

BREDERODE N.V.

FINANCIËEL HALFJAARVERSLAG PER 30 JUNI 2010

(Gereguleerde informatie)

- Resultaat van de periode : EUR 25 miljoen
- Intrinsieke waarde per aandeel is lichtjes gestegen tot EUR 27,31
- Krimpemde portefeuille genoteerde effecten
- Opnieuw gestegen « Private Equity » portefeuille

BALANS

| (in 000 EUR) | 30 juni 09 | 31 dec. 09 | 30 juni 10 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| VASTE ACTIVA | 697.415 | 833.238 | 843.061 |
| Materiële vaste activa | 816 | 793 | 826 |
| Vastgoedbeleggingen | 4.066 | 4.066 | 4.066 |
| Financiële activa (1) | 692.532 | 828.380 | 838.170 |
| - genoteerde effecten | 380.561 | 465.223 | 400.094 |
| - Private equity | 311.971 | 363.156 | 438.076 |
| Uitgestelde belastingen | | 0 | 0 |
| Overige vaste activa | 1 | | |
| VLOTTENDE ACTIVA | 35.278 | 21.753 | 25.909 |
| Korte termijn vorderingen | 24.538 | 14.255 | 22.224 |
| Financiële activa | 1.196 | 678 | 672 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten (2) | 9.222 | 6.776 | 2.982 |
| Overige vlottende activa | 322 | 43 | 31 |
| TOTAAL DER ACTIVA | 732.693 | 854.991 | 868.970 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 713.852 | 842.287 | 850.158 |
| Geplaatst kapitaal en reserves die aan eigenaars van de moedermaatschappij toerekenbaar zijn | 713.803 | 842.230 | 850.099 |
| Geplaatst kapitaal | 216.730 | 216.730 | 216.730 |
| Uitgiftepremies | 62.527 | 62.527 | 62.527 |
| Herwaarderingsmeerwaarden | 579 | 579 | 579 |
| Gesolideerde reserves | 437.129 | 562.548 | 570.273 |
| Omrekeningsverschillen | -3.162 | -154 | -11 |
| Minderheidsbelangen | 49 | 57 | 59 |
| LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN | 2.963 | 1.332 | 1.475 |
| Voorzieningen | 1.717 | 214 | 219 |
| Uitgestelde belastingen | 1.246 | 1.118 | 1.256 |
| KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN | 15.878 | 11.372 | 17.338 |
| Korte termijn leningen (2) | | 4.504 | 12.553 |
| Financiële passiva | 1.744 | 229 | 5 |
| Actuele belastingverplichtingen | 1.545 | 2.489 | 985 |
| Overige kortlopende verplichtingen | 12.589 | 4.150 | 3.794 |
| TOTAAL DER PASSIVA | 732.693 | 854.991 | 868.970 |

OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

| (in 000 EUR) | 30 juni 09 | 30 juni 10 |
|---|---------------|---------------|
| Ontvangen dividenden en interesten | 13.064 | 14.915 |
| Schommeling van de fair value van de financiële activa | 10.353 | 13.952 |
| - genoteerde effecten | 12.020 | -48.863 |
| - Private Equity | -1.667 | 62.814 |
| Wisselresultaten (3) | -2.659 | -490 |
| Overige opbrengsten en kosten van het beheer van de portefeuille | -1.986 | -3.829 |
| Resultaat van het beheer van de portefeuille (4) | 18.772 | 24.548 |
| Overige operationele opbrengsten en kosten | -2.278 | -708 |
| Operationeel resultaat | 16.494 | 23.840 |
| Netto financiële opbrengsten (lasten) | 451 | -31 |
| Schommeling van de uitgestelde belastingen | -131 | -43 |
| Belastingen | -1.455 | 1.083 |
| Winst over de periode | 15.359 | 24.849 |
| Overige bestanddelen van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten: | 824 | 144 |
| - wijziging van de omrekeningverschillen | 824 | 144 |
| Totaalresultaat over de periode | 16.183 | 24.993 |
| Winst over de periode toerekenbaar aan: | | |
| - de eigenaars van de moedermaatschappij | 15.359 | 24.847 |
| - de minderheidsbelangen | | 2 |
| Totaalresultaat over de periode, toerekenbaar: | | |
| - de eigenaars van de moedermaatschappij | 16.197 | 24.991 |
| - de minderheidsbelangen | -14 | 2 |

GEGEVENS PER AANDEEL

| (in EUR) | 30 juni 09 | 31 dec. 09 | 30 juni 10 |
|----------------|------------|------------|------------|
| Eigen vermogen | 22,93 | 27,06 | 27,31 |
| Basisresultaat | 0,49 | 4,52 | 0,80 |
| Beurskoers | 15,52 | 17,03 | 15,25 |

* Aantal aandelen

30 juni 2010 : voor de eigen middelen : 31.130.901 (na aftrek van 1.700.858 eigen aandelen)
 voor het basisresultaat : 31.130.901 (gewogen gemiddeld aantal aandelen)

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

| (in 000 EUR) | Kapitaal | Uitgifte- premies | Herwaarde- ringsreserves | Eigen aandelen | Consolidatie reserves | Omrekenings- verschillen | Minderheids- belangen | Totaal |
|---|----------------|----------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|
| Saldo per 31 dec. 08 | 216.730 | 62.527 | 579 | -51.976 | 490.246 | -4.000 | 61 | 714.168 |
| - betaald dividend 08 | | | | | -16.499 | | | -16.499 |
| - resultaat van het boekjaar | | | | | 15.358 | | 0 | 15.358 |
| - schommeling van de overige elementen van het totaalresultaat | | | | | | 838 | -13 | 825 |
| - overige schommelingen | | | | | 0 | | | 0 |
| Saldo per 30 juni 2009 | 216.730 | 62.527 | 579 | -51.976 | 489.105 | -3.162 | 48 | 713.851 |
| Saldo per 31 dec .09 | 216.730 | 62.527 | 579 | -51.976 | 614.524 | -154 | 57 | 842.287 |
| - betaald dividend 09 | | | | | -17.122 | | | -17.122 |
| - resultaat van het boekjaar | | | | | 24.847 | | 2 | 24.849 |
| - schommeling van de overige elementen van het totaalresultaat | | | | | | 144 | | 144 |
| - overige schommelingen | | | | | | | | |
| Saldo per 30 juni 2010 | 216.730 | 62.527 | 579 | -51.976 | 622.249 | -11 | 59 | 850.158 |

KASSTROOMOVERZICHT

| (in 000 EUR) | 30 juni 2009 | 30 juni 2010 |
|---|----------------|---------------|
| Operationele kasstroom | 15.231 | 9.240 |
| Investeringskasstroom | -19.191 | -3.961 |
| Financiële kasstroom | -16.499 | -9.073 |
| Netto wijziging van de kasstroombalans | -20.459 | -3.794 |

TOELICHTING

Regels van boekhouding en consolidatie

Overeenkomstig IAS 34 heeft de groep geopteerd voor de bekendmaking van verkorte halfjaarlijkse financiële verslaggeving. Bij de classificatie ervan worden twee operationele sectoren onderscheiden, namelijk de portefeuille genoteerde effecten en de private-equityportefeuille. Er is geen wijziging opgetreden ten opzichte van de methode toegepast bij de vorige afsluitingen.

De standards, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2010 van kracht zijn gegaan, hadden geen impact op de samengevatte geconsolideerde jaarrekening. De groep heeft de gepubliceerde standards, amendementen en interpretaties die nog niet van kracht zijn gegaan in 2010 niet vervroegd toegepast.

Dividend

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2010 heeft de uitkering van een bruto dividend per aandeel betreffende het boekjaar 2009 goedgekeurd van EUR 0,55; hetzij 3,8% hoger dan dit betreffende 2008. Het werd betaalbaar gesteld op 9 juni 2010.

(1) Effectenportefeuille

De effectenportefeuille (genoteerde effecten en private equity) vertegenwoordigt 96,4 % van het totaal van de activa. De reële waarde ervan op 30 juni 2010 kan als volgt worden uitgesplitst:

| (in 000 EUR) | Genoteerde effecten | Private Equity |
|--------------------------------------|---------------------|----------------|
| Reële waarde per 31 december 2009 | 465.223 | 363.156 |
| Beleggingen | 5.538 | 38.815 |
| Desinvesteringen | -21.805 | -26.710 |
| Wijziging van de fair value | -48.863 | 62.814 |
| Reële waarde per 30 juni 2010 | 400.094 | 438.076 |

De niet-opgevraagde kapitalen in Private Equity bedragen EUR 300,38 miljoen tegenover EUR 303,70 miljoen een jaar eerder. Tijdens het halfjaar werden voor EUR 6,3 miljoen nieuwe netto engagements onderschreven.

In bijlage vindt u de details van de portefeuille met genoteerde effecten.

(2) Financiële structuur

De financiële structuur blijft bijzonder solide, de netto financiële schuldenlast van de groep bedraagt EUR 9.571 (000) op een ongewijzigd totaal van de kredietfaciliteiten van EUR 100 miljoen.

(3) Wisselresultaten

De gedeeltelijke dekking van de wisselkoersrisico's in USD en GBP door deviezenswaps werd op 30 juni 2010 afgesloten met een negatief resultaat van € 490 (000).

(4) Resultaat van het beheer

Het resultaat van het beheer van de portefeuille op 30 juni 2010 kan als volgt worden uitgesplitst:

| (in 000 EUR) | Genoteerde effecten | Private Equity | Overige activa | Totaal |
|--------------------------------|---------------------|----------------|----------------|---------------|
| Dividenden | 12.195 | 1.628 | | 13.823 |
| Intresten | | 1.093 | | 1.093 |
| Wijziging van de fair value | -48.863 | 62.814 | | 13.952 |
| Omrekeningsresultaat | | | -490 | -490 |
| Beheersvergoedingen | | -4.005 | | -4.005 |
| Optiespremie | | | 258 | 258 |
| Kosten in verband met effecten | -61 | | -20 | -81 |
| Totaal | -36.729 | 61.530 | -252 | 24.548 |

(5) Betrekkingen met verbonden ondernemingen

| (in 000 EUR) | 30 juni 2009 | 30 juni 2010 |
|---|--------------|--------------|
| Ontvangen bedragen van (voorgeschoten aan) Auximines n.v. | 1.916 | -490 |
| Betaalde intresten aan (ontvangen intresten van) Auximines n.v. | 2 | -8 |

*

* *

Per 30 juni 2010 bezat de vennootschap 1.700.858 eigen aandelen die 5,18 % van het kapitaal vertegenwoordigen.

TUSSENTIJD'S JAARVERSLAG

Tijdens de eerste jaarhelft kenden de financiële markten een grote volatiliteit met een neerwaartse prijsdruk die zich vooral in april duidelijk aftekende. Tijdens deze periode verlaagden we onze belangen in grote internationale petroleumbedrijven met de verkoop van aandelen van ENI en van onze volledige positie in BP.

We hebben de opbrengsten van deze verkopen aangewend om onze posities in Nestlé en AGEAS te versterken en om de uitbreiding van onze Private Equity portefeuille te financieren.

Hoewel het totaal van de financiële activa tijdens de jaarhelft met slechts 1,2% is gestegen van 828 miljoen naar 838 miljoen, kende de spreiding tussen onze twee activiteitssectoren een grotere schommeling. De portefeuille met genoteerde effecten evolueert van 465 miljoen naar 400 miljoen (-14%) onder de dubbele invloed van de beursdaling en de nettoverkoop van effecten.

In Private Equity daarentegen, deden de nieuwe investeringen en de netto niet-gerealiseerde meerwaarden van verkopen tijdens de periode de totale waarderingen met 20,7% toenemen van 363 miljoen tot 438 miljoen. Deze cijfers omvatten de stijging van de dollarkoers met 13% tijdens de eerste jaarhelft.

De grotere activiteit en de betere performances binnen Private Equity zijn vooral te danken aan de Verenigde Staten en in mindere mate aan Scandinavië en Duitsland.

De vooruitzichten voor de rest van het boekjaar blijven onzeker. De evolutie van de beurzen lijkt nog altijd onbeslist omdat ze niet kunnen inschatten of de economie verder, zelfs bescheiden, zal blijven groeien of opnieuw in een recessie zal terechtkomen.

Ons beleggingsbeleid blijft voorzichtig.

In dit ogenblik is de Raad van oordeel dat hij waarschijnlijk minstens het behoud van het dividend zal kunnen voorstellen.

Tijdens de periode onder beschouwing waren er geen transacties tussen verbonden partijen die de financiële situatie en de resultaten van de groep aanzienlijk hebben beïnvloed.

VERKLARING VAN DE GEDELEGEERDE BESTUURERS

In naam en voor rekening van Brederode bevestigen wij hierbij dat, voor zover ons bekend:

- a) de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Brederode en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het tussentijds beheerverslag bevat een getrouwe weergave van de belangrijkste gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met de verbonden partijen tijdens de zes eerste maanden van het boekjaar en van hun invloed op de samengevatte jaarrekeningen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden die nog minstens dit boekjaar zullen blijven bestaan.

Waterloo, 27 augustus 2010

A. van der Mersch
Bestuurder & CFO

L. Santambrogio
Gedelegeerd bestuurder

De Franse versie is de originele tekst. Dit tekst werd in het Nederlands en het Engels vertaald. In geval van interpretatieverschillen tussen de verschillende versies is de Franse tekst rechtsgeldig.

**BIJLAGE:
EVOLUTIE VAN DE PORTEFEUILLE GENOTEERDE EFFECTEN**

| Effecten | 31/12/2009 | Aankopen (verkopen) | 30/06/2010 | (in EUR 000) | |
|--|------------|------------------------|------------|----------------|-------------|
| Olie | | | | 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% |
| Consumptiegoederen | | | | 59.039 | 15% |
| Nestlé | 485.000 | 92.872 | 577.872 | 22.709 | 6% |
| Unilever | 1.611.788 | | 1.611.788 | 36.330 | 9% |
| Elektriciteit | | | | 53.188 | 13% |
| E.on | 1.500.000 | | 1.500.000 | 33.270 | 8% |
| Iberdrola | 4.300.000 | | 4.300.000 | 19.918 | 5% |
| Farmaceutica | | | | 46.050 | 12% |
| Novartis | 520.000 | | 520.000 | 20.592 | 5% |
| Sanofi-Aventis | 514.000 | | 514.000 | 25.458 | 6% |
| Bouwmateriaal | | | | 22.642 | 6% |
| Holcim | 412.844 | | 412.844 | 22.642 | 6% |
| Verzekering | | | | 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% |
| Diverse industrieën | | | | 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% |
| Andere deelnemingen < € 1 MM | | | | 135 | 0% |
| TOTAAL | | | | 400.094 | 100% |

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
over het beperkt nazicht van de verkorte financiële overzichten van brederode n.v.
per 30 juni 2010

AAN DE AANDEELHOUDERS VAN BREDERODE N.V.

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de verkorte financiële overzichten van Brederode N.V. per 30 juni 2010 met inbegrip van de geconsolideerde balans, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht van het geconsolideerd geheel over de periode van zes maanden afgesloten op die datum en de bijhorende toelichtingen. De raad van bestuur is ervoor verantwoordelijk dat die tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IFRS van toepassing op tussentijdse financiële informatie ("IAS 34"), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van ons nazicht een besluit over die tussentijdse financiële informatie te formuleren.

Bereik van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met 'International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity'. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat in het bekomen van inlichtingen, in hoofdzaak bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiële en boekhoudkundige zaken, en in het toepassen van analytische en andere procedures in het kader van ons nazicht. Het bereik van een beperkt nazicht is substantieel kleiner dan een volkomen controle uitgevoerd conform 'International Standards on Auditing'; bijgevolg kunnen we bij een beperkt nazicht niet met zekerheid stellen dat we kennis zouden krijgen van alle van betekenis zijnde zaken die in het kader van een volkomen controle zouden kunnen worden geïdentificeerd. Wij formuleren dan ook geen auditopinie.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte financiële informatie in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 van toepassing op tussentijdse financiële informatie, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Brussel, 27 augustus 2010

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN

Commissaris

Vertegenwoordigd door Xavier Doyen