

BREDERODE S.A.

Rapport financier semestriel établi au 30 juin 2006

- Actif net par titre en hausse semestrielle de 2,5%

Bilan

000 EUR	30 juin 2005	31 décembre 2005	30 juin 2006
Actifs non courants	999.666	1.118.346	1.123.306
Immobilisations corporelles	26.727	1.992	1.888
Immeubles de placement	4.399	4.399	4.399
Actifs financiers (1)	965.622	1.107.492	1.113.521
- Titres cotés	727.754	844.706	853.134
- Private equity	237.868	262.786	260.387
Participations mises en équivalence	0	1.820	1.751
Impôts différés	2.303	1.766	1.020
Autres actifs non courants	615	877	727
Actifs courants	54.736	23.347	34.907
Stocks	6.280	0	0
Créances à court terme	28.976	12.478	16.400
Actifs financiers	985	983	4.557
Trésorerie et équivalents de trésorerie (2)	16.759	9.756	13.886
Autres actifs courants	1.736	130	64
Total de l'actif	1.054.402	1.141.693	1.158.213
Capitaux propres	921.811	1.077.043	1.105.286
Capital social	216.730	216.730	216.730
Primes d'émission	62.527	62.527	62.527
Réserves de réévaluation	2.022	6.426	6.305
Réserves de consolidation	639.758	791.335	819.697
Ecart de conversion	390	-45	-45
Intérêts minoritaires	384	70	72
Passifs non courants	18.773	9.144	9.391
Emprunts à long terme (2)	9.977	0	0
Provisions	7.383	7.931	8.152
Impôts différés	1.413	1.213	1.239
Passifs courants	113.818	55.506	43.536
Emprunts à court terme (2)	66.622	44.703	31.700
Passifs financiers	0	3.541	0
Autres passifs courants	47.196	7.262	11.836
Total du passif	1.054.402	1.141.693	1.158.213

Compte de résultat

000 EUR	30 juin 2005	30 juin 2006
Dividendes et intérêts perçus	24.306	26.230
Variation de juste valeur des actifs financiers	109.100	11.909
- Titres cotés	66.941	-4.607
- Private equity	42.159	16.516
Résultat de change (4)	-23.355	11.600
Divers	-2.630	-1.794
Résultat de la gestion de portefeuille (3)	107.421	47.945
Résultat opérationnel des filiales industrielles ^(*)	865	0
Résultat des participations mises en équivalence ^(*)	0	-70
Divers	-306	37
Résultat opérationnel	107.980	47.912
Charges financières nettes	-930	-276
Impôt sur le résultat	-2.662	-3.275
Résultat des activités poursuivies	104.388	44.361
Intérêts minoritaires	-21	-2
Part du groupe dans le résultat de la période	104.367	44.359

(*) A la suite de la vente d'Artilat N.V. et de sa filiale Vyrolat SRO en décembre 2005, les participations non majoritaires en Arthemaura N.V. et Dumo N.V. (insignifiantes pour le groupe) sont consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

Données par action

	30 juin 2005	31 décembre 2005	30 juin 2006
Capitaux propres *	26,89	31,42	32,24
Résultat *	3,04	7,47	1,29
Cours de bourse	20,50	24,64	27,10

* Nombre d'actions : 34.280.252

Etat des variations des capitaux propres

000 EUR	Capital	Prime d'émission	Réserves de réévaluation	Réserves de consolidation	Ecart de conversion	Intérêts minoritaires	Total
Solde au 31 décembre 2005	216.730	62.527	6.426	791.335	-45	70	1.077.043
- résultat de l'exercice				44.359		2	44.361
- dividendes 2005 versés				-15.997			-15.997
- autres variations			-121				-121
Solde au 30 juin 2006	216.730	62.527	6.305	819.697	-45	72	1.105.286

Tableau des flux de trésorerie

000 EUR	30 juin 2005	30 juin 2006
Trésorerie opérationnelle	20.124	27.075
Trésorerie d'investissement	-5.500	6.055
Trésorerie de financement	-13.212	-29.000
Variation nette de la trésorerie	1.412	4.130

Notes explicatives

Principes comptables et de consolidation

Le rapport financier intermédiaire consolidé de Brederode, y compris les chiffres comparatifs de 2005, a été préparé conformément à la norme IAS 34 et comprend des états financiers résumés et une sélection de notes explicatives. Les méthodes comptables utilisées pour préparer ce rapport sont identiques à celles appliquées dans les comptes annuels consolidés au 31 décembre 2005.

Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 26 avril 2006 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2005 d'EUR 0,467 brut, soit un dividende supérieur de 6,1 % à celui de 2004.

(1) Portefeuilles titres

Le portefeuille titres représente 96 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2006 peut être ventilée comme suit :

000 EUR	Titres cotés	Private equity
Valeur comptable au 31 décembre 2005	844.706	262.786
Investissements	63.461	36.453
Désinvestissements	-50.426	-55.368
Variation de juste valeur	-4.607	16.516
Valeur comptable au 30 juin 2006	853.134	260.387

(2) Structure du bilan

La structure du bilan est particulièrement solide, les actifs étant financés presque exclusivement par les capitaux propres.

000 EUR	30 juin 2005	30 juin 2006
Dettes financières nettes (D)	59.840	17.815
Capitaux propres (E)	921.811	1.105.286
D/E	6,5 %	1,6 %

(3) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 30 juin 2006 peut être détaillé comme suit :

000 EUR	Titres cotés	Private equity	Autres actifs	Total
Dividendes	24.194	758		24.952
Intérêts	31	1.247		1.278
Variation de juste valeur	-4.607	16.516		11.909
Résultat de change			11.600	11.600
Prime d'options	51			51
Honoraires de gestion		-1.592		-1.592
Frais afférents aux titres	-204	-6	-43	-253
Total	19.465	16.923	11.557	47.945

Le résultat de la gestion de portefeuille titres inclut également les résultats de change mentionnés sous la note (4)

(4) Résultat de change

La couverture des risques de change en USD et GBP par des swaps de devises s'est soldée au 30 juin 2006 par un résultat positif de change de € 8.765 (000) et une variation positive de la juste valeur des swaps de devises en cours de € 2.835 (000).

Evolution prévisible pour l'exercice en cours

L'évolution à court terme des résultats est imprévisible puisqu'elle dépendra largement de la fluctuation des bourses Euronext, de Londres et de New-York. Entre-temps, depuis le 30 juin, les marchés financiers ont évolué favorablement.

A plus long terme, Brederode est confiante dans la qualité de ses actifs financiers cotés et non cotés, logés dans une structure bilantaire particulièrement robuste.

Rapport du Commissaire à la suite d'un examen limité

Nous avons procédé à une revue limitée des informations financières consolidées de la SA BREDERODE, pour le semestre clôturé le 30 juin 2006. Ces informations présentent, notamment, un bilan dont le total s'élève à EUR 1.158,2 millions et un compte de résultats dont la part du groupe dans le bénéfice semestriel est de EUR 44,4 millions.

Selon les recommandations édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises, une revue limitée consiste principalement en l'analyse, la comparaison et la discussion des informations financières avec la direction. Elle est, dès lors, moins étendue qu'une révision qui aurait pour objectif la certification des comptes annuels consolidés dans leur ensemble.

Cette revue n'a pas révélé d'éléments qui impliqueraient des corrections significatives sur les informations financières consolidées semestrielles arrêtées au 30 juin 2006.

Le 6 septembre 2006

Le commissaire

Saintenoy, Comhaire et Co SCPRL

Représenté par P.Comhaire