

BREDERODE S.A.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010

(Information réglementée)

- Résultat de la période de EUR 25 millions
- Valeur intrinsèque par titre en légère hausse à EUR 27,31
- Portefeuille titres cotés en retrait
- Portefeuille « Private Equity » en nouvelle progression

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en 000 EUR)	30 juin 09	31 déc. 09	30 juin 10
ACTIFS NON COURANTS	697.415	833.238	843.061
Immobilisations corporelles	816	793	826
Immeuble de placement	4.066	4.066	4.066
Actifs financiers (1)	692.532	828.380	838.170
- titres cotés	380.561	465.223	400.094
- Private equity	311.971	363.156	438.076
Impôts différés actif		0	0
Autres actifs non courants	1		
ACTIFS COURANTS	35.278	21.753	25.909
Créances à court terme	24.538	14.255	22.224
Actifs financiers courants	1.196	678	672
Trésorerie et équivalents de trésorerie (2)	9.222	6.776	2.982
Autres actifs courants	322	43	31
TOTAL ACTIF	732.693	854.991	868.970
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	713.852	842.287	850.158
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	713.803	842.230	850.099
Capital Social	216.730	216.730	216.730
Prime d'émission	62.527	62.527	62.527
Réserves de réévaluation	579	579	579
Réserves de consolidation	437.129	562.548	570.273
Ecart de conversion	-3.162	-154	-11
Intérêts minoritaires	49	57	59
PASSIFS NON COURANTS	2.963	1.332	1.475
Provisions	1.717	214	219
Impôts différés	1.246	1.118	1.256
PASSIF COURANTS	15.878	11.372	17.338
Emprunts à court terme (2)		4.504	12.553
Passifs financiers	1.744	229	5
Dettes fiscales exigibles	1.545	2.489	985
Autres passifs courants	12.589	4.150	3.794
TOTAL PASSIF	732.693	854.991	868.970

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en 000 EUR)	30 juin 09	30 juin 10
Dividendes et intérêts perçus	13.064	14.915
Variation de la juste valeur des actifs financiers	10.353	13.952
- Titres cotés	12.020	-48.863
- Private Equity	-1.667	62.814
Résultat de change (3)	-2.659	-490
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-1.986	-3.829
Résultat de la gestion de portefeuille (4)	18.772	24.548
Autres produits et charges opérationnels	-2.278	-708
Résultat opérationnel	16.494	23.840
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	451	-31
Variation des impôts différés	-131	-43
Impôts sur le résultat net	-1.455	1.083
Résultat de la période	15.359	24.849
Autres éléments du résultat global:	824	144
- variation des écarts de conversion	824	144
Résultat global de la période	16.183	24.993
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	15.359	24.847
- aux intérêts minoritaires		2
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	16.197	24.991
- aux intérêts minoritaires	-14	2

DONNEES PAR ACTION

(en EUR)	30 juin 09	31 déc. 09	30 juin 10
Capitaux propres (*)	22,93	27,06	27,31
Résultat (*)	0,49	4,52	0,80
Cours de bourse	15,52	17,03	15,25

* Nombre d'actions :

- 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)

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en 000 EUR)	Capital	Prime d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Réserves de consolidation	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total
Solde au 31 déc. 08	216.730	62.527	579	-51.976	490.246	-4.000	61	714.168
- dividende 08 payé					-16.499			-16.499
- résultat de l'exercice					15.358		0	15.358
- variation des autres éléments du résultat global						838	-13	825
- autres variations					0			0
Solde au 30 juin 2009	216.730	62.527	579	-51.976	489.105	-3.162	48	713.851
Solde au 31 déc. 09	216.730	62.527	579	-51.976	614.524	-154	57	842.287
- dividende 09 payé					-17.122			-17.122
- résultat de l'exercice					24.847		2	24.849
- variation des autres éléments du résultat global						144		144
- autres variations								
Solde au 30 juin 2010	216.730	62.527	579	-51.976	622.249	-11	59	850.158

ETATS DES FLUX DE TRESORERIE

(en 000 EUR)	30 juin 2009	30 juin 2010
Trésorerie opérationnelle	15.231	9.240
Trésorerie d'investissement	-19.191	-3.961
Trésorerie de financement	-16.499	-9.073
Variation nette de trésorerie	-20.459	-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 2010 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés résumés. Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur en 2010 n'ont pas été adoptés, par anticipation, par le groupe

Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 12 mai 2010 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2009 de EUR 0,55 brut, en accroissement de 3,8 % par rapport à celui de 2008. Il a été mis en paiement le 9 juin 2010.

(1) Portefeuille titres

Le portefeuille titres (cotés + Private Equity) représente 96,4 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2010 peut être ventilée comme suit :

(en 000 EUR)	Titres cotés	Private Equity
Juste valeur au 31 décembre 2009	465.223	363.156
Investissements	5.538	38.815
Désinvestissements	-21.805	-26.710
Variations de la juste valeur	-48.863	62.814
Juste valeur au 30 juin 2010	400.094	438.076

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à EUR 300,38 millions contre EUR 303,70 millions un an plus tôt et de nouveaux engagements nets ont été souscrits pendant le semestre à concurrence de EUR 6,3 millions.

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 EUR 9.571 (000) sur un total inchangé de facilités de crédit se montant à EUR 100 millions.

(3) Résultat de change

La couverture partielle des risques de change en USD et GBP par des swaps de devises s'est soldée au 30 juin 2010 par un résultat négatif de € 490 (000).

(4) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 30 juin 2010 se ventile comme suit :

(en 000 EUR)	Titres cotés	Private Equity	Autres actifs	Total
Dividendes	12.195	1.628		13.823
Intérêts		1.093		1.093
Variation de juste valeur	-48.863	62.814		13.952
Résultat de change			-490	-490
Honoraires de gestion		-4.005		-4.005
Prime d'options			258	258
Frais afférents aux titres	-61		-20	-81
Total	-36.729	61.530	-252	24.548

(5) Relations avec les entreprises liées

(en 000 EUR)	30 juin 2009	30 juin 2010
Montants reçus de (avancés à) Auximines s.a.	1.916	-490
Intérêts payés à (reçus d') Auximines s.a.	2	-8

*
* *

Au 30 juin 2010, la société détenait 1.700.858 actions propres représentant 5,18 % du capital.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Les marchés financiers ont connu pendant le premier semestre une grande volatilité avec une pression à la baisse sur les prix, particulièrement depuis le mois d'avril. Pendant cette période, nous avons réduit nos intérêts dans les grandes compagnies pétrolières internationales, en vendant des actions ENI et l'ensemble de notre position en BP.

Nous avons utilisé le produit de ces ventes pour nous renforcer en Nestlé et en AGEAS ainsi que pour financer l'expansion de notre portefeuille Private Equity.

Si le total des actifs financiers n'a progressé que de 1,2% durant le semestre, passant de 828 millions à 838 millions, la répartition entre nos deux secteurs d'activités a varié davantage. En effet, le portefeuille-titres cotés passe de 465 millions à 400 millions (-14%), sous la double influence de la baisse des marchés et des ventes nettes de titres.

En Private Equity par contre, les investissements nouveaux et les plus values non réalisées, nets des sorties de la période, ont fait progresser les valorisations globales de 20,7%, les faisant passer de 363 millions à 438 millions. Ces chiffres incorporent la hausse de 13% du cours du dollar constatée pendant le semestre.

Au sein du Private Equity, la recrudescence de l'activité et l'amélioration des performances sont surtout le fait des Etats-Unis et dans une moindre mesure, de la Scandinavie et de l'Allemagne.

Les perspectives pour le reste de l'exercice restent incertaines. Les marchés paraissent toujours indécis, incapables d'apprécier si l'économie continuera sa trajectoire de croissance, même modeste, ou si elle repartira en régime de récession.

Notre politique d'investissement reste prudente.

A ce stade, le Conseil estime qu'il sera vraisemblablement en mesure de proposer au moins le maintien du dividende.

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 27 août 2010

A. van der Mersch
Administrateur & CFO

L. Santambrogio
Administrateur-Délégué

ANNEXE :
EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	31/12/2009	Achats (ventes)	30/06/2010	(en EUR 000)	
Pétrole				100.879	25%
B.P.	4.475.000	-4.475.000			
ENI	1.929.000	-180.000	1.749.000	26.567	7%
Royal Dutch Shell "A"	1.483.441		1.483.441	30.781	8%
Saipem	480.000		480.000	12.110	3%
Total	850.000		850.000	31.420	8%
Biens de consommation				59.039	15%
Nestlé	485.000	92.872	577.872	22.709	6%
Unilever	1.611.788		1.611.788	36.330	9%
Electricité				53.188	13%
E.on	1.500.000		1.500.000	33.270	8%
Iberdrola	4.300.000		4.300.000	19.918	5%
Pharmacie				46.050	12%
Novartis	520.000		520.000	20.592	5%
Sanofi-Aventis	514.000		514.000	25.458	6%
Matériaux de construction				22.642	6%
Holcim	412.844		412.844	22.642	6%
Assurance				21.403	5%
Ageas	3.577.500	400.000	3.977.500	7.362	2%
Novae Group	3.708.208		3.708.208	14.041	4%
Telecom				9.789	2%
France Telecom	685.000		685.000	9.789	2%
Industries diverses				86.969	22%
Samsung Electronics (GDR)	100.000		100.000	25.813	6%
Schroder UK Alpha Plus Fund	1.926.782		1.926.782	2.482	1%
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	1.587.302		1.587.302	2.398	1%
Sofina	863.264		863.264	54.886	14%
Tom Tom	308.750		308.750	1.389	0%
Autres participations < € 1 MM				135	0%
TOTAL				400.094	100%

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE
sur le jeu d'états financiers résumés de Brederode S.A.
arrêtés au 30 juin 2010

AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité du jeu d'états financiers résumés au 30 juin 2010 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 27 août 2010

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

Commissaire

Représenté par Xavier DOYEN