

# BREDERODE S.A.

Communiqué annuel établi au 31 décembre 2009

- Capitaux propres par action en hausse de 18,0 % à € 27,06
- Dividende proposé en hausse de 3,8 %

## Etat de la situation financière

000 EUR	31 décembre 2009	31 décembre 2008
<b>Actifs non courants</b>	<b>833.238</b>	<b>667.930</b>
Immobilisations corporelles	793	860
Immeubles de placement	4.066	4.066
Actifs financiers (1)	828.379	663.003
- Titres cotés	465.223	354.231
- Private equity	363.156	308.772
Autres actifs non courants	0	1
<b>Actifs courants</b>	<b>21.753</b>	<b>55.970</b>
Créances à court terme	2.688	5.618
Impôts à récupérer	11.567	16.656
Actifs financiers	679	3.813
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.776	29.682
Autres actifs courants	43	201
<b>Total de l'actif</b>	<b>854.991</b>	<b>723.900</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>842.287</b>	<b>714.168</b>
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	842.230	714.106
Capital social	216.730	216.730
Primes d'émission	62.527	62.527
Réserves de réévaluation	579	579
Réserves de consolidation	562.548	438.270
Ecart de conversion	-154	-4.000
Intérêts minoritaires	57	62
<b>Passifs non courants</b>	<b>1.332</b>	<b>2.871</b>
Provisions	214	1.756
Impôts différés	1.118	1.115
<b>Passifs courants</b>	<b>11.372</b>	<b>6.861</b>
Emprunts à court terme	4.504	0
Passifs financiers	229	0
Fournisseurs et autres créditeurs	2.635	2.150
Impôts exigibles	2.489	2.505
Autres passifs courants	1.515	2.206
<b>Total du passif</b>	<b>854.991</b>	<b>723.900</b>

## Etat du résultat global

000 EUR	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Dividendes et intérêts perçus	20.890	37.660
Variation de juste valeur des actifs financiers	132.979	-476.206
Titres cotés	89.001	-422.958
Private equity	43.978	-53.248
Résultat de change	-2.770	-4.469
Divers	-5.507	-6.609
<b>Résultat de la gestion de portefeuille (2)</b>	<b>145.592</b>	<b>-449.624</b>
Divers	-2.276	6.768
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>143.316</b>	<b>-442.856</b>
Produits (Charges) financières net(te)s	785	-2.278
Variation des impôts différés	-3	-604
Impôt sur le résultat	-3.281	-3.547
<b>Résultat de la période</b>	<b>140.817</b>	<b>-449.285</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
- variation des réserves de réévaluation	0	-638
- variation des écarts de conversion	3.846	-3.605
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	<b>3.846</b>	<b>-4.243</b>
<b>Total du résultat global de la période</b>	<b>144.663</b>	<b>-453.528</b>
<b>Résultat de la période attribuable</b>		
- aux propriétaires de la maison mère	140.809	-449.266
- aux intérêts minoritaires	8	-19
<b>Total du résultat global de la période attribuable</b>		
- aux propriétaires de la maison mère	144.655	-453.501
- aux intérêts minoritaires	8	-27

## Données par action

€	31 décembre 2009	31 décembre 2008	Variations (%)
Capitaux propres (part du groupe) <sup>(1)</sup>	<b>27,06</b>	<b>22,94</b>	<b>17,96</b>
Résultat de la période <sup>(1)</sup>	<b>4,52</b>	<b>-14,43</b>	<b>n.a.</b>
Cours de bourse	<b>17,03</b>	<b>12,75</b>	<b>33,57</b>

<sup>(1)</sup> Nombre d'actions :           31.12.2008 :  
                                   Pour les capitaux propres : 32.831.759 - 1.700.858 actions propres = 31.130.901  
                                   Pour le résultat de base : 32.831.759 - 1.690.044 = 31.141.715 <sup>(1)</sup>

                                  31.12.2009  
                                   Pour les capitaux propres et le résultat de base :  
                                   32.831.759 - 1.700.858 actions propres = 31.130.901

<sup>(1)</sup> Nombre moyen pondéré d'actions en circulation selon la norme IAS 33.

## Notes explicatives

(1) Les actifs financiers représentent 97 % du total de l'actif. Leur juste valeur a évolué comme suit :

€ 000	Titres cotés	Private equity
Valeur au 31 décembre 2008	354.231	308.772
Investissements	53.986	31.918
Désinvestissements	-31.995	-21.511
Variation de juste valeur	89.001	43.977
Valeur au 31 décembre 2009	465.223	363.156

La liste détaillée du portefeuille titres cotés au 31 décembre 2009 est disponible sur le site [www.brederode.eu](http://www.brederode.eu).

Le ralentissement attendu de l'activité en « private equity » s'est confirmé, tant au niveau des investissements nouveaux que des sorties. La valorisation du portefeuille présente toutefois une nette amélioration.

A fin 2009, les engagements susceptibles de faire l'objet d'appel de fonds au cours des prochaines années, se montaient à EUR 306,5 millions contre EUR 312,6 millions un an plus tôt.

(2) Le résultat de la gestion de portefeuille au 31 décembre 2009 peut être détaillé comme suit :

€ 000	Titres cotés	Private equity	Autres actifs	Total
Dividendes	19.306	833		20.139
Intérêts		751		751
Variation de juste valeur	89.001	43.977		132.978
Résultat de change			-2.770	-2.770
Prime d'options	2.451			2.451
Honoraires de gestion		-7.777		-7.777
Frais afférents aux titres	-180			-180
Total	110.578	37.784	-2.770	145.592

### Proposition de dividende

Le Conseil proposera à l'assemblée générale annuelle du 12 mai prochain la mise en paiement d'un dividende unitaire brut de € 0,55 en augmentation de 3,8 %.

Son montant, net de précompte mobilier, s'élèverait dès lors à € 0,4125 et dans le cas des titres assortis de strips vvpr, à € 0,4675

### Evolution pour l'exercice en cours

La reprise de l'activité économique s'avère toujours fragile et certains événements apparus en ce début de l'an 2010 suggèrent que des mauvaises nouvelles restent possibles dans un environnement qui s'améliore.

Dans ces conditions, le groupe Brederode maintient des positions largement défensives et envisage un résultat à nouveau raisonnablement positif pour l'exercice en cours.

### Opinion du Commissaire

Le commissaire 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.