

# BREDERODE S.A.

## Communiqué annuel établi au 31 décembre 2008

- **Capitaux propres par action en baisse de 39,7%**
- **Sortie du secteur bancaire**
- **Remboursement des dettes financières**
- **Dividende proposé en hausse de 1,9 %**

La crise sans précédent qui sévit dans le monde a contraint le groupe à acter des réductions de valeur de plusieurs centaines de millions d'Euro. Les incertitudes qui continuent de planer sur l'ampleur potentielle de cette crise et sur sa durée, ont amené Brederode à renforcer le caractère défensif de ses actifs et de sa structure bilantaire.

### Bilan

000 EUR	31 décembre 2008	31 décembre 2007
<b>Actifs non courants</b>	<b>667.930</b>	<b>1.242.424</b>
Immobilisations corporelles	860	1.560
Immeubles de placement	4.066	4.399
Actifs financiers (1)	663.003	1.236.227
- Titres cotés	354.231	932.323
- Private equity	308.772	303.904
Impôts différés	0	236
Autres actifs non courants	1	2
<b>Actifs courants</b>	<b>55.970</b>	<b>32.931</b>
Créances à court terme	22.274	22.919
Actifs financiers	3.813	6.654
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29.682	3.054
Autres actifs courants	201	304
<b>Total de l'actif</b>	<b>723.900</b>	<b>1.275.355</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>714.168</b>	<b>1.184.294</b>
Capital social	216.730	216.730
Primes d'émission	62.527	62.527
Réserves de réévaluation	579	1.218
Réserves de consolidation	438.270	904.135
Ecart de conversion	-4.000	-404
Intérêts minoritaires	62	88
<b>Passifs non courants</b>	<b>2.871</b>	<b>5.042</b>
Provisions	1.756	4.295
Impôts différés	1.115	747
<b>Passifs courants</b>	<b>6.861</b>	<b>86.019</b>
Emprunts à court terme	0	66.847
Passifs financiers	0	99
Autres passifs courants	6.861	19.073
<b>Total du passif</b>	<b>723.900</b>	<b>1.275.355</b>

## Compte de résultat

000 EUR	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Dividendes et intérêts perçus	37.660	42.566
Variation de juste valeur des actifs financiers	-476.206	-15.861
Titres cotés	-422.958	-66.017
Private equity	-53.248	50.156
Résultat de change (2)	-4.469	23.115
Divers	-6.609	-5.006
<b>Résultat de la gestion de portefeuille (3)</b>	<b>-449.624</b>	<b>44.814</b>
Divers	6.768	3.188
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-442.856</b>	<b>48.002</b>
Charges financières nettes	-2.278	-1.613
Résultat des activités abandonnées	0	6.940
Variation des impôts différés	-604	253
Impôt sur le résultat	-3.547	-4.883
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>-449.285</b>	<b>48.699</b>
Intérêts minoritaires	19	-7
<b>Part du groupe dans le résultat de la période</b>	<b>-449.266</b>	<b>48.692</b>

## Données par action

€	31 décembre 2008	31 décembre 2007	Variations (%)
Capitaux propres <sup>(1)</sup>	<b>22,94</b>	<b>38,02</b>	<b>-39,66</b>
Résultat de base <sup>(1)</sup>	<b>-14,43</b>	<b>1,51</b>	<b>n.a.</b>
Cours de bourse	<b>12,75</b>	<b>29,60</b>	<b>-56,93</b>

<sup>(1)</sup> Nombre d'actions : 31.12.2007 :  
 Pour les capitaux propres : 32.831.759 - 1.680.858 actions propres = 31.150.901  
 Pour le résultat de base : 32.831.759 - 597.639 = 32.234.120 <sup>(\*)</sup>

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>(\*)</sup>

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

## Notes explicatives

(1) Le **portefeuille titres** représente 92 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 31 décembre 2008 a évolué comme suit :

€ 000	Titres cotés	Private equity
Valeur au 31 décembre 2007	932.323	303.904
Investissements	38.385	98.185
Désinvestissements	-194.020	-39.568
Changements de catégorie	501	-501
Variation de juste valeur	-422.958	-53.248
Valeur au 31 décembre 2008	354.231	308.772

L'ensemble des participations bancaires <sup>(\*)</sup> du portefeuille coté a été réalisé au cours de l'exercice, ce qui a permis de transformer l'endettement financier du groupe en un surplus de trésorerie. La liste détaillée du portefeuille titre coté au 31 décembre 2008 est disponible sur le site [www.brederode.eu](http://www.brederode.eu).

<sup>(\*)</sup> à l'exception de Fortis qui en fin d'année est considérée comme « assurance »

L'activité en « private equity » a connu à partir du quatrième trimestre un profond ralentissement tant à l'entrée qu'à la sortie. Les variations négatives de juste valeur enregistrées sur cet élément du portefeuille sont également apparues en fin d'exercice suite à la dislocation brutale du marché du crédit à partir de la mi-septembre 2008.

A fin 2008, les engagements susceptibles de faire l'objet d'appel de fonds au cours des prochaines années, se montaient à EUR 312,6 millions contre EUR 320,8 millions un an plus tôt.

- (2) La couverture des risques de change en USD et GBP par des opérations de type swaps de devises s'est soldée au 31 décembre 2008 par un résultat de change négatif de € 7.611 milliers et une variation positive de la juste valeur des swaps de devises de € 3.142 milliers.
- (3) Le **résultat de la gestion de portefeuille** au 31 décembre 2008 peut être détaillé comme suit :

€ 000	Titres cotés	Private equity	Autres actifs	Total
Dividendes	35.364	1.275		36.639
Intérêts		1.021		1.021
Variation de juste valeur	-422.958	-53.248		-476.206
Résultat de change			-4.469	-4.469
Prime d'options	361			361
Honoraires de gestion		-6.658		-6.658
Frais afférents aux titres	-295		-17	-312
<b>Total</b>	<b>-387.528</b>	<b>-57.610</b>	<b>-4.486</b>	<b>-449.624</b>

Le résultat de la gestion de portefeuille titres inclut les résultats de change mentionnés sous la note (2).

### Proposition de dividende

Le Conseil proposera à l'assemblée générale annuelle du 22 avril prochain la mise en paiement d'un dividende unitaire brut de € 0,53 en augmentation de 1,9 %. Son montant, net de précompte mobilier, s'élèverait dès lors à € 0,3975 et dans le cas des titres assortis de strips vvpr, à € 0,4505.

### Actions propres

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 avril 2007 a accordé au Conseil l'autorisation d'acquérir en bourse pendant une période de 18 mois de nouvelles actions propres. Dans le cadre de cette autorisation, Brederode a acquis au cours de l'exercice 20.000 actions propres pour en détenir un total de 1.700.858 au 31 décembre 2008.

### Evolution pour l'exercice en cours

Il est extrêmement hasardeux de tenter de prévoir tant l'ampleur que la durée de la crise économique-financière que connaît actuellement le monde globalisé. Dans ces conditions, le conseil de Brederode a décidé de maintenir des positions défensives, sans être en mesure d'émettre un quelconque pronostic sur les résultats de l'exercice 2009.

### 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.