

BREDERODE S.A.

Rapport financier annuel établi au 31 décembre 2006

- Capitaux propres en hausse de 13,15 %
- Dividende proposé en progression de 5,7 %

Bilan

000 EUR	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Actifs non courants	1.252.467	1.118.346
Immobilisations corporelles	1.730	1.992
Immeubles de placement	4.399	4.399
Actifs financiers (1)	1.243.237	1.107.492
- Titres cotés	973.061	844.706
- Private equity	270.176	262.786
Participations mises en équivalence	1.889	1.820
Impôts différés	585	1.766
Autres actifs non courants	627	877
Actifs courants	52.722	23.347
Créances à court terme	21.910	12.478
Actifs financiers	5.052	983
Trésorerie et équivalents de trésorerie (2)	25.300	9.756
Autres actifs courants	460	130
Total de l'actif	1.305.189	1.141.693
Capitaux propres	1.218.721	1.077.043
Capital social	216.730	216.730
Primes d'émission	62.527	62.527
Réserves de réévaluation	6.135	6.426
Réserves de consolidation	932.924	791.335
Ecart de conversion	323	-45
Intérêts minoritaires	82	70
Passifs non courants	8.620	9.144
Provisions	7.344	7.931
Impôts différés	1.276	1.213
Passifs courants	77.848	55.506
Emprunts à court terme (2)	47.161	44.703
Passifs financiers	951	3.541
Autres passifs courants	29.736	7.262
Total du passif	1.305.189	1.141.693

Compte de résultat

000 EUR	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Dividendes et intérêts perçus	43.305	36.182
Variation de juste valeur des actifs financiers	140.920	243.872
Titres cotés	100.465	156.340
Private equity	40.455	87.532
Résultat de change (3)	13.782	-29.580
Divers	-4.994	-4.618
Résultat de la gestion de portefeuille (4)	193.013	245.856
Résultat des participations mises en équivalence	69	920
Divers	4.170	-169
Résultat opérationnel	197.252	246.607
Charges financières nettes	-87	-847
Résultat des activités abandonnées	0	14.131
Impôt sur le résultat	-8.348	-3.856
Résultat des activités poursuivies	188.817	256.035
Intérêts minoritaires	-12	-91
Part du groupe dans le résultat de la période	188.805	255.944

Données par action

€	31 décembre 2006	31 décembre 2005
Capitaux propres ⁽¹⁾	36,74	31,42
Résultat de base ⁽¹⁾	5,54	7,47
Cours de bourse	29,30	24,64

⁽¹⁾ Nombre d'actions : 31.12.2005 : 37.646.882 – 3.366.630 actions propres = 34.280.252
 31.12.2006 :
 Pour les capitaux propres : 34.280.252 – 1.109.907 actions propres = 33.170.345
 Pour le résultat de base : 34.280.252 - 195.964 = 34.084.288 ^(*)
^(*) Nombre moyen pondéré d'actions en circulation selon la norme IAS 33.

Notes explicatives

(1) Le **portefeuille titres** représente 95 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 31 décembre 2006 a évolué comme suit :

€ 000	Titres cotés	Private equity
Valeur au 31 décembre 2005	844.706	262.786
Investissements	231.733	81.989
Désinvestissements	-203.843	-115.054
Variation de juste valeur	100.465	40.455
Valeur au 31 décembre 2006	973.061	270.176

(2) L'endettement financier quant à lui se détaille comme suit :

€ 000	31.12.2006	31.12.2005
Dettes financières	47.161	44.703
Trésorerie et équivalent de trésorerie	- 25.300	- 9.756
Dettes nettes (D)	21.861	34.947
Capitaux propres (E)	1.218.721	1.077.043
D/E	1,8 %	3,2 %

(3) La couverture des risques de **change** en USD et GBP par des swaps de devises s'est soldée au 31 décembre 2006 par un résultat de change de € 10.362 milliers et une variation positive de la juste valeur des swaps de devises de € 3.420 milliers.

(4) Le **résultat de la gestion de portefeuille** au 31 décembre 2006 peut être détaillé comme suit :

€ 000	Titres cotés	Private equity	Autres actifs	Total
Dividendes	38.446	2.701		41.147
Intérêts	145	2.013		2.158
Variation de juste valeur	100.465	40.455		140.920
Résultat de change			13.782	13.782
Prime d'options	345			345
Honoraires de gestion		- 4.472		- 4.472
Frais afférents aux titres	- 748	- 16	- 103	- 867
Total				193.013

Le résultat de la gestion de portefeuille titres inclut également les résultats de change mentionnés sous la note (3).

Proposition de dividende

Le Conseil proposera à l'assemblée générale annuelle du 25 avril prochain la mise en paiement d'un dividende unitaire brut de € 0,4933 en progression de 5,7 %.

Son montant, net de précompte mobilier, s'élèverait dès lors à € 0,37 et dans le cas des titres assortis de strips vvpr, à € 0,4193.

Actions propres

L'Assemblée générale extraordinaire du 30 mai 2006 a annulé les 3.366.630 actions propres détenues par Brederode à cette date et a accordé au Conseil l'autorisation d'acquérir pendant une période de 18 mois de nouvelles actions propres. Dans le cadre de cette autorisation, Brederode détenait 1.109.907 actions propres au 31 décembre 2006. Le conseil proposera à une prochaine assemblée générale extraordinaire d'annuler ces actions.

Evolution prévisible pour l'exercice en cours

L'évolution à court terme est imprévisible puisqu'elle dépend largement du mouvement des bourses principalement européennes.

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.