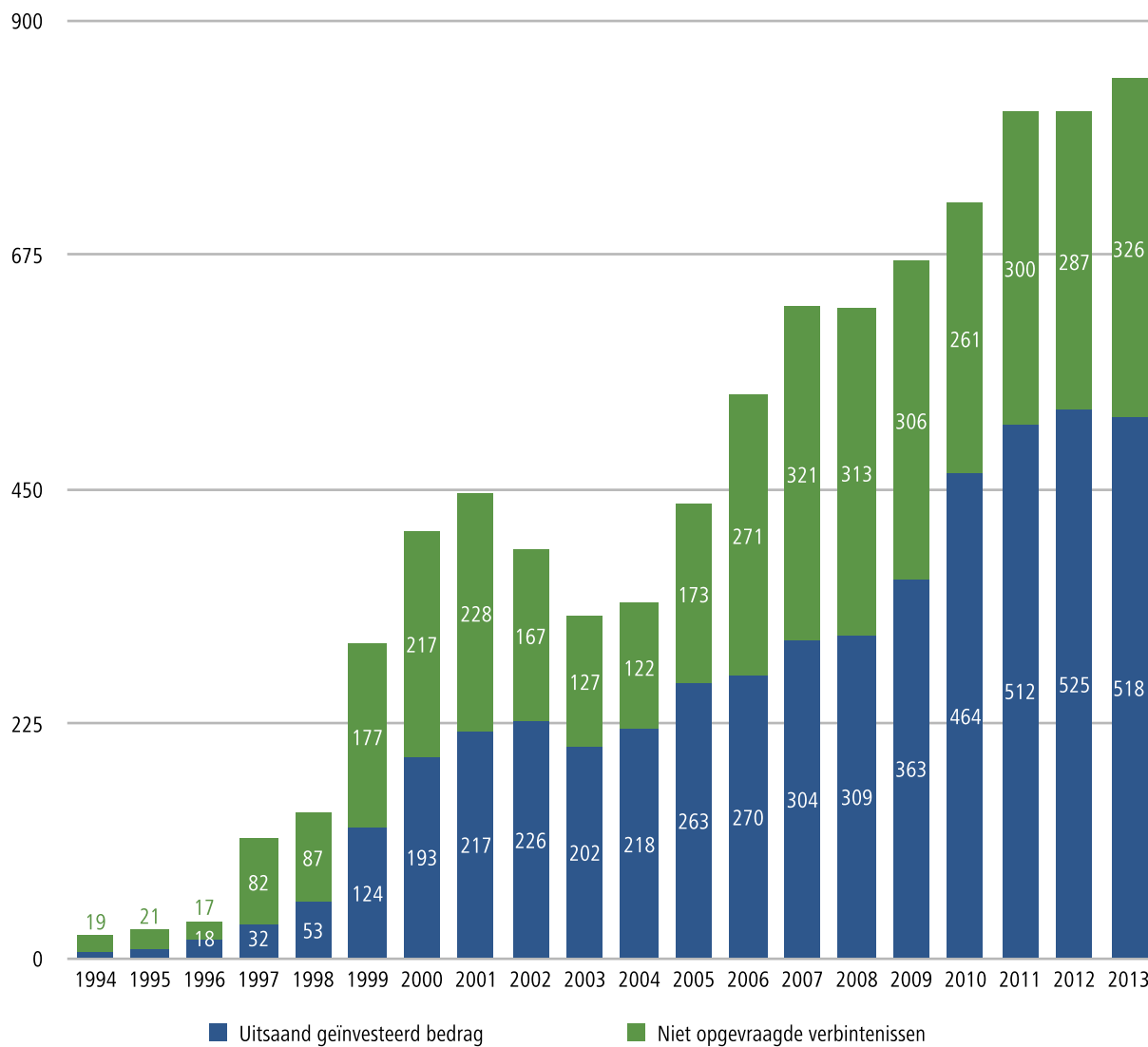


Eind 2013 was de groep belegd via 130 verenigingen die beheerd worden door 45 Private Equity groepen voor een bedrag van € 486 miljoen, in vergelijking met € 489 miljoen een jaar eerder. Van deze 130 verenigingen waren er 34 nog altijd in de investeringsfase, de overige zetten hun beheer verder met het 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 € 31 miljoen eind 2013 tegenover 36 miljoen een jaar eerder.

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



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



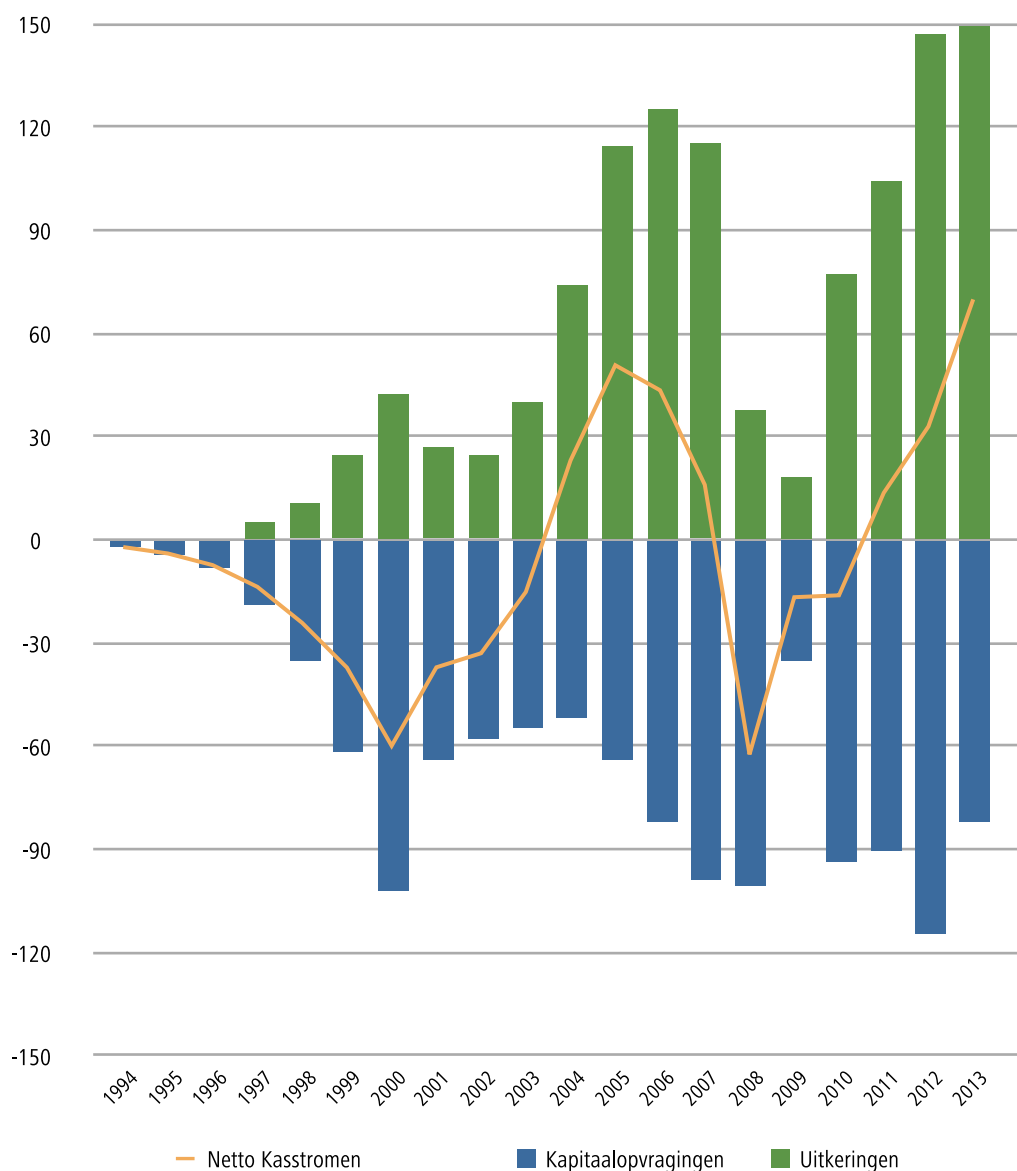
Op basis van de belegde sommen en de niet-opgevraagde verbintenissen zijn de tien belangrijkste institutionele beleggers waarmee de groep samenwerkt : The Carlyle Group, Bain Capital, Axa Private Equity, Providence Equity Partners, HIG Capital, Apollo Global Management, Catterton Partners, EQT, Doughty Hanson & Co et Riverstone Holdings. Deze institutionele beleggers vertegenwoordigen 54 % (tegenover 55 % in 2012) van de investeringen en de niet-opgevraagde bedragen.

Tijdens het boekjaar 2013 evolueerden de niet opgevraagde bedragen als volgt:

(in miljoen €)	2013	2012
Verbintenissen aan het begin van de periode	286,61	299,76
Schommelingen van de bestaande verbintenissen	-78,83	-94,61
Nieuwe verbintenissen	118,60	81,46
Verbintenissen aan het einde van het boekjaar	326,38	286,61

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 €)



Voormelde grafiek toont de periode 2004-2007. Deze periode werd gekenmerkt door een autofinanciering van de Private Equity portefeuille, de opvraging van gelden werd in hoofdzaak gefinancierd door uitgaven. De periode 2008-2010 kende een omgekeerde trend. Sinds 2011 is de Private Equity portefeuille teruggekeerd naar een situatie gekenmerkt door

autofinanciering die in 2013 werd versneld. De positieve netto cash-flow die door de activiteiten werd gegenereerd is in 2013 gestegen tot 69,9 miljoen € tegenover 33,0 miljoen € in 2012.

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 €)	2013	2012
Fair value aan het begin van de periode	525,45	512,02
Beleggingen	70,10	102,67
Desinvesteringen	-140,34	-142,92
Wijziging van de fair value	62,46	53,69
Fair value aan het einde van het boekjaar	517,67	525,45

Hoewel de Private Equity activiteiten van Brederode in 2013 stabiel zijn gebleven met betrekking tot «uitgaven» die zijn gestegen tot 140,34 miljoen € tegenover 142,9 miljoen € in het jaar voordien, hebben nieuwe investeringen een vertraging gekend. Deze bedragen 70,1 miljoen € tegenover 102,7 miljoen € in 2012. Echter, Private Equity heeft in 2013 courante inkomsten (dividenden en interesten) gegenereerd ten bedrage van 11,08 miljoen € tegenover 8,1 miljoen het jaar voordien. De lopende kosten (beheerskosten) bedroegen in 2013 9,5 miljoen € tegenover 9,1 miljoen € in 2012.

De Private Equity activiteiten in 2013 werden gekarakteriseerd door de uitzonderlijke omvang van de gegenereerde liquiditeiten. De uitkeringen van 140 miljoen €, het dubbele van de opgevraagde bedragen, hebben gezorgd voor een liquiditeitspositie van 70 miljoen €. Het hoogste niveau dat ooit door het programma is gerealiseerd. Onze General Partners hebben gebruik gemaakt van de gunstige kredietvoorwaarden, in het bijzonder in de Verenigde Staten maar de laatste tijd ook almaar meer in Europa om zo hun ondernemingen te herfinancieren en kapitaalsaflossingen te doen. Er hebben tevens vele beursintroductions plaatsgevonden die niet hebben geleid tot de onmiddellijke tengeldemaking van onze posities, dit in afwachting van nog gunstigere koersen op een later tijdstip.

De keerzijde van de medaille is dat door het behaalde prijsniveau het moeilijker wordt niet-opgevraagde middelen te spreiden.

Onze aandacht gaat in hoofdzaak uit naar de Verenigde Staten en in mindere mate naar Europa (in het bijzonder Scandinavië).

List met de 30 belangrijkste Private Equity deelnemingen

Benaming (In miljoen€)	Jaartal	Investeringen tegen fair value	Niet- opgevraagde bedragen	Totale engagementen
AXA SECONDARY FUND V,L.P.	2011	13,45	7,35	20,81
CARLYLE EUROPE PARTNERS III, L.P.	2006	18,43	2,30	20,73
EQT VI L.P.	2011	6,68	12,08	18,76
APOLLO OVERSEAS PARTNERS VIII LP	2013	0,19	17,85	18,04
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI LP	2006	16,24	1,67	17,91
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VII LP	2011	2,92	14,85	17,77
DOUGHTY HANSON & CO V	2006	12,65	4,35	17,00
RIVERSTONE GLOBAL ENERGY PARTNERS V, L.P.	2012	8,20	8,61	16,81
BC EUROPEAN CAPITAL IX, L.P.	2011	6,83	8,52	15,35
CARLYLE PARTNERS V, L.P.	2007	12,75	2,56	15,30
PACIFIC EQUITY PARTNERS FUND IV, L.P.	2007	12,15	2,96	15,11
WHITE KNIGHT VIII FCPR	2007	14,41	0,68	15,09
MONTAGU IV L.P.	2010	5,54	9,52	15,06
BAIN CAPITAL ASIA FUND II, L.P.	2011	4,37	10,62	14,99
CHARTERHOUSE CAPITAL PARTNERS IX	2008	9,01	5,83	14,83
TRITON FUND IV, L.P.	2013	1,48	13,32	14,80
BAIN CAPITAL FUND XI, L.P.	2013	0,00	14,50	14,50
TRIDENT VI, L.P.	2013		14,50	14,50
CARLYLE PARTNERS VI, L.P.	2012	0,10	14,37	14,47
APOLLO OVERSEAS PARTNERS VII LP	2007	9,93	3,38	13,31
AXA SECONDARY FUND IV, L.P.	2006	10,18	2,74	12,92
BAIN CAPITAL EUROPE FUND III, L.P.	2008	10,71	2,18	12,89
PAI EUROPE V-D FCPR	2007	10,40	0,67	11,07
CAPSTREET IV, L.P.	2013		10,88	10,88
SUN CAPITAL PARTNERS VI, L.P.	2012	0,21	10,50	10,70
BAIN CAPITAL FUND X, L.P.	2007	10,15	0,52	10,67
CAPITAL TODAY CHINA GROWTH FUND, L.P.	2006	10,60		10,60
MADISON DEARBORN CAPITAL PARTNERS V LP	2006	10,09	0,50	10,59
CARLYLE EUROPE PARTNERS IV, L.P.	2013		10,00	10,00
OVERIGE		299,67	118,59	418,26
TOTAAL		517,35	326,38	843,73

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 2013 nog niet-opgevraagde bedragen. Samen vertegenwoordigen deze 30 belangrijkste participaties 42 % van de investeringen in Private Equity en 64 % 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 2013 bedroegen de ontvangen premies € 0,29 miljoen tegenover € 0,39 miljoen in 2012.

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

2013 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 2013 zijn bijgevolg hoofdzakelijk gebaseerd op haar technische verzekeringsresultaten van 2009, waarin de noodzakelijke voorzieningen zijn geïntegreerd op de technische resultaten van 2012 en 2013.

2011 kende meer natuurrampen dan ooit tevoren, in het bijzonder wat betreft economische verliezen en verzekerde bedragen. Het jaar was nog slechter dan 2005 met de orkaan Katrina. 2011 was het jaar van de aardbeving in Japan gevolgd door een tsunami en een ontploffing in een kerncentrale, de aardbeving in Christchurch, overstromingen in Thailand en stormen in de Verenigde Staten.

Gezien die omstandigheden bewijst de bijdrage van Athanor (1,2 miljoen € tegenover 0,7 miljoen € in 2012) tot het resultaat van de groep de know-how van de «Underwriters» die aan het hoofd staan consortia waar onze groep een belang in neemt.

In de loop van 2013 heeft Athanor de kans gegrepen om een belang te nemen in een eersterangsconsortium waarvan het de evolutie al ruime tijd volgde.

Voor 2012 en 2013 worden er positieve technische resultaten verwacht.

4.

Gebeurtenissen na balansdatum en vooruitzichten

Er is geen enkele gebeurtenis na de reportingperiode te melden.

De Westerse economieën lijken het voor het eerst sinds het begin van de crisis in 2008 beter te doen dan die van de opkomende landen. De impact van de toekomstige beslissingen van de centrale banken zal echter het gedrag van de financiële markten en de waarde van de activa van de groep Brederode verder blijven beïnvloeden. De duizelingwekkend hoge schuldenlast van talrijke landen doet vermoeden dat de geglobaliseerde wereld nog een lange weg af te leggen heeft vooraleer er sprake kan zijn van een harmonieus algemeen herstel. Intussen kan Brederode dankzij haar strategie en de samenstelling en diversificatie van haar activa de toekomst serene tegemoet zien.

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, 5 maart 2014

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 Euronext Brussel beurs: 29.377.221 aandelen die allemaal dezelfde rechten genieten.

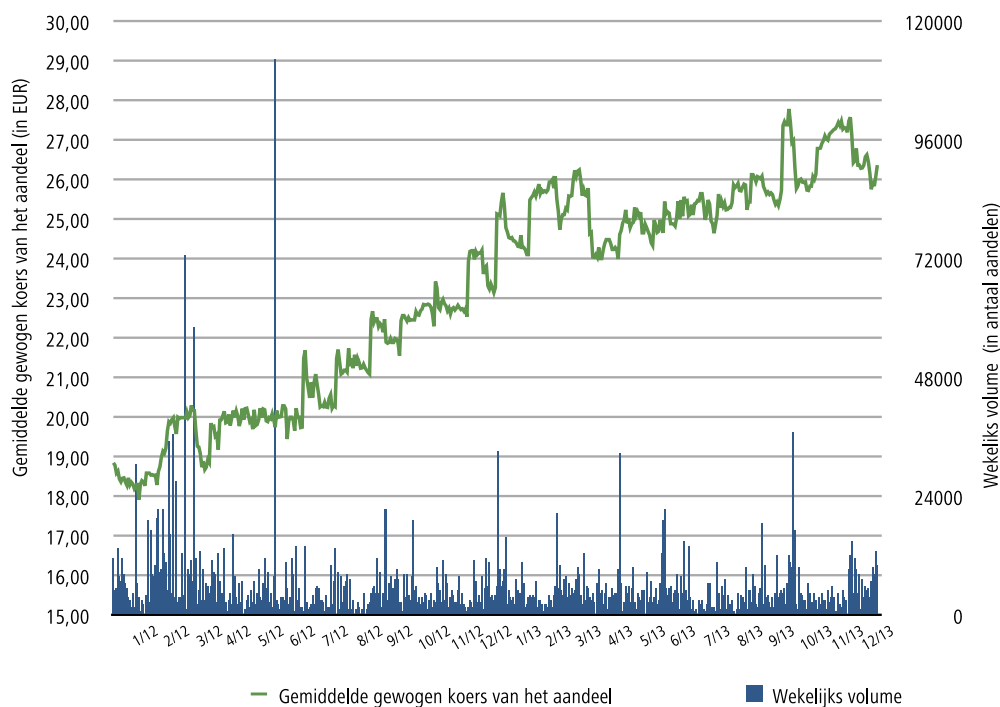
De 29.703.240 VVPR "strips" (Verlaagde Voorheffing/Précompte Réduit) werden in 2012 van de noteringslijst geschrapt. Ter herinnering: deze strips materialiseren het recht van hun houders om geen roerende voorheffing van 25 % te moeten betalen op de dividenden die toegekend zijn aan de aandelen waarop 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 2013 bedroeg de beurskapitalisatie van Brederode € 808 miljoen tegenover € 704 miljoen een jaar eerder.

Evolutie in 2012-2013 van de beurskoers en de liquiditeit van het aandeel Brederode op Euronext Brussel



De gemiddelde gewogen koers van het aandeel Brederode voor het jaar 2013 bedraagt € 25,64 tegenover € 20,47 in 2012 met 1,4 miljoen verhandelde effecten in 2013 tegenover 1,8 miljoen in 2012.

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. 2013	31 dec. 2012
Ontvangen dividenden en interesten (1)	29,63	24,82
Schommeling van de fair value van de financiële activa (2)	93,36	100,00
- genoteerde effecten	30,90	46,32
- Private Equity	62,46	53,69
Overige opbrengsten en kosten van het beheer van de portefeuille (3)	-9,41	-8,83
Resultaat van het beheer van de portefeuille	113,58	116,00
Overige operationele opbrengsten en kosten (4)	2,51	2,46
Operationeel resultaat	116,09	118,46
Netto financiële opbrengsten (lasten) (5)	0,34	0,90
Schommeling van de uitgestelde belastingen	-0,25	0,17
Belastingen (6)	-12,50	-2,84
Winst over de periode	103,68	116,69
Overige bestanddelen van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
- variatie in de opgewaardeerde reserves	-0,04	
- wijziging van de omrekeningsverschillen	-0,05	0,04
Totaalresultaat over de periode	103,60	116,73
Winst over de periode toerekenbaar aan:		
- de eigenaars van de moedermaatschappij	103,67	116,68
- de minderheidsbelangen	0,01	0,01
Totaalresultaat over de periode, toerekenbaar aan:		
- de eigenaars van de moedermaatschappij	103,59	116,72
- de minderheidsbelangen	0,01	0,01

7.2. Balans per 31 december

(in miljoen €)	31 dec. 2013	31 dec. 2012
VASTE ACTIVA	1 095,29	1 015,51
Immateriële activa (7)	1,05	0,00
Materiële vaste activa (8)	0,78	0,84
Vastgoedbeleggingen (9)	3,09	2,76
Financiële activa	1 089,96	1 011,14
- genoteerde effecten	572,29	485,69
- Private Equity	517,67	525,45
Overige vaste activa	0,41	0,77
VLOTTENDE ACTIVA	42,71	24,38
Korte termijn vorderingen (10)	7,75	8,11
Financiële activa (11)	0,19	0,20
Geldmiddelen en kasequivalenten (12)	33,85	15,75
Overige vlottende activa	0,92	0,31
TOTAAL DER ACTIVA	1 138,00	1 039,89
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1 118,97	1 034,81
Geplaatst kapitaal en reserves die aan eigenaars van de moedermaatschappij toerekenbaar zijn	1 118,94	1 034,77
Geplaatst kapitaal (13)	182,68	182,68
Uitgiftepremies	63,29	63,29
Geconsolideerde reserves (14)	872,98	788,80
Minderheidsbelangen	0,03	0,05
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	0,50	0,25
Voorzieningen (15)	0,00	0,00
Uitgestelde belastingen	0,50	0,25
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	18,53	4,82
Korte termijn leningen (16)	0,00	0,00
Actuele belastingverplichtingen	10,39	1,75
Overige kortlopende verplichtingen (17)	8,13	3,07
TOTAAL DER PASSIVA	1 138,00	1 039,89

7.3. Kasstromenoverzichten

(in miljoen €)	31 december 2013	31 december 2012
Operationele activiteiten		
Winst van het boekjaar vóór belasting (aandeel van de groep)	116,18	119,52
Belastingen van het boekjaar	-12,50	-2,84
Nettoresultaat van het boekjaar (aandeel van de groep)	103,68	116,68
Nettoresultaat van het boekjaar (aandeel van derden)	0,00	0,00
Afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa	0,07	0,08
Waardeverlies op investeringsvastgoed	-0,30	0,61
Meer-/minderwaarde op materiële vaste activa	0,00	-0,02
Wijziging van de uitgestelde belastingen	0,25	-0,68
Netto wijziging van de voorzieningen	0,00	-0,79
Overige wijzigingen (omzettingsverschillen + overige vlottende financiële verplichtingen)	0,00	0,04
Wijziging van de reële waarde	-93,36	-100,00
Bruto cashflow	10,34	15,91
Wijziging van de behoefte aan bedrijfskapitaal	13,75	8,52
Kasstromen uit operationele activiteiten	24,09	24,43
Investeringsactiviteiten		
Netto verwervingen van beleggingsvastgoed	-0,03	-0,05
Aanschaffing van materiële vaste activa	-0,12	-0,00
Aanschaffing van immateriële vaste activa	-1,05	-0,00
Aanschaffing van financiële activa	-128,20	-149,76
Totaal van de investeringen	-129,39	-149,82
Overdracht van materiële en immateriële vaste activa	0,07	0,02
Overdracht van financiële activa	142,74	175,27
Totaal van de desinvesteringen	142,81	175,28
Wijziging van de overige financiële activa	0,01	0,21
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	13,43	25,67
Financieringsactiviteiten		
Netto schommeling van de financiële schulden op meer dan een jaar	0,00	-0,00
Dividend betaald aan de aandeelhouders	-17,60	-17,12
Verwerving van eigen aandelen	-1,82	-11,60
Netto wijziging van de financiële schulden op ten hoogste één jaar	0,00	-12,23
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-19,42	-40,94
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde	18,10	9,16
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari	15,75	6,59
Liquide middelen en gelijkgestelde op 31 december 2013	33,85	15,75

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 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			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							-0,01	-0,01
Saldo per 31 december 2012	182,68	63,29	0,58	0,00	788,17	0,05	0,05	1 034,81
Saldo per 1 januari 2013	182,68	63,29	0,58	0,00	788,17	0,05	0,05	1 034,81
- betaald dividend 2012					-17,60			-17,60
- resultaat van het boekjaar					103,68		0,00	103,68
- schommeling van de overige elementen van het globaal resultaat						-0,05		-0,05
aanschaffing eigen aandelen				-1,82				-1,82
- intrekking eigen aandelen								
- overige			-0,04		0,00		-0,02	-0,06
Saldo per 31 december 2013	182,68	63,29	0,54	-1,82	874,25	0,00	0,03	1 118,97

7.5. Toelichting

(1) Ontvangen dividenden en interesten

(in miljoen €)	2013	2012
Brutodividenden	24,91	22,30
genoteerde portefeuille	18,55	16,70
Private Equity portefeuille	6,36	5,61
Interesten	4,72	2,52
Totaal	29,63	24,82

(2) Financiële activa / Wijziging van de reële waarde

(in miljoen €)	2013	2012
Bij het begin van de periode	1 011,14	936,64
genoteerde portefeuille	485,69	424,62
Private Equity portefeuille	525,45	512,02
Aankopen	128,20	149,76
genoteerde portefeuille	58,10	47,10
Private Equity portefeuille	70,10	102,67
Verkopen	-142,74	-175,27
genoteerde portefeuille	-2,41	-32,34
Private Equity portefeuille	-140,34	-142,92

Mutatie van de reële waarde	93,36	100,00
genoteerde portefeuille	30,90	46,32
Private Equity portefeuille	62,46	53,69
Op het einde van de periode	1 089,96	1 011,14
genoteerde portefeuille	572,29	485,69
Private Equity portefeuille	517,67	525,45

Hiërarchie met betrekking tot waarderingen tegen fair value.

De waarderingen tegen fair value volgen een hiërarchie op drie niveaus: niveau 1 heeft betrekking op volledig verifieerbare gegevens; niveau 2 houdt verband met gegevens die enkel indirect verifieerbaar zijn en derhalve aanpassingen kunnen vereisen; niveau 3 houdt verband met niet-verifieerbare gegevens.

(in miljoen €)	31 dec. 2013	31 dec. 2012
Financiële activa		
Niveau 1 (beursgenoteerde aandelen)	572,29	485,69
Niveau 2 (Private Equity)	517,67	525,45
Niveau 3	-	-
Totaal	1.089,96	1.011,14

Het totaal van de financiële activa wordt op basis van de resultatenrekening in de boeken opgenomen.

(3) Overige producten en kosten van de portefeuille

(in miljoen €)	2013	2012
Bankkosten	-0,11	-0,05
Optiepremies	0,29	0,39
Beheersvergoeding op niet-genoteerde portefeuille	-9,49	-9,05
Aankoop/verkoopkosten op effecten	-0,09	-0,09
Bewaarloon	-0,01	-0,04
Totaal	-9,41	-8,83

(4) Overige operationele resultaten

(in miljoen €)	2013	2012
A. Opbrengsten	7,48	8,53
Verzekeringsresultaat Lloyds	1,45	0,96
Meerwaarde op materiële vaste activa	0,00	0,02
Ontvangen huur	0,21	0,25
Wisselresultaat (zonder indekkingsinstrumenten)	0,60	0,26
Financiële opbrengsten	0,09	0,10
Aanpassing van de fair value van beleggingseigendommen	0,30	0,00
Overige opbrengsten ^(*)	4,83	6,95
B. Kosten	-4,97	-6,08
Bezoldigingen van de bestuurders	-0,90	-0,88
Personeelskosten	-0,31	-0,31
Erelonen ^(*)	-1,88	-3,08
Afschrijvingen	-0,02	-0,02
Kosten uitbetaling dividenden	-0,00	-0,00
Verzekeringsresultaat Lloyds	0,00	-0,03

Overige financiële lasten	-0,08	-0,07
Wisselresultaat (zonder indekkingsinstrumenten)	-0,86	-0,41
Impairment op materiële activa	0,00	-0,61
Impairment op immateriële activa	-0,08	0,00
Waardevermindering op materiële activa	-0,06	-0,05
Overige kosten	-0,79	-0,60
Totaal	2,51	2,46

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

Gemiddeld personeelsbestand

Gemiddeld personeelsbestand	6,00	6,00
-----------------------------	------	------

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 €)	2013	2012
Geïnde interesten	0,37	1,06
op kortetermijnbeleggingen	0,37	0,99
moratoire interest	0,00	0,07
Betaalde interesten	-0,03	-0,17
op bankleningen op korte termijn	-0,02	-0,25
op thesauriebewijzen	-0,01	0,08
Netto-interestopbrengsten (lasten)	0,34	0,90

(6) Belastingen

(in miljoen €)	2013	2012
Belastinggrondslag		
Resultaat voor belastingen	116,43	119,35
Belastingvrije resultaten	-93,36	-100,00
Belastbaar resultaat	23,07	19,35
Belastingen op het resultaat		
Belastingen voor het lopende boekjaar	12,03	2,40
Belastingen voor vorige boekjaren	0,47	0,44
Effectieve belastingen	12,50	2,84
Effectieve aanslagvoet	10,74%	2,38%
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	0,25	0,94
in resultaat van het boekjaar genomen	0,25	-0,68
aan het einde van de periode	0,50	0,25

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) Vaste activa

De aanschaffingswaarde van ons belang in verzekeringsconsortia op de Lloyd's markt is gestegen. Deze «entreprijs» is in 2013 gestegen ingevolge de veilingen waaraan Athanor heeft deelgenomen om zo haar posities te verstevigen. De prijzen die op dergelijke veilingen worden gehaald stijgen daar het aanbod schaarser wordt.

(8) Materiële vaste activa

(in miljoen €)	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal
Aanschaffingswaarde			
op het einde van het vorige boekjaar	0,57	0,30	0,86
aankopen	0,12		0,12
verkopen	-0,08	-0,03	-0,10
op het einde van het boekjaar	0,61	0,27	0,88
Meerwaarde			
op het einde van het vorige boekjaar		0,58	0,58
geboekte			
uitgeboekte		-0,04	-0,04
op het einde van het boekjaar		0,54	0,54
Afschrijvingen/Impairments			
op het einde van het vorige boekjaar		-0,27	-0,27
geboekte		0,01	0,01
uitgeboekte			
op het einde van het boekjaar		-0,26	-0,26
Afschrijvingen			
op het einde van het vorige boekjaar	-0,35		-0,35
geboekte	-0,08		-0,08
uitgeboekte	0,04		0,04
op het einde van het boekjaar	-0,38		-0,38
Nettoboekwaarde aan het einde van het boekjaar	0,22	0,55	0,78

(9) Beleggingsvastgoed

(in miljoen €)	2013	2012
Waardering tegen reële waarde bij het begin van het boekjaar	2,76	3,32
Investerings (vervreemdingen) resulterend uit latere uitgaven	0,03	0,05
Aanpassing van de reële waarde	0,30	-0,59
Waardering tegen reële waarde op het einde van het boekjaar	3,09	2,78
Huuropbrengsten	0,21	0,25
Rechtstreekse bedrijfskosten	0,08	0,04

Het gaat om een kantoorgebouw gelegen te Waterloo, Richelledreef, 161, met een grootte van 2.396 vierkante meter 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.

(10) Vorderingen op korte termijn

(in miljoen €)	2013	2012
Terug te vorderen belastingen ^(*)	6,05	7,24
Vorderingen op lopende verkopen	1,70	0,24
Overige vorderingen	0,00	0,63
Totaal	7,75	8,11

(*) Terug te vorderen belastingen

(in miljoen €)	2013	2012
Terug te vorderen voorheffing	2,45	5,42
Betwiste belastingen	3,60	8,89
Totaal	6,05	14,31

Belastinggeschillen

Een belastingssupplement werd op 15 december 2006 ten kohiere gebracht omdat de belastingdienst de meerwaarden contesteert die op bepaalde beleggingen in Amerikaanse vastgoedbedrijven tijdens het aangiftejaar 2004 werden gerealiseerd. De belastingdienst was van oordeel dat de door de Amerikaanse vennootschappen uitgekeerde dividenden niet in aanmerking kwamen voor een aftrek van definitief belastbare inkomsten. Er werd een juridische procedure opgestart en in afwachting van een uitspraak van het Hof van Beroep van Luik werd een uitstaande vordering van 3,6 miljoen € in hoofdsom bij de activa onder « betwiste belastingen » geschreven.

(11) Vlottende financiële activa

(in miljoen €)	2013	2012
Staatsfonds "OLO"	0,19	0,20
Totaal	0,19	0,20

De "OLO"-verplichtingen hebben betrekking op Greenhill en dienen als garantie in het kader van eventuele schadevergoedingsclaims bij mijnrampen. Krachtens de huidige wetgeving betreffende verjaringstermijnen is het onwaarschijnlijk dat er een beroep wordt gedaan op het door de garantie gewaarborgd recht op schadevergoeding.

(12) Liquide middelen en gelijkgestelde

(in miljoen €)	2013	2012
Deposito's	30,69	14,32
Overige	3,17	1,44
Totaal	33,85	15,75

(13) Kapitaal**A . Uitstaand kapitaal**

Op 31 december 2013 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)	2013	2012
Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen		
- op naam	18 211 647	17 891 233
- aan toonder	26 492	140 571
- gedematerialiseerd	11 139 082	11 345 417
Totaal	29 377 221	29 377 221

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)	2013	2012
Eigen aandelen op 1 januari	0	62 879
- eliminatie		-652 033
- terugkopen	72 343	589 154
Totaal	72 343	

Zie pagina 11, deel 3.3.3.

(14) Geconsolideerde reserves

(in miljoen €)	Herwaarde- rings- reserves	Geconso- lideerde reserves	Eigen aandelen	Omrekenings- verschillen	Totaal
Per 1 januari 2012	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 componenten 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
- betaald dividend 2012		-17,60			-17,60
- resultaat van het boekjaar		103,68			103,68
- schommeling van de overige elementen van het globaal resultaat		-0,00		-0,05	-0,05
- aanschaffing eigen aandelen			-1,82		-1,82
- intrekking eigen aandelen	-0,04				-0,04
Per 31 december 2013	0,54	874,25	-1,82	0,00	872,98

(15) Leningen op korte termijn

Financiële schulden op korte termijn: Geen

Brederode kan gebruik maken van een commercial paper programma zonder garantie voor ten hoogste 200 miljoen € aan ongebruikt kapitaal. Op het einde van 2013 werden aan de groep kredieten toegekend voor een ongewijzigd totaalbedrag van 50 miljoen €.

(16) Overige vlottende passiva

(in miljoen €)	2013	2012
Overige schulden	6,50	1,18
Sociale schulden	0,03	0,03
Overlopende rekeningen	0,07	0,05
Handelsschulden	0,10	0,10
Dividenden en interesten van vorige boekjaren	1,42	1,70
Schuld resulterend uit de verkoop van financiële activa	0,00	0,01
Ontvangen deposito's	0,00	0,00
Totaal	8,13	3,07

(17) Relaties met verbonden ondernemingen

(in miljoen €)	2013	2012
Ontvangen deposito's afkomstig van Holdicam N.V.	5,46	0,00

(18) Buiten balans rechten en verplichtingen

(in miljoen €)	2013	2012
Bevestigde kredietlijnen (gebruik)	50,00	50,00
Aankoop- en verkoopverplichtingen		
- niet-genoteerde portefeuille	326,38	286,61
Uitgeven put- en call-opties		
Termijnverkopen USD en GBP		
Zakelijke zekerheden		
Staatsfondsen (OLO) als waarborg herstel mijnschade	0,19	0,20
Waarborgen bij Lloyd's	8,73	7,27

(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. Het op 31 december 2013 nog te ontvangen nettobedrag bedraagt 2,8 miljoen € tegenover 5,6 miljoen € in 2012.

(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 €)	2013	2012
In het boekjaar uitgekeerd bedrag	17,60	17,12
Bedrag voorgesteld als dividend voor het lopende boekjaar en het volgende boekjaar uit te keren	18,17	17,63

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

	2013	2012
Aantal aandelen op 31 december	29 377 221	29 377 221
In bezit van de vennootschap	-72 343	0,00
Met recht op dividend	29 304 878	29 377 221
Gemiddeld gewogen aantal aandelen in omloop	29 328 822	29 528 389
Resultaat per aandeel (in €)	3,53	3,95

(23) Dochterondernemingen

Lijst van de dochterondernemingen die op 31 december 2013 volgens de integrale consolidatiemethode worden geboekt:

Naam	Adres	Ondernemingsnr.	Gemiddeld
Athamor Ltd	Tower Bridge House – St Katharine’s Way – GB London E1W 1DD	2.810.668	0
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	0

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 €)	2013	2012
Revisorale opdracht	0,09	0,12
waaronder Brederode nv	0,04	0,04
Andere attesteringsopdrachten	0,00	0,00
Opdrachten inzake belastingadvies	0,01	0,00
Andere opdrachten buiten de revisorale opdracht	0,00	0,00
Totaal	0,09	0,12

7.6. Boekhoudkundige principes en verslaggevingsregels

De gedekte boekhoudperiode is 12 maanden en heeft betrekking op de rekeningen van 31 december 2013 die door de Raad van bestuur werden neergelegd tijdens zijn vergadering van 5 maart 2014.

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 2013 verplicht van kracht zijn gegaan in de Europese Unie:

- Amendementen bij IFRS 1 – Ernstige hyperinflatie en afschaffing van vaste data voor de eerste inschrijvers (1/1/2013)
- Amendementen bij IFRS 1 – Staatsleningen (1/1/2013)
- Amendementen bij IFRS 7 – Financiële instrumenten : te verstrekken informatie – Compensatie voor financiële activa en financiële passiva (1/1/2013)
- Amendementen bij IAS 1 – Voorstelling van andere elementen met betrekking tot het globale resultaat (1/1/2013)
- Amendementen bij IAS 12 – Inning van onderliggende activa (1/1/2013)
- IFRS 13 – Waardering tegen fair value (1/1/2013)
- Amendementen bij IAS 19 – Voordelen voor het personeel (1/1/2013)
- Amendementen bij IAS 32 – financiële instrumenten : voorstelling - Compensatie van financiële activa en financiële passiva (1/1/2014)
- IFRIC 20 – Kosten voor blootlegging gemaakt tijdens de exploitatieperiode van een openluchtmijn (1/1/2013)

Nieuwe of gewijzigde standaards en interpretaties die na 31 december 2013 van kracht zijn gegaan en waarvan de Europese Unie de vervroegde toepassing toestaat:

Standaards op consolidatie-methoden:

- IFRS 10 « Geconsolideerde financiële staten » ;
- IFRS 11 « Partnerships » ;
- IFRS 12 « Te verstrekken informatie over de belangen in andere entiteiten » ;
- Amendementen bij IFRS 10, 11 en 12 « Overgangsmatregelen » ;
- IAS 28 gereviseerd « Belangen in associaties en zusterbedrijven ». Andere normen en interpretaties :

Andere standaards en interpretaties:

- IFRS 9 « Financiële instrumenten, classificatie en evaluatie » ;
- IFRS 9 « Financiële instrumenten, dekkingsboekhouding » ;
- IAS 32 geamendeerd « Compensatie van de financiële activa en passiva » ;
- Wijziging van IAS 36 « te verstrekken inlichtingen over de niet-financiële activa » ;
- Amendementen bij IAS 19 « technische voorzieningen, bijdragen van de personeelsleden » ;
- Jaarlijkse verbeteringen, cyclus 2010-2012 ;
- Jaarlijkse verbeteringen, cyclus 2011-2013 ;
- IFRIC 21 « Heffingen en belastingen ».

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 2013 van kracht gingen, niet vervroegd toegepast.

De normen, amendementen en interpretaties die van kracht gingen vanaf 1 januari 2013 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.

Vaste activa

De belangen in verzekeringsconsortia van Lloyd's worden in de boeken opgenomen tegen de aanschaffingswaarde en worden conform de norm IAS 38 onderworpen aan een impairment test.

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 gaat om lineaire obligaties uitgegeven door de Belgische Staat die als garantie dienen voor de laatste hypothecaire verbintenissen van een filiaal op het gebied van mijnrampen. 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 wisselafdekkingsbeleid dat de groep hanteert.

Het wisselafdekkingsbeleid 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 afdekkingsinstrumenten 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 afdekkingsinstrumenten 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	2013	2012	Variation ^(*)
USD/EUR	1,3791	1,3194	-4,5%
GBP/EUR	0,8337	0,8161	-2,2%
CHF/EUR	1,2276	1,2072	-1,7%
AUD/EUR	1,5423	1,2712	-21,3%
NOK/EUR	8,3630	7,3483	-13,8%
DKK/EUR	7,4593	7,4610	0,0%

^(*) 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)	2013	2012
US dollar	35,4%	36,0%
Britse pond	1,6%	0,9%
Zwitserse frank	10,9%	9,6%
Australische dollar	1,3%	1,6%
Noorse kroon	1,7%	1,3%
Deense kroon	1,2%	0,7%

Het in omloop zijnde bedrag van de afdekkingsinstrumenten (% van het gelopen risico) was nihil in 2013 en 2012.

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

(en miljoen €)	2013	2012	Variation
US dollar	18,38	17,40	0,98
Britse pond	0,85	0,44	0,41
Zwitserse frank	5,65	4,63	1,02
Australische dollar	0,67	0,77	-0,10
Noorse kroon	0,86	0,64	0,22
Deense kroon	0,61	0,32	0,29

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 waardingsbasis verklaren grotendeels een belangrijke correlatie tussen de prijsschommelingen 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.

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 lijkt nutteloos om de invloed van deze gegevens in cijfers uit te drukken. Ter informatie: een variatie van 5 % in de valorisatie van de portefeuille zou resulteren in een wijziging van 28,6 miljoen € qua fair value (26,3 miljoen € in 2012).

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 €)	2013	2012	Variation
Bankdeposito's	33,85	15,75	18,10
Vorderingen	7,75	8,11	-0,36
Totaal	41,60	23,86	17,74

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 €)	2013	2012	Variation
0 tot 3 maand	0,00	-	0,00
4 tot 12 maand	-	-	-
1 tot 5 jaar	-	-	-
Totaal	0,00	-	0,00

7.7.4. Kasgeldstroomrisico op basis van de rente

Het risico dat de toekomstige kasstromen van financiële instrumenten variëren als gevolg van marktrenteschommelingen. 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 2013

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 2013, 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 2013 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 2013, 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 1.138 en de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar (aandeel Groep) van MEUR 103,67.

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 2013 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, 11 maart 2014

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN CVBA

Commissaris

vertegenwoordigd door

Philippe DE HARLEZ DE DEULIN

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 2013	31 december 2012
VASTE ACTIVA	476,21	443,91
MATERIËLE VASTE ACTIVA	2,16	2,48
Terreinen en gebouwen	1,37	1,63
Meubilair en rollend materieel	0,03	0,05
Overige materiële vaste activa	0,76	0,80
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	474,04	441,43
Deelnemingen	411,22	411,23
Aandelen en deelbewijzen	62,83	30,20
VLOTTENDE ACTIVA	512,10	5,72
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	508,34	5,55
Overige vorderingen	508,34	5,55
GELDBELEGGINGEN	2,82	0,00
Eigen aandelen	1,82	
Overige beleggingen	1,00	0,00
BESCHIKBARE WAARDEN	0,94	0,17
OVERLOPENDE REKENINGEN	0,01	0,01
TOTAAL ACTIVA	988,31	449,63

(in miljoen €)	31 december 2013	31 december 2012
EIGEN VERMOGEN	957,06	428,26
KAPITAAL	182,68	182,68
Geplaatst kapitaal	182,68	182,68
UITGIFTEPREMIES	63,29	63,29
HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	0,49	0,53
RESERVES	610,59	165,89
Wettelijke reserve	23,97	23,97
Voor eigen aandelen	1,82	
Belastingvrije reserves	4,20	4,20
Beschikbare reserves	580,60	137,71
OVERGEDRAGEN WINST	100,01	15,88
(in miljoen €)	31 december 2013	31 december 2012
SCHULDEN	31,25	21,36
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	31,22	21,36
Financiële schulden		
Handelsschulden	0,08	0,07
Schulden m.b.t. belastingen, lonen en soc. zekerh.	9,84	1,08
Overige schulden	21,30	20,21
OVERLOPENDE REKENINGEN	0,03	0,00
TOTAAL PASSIVA	988,31	449,63

WINST- EN VERLIESREKENING

(in miljoen €)	31 december 2013	31 december 2012
KOSTEN		
Kosten van schulden	0,04	0,06
Overige financiële kosten	0,14	0,12
Diensten en diverse goederen	1,93	3,11
Lonen, sociale lasten en pensioenen	0,15	0,16
Diverse lopende kosten	0,02	0,02
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, materiële en immateriële vaste activa	0,29	0,29
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	0,01	0,61
op vlottende activa	0,02	0,00
Minderwaarden bij realisatie van financiële vaste activa	0,02	0,00
Belastingen	9,17	0,00
Winst van het boekjaar	547,56	15,79
TOTAAL KOSTEN	559,33	20,16
OPBRENGSTEN		
Opbrengsten van financiële vaste activa	547,56	2,27
Dividenden	547,56	2,27
Opbrengsten van vlottende activa	0,12	0,51
Overige financiële producten	0,00	
Overige courante opbrengsten	0,23	0,27
Terugnemingen van waardeverminderingen op financiële vaste activa	6,85	6,37
Meerwaarden bij realisatie van immateriële en materiële vaste activa	0,02	3,84
van financiële vaste activa	0,02	3,83
van vlottende activa		0,00
Uitzonderlijke opbrengsten	4,56	6,90
Belastingregularisaties	0,00	
Verlies van het boekjaar		
TOTAAL OPBRENGSTEN :	559,33	20,16
TE BESTEMMEN RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	547,56	15,79

BESTEMMINGEN EN ONTTREKKINGEN

(in miljoen €)	31 december 2013	31 december 2012
Te bestemmen winst	563,47	45,10
Te bestemmen resultaat van het boekjaar	547,56	15,79
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	15,90	29,31
Onttrekkingen aan het eigen vermogen		
Aan de reserves		
Bestemming aan het eigen vermogen		
Op het kapitaal en emissiepremies	-444,70	-11,60
Aan de andere reserves	444,70	-11,60
Over te dragen resultaat	-100,01	-15,88
Over te dragen winst	100,01	15,88
Uit te keren winst	-18,76	17,63
Vergoeding van het kapitaal	18,76	17,63

UITTREKSELS UIT DE TOELICHTING

STAAT VAN HET KAPITAAL

	Bedragen (in miljoen €)	Aantalaandelen
MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		
Geplaatst kapitaal		
- op het einde van het vorige boekjaar	182,68	xxxxxxxxxxxxxx
- Mutaties van het boekjaar		
- op het einde van het boekjaar	182,68	xxxxxxxxxxxxxx
Vertegenwoordiging van het kapitaal		
Aandelencategorieën		
- aandelen (waarvan 29 703 240 VVPR-strips)	182,68	29 377 221
Aandelen op naam of aan toonder		
- aandelen op naam	18 211 647	
- gedematerialiseerd	11 139 082	
- aandelen aan toonder	26 492	
EIGEN AANDELEN aangehouden door		
- de vennootschap zelf	1,82	72 343

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 verklaring

woensdag 30 april 2014

Gewone algemene vergadering 2014

woensdag 14 mei 2014 om 14.30 uur


Betaalbaarstelling coupon nr. 74

woensdag 21 mei 2014

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