



Communiqué de presse
Rapport financier semestriel au 30 juin 2011

31 août 2011, 17h45
 (Information réglementée)

- Résultat de la période de € 34 millions
- Valeur intrinsèque par titre en légère hausse à € 30,31¹
- Valorisation du portefeuille titres cotés en léger retrait
- Portefeuille « Private Equity » en nouvelle progression
- Poursuite du programme de rachat d'actions

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en € 000)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
ACTIFS NON COURANTS	918.807	911.140	843.061
Immobilisations corporelles	835	793	826
Immeuble de placement	3.884	3.884	4.066
Actifs financiers (1)	913.427	905.779	838.170
- titres cotés	434.800	441.855	400.094
- Private Equity	478.627	463.925	438.076
Autres actifs non courants	661	684	
ACTIFS COURANTS	19.386	22.538	25.909
Créances à court terme	12.882	14.580	22.224
Actifs financiers courants	418	427	672
Trésorerie et équivalents de trésorerie (2)	6.075	5.570	2.982
Autres actifs courants	12	1.960	31
TOTAL ACTIF	938.193	933.678	868.970
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	917.170	906.479	850.158
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	917.123	906.416	850.099
Capital social	320.397	320.397	216.730
Prime d'émission	63.287	63.287	62.527
Réserves de consolidation	533.440	522.732	570.841
Intérêts minoritaires	46	64	59
PASSIFS NON COURANTS	1.067	902	1.475
Provisions	497	150	219
Impôts différés	569	752	1.256
PASSIFS COURANTS	19.957	26.297	17.338
Emprunts à court terme (2)	9.141	21.000	12.553
Autres passifs financiers			5
Dettes fiscales exigibles	1.357	1.047	985
Autres passifs courants	9.459	4.250	3.794
TOTAL PASSIF	938.193	933.678	868.970

¹ Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère au 30 juin 2011

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en € 000)	30 juin 2011	30 juin 2010
Dividendes et intérêts perçus	15.971	14.915
Variation de la juste valeur des actifs financiers	20.667	13.952
- Titres cotés	-7.980	-48.863
- Private Equity	28.647	62.814
Résultat de change (3)		-490
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-2.568	-3.829
Résultat de la gestion de portefeuille (4)	34.070	24.548
Autres produits et charges opérationnels	2.276	-708
Résultat opérationnel	36.346	23.840
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	18	-31
Variation des impôts différés	-45	-43
Impôts sur le résultat net	-1.825	1.083
Résultat de la période	34.495	24.849
Autres éléments du résultat global:	-52	144
- variation des écarts de conversion	-52	144
Résultat global de la période	34.442	24.993
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	34.493	24.848
- aux intérêts minoritaires	1	2
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	34.441	24.991
- aux intérêts minoritaires	1	2

DONNEES PAR ACTION

(en €)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Capitaux propres (*)	30,31	29,63	27,31
Résultat (*)	1,13	3,07	0,80
Cours de bourse	19,75	18,10	15,25

(*) Nombre d'actions retenues pour le calcul:

- des capitaux propres (fin de période)	30.256.102	30.591.393	31.130.901
- du résultat de base (moyenne pondérée)	30.412.968	31.070.204	31.130.901

Pour rappel, le calcul du nombre d'actions exclut les actions propres. Au 30 juin 2010, la société détenait 397.867 actions propres représentant 1,3 % du capital social de la société.

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en € 000)	Capital	Prime d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Réserves de consolidation	Ecart de conversion	Intérêts minorit.	Total
Solde au 31 déc. 2009	216.730	62.527	579	-51.976	614.524	-154	57	842.287
- dividende 2009 payé					-17.122			-17.122
- résultat de la période					24.847		2	24.849
- variation des autres éléments du résultat global						144		144
Solde au 30 juin 2010	216.730	62.527	579	-51.976	622.249	-11	59	850.158
Solde au 31 déc. 2010	320.397	63.287	579	-1.104	523.311	-54	64	906.479
- dividende 2010 payé					-17.263			-17.263
- résultat de la période					34.493		1	34.495
- variation des autres éléments du résultat global						-52		-52
- autres							-19	-19
- acquisitions d'actions propres				-6.470				-6.470
Solde au 30 juin 2011	320.397	63.287	579	-7.574	540.541	-106	46	917.170

ETATS DES FLUX DE TRESORERIE

(en € 000)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Trésorerie opérationnelle	23.158	10.815	9.240
Trésorerie d'investissement (6)	12.940	1.809	-3.961
Trésorerie de financement (6)	-35.592	-13.830	-9.073
Variation nette de trésorerie	505	-1.206	-3.794

NOTES

Principes comptables et de consolidation

Conformément à IAS 34, le groupe a opté pour la publication d'un jeu d'états financiers résumés à mi-exercice. Dans son organisation, il identifie deux secteurs opérationnels que sont le portefeuille de titres cotés et le portefeuille de Private Equity. Il n'y a pas de changement à noter par rapport à la méthode appliquée lors des clôtures précédentes.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2011 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés résumés. Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur en 2011 n'ont pas été adoptés, par anticipation, par le groupe.

Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 11 mai 2011 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2010 d'€ 0,57 brut, en accroissement de 3,6 % par rapport à celui de 2009. Il a été mis en paiement le 8 juin 2011.

(1) Portefeuille titres

Le portefeuille titres (cotés + Private Equity) représente 97,4 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2011 peut être ventilée comme suit :

(en € 000)	Titres cotés	Private Equity	Total
Juste valeur au 31 décembre 2010	441.855	463.925	905.779
Investissements	925	39.249	40.174
Désinvestissements		-53.193	-53.193
Variations de la juste valeur	-7.980	28.647	20.667
Juste valeur au 30 juin 2011	434.800	478.627	913.427

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à € 282,14 millions contre € 260,94 millions au 31 décembre 2010 et de nouveaux engagements nets ont été souscrits pendant le semestre à concurrence de € 67,7 millions, contre € 16,3 millions pendant le premier semestre 2010.

Le détail du portefeuille titres cotés figure en annexe.

(2) Structure financière

La structure financière reste particulièrement solide, l'endettement financier net du groupe s'établissant à € 3,1 millions sur un total de facilités de crédit confirmées se montant à € 70 millions.

(3) Résultat de change

Aucune couverture des risques de change n'a été entreprise en cours d'exercice.

(4) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 30 juin 2011 se ventile comme suit :

(en € 000)	Titres cotés	Private Equity	Autres actifs	Total
Dividendes	12.463	2.628		15.091
Intérêts		880		880
Variation de juste valeur	-7.980	28.647		20.667
Honoraires de gestion		-2.497		-2.497
Frais afférents aux titres	-52		-19	-71
Total	4.431	29.658	-19	34.070

(5) Relations avec les entreprises liées

(en € 000)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Montants reçus de (avancés à) HOLDICAM s.a.	5.446	-229	0
Intérêts payés à (reçus d') HOLDICAM s.a.	4	-3	0

(6) Trésorerie (€ 000)

La trésorerie d'investissement est principalement influencée par les acquisitions (-40.174) et les cessions (+53.193) d'actifs financiers. La trésorerie de financement est quant à elle influencée par le paiement du dividende 2010 (-17.263), par les acquisitions d'actions propres (-6.470) ainsi que la par les variations nettes des dettes financières (-11.859).

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Tout au long du semestre, les marchés financiers sont restés inquiets face aux difficultés de gestion des dettes souveraines, tant aux Etats-Unis que dans la zone Euro et devant la faible croissance économique constatée. Notre portefeuille-coté s'en est ressenti, de manière relativement modérée, au moment de la clôture des comptes au 30 juin 2011. L'activité du Private Equity » est restée soutenue, dégageant des résultats satisfaisants.

Depuis lors, et particulièrement à partir du mois d'août, les risques de récession économique aggravés ont exacerbé les problèmes liés à la gestion des dettes souveraines. Il s'en est suivi un fort courant vendeur, certaines bourses reculant momentanément de plus de 15%.

Le conseil estime que les événements connus à ce jour ne sont pas de nature à contrarier la politique de dividende de Brederode.

Il n'y a pas eu, au cours de la période sous revue, de transactions entre parties liées qui ont influencé significativement la situation financière et les résultats du groupe.

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Au nom et pour le compte de Brederode, nous attestons par la présente que, à notre connaissance :

- a) le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Brederode et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Waterloo, le 31 août 2011

A. van der Mersch
Administrateur & CFO

L. Santambrogio
Administrateur-Délégué

ANNEXE :
EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	31/12/2010	Achats (ventes)	30/06/2011	(€ 000)	
Pétrole				117.180	27%
ENI	1.749.000		1.749.000	28.526	7%
Royal Dutch Shell "A"	1.502.078	36.646	1.538.724	37.668	9%
Saipem	480.000		480.000	17.088	4%
Total	850.000		850.000	33.898	8%
Biens de consommation				61.448	14%
Nestlé	577.872		577.872	25.014	6%
Unilever	1.611.788		1.611.788	36.434	8%
Electricité				57.543	13%
E.on	1.500.000		1.500.000	29.378	7%
Iberdrola	4.589.422		4.589.422	28.165	6%
Pharmacie				50.682	12%
Novartis	520.000		520.000	22.185	5%
Sanofi-Aventis	514.000		514.000	28.496	7%
Matériaux de construction				21.701	5%
Holcim	412.844		412.844	21.701	5%
Assurance				20.408	5%
Ageas	3.977.500		3.977.500	7.442	2%
Novae Group	3.296.185		3.296.185	12.966	3%
Telecom				10.046	2%
France Telecom	685.000		685.000	10.046	2%
Industries diverses				95.675	22%
Samsung Electronics (GDR)	100.000		100.000	26.818	6%
Schroder UK Alpha Plus Fund	1.926.782		1.926.782	2.765	1%
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	1.587.302		1.587.302	2.543	1%
Sofina	863.264		863.264	62.423	14%
Tom Tom	308.750		308.750	1.127	0%
Autres participations < € 1 MM				118	0%
TOTAL				434.800	100%

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE
sur le jeu d'états financiers résumés de Brederode S.A.
arrêtés au 30 juin 2011

AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité du jeu d'états financiers résumés au 30 juin 2011 de Brederode SA, comprenant l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée à cette date, ainsi que les notes explicatives y relatives. L'établissement de cette information financière intermédiaire conformément au référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union européenne, relatif à la communication de l'information financière intermédiaire (« IAS 34 ») relève de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion au sujet de cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire effectué par l'auditeur indépendant de la société ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste à demander des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des aspects financiers et comptables, et à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. La portée d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un contrôle plénier effectué en conformité avec les normes internationales d'audit et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un contrôle plénier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'information financière intermédiaire ci-annexée n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 relative à la communication d'information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Bruxelles, le 30 août 2011

MAZARS - Réviseurs d'Entreprises S.C.C.R.L

Commissaire

Représenté par Xavier DOYEN