

BREDERODE S.A.

Rapport financier annuel établi au 31 décembre 2005

- Capitaux propres en forte augmentation (+ 29,4 %) à € 1.077.043 milliers
- Bénéfice en hausse de 139,2 % à € 256,0 millions
- Dividende proposé en progression de 6,1%
- Proposition d'annulation des actions propres

Bilan

000 EUR	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Actifs non courants	1.118.346	886.063
Immobilisations corporelles	1.992	28.966
Immeubles de placement	4.399	4.399
Actifs financiers (1)	1.107.492	850.623
- Titres cotés	844.706	632.375
- Private equity	262.786	218.248
Participations mises en équivalence (2)	1.820	0
Impôts différés	1.766	1.449
Autres actifs non courants	877	626
Actifs courants	23.347	58.044
Stocks	0	6.268
Créances à court terme	12.478	27.332
Actifs financiers	983	8.554
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	9.756	15.347
Autres actifs courants	130	543
Total de l'actif	1.141.693	944.107
Capitaux propres	1.077.043	832.293
Capital social	216.730	216.730
Primes d'émission	62.527	62.527
Réserves de réévaluation	6.426	2.033
Réserves de consolidation	791.335	550.475
Ecart de conversion	-45	170
Intérêts minoritaires	70	358
Passifs non courants	9.144	20.752
Emprunts à long terme (3)	0	12.100
Provisions	7.931	7.128
Impôts différés	1.213	1.524
Passifs courants	55.506	91.062
Emprunts à court terme (3)	44.703	62.628
Passifs financiers	3.541	0
Autres passifs courants	7.262	28.434
Total du passif	1.141.693	944.107

Compte de résultat

000 EUR	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Dividendes et intérêts perçus	36.182	26.589
Variation de juste valeur des actifs financiers	243.872	82.431
Titres cotés	156.340	67.708
Private equity	87.532	14.723
Résultat de change (5)	-29.580	6.056
Divers	-4.618	-4.680
Résultat de la gestion de portefeuille (4)	245.856	110.396
Résultat opérationnel des filiales industrielles	0	4.068
Résultat des participations mises en équivalence (2)	920	0
Divers	-169	-1.404
Résultat opérationnel	246.607	113.060
Charges financières nettes	-847	-3.047
Résultat des activités abandonnés (6)	14.131	0
Impôt sur le résultat	-3.856	-2.999
Résultat des activités poursuivies	256.035	107.014
Intérêts minoritaires	-91	-28
Part du groupe dans le résultat de la période	255.944	106.986

Données par action

€	31 décembre 2005	31 décembre 2004
Capitaux propres *	31,42	24,28
Résultat *	7,47	3,12
Cours de bourse	24,64	20,20

* Nombre d'actions : 37.646.882 – 3.366.630 actions propres = 34.280.252

Notes explicatives

(1) Le **portefeuille titres** représente 97 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 31 décembre 2005 peut être ventilée comme suit :

€ 000	Titres cotés	Private equity
Valeur au 31 décembre 2004	632.375	218.248
Investissements	173.991	60.751
Désinvestissements	-118.000	-103.745
Variation de juste valeur	156.340	87.532
Valeur au 31 décembre 2005	844.706	262.786

(2) La participation de 50 % dans le producteur de mousse de polyuréthane (Arthémaura / Dumo) a été mise en équivalence.

(3) La **structure du bilan** est particulièrement solide, les capitaux propres représentant 97% des actifs totaux.

€ 000	31-12-2005	31-12-2004
Dettes financières nettes (D)	32.425	59.381
Capitaux propres (E)	1.077.043	832.293
D/E	3,0 %	7,1 %

- (4) Le **résultat de la gestion de portefeuille** au 31 décembre 2005 peut être détaillé comme suit :

€ 000	Titres cotés	Private equity	Autres actifs	Total
Dividendes	29.813	3.693		33.506
Intérêts	6	2.670		2.676
Variation de juste valeur	156.340	87.532		243.872
Résultat de change			-29.580	-29.580
Prime d'options	48			48
Honoraires de gestion	0	-4.101		-4.101
Frais afférents aux titres	-537	-11	-17	-565
Total	185.670	89.783	-29.597	245.856

Le résultat de la gestion de portefeuille titres inclut également les résultats de change mentionnés sous la note (5).

- (5) La couverture des risques de **change** en USD et GBP par des swaps de devises s'est soldée au 31 décembre 2005 par un résultat négatif de change de € 26.064 milliers et une variation négative de la juste valeur des swaps de devises de € 3.516 milliers. Bien entendu, ces résultats de change négatifs sont compensés par une appréciation correspondante de la juste valeur des actifs financiers couverts.
- (6) La société industrielle Artilat et sa filiale tchèque Vyrolat ont été cédées en décembre 2005. Le résultat sur activités abandonnées représente d'une part la plus-value réalisée de € 11.692 milliers et, d'autre part, le bénéfice réalisé par ces anciennes filiales, jusqu'à la date de leur cession, soit un montant de € 2.439 milliers.

Proposition de dividende

Le Conseil proposera à l'assemblée générale annuelle du 26 avril prochain la mise en paiement d'un dividende unitaire brut de € 0,467 en progression de 6,1%.
Son montant, net de précompte mobilier, s'élèverait dès lors à € 0,35 et dans le cas des titres assortis de strips vvpr, à € 0,397.

Annulation des actions propres

Le Conseil proposera par ailleurs à une prochaine assemblée générale extraordinaire, le projet d'annuler les 3.366.630 actions propres détenues par Brederode et représentant 8,9% de son capital.

Evolution prévisible pour l'exercice en cours

L'évolution à court terme est imprévisible puisqu'elle dépend largement du mouvement des bourses Euronext, de Londres et de New-York
A plus long terme, Brederode est confiante dans la qualité de ses actifs financiers cotés ou non et dans leur perspective de rentabilité.
Il y a lieu évidemment de noter que la comptabilisation aux normes IFRS implique nécessairement une volatilité plus forte des résultats.

Opinion du Commissaire

Le commissaire-réviseur a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.