

BREDERODE S.A.

Rapport financier semestriel établi au 30 juin 2007

- Progression des capitaux propres par action de 8,7 %

Bilan

000 EUR	30 juin 2006	31 décembre 2006	30 juin 2007
Actifs non courants	1.123.306	1.252.467	1.341.466
Immobilisations corporelles	1.888	1.730	1.544
Immeubles de placement	4.399	4.399	4.399
Actifs financiers (1)	1.113.521	1.243.237	1.334.320
- Titres cotés	853.134	973.061	1.032.081
- Private equity	260.387	270.176	302.239
Participations mises en équivalence	1.751	1.889	0
Impôts différés	1.020	585	576
Autres actifs non courants	727	627	627
Actifs courants	34.907	52.722	30.465
Actifs non-courants destinés à la vente (2)	0	0	1.982
Créances à court terme	16.400	21.910	19.362
Actifs financiers	4.557	5.052	2.197
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	13.886	25.300	6.266
Autres actifs courants	64	460	658
Total de l'actif	1.158.213	1.305.189	1.371.931
Capitaux propres	1.105.286	1.218.720	1.283.863
Capital social	216.730	216.730	216.730
Primes d'émission	62.527	62.527	62.527
Réserves de réévaluation	6.305	6.135	5.944
Réserves de consolidation	819.697	932.924	998.214
Ecart de conversion	-45	323	362
Intérêts minoritaires	72	81	86
Passifs non courants	9.391	8.621	8.452
Provisions	8.152	7.344	7.085
Impôts différés	1.239	1.277	1.367
Passifs courants	43.536	77.848	79.616
Emprunts à court terme (3)	31.700	47.161	56.950
Passifs financiers	0	951	0
Autres passifs courants	11.836	29.736	22.666
Total du passif	1.158.213	1.305.189	1.371.931

Compte de résultat

000 EUR	30 juin 2006	30 juin 2007
Dividendes et intérêts perçus	26.230	29.432
Variation de juste valeur des actifs financiers	11.909	84.182
- Titres cotés	-4.607	50.782
- Private equity	16.516	33.400
Résultat de change (4)	11.600	2.755
Divers	-1.794	-2.502
Résultat de la gestion de portefeuille (5)	47.945	113.867
Résultat des participations mises en équivalence	-70	0
Résultat des actifs non-courants destinés à la vente	0	93
Divers	37	1.551
Résultat opérationnel	47.912	115.511
Charges financières nettes	-276	-629
Variation des impôts différés	0	-104
Impôt sur le résultat	-3.275	-2.461
Résultat des activités poursuivies	44.361	112.317
Intérêts minoritaires	-2	-5
Part du groupe dans le résultat de la période	44.359	112.312

Données par action

	30 juin 2006	31 décembre 2006	30 juin 2007
Capitaux propres *	32,24	36,74	39,92
Résultat *	1,29	5,54	3,43
Cours de bourse	27,10	29,30	30,83

* Nombre d'actions

- 30 juin 2006 : 34.280.252
- 31 décembre 2006 : pour les capitaux propres : 33.170.345
pour le résultat de base : 34.084.288 (Nombre moyen pondéré d'actions en circulation selon la norme IAS 33.)
- 30 juin 2007 : pour les capitaux propres : 32.157.395 (Après annulation de 1.448.493 actions)
pour le résultat de base : 32.729.266 (Nombre moyen pondéré d'actions en circulation selon la norme IAS 33.)

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
Solde au 31 décembre 2006	216.730	62.527	6.135	932.924	323	81	1.218.720
- résultat de l'exercice				112.312		5	112.317
- dividendes 2006 versés				-15.921			-15.921
- acquisition d'actions propres				-31.101			-31.101
- autres variations			-191		39		-152
Solde au 30 juin 2007	216.730	62.527	5.944	998.214	362	86	1.283.863

Tableau des flux de trésorerie

000 EUR	30 juin 2006	30 juin 2007
Variation de la trésorerie opérationnelle	27.075	24.963
Variation de la trésorerie d'investissement	6.055	-6.763
Variation de la trésorerie de financement	-29.000	-37.234
Variation nette de la trésorerie	4.130	-19.034

Notes explicatives

Principes comptables et de consolidation

Le rapport financier intermédiaire consolidé de Brederode, y compris les chiffres comparatifs de 2006, 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 2006.

Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 25 avril 2007 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2006 d'EUR 0,4933 brut, soit un dividende supérieur de 5,7 % à celui de 2005.

(1) Portefeuille titres

Le portefeuille titres représente 97 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2007 peut être ventilée comme suit :

000 EUR	Titres cotés	Private equity
Valeur comptable au 31 décembre 2006	973.061	270.176
Investissements	11.417	59.286
Désinvestissements	-3.179	-60.623
Variation de juste valeur	50.782	33.400
Valeur comptable au 30 juin 2007	1.032.081	302.239

(2) Actifs non courants destinés à la vente

Ces actifs représentent la participation de 50 % en Arthémaura N.V. (qui détient 100 % de Dumo N.V.) précédemment mise en équivalence. Nous rappelons que cette participation a été cédée début juillet 2007.

(3) Structure du bilan

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

000 EUR	30 juin 2006	30 juin 2007
Dettes financières nettes (D)	17.815	50.684
Capitaux propres (E)	1.105.286	1.283.863
D/E	1,6 %	3,95 %

A la suite des autorisations de rachat d'actions propres découlant des assemblées générales extraordinaires des 30 mai 2006 et 25 avril 2007, Brederode S.A. a procédé au cours du semestre, au rachat en bourse de 1.012.950 actions. L'assemblée du 25 avril 2007 a par ailleurs décidé d'annuler 1.448.493 actions. Au 30 juin 2007, la société détient 674.364 actions propres représentant 2,05 % du capital.

(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 2007 par un résultat positif de change de € 1.926(000) et une variation positive de la juste valeur des swaps de devises en cours de € 829(000).

(5) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 30 juin 2007 se ventile comme suit :

000 EUR	Titres cotés	Private equity	Autres actifs	Total
Dividendes	24.218	1.782		26.000
Intérêts	31	3.401		3.432
Variation de juste valeur	50.782	33.400	-23	84.159
Résultat de change		2.755		2.755
Honoraires de gestion		-2.263		-2.263
Frais afférents aux titres	-210	-6		-216
Total	74.821	39.069	-23	113.867

Evolution pour l'exercice en cours

L'évolution à court terme des résultats est imprévisible puisqu'elle dépendra largement de la fluctuation des bourses européennes et américaines.

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 d'examen limite du commissaire sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Brederode s.a. arrêtée au 30 juin 2007

AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des comptes consolidés résumés au 2007 de Brederode SA et de ses filiales, comprenant le bilan consolidé, le compte de résultats consolidé, les tableaux consolidés des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée à cette date, ainsi que les notes 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 consolidée résumée 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 2 août 2007

MAZARS & GUERARD - Reviseurs d'Entreprises S.C.C.R.L

Commissaire

Représenté par Xavier DOYEN