



COMMUNIQUE ANNUEL ETABLI AU 31 DECEMBRE 2010

(Information réglementée – publiée le 11 mars 2011 à 17h45)

- **Capitaux propres par action en hausse de 9,5% à EUR 29,63**
- **Dividende proposé en progression de 3,6%**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en 000 EUR)	31 déc. 10	31 déc. 09
ACTIFS NON COURANTS	911.140	833.238
Immobilisations corporelles	793	793
Immeuble de placement	3.884	4.066
Actifs financiers (1)	905.779	828.380
- titres cotés	441.855	465.223
- Private Equity	463.925	363.156
Autres actifs non courants	684	0
ACTIFS COURANTS	22.538	21.753
Créances à court terme (2)	14.580	14.255
Actifs financiers courants	427	678
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	5.570	6.776
Autres actifs courants	1.960	43
TOTAL ACTIF	933.678	854.991
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	906.479	842.287
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	906.416	842.230
Capital social	320.397	216.730
Prime d'émission	63.287	62.527
Réserves de consolidation	522.732	562.973
Intérêts minoritaires	64	57
PASSIFS NON COURANTS	902	1.332
Provisions	150	214
Impôts différés	752	1.118
PASSIFS COURANTS	26.297	11.372
Emprunts à court terme (3)	21.000	4.504
Passifs financiers		229
Dettes fiscales exigibles	1.047	2.489
Autres passifs courants	4.250	4.150
TOTAL PASSIF	933.678	854.991

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en 000 EUR)	31 déc. 10	31 déc. 09
Dividendes et intérêts perçus	25.956	20.890
Variation de la juste valeur des actifs financiers	79.005	132.979
- Titres cotés	-8.824	89.001
- Private Equity	87.828	43.978
Résultat de change (4)	-490	-2.770
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-8.072	-5.308
Résultat de la gestion de portefeuille (5)	96.399	145.791
Autres produits et charges opérationnels	-676	-2.475
Résultat opérationnel	95.723	143.316
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	-4	785
Variation des impôts différés	418	-3
Impôts sur le résultat net	-813	-3.280
Résultat de la période	95.325	140.817
Autres éléments du résultat global:	100	3.846
- variation des réserves de réévaluation	0	
- variation des écarts de conversion	100	3.846
Résultat global de la période	95.425	144.663
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	95.318	140.809
- aux intérêts minoritaires	7	8
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	95.418	144.655
- aux intérêts minoritaires	7	8

DONNEES PAR ACTION

(en EUR)	31 déc. 10	31 déc. 09
Capitaux propres (*)	29,63	27,06
Résultat (*)	3,07	4,52
Cours de bourse	18,10	17,03

* Nombre d'actions en 2010 :

- pour les capitaux propres : 30.591.393 (après déduction de 62.576 actions propres)
- pour le résultat de base : 31.070.204 (nombre moyen pondéré d'actions)

* Nombre d'actions en 2009 :

- pour les capitaux propres : 31.130.901 (après déduction de 1.700.858 actions propres)
- pour le résultat de base : 31.130.901 (nombre moyen pondéré d'actions)

ETATS DES FLUX DE TRESORERIE

(en 000 EUR)	31 déc. 10	31 déc. 09
Trésorerie opérationnelle	10.815	21.525
Trésorerie d'investissement	1.809	-32.435
Trésorerie de financement	-13.830	-11.995
Variation nette de trésorerie	-1.206	-22.906

NOTES

Impact de la fusion avec la SA AUXIMINES (AGE du 16 novembre 2010)

Les opérations d'Auximines sont considérées, du point de vue comptable, comme réalisées par Brederode à partir du 1^{er} juillet 2010. Seuls les charges et les produits enregistrés par Auximines au cours du deuxième semestre ont dès lors été repris dans l'état du résultat global.

Pour rappel, le résultat réalisé pendant le premier semestre 2010 par les sociétés fusionnées est intégré dans leurs états financiers respectifs au 30 juin 2010, et donc dans le rapport d'échange qui a été adopté.

L'impact de la fusion sur les comptes 2010 de Brederode consiste essentiellement en une augmentation de la dette financière à concurrence de 12 millions d'euros dont 8 millions résultent du paiement de la soulte en espèce attribuée aux actionnaires d'Auximines.

(1) Actifs financiers

Les actifs financiers (titres cotés + Private Equity) représentent 97,01 % du total de l'actif. Leur juste valeur a évolué comme suit :

(en 000 EUR)	Titres cotés	Private Equity	Total
Juste valeur au 31 décembre 2009	465.223	363.156	828.380
Investissements	12.332	92.933	105.266
Désinvestissements	-26.878	-79.994	-106.871
Variations de la juste valeur	-8.824	87.828	79.005
Juste valeur au 31 décembre 2010	441.855	463.925	905.779

En 2010, nos activités en Private Equity se sont bien développées tandis que notre portefeuille titres cotés restait largement inchangé à part la cession de notre participation en BP.

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à EUR 260,9 millions contre EUR 306,5 millions un an plus tôt. Les nouveaux engagements souscrits pendant l'exercice ont représenté EUR 35,9 millions.

Le détail des principales participations du portefeuille figure en annexe.

(2) Créances à court terme

Il s'agit essentiellement d'impôts à récupérer à concurrence de EUR 12.624 contre EUR 11.567 un an plus tôt.

(3) Structure financière

La structure financière reste particulièrement solide, l'endettement financier net du groupe s'établissant à EUR 15.430 (000) contre un excédent de trésorerie de EUR 2.272 (000) un an plus tôt.

En 2010, le montant total des facilités de crédit confirmées est resté inchangé à EUR 100 millions.

(4) Résultat de change

La couverture partielle des risques de change en USD et GBP par des swaps de devises s'est soldée au 31 décembre 2010 par un résultat négatif de EUR 490 (000).

(5) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 31 décembre 2010 se ventile comme suit :

(en 000 EUR)	Titres cotés	Private Equity	Autres actifs	Total
Dividendes	19.744	3.582		23.326
Intérêts		2.630		2.630
Variation de juste valeur	-8.824	87.828		79.005
Résultat de change			-490	-490
Honoraires de gestion		-8.193		-8.193
Prime d'options			258	258
Frais afférents aux titres	-73		-64	-137
Total	10.848	85.848	-297	96.399

*

* *

Au 31 décembre 2010, la société détenait 62.576 actions propres représentant 0,2 % du capital.

PROPOSITION DE DIVIDENDE

Le Conseil proposera à l'assemblée générale annuelle du 11 mai prochain la distribution d'un dividende unitaire brut de EUR 0,57 en augmentation de 3,6 %.

Son montant, net de précompte mobilier, s'élèverait dès lors à EUR 0,4275 et, dans le cas des titres assortis de strips vvpr, à EUR 0,4845. Il serait mis en paiement le 8 juin 2011.

Les actions nouvelles émises par Brederode et attribuées aux anciens actionnaires d'Auximines dans le cadre de la fusion, ont droit au même dividende unitaire.

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

Les marchés financiers continuent d'être influencés par des préoccupations en matière de surendettement tant privé que public ainsi que d'instabilité géopolitique, rendant aléatoire toute prévision fiable.

Depuis le début de l'année, l'orientation de notre portefeuille Private Equity est restée favorable.

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.

ANNEXE 1 :

EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	31/12/2009	Achats (ventes)	31/12/2010	(EUR 000)	
Pétrole				117.111	27%
B.P.	4.475.000	-4.475.000			
ENI	1.929.000	-180.000	1.749.000	28.579	6%
Royal Dutch Shell "A"	1.483.441	18.637	1.502.078	37.146	8%
Saipem	480.000		480.000	17.683	4%
Total	850.000		850.000	33.703	8%
Biens de consommation				62.857	14%
Nestlé	485.000	92.872	577.872	25.303	6%
Unilever	1.611.788		1.611.788	37.555	8%
Electricité				60.874	14%
E.on	1.500.000		1.500.000	34.403	8%
Iberdrola	4.300.000	289.422	4.589.422	26.472	6%
Pharmacie				47.447	11%
Novartis	520.000		520.000	22.852	5%
Sanofi-Aventis	514.000		514.000	24.595	6%
Matériaux de construction				23.326	5%
Holcim	412.844		412.844	23.326	5%
Assurance				20.607	5%
Ageas	3.577.500	400.000	3.977.500	6.802	2%
Novae Group	3.708.208	-412.023	3.296.185	13.806	3%
Telecom				10.683	2%
France Telecom	685.000		685.000	10.683	2%
Industries diverses				98.835	22%
Samsung Electronics (GDR)	100.000		100.000	31.575	7%
Schroder UK Alpha Plus Fund	1.926.782		1.926.782	2.839	1%
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	1.587.302		1.587.302	2.602	1%
Sofina	863.264		863.264	59.384	13%
Tom Tom	308.750		308.750	2.436	1%
Autres participations < € 1 MM				114	0%
TOTAL				441.855	100%

ANNEXE 2:

30 PRINCIPALES PARTICIPATIONS EN PRIVATE EQUITY

Dénomination (EUR 000)	Montants encours	Montants non-appelés	Engagements totaux
EQT V	19.663	3.843	23.506
DOUGHTY HANSON & Co FUND V	12.922	7.982	20.904
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS VI	13.338	5.347	18.685
PACIFIC EQUITY PARTNERS FUND IV	4.873	13.114	17.987
APOLLO OVERSEAS PARTNERS VII	9.070	8.723	17.793
CARLYLE EUROPE PARTNERS III	7.914	9.589	17.503
CARLYLE PARTNERS V	8.688	7.520	16.208
MONTAGU IV		15.000	15.000
AXA SECONDARY FUND IV	8.732	6.186	14.918
WHITE KNIGHT VIII	7.755	7.050	14.805
BAIN CAPITAL EUROPE FUND III	4.646	10.125	14.771
CHARTERHOUSE CAPITAL PARTNERS IX	2.361	12.277	14.638
CARLYLE/RIVERSTONE GLOBAL ENERGY AND POWER FUND III	12.947	879	13.827
MONTAGU III	10.463	2.913	13.375
TRITON II	9.837	2.061	11.898
STIRLING SQUARE CAPITAL PARTNERS II	5.621	6.158	11.780
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS V	10.538	999	11.537
CARLYLE/RIVERSTONE GLOBAL ENERGY AND POWER FUND IV	7.183	4.273	11.456
BC EUROPEAN CAPITAL VIII	9.384	1.730	11.114
H.I.G. BAYSIDE DEBT & LBO FUND II	4.051	6.904	10.955
BAIN CAPITAL FUND X	4.407	5.753	10.161
TRITON FUND III	3.509	6.281	9.790
EQT IV	8.963	574	9.537
ABRY PARTNERS IV	7.320	2.155	9.475
APOLLO OVERSEAS PARTNERS VI	8.397	999	9.396
MADISON DEARBORN CAPITAL PARTNERS V	7.962	1.304	9.266
TRIDENT IV	7.484	1.756	9.241
PAI EUROPE V	3.359	5.608	8.966
ARLINGTON CAPITAL PARTNERS II	6.511	1.978	8.489
AUTRES PARTICIPATIONS EN PRIVATE EQUITY	236.025	101.858	337.883
TOTAL	463.925	260.939	724.864