

BREDERODE S.A.

Information financière intermédiaire au 30 juin 2009

(Information réglementée A.R. du 14 novembre 2007 art. 36 § 3)

- Résultat global positif
- Capitaux propres inchangés
- Renforcement du portefeuille titres cotés
- Stabilisation du « Private Equity »

Etat de la situation financière

000 EUR	30-juin-08	31-déc.-08	30-juin-09
Actifs non courants	1.048.920	667.930	697.415
Immobilisations corporelles	1.316	860	816
Immeubles de placement	3.556	4.066	4.066
Actifs financiers (1)	1.044.044	663.003	692.532
- Titres cotés	721.096	354.231	380.561
- Private equity	322.948	308.772	311.971
Impôts différés	3	0	0
Autres actifs non courants	1	1	1
Actifs courants	34.720	55.970	35.278
Créances à court terme	19.643	22.274	24.538
Actifs financiers	6.642	3.813	1.196
Trésorerie et équivalents de trésorerie (2)	8.172	29.682	9.222
Autres actifs courants	263	201	322
Total de l'actif	1.083.640	723.900	732.693
Capitaux propres totaux	981.489	714.168	713.852
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	981.419	714.106	713.803
Capital social	216.730	216.730	216.730
Primes d'émission	62.527	62.527	62.527
Réserves de réévaluation	1.011	579	579
Réserves de consolidation	703.114	438.270	437.129
Ecart de conversion	-1.963	-4.000	-3.162
Intérêts minoritaires	70	62	49
Passifs non courants	2.318	2.871	2.963
Provisions	2.111	1.756	1.717
Impôts différés	207	1.115	1.246
Passifs courants	99.833	6.861	15.878
Emprunts à court terme (2)	86.200	0	0
Passifs financiers	89	0	1.744
Dettes fiscales exigibles	1.520	1.596	1.545
Autres passifs courants	12.024	5.265	12.589
Total du passif	1.083.640	723.900	732.693

Etat du résultat global

000 EUR	30 juin 2008	30 juin 2009
Dividendes et intérêts perçus	27.463	13.064
Variation de juste valeur des actifs financiers	-226.212	10.353
- Titres cotés	-222.513	12.020
- Private equity	-3.699	-1.667
Résultat de change (3)	17.917	-2.659
Divers	-2.587	-1.986
Résultat de la gestion de portefeuille (4)	-183.419	18.772
Divers	2.183	-2.278
Résultat opérationnel	-181.236	16.494
Produits (Charges) financier(e)s net(te)s	-1.484	451
Variation des impôts différés	307	-131
Impôt sur le résultat net	-2.419	-1.455
Résultat de la période	-184.832	15.359
Autres éléments du résultat global		
Variation des réserves de réévaluation	-207	
Variation des écarts de conversion	-1.568	824
Total des autres éléments du résultat global	-1.775	824
Total du résultat global pour la période	-186.607	16.183
Résultat de la période attribuable		
- aux propriétaires de la société mère	-184.822	15.359
- aux intérêts minoritaires	-10	0
Total du résultat global attribuable		
- aux propriétaires de la société mère	-186.588	16.197
- aux intérêts minoritaires	-19	-14

Données par action

€	30 juin 2008	31 décembre 2008	30 juin 2009
Capitaux propres *	31,51	22,94	22,93
Résultat *	-5,93	-14,43	0,49
Cours de bourse	22,65	12,75	15,52

* Nombre d'actions

- 30 juin 2008 : pour les capitaux propres : 31.150.901 (après déduction de 1.680.858 actions propres)
pour le résultat de base : 31.150.901 (nombre moyen pondéré d'actions)
- 31 décembre 2008 : pour les capitaux propres : 31.130.901 (après déduction de 1.700.858 actions propres)
pour le résultat de base : 31.141.715 (nombre moyen pondéré d'actions)
- 30 juin 2009 : 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

000 EUR	Capital	Prime d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Réserves de consolidation	Ecarts de conversion	Intérêts minoritaires	Total
Solde au 31 déc. 2007	216.730	62.527	1.218	-51.576	955.711	-404	89	1.184.295
résultat de la période					-184.822		-10	-184.832
variation des autres éléments du résultat global			-207			-1.559	-9	-1.775
dividende 2007 versé					-16.199			-16.199
Solde au 30 juin 2008	216.730	62.527	1.011	-51.576	754.690	-1.963	70	981.489
Solde au 31 déc. 2008	216.730	62.527	579	-51.976	490.246	-4.000	62	714.168
résultat de la période					15.359			15.359
variation des autres éléments du résultat global						838	-14	824
dividende 2008 versé					-16.499			-16.499
Solde au 30 juin 2009	216.730	62.527	579	-51.976	489.106	-3.162	48	713.852

Etat des flux de trésorerie

000 EUR	30 juin 2008	30 juin 2009
Trésorerie opérationnelle	36.701	15.231
Trésorerie d'investissement	-34.737	-19.191
Trésorerie de financement	3.154	-16.499
Variation nette de la trésorerie	5.118	-20.459

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. Le groupe a appliqué les modifications apportées à l'IAS 34 qui entraient en vigueur au 1^{er} janvier 2009. Dans son organisation, elle 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.

Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 22 avril 2009 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2008 de EUR 0,53 brut, en accroissement de 1,9 % par rapport à celui de 2007.

(1) Portefeuille titres

Le portefeuille titres (coté + private equity) représente 94,5 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2009 peut être ventilée comme suit :

000 EUR	Titres cotés	Private equity
Valeur comptable au 31 décembre 2008	354.231	308.772
Investissements	29.301	11.647
Désinvestissements	-14.991	-6.781
Variation de juste valeur	12.020	-1.667
Valeur comptable au 30 juin 2009	380.561	311.971

Le montant des capitaux non appelés en private equity s'élève à EUR 303,70 millions contre EUR 330,11 millions un an plus tôt et aucun nouvel engagement n'a été souscrit pendant le semestre.

Le détail du portefeuille titres coté est disponible sur le site Internet du groupe : www.brederode.eu

(2) Structure financière

La structure financière reste particulièrement solide, le groupe n'utilisant actuellement aucune des facilités de crédit dont il dispose et qui sont restées substantiellement inchangées.

*
* *

Au 30 juin 2009, la société détient 1.700.858 actions propres représentant 5,18 % du capital.

(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 2009 par un résultat négatif de change de € 2.307(000) et une variation négative de la juste valeur des swaps de devises en cours de € 341(000).

(4) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 30 juin 2009 se ventile comme suit :

000 EUR	Titres cotés	Private equity	Autres actifs	Total
Dividendes	12.730	27		12.757
Intérêts		307		307
Variation de juste valeur	12.020	-1.667		10.353
Résultat de change			-2.659	-2.659
Honoraires de gestion		-3.536		-3.536
Prime d'options	1.631			1.631
Frais afférents aux titres	-81			-81
Total	26.300	-4.869	-2.659	18.772

(5) Relations avec les entreprises liées

Nom de l'entreprise liée	Montant reçu de l'entreprise liée	Intérêts payés à l'entreprise liée
Auximines S.A		
30 juin 2008	3.666	8
30 juin 2009	1.916	2

Rapport de gestion Intermédiaire

Au cours des 6 premiers mois de l'année, les marchés boursiers occidentaux ont été quelque peu capricieux. Après un départ teinté d'optimisme, ils évoluèrent rapidement à la baisse jusqu'au début du mois de mars. Des signes de stabilisation de l'économie réelle conduisirent ensuite à une reprise importante que le doute transforma bientôt en une nouvelle faiblesse à la fin du semestre.

Pendant la période, nous avons procédé à un rééquilibrage de notre portefeuille coté, diminuant la pondération des sociétés pétrolières internationales et acquérant par contre des participations en France Telecom, Nestlé et Novartis.

En private equity, le niveau d'activité est resté particulièrement faible depuis le début de l'année, tandis que les valorisations demeuraient stables.

Les principaux risques pour les mois restants de l'exercice résident toujours dans la possibilité d'une aggravation de la crise bien que certains indices récents laissent présager un retour progressif à l'équilibre, parfois même à la croissance.

Notre politique d'investissement reste dès lors empreinte d'un souci de prudence. L'accroissement net de nos investissements pendant le semestre (EUR 15 millions en titres cotés et EUR 5 millions en private equity) témoigne de notre capacité de tirer parti des opportunités qui se présentent.

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

Conformément à la législation, il est précisé qu'il n'y a pas eu au cours de la période sous revue de transactions entre parties liées qui ont influé significativement sur la situation financière et les résultats du groupe.

Déclaration des administrateurs délégués

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 informations qui doivent y figurer.

G.Cotton
Administrateur-Délégué

L. Santambrogio
Administrateur-Délégué

Rapport d'examen limité du commissaire sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Brederode s.a. arrêtée au 30 juin 2009

AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des comptes consolidés résumés au 30 juin 2009 de Brederode SA et de ses filiales, 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 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 31 juillet 2009

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

Commissaire

Représenté par Xavier DOYEN