



Communiqué de presse

Rapport financier semestriel au 30 juin 2014

29 août 2014, 17h45
(Information réglementée)

- **Capitaux propres par action à € 42,05 (contre € 38,18 à fin décembre 2013)**
- **Résultat semestriel : € 132,31 millions (contre € 35,36 millions à fin juin 2013)**
- **Achat d'actions propres à concurrence de 0,5% du capital au cours du semestre**

La fusion transfrontalière Brederode-Acturus, votée à l'unanimité le 14 mai 2014, a pris effet le 19 juillet 2014. A cette date, des actions nouvelles ont été émises et attribuées aux actionnaires de la société absorbée dans un rapport d'une action Brederode *nouvelle* pour une action Brederode *ancienne*. Les actions nouvelles ont ensuite été simultanément introduites sur les marchés règlementés de la Bourse de Luxembourg et d'Euronext Bruxelles.

Le présent rapport de gestion intermédiaire concerne donc pour la dernière fois l'ancienne société Brederode de droit belge.

Le bénéfice du premier semestre 2014, en forte hausse par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent, s'explique par la bonne performance tant du portefeuille de titres cotés que du portefeuille Private Equity. Ce dernier a en outre continué à générer un important flux de trésorerie qui a été largement utilisé à un nouveau renforcement du portefeuille de titres cotés. Les achats complémentaires ont porté principalement sur les actions Rolls Royce (UK), Capita (UK) et Mastercard (USA). Le montant des engagements non appelés en Private Equity est passé au cours du semestre de € 326 millions à € 365 millions.

Au cours du second semestre 2014, les achats d'actions Brederode par le groupe se sont poursuivis, récemment par l'intermédiaire d'une filiale qui détient à ce jour 2,7% du capital de la société. Ces achats font l'objet de notifications hebdomadaires dont une copie est disponible sur le nouveau site internet de la société (www.brederode.eu) sous la rubrique « Publications ».

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.

La vocation d'investisseur en capital à risque de Brederode continuera bien entendu de soumettre la société aux risques et incertitudes liés à la conjoncture internationale. La qualité des actifs et leur diversification permettent au Conseil de rester confiant dans les perspectives de la société.

Le Conseil d'administration de la nouvelle société Brederode reste attaché à une politique de dividende en croissance régulière.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
ACTIFS NON COURANTS	1.203,17	1.095,29	1.032,40
Immobilisations incorporelles	1,09	1,05	-
Immobilisations corporelles	0,76	0,78	0,80
Immeuble de placement	2,80	3,09	2,57
Actifs financiers (1)	1.198,10	1.089,96	1.028,44
- titres cotés	640,84	572,29	496,67
- Private Equity	557,26	517,67	531,77
Autres actifs non courants	0,43	0,41	0,59
ACTIFS COURANTS	49,03	42,71	35,34
Créances à court terme (2)	9,70	7,75	8,32
Actifs financiers courants	0,18	0,19	0,20
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	39,15	33,85	26,80
Autres actifs courants	0,00	0,92	0,02
TOTAL ACTIF	1.252,21	1.138,00	1.067,74
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	1.228,74	1.118,97	1.050,97
Capitaux propres attribuables			
aux propriétaires de la société mère	1.228,71	1.118,94	1.050,93
Capital social	182,68	182,68	182,68
Prime d'émission	63,29	63,29	63,29
Réserves de consolidation	982,74	872,98	804,96
Intérêts minoritaires	0,03	0,03	0,05
PASSIFS NON COURANTS	0,45	0,50	0,11
Impôts différés	0,45	0,50	0,11
PASSIFS COURANTS	23,02	18,53	16,66
Autres passifs financiers	0,00	0,01	0,03
Dettes fiscales exigibles (4)	9,31	10,39	1,63
Autres passifs courants (5)	13,71	8,13	15,00
TOTAL PASSIF	1.252,21	1.138,00	1.067,74

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions €)	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Dividendes et intérêts perçus	19,38	29,63	17,62
Variation de la juste valeur des actifs financiers	117,69	93,36	23,37
- Titres cotés	51,47	30,90	-14,20
- Private Equity	66,22	62,46	37,57
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-3,34	-9,41	-3,70
Résultat de la gestion de portefeuille (6)	133,73	113,58	37,30
Autres produits et charges opérationnels	0,88	2,51	0,47
Résultat opérationnel	134,61	116,09	37,77
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	0,29	0,34	0,08
Variation des impôts différés	0,00	-0,25	0,14
Impôts sur le résultat net	-2,68	-12,68	-2,62
Résultat de la période	132,22	103,50	35,37
Autres éléments du résultat global: (*)	0,10	0,04	-0,11
- variation des écarts de conversion	0,10	0,04	-0,11
Résultat global de la période	132,32	103,54	35,26
Résultat de la période attribuable:			
- aux propriétaires de la société mère	132,21	103,49	35,36
- aux intérêts minoritaires	0,01	0,01	0,01
Résultat global de la période attribuable:			
- aux propriétaires de la société mère	132,31	103,53	35,25
- aux intérêts minoritaires	0,01	0,01	0,01

DONNEES PAR ACTION

(en €)	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Capitaux propres (**)	42,05	38,18	35,85
Résultat (**)	4,51	3,53	1,20
Cours de bourse	27,50	23,95	24,99

Nombre d'actions:

- pour les capitaux propres	29.217.680	29.304.878	29.317.268
- pour le résultat de base	29.323.557	29.328.822	29.349.053

(*) Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat

(**) Pour rappel, les actions propres sont exclues des calculs. Au 30 juin 2014, la société détenait 159.541 actions propres représentant 0,5 % du capital social.

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Capital	Prime d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Réserves de consolidation	Ecart de conversion	Intérêts minorité	Total
Solde au 1er janvier 2013	182,68	63,29	0,58		788,17	0,05	0,05	1.034,81
- dividende 2012 payé					-17,60			-17,60
- résultat de l'exercice					35,37		0,00	35,37
- variation des autres éléments						-0,11		-0,11
du résultat global								
- acquisitions d'actions propres				-1,50				-1,50
- autres					0,00		-0,01	-0,01
Solde au 30 juin 2013	182,68	63,29	0,58	-1,50	805,94	-0,06	0,04	1.050,96
Solde au 1er janvier 2014	182,68	63,29	0,54	-1,82	874,25	0,00	0,03	1.118,97
- dividende 2013 payé					-18,10			-18,10
- résultat de l'exercice					132,26		0,01	132,27
- variation des autres éléments								
du résultat global						0,10		0,10
- acquisitions d'actions propres				-4,50				-4,50
- annulation actions propres				1,82	-1,82			
- autres					0,00		0,00	0,00
Solde au 30 juin 2014	182,68	63,29	0,54	-4,50	986,59	0,10	0,03	1.228,74

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	30 juin 2014	31 décembre 2013	30 juin 2013
Trésorerie opérationnelle	18,38	24,09	24,10
Trésorerie d'investissement	9,51	13,43	6,05
Trésorerie de financement	-22,60	-19,42	-19,10
Variation nette de trésorerie	5,29	18,10	11,05

NOTES

Principes comptables et de consolidation

Conformément à la norme comptable 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 2014 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur en 2014 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 14 mai 2014 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2013 de € 0,62 brut, en accroissement de 3,3 % par rapport à celui de 2012. Il a été mis en paiement le 21 mai 2014.

(1) Actifs financiers

Le portefeuille titres, « cotés » et « Private Equity », représente 96 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2014 peut être ventilée comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Total
Juste valeur en début de période	572,29	517,67	1.089,96
Investissements	17,08	44,09	61,17
Désinvestissements		-70,72	-70,72
Variations de la juste valeur	51,47	66,22	117,69
Juste valeur en fin de période	640,84	557,26	1.198,10

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à € 365,05 millions contre € 326,38 millions au 31 décembre 2013. De nouveaux engagements nets ont été souscrits pendant le semestre à concurrence de € 77,06 millions, contre € 78,59 millions pendant le premier semestre 2013.

Hiérarchie des justes valeurs.

Les évaluations à la juste valeur se répartissent suivant une hiérarchie à trois niveaux : le niveau 1 concerne les données entièrement observables ; le niveau 2 vise les données qui ne sont qu'indirectement observables et pouvant nécessiter la prise en compte d'ajustements ; le niveau 3 se rapporte aux données non observables.

(en millions €)	30 juin 2014	31 déc. 2013
Actifs financiers		
Niveau 1 (titres cotés)	640,84	572,29
Niveau 2 (Private Equity)	557,26	517,67
Niveau 3	-	-
Total	1.198,10	1.089,96

L'ensemble des actifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat.

(2) Structure financière

La structure financière reste particulièrement solide, l'endettement financier net du groupe étant inexistant tandis que le montant total des facilités de crédit confirmées se monte à € 50 millions.

(3) Placements de trésorerie

Les placements de trésorerie consistent en des dépôts à terme.

(4) Dettes fiscales exigibles

Il s'agit principalement de provisions fiscales pour € 9,3 millions contre € 8,7 millions au 31 décembre 2013.

(5) Autres passifs courants

Dépôts de fonds reçus en provenance de Holdicam SA pour € 10,2 millions contre € 5,6 millions au 31 décembre 2013.

(6) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 30 juin 2014 se ventile comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Total
Dividendes	14,58	2,95	17,53
Intérêts		1,86	1,86
Variation de juste valeur	51,47	66,22	117,69
Honoraires de gestion		-3,36	-3,36
Prime d'options	0,00		0,00
Autres frais afférents à la gestion	-0,13		-0,13
Total	65,92	67,66	133,58

(7) Trésorerie (en millions €)

La trésorerie d'investissement est principalement influencée par les acquisitions (-61,17) et les cessions (+70,72) d'actifs financiers. La trésorerie de financement est quant à elle influencée par le paiement du dividende 2013 (-18,10) et par les acquisitions d'actions propres (-4,50).

Relations avec les entreprises liées

(en millions €)	30 juin 2014	31 déc. 2013	30 juin 2013
Montant reçu de (avancé à) HOLDICAM s.a.	10,23	5,46	8,92
Intérêts payés à (reçus d') HOLDICAM s.a.	0,00	0,00	0,00

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Au nom et pour le compte de Brederode, nous attestons par la présente que, à notre connaissance :

- le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'ancienne société de droit belge Brederode et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- 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.

Luxembourg, le 27 août 2014

A. van der Mersch
Administrateur-délégué

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

ANNEXE :
EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	(€ millions)		30/06/2014 (Quantité)	Achats / ventes	31/12/2013 (Quantité)
Pétrole	142,80	22%			
Royal Dutch Shell "A"	53,54	8%	1.770.469	42.715	1.727.754
Total	43,28	7%	820.000		820.000
ENI	34,95	5%	1.749.000		1.749.000
Saipem	11,03	2%	560.000		560.000
Pharmacie - soins de santé	119,04	19%			
Novartis	41,29	6%	625.000		625.000
Sanofi-Aventis	36,46	6%	470.000		470.000
Fresenius SE & Co	23,46	4%	215.397		215.397
Coloplast	17,83	3%	270.000	18.313	251.687
Biens de consommation	89,65	14%			
Unilever	51,50	8%	1.611.788		1.611.788
Nestlé	38,14	6%	674.872		674.872
Sociétés d'investissements	66,58	10%			
Sofina	58,06	9%	684.152		684.152
Schroder UK Alpha Plus Fund	4,27	1%	1.926.782		1.926.782
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	4,25	1%	1.587.302		1.587.302
Electronique	69,81	11%			
Samsung Electronics (GDR)	47,30	7%	100.000		100.000
Intel	20,75	3%	917.000	50.000	867.000
Tom Tom	1,76	0%	308.750		308.750
Electricité	49,49	8%			
Iberdrola	29,28	5%	5.245.361	141.766	5.103.595
E.on	20,21	3%	1.340.000		1.340.000
Matériaux de construction	26,47	4%			
Holcim	26,47	4%	412.844		412.844
Services financiers	23,34	4%			
Mastercard	13,50	2%	251.000	229.700	21.300
Ageas	9,84	2%	337.750		337.750
Télécommunications	16,62	3%			
Telenor	16,62	3%	1.000.000		1.000.000
Industries diverses	36,92	6%			
Syngenta	17,34	3%	63.800		63.800
Capita	10,12	2%	708.364	193.246	515.118
Rolls Royce	9,47	1%	710.000	710.000	
Autres participations < € 1 MM	0,12	0%			
TOTAL	640,84	100%			

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE
SUR LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2014**

AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité du jeu du rapport financier semestriel au 30 juin 2014 de Brederode SA, comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et l'état 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 2014

MAZARS RÉVISEURS D'ENTREPRISES
Commissaire
Représentée par

Philippe DE HARLEZ DE DEULIN



Press Release

Semiannual financial information as of June 30th 2014

29 August 2014, 5.45 p.m.
(Regulated information)

- **Shareholders' equity per share: 42.05 (€ 38.18 at year end 2013)**
- **Semi-annual result : € 132.31 million (€ 35.36 million at June 30, 2013)**
- **Share buy-back of 0.5% of capital during the first six months of the year**

The cross border merger Brederode-Acturus, unanimously approved on May 14, 2014, became effective on July 19, 2014. At that date, new shares have been issued and attributed to the shareholders of the absorbed company in the ratio of one *new* Brederode share for one *old* Brederode share. The new shares have been simultaneously introduced on the Luxembourg Stock Exchange and on Euronext Brussels.

This semi-annual report deals therefore, for the last time, with the old Belgium Brederode. Le présent rapport de gestion intermédiaire concerne donc pour la dernière fois l'ancienne société Brederode de droit belge.

The result of the first period, significantly higher than that of the same period of the previous year, is explained by the good performance of both the listed and private equity portfolios. The latter has also continued to generate significant cash which has been mainly used to reinforce the listed portfolio. New purchases have been made of Rolls Royce (UK), Capita (UK) and Mastercard (USA). Uncalled commitments in private equity increased from € 326 mn to € 365 mn during the first half of the year.

Since June 30, 2014, the group has continued to buy Brederode shares, recently through a subsidiary which owns, as of today, 2.7% of the company's share capital. The purchases are notified weekly and a copy of such notification is available on the new internet site of the company at www.brederode.eu under the Item «Publications».

During the period there have not been transactions between related parties that have had a significant influence on the financial conditions and results of the group.

Brederode's vocation to invest in equity capital will continue to subject the company to risks and uncertainties linked to the international macro environment. The quality of the assets and their diversification allow the board to be confident in the outlook of the company.

The board of directors of the new company Brederode continue to favour a policy of a steadily growing dividend.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(In million €)	30 June 2014	31 Dec. 2013	30 June 2013
NON CURRENT ASSETS	1.203,17	1.095,29	1.032,40
Intangible assets	1,09	1,05	-
Tangible fixed assets	0,76	0,78	0,80
Land and buildings	2,80	3,09	2,57
Financial assets (1)	1.198,10	1.089,96	1.028,44
- listed Shares	640,84	572,29	496,67
- Private equity	557,26	517,67	531,77
Other non currents assets	0,43	0,41	0,59
CURRENT ASSETS	49,03	42,71	35,34
Short term receivables (2)	9,70	7,75	8,32
Financial assets	0,18	0,19	0,20
Cash and cash equivalents (3)	39,15	33,85	26,80
Other current assets	0,00	0,92	0,02
TOTAL ASSETS	1.252,21	1.138,00	1.067,74
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	1.228,74	1.118,97	1.050,97
Issued share capital and reserves attributable to the owners of the parent company	1.228,71	1.118,94	1.050,93
Issued share capital	182,68	182,68	182,68
Share premium account	63,29	63,29	63,29
Consolidation reserves	982,74	872,98	804,96
Minority interests	0,03	0,03	0,05
NON CURRENT LIABILITIES	0,45	0,50	0,11
Deferred tax liabilities	0,45	0,50	0,11
CURRENT LIABILITIES	23,02	18,53	16,66
Other financial liabilities	0,00	0,01	0,03
Tax payable (4)	9,31	10,39	1,63
Other current liabilities (5)	13,71	8,13	15,00
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	1.252,21	1.138,00	1.067,74

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(in million €)	30 June 2014	31 Dec. 2013	30 June 2013
Dividends and interest received	19,38	29,63	17,62
Change in fair value of financial assets	117,69	93,36	23,37
- Listed portfolio	51,47	30,90	-14,20
- Private equity	66,22	62,46	37,57
Other income/(charges) from portfolio management	-3,34	-9,41	-3,70
Profit from portfolio management (6)	133,73	113,58	37,30
Other operating income/(charges)	0,88	2,51	0,47
Operating result	134,61	116,09	37,77
Net financial income/(charges)	0,29	0,34	0,08
Change in deferred tax liabilities	0,00	-0,25	0,14
Tax on net result	-2,68	-12,68	-2,62
Result for the period	132,22	103,50	35,37
Other items of comprehensive income (*):	0,10	0,04	-0,11
- movements in conversion differences	0,10	0,04	-0,11
Global result for the period	132,32	103,54	35,26
Result for the period attributable to :			
- owners of the parent	132,21	103,49	35,36
- minority interests	0,01	0,01	0,01
Global result for the period attributable to:			
- owners of the parent	132,31	103,53	35,25
- minority interests	0,01	0,01	0,01

FIGURES PER SHARE

(in €)	30 June 2014	31 Dec. 2013	30 June 2013
Equity (**)	42,05	38,18	35,85
Earnings per share (**)	4,51	3,53	1,20
Market price	27,50	23,95	24,99

Number of shares :

- for shareholders' equity	29.217.680	29.304.878	29.317.268
- for basic earnings	29.323.557	29.328.822	29.349.053

(*) Item susceptible to be reclassified later on through the Profit and Loss account.

(**) As a reminder, treasury shares are excluded from the calculation. As of June 30th 2014, the company owned 159.541 treasury shares representing 0.5% of capital.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(in million €)	Share Capital	Share premium	Revaluation reserves	Own Shares	Consolidation reserves	Conversion difference	Minority interests	Total
Balance at 1 January 2013	182,68	63,29	0,58		788,17	0,05	0,05	1.034,81
- 2012 dividend paid					-17,60			-17,60
- result of the period					35,37		0,00	35,37
- movements in other items of the global result						-0,11		-0,11
- purchase of own shares				-1,50				-1,50
- other					0,00		-0,01	-0,01
Balance at 30 June 2013	182,68	63,29	0,58	-1,50	805,94	-0,06	0,04	1.050,96
Balance at 1 January 2014	182,68	63,29	0,54	-1,82	874,25	0,00	0,03	1.118,97
- 2013 dividend paid					-18,10			-18,10
- result of the period					132,26		0,01	132,27
- movements in other items of the global result						0,10		0,10
- purchase of own shares				-4,50				-4,50
- elimination of own shares				1,82	-1,82			
- other					0,00		0,00	0,00
Balance at 30 June 2014	182,68	63,29	0,54	-4,50	986,59	0,10	0,03	1.228,74

STATEMENT OF CASH FLOWS

(in million €)	30 June 2014	31 December 2013	30 June 2013
Operating cash-flow	18,38	24,09	24,10
Investing cash-flow	9,51	13,43	6,05
Financing cash-flow	-22,60	-19,42	-19,10
Net change in cash-flow	5,29	18,10	11,05

NOTES

Accounting principles and methods

In compliance with the accounting rule IAS 34, the group has chosen to publish a set of condensed financial statements at half year. In its organization, it identifies 2 sectors of activity, the management of a portfolio of listed securities and the management of a private equity portfolio.

There are no notable changes in relation to the methods applied in previous statements.

The norms, amendments and interpretations that came into force starting January 1st, 2014 had no impact on the consolidated financial statements.

The norms, amendments and interpretations published but not yet in force in 2014 have not been adopted by the group in anticipation.

Dividend

The annual general meeting of 14 May 2014 approved the distribution for the year 2013 of a gross dividend of € 0.62 being an increase of 3.3 % compared to the 2012 dividend. It has been available for payment since May 21, 2014.

(1) Financial assets

The securities' portfolio, listed and private equity, represents 96 % of the total assets. Its fair value as of June 30th 2014 can be broken down as follows:

(in million €)	Listed portfolio	Private Equity	Total
Fair value at the beginning of the period	572,29	517,67	1.089,96
Additions	17,08	44,09	61,17
Disposals		-70,72	-70,72
Change in fair value	51,47	66,22	117,69
Fair value at the end of the period	640,84	557,26	1.198,10

Uncalled commitments in private equity totaled € 365.05 mn vs € 326.38 mn as of December 31, 2013. New net commitments taken during the period were € 77.06 mn vs € 78.59 mn new commitments taken during the first half of 2013.

Fair value hierarchy

The fair value measurements are classified in a three levels hierarchy: Level 1 relates to readily available inputs; Level 2 relates to inputs that are not readily available and can be subject to adjustments; Level 3 relates to inputs that are not observable.

(in million €)	30 June 2014	31 Dec. 2013
Financial assets		
Level 2 (listed securities)	640,84	572,29
level 2 (Private Equity)	557,26	517,67
Level 3	-	-
Total	1.198,10	1.089,96

The financial assets above are accounted for at fair value through the Profit and Loss account.

(2) Financial Structure

The financial structure remains particularly solid. The company has no debt and confirmed banking facilities of € 50 million.

(3) Cash and cash equivalents

It consists of term deposits.

(4) Tax payable

It mainly relates to tax provisions for € 9.3 million vs. € 8.7 million at 31 December 2014.

(5) Other current liabilities

Cash deposits received from Holdicam SA for € 10.2mn vs € 5.6mn as of 31 December 2013.

(6) Portfolio management result

The portfolio management result as of 30 June 2014 can be broken down as follows:

(in million €)	Listed portfolio	Private Equity	Total
Dividends	14,58	2,95	17,53
Interest		1,86	1,86
Change in fair value	51,47	66,22	117,69
Management fees		-3,36	-3,36
Options premium	0,00		0,00
Other expenses related to shares	-0,13		-0,13
Total	65,92	67,66	133,58

(7) Cash flows (€ million)

The investment cash flow is influenced mainly by purchases (-61.17) and sales (+70.72) of financial assets. The financing cash flow is influenced by the payment of the 2013 dividend (-18.10) and by the purchase of treasury shares (-4.50).

Relationship with related parties

(in million €)	30 June 2014	31 Dec. 2013	30 June 2013
Amount received from (lent to) HOLDICAM s.a.	10,23	5,46	8,92
Interests paid to (received from) HOLDICAM s.a.	0,00	0,00	0,00

DECLARATION BY EXECUTIVE MANAGEMENT

In the name and on behalf of Brederode, we hereby confirm that, to the best of our knowledge:

- c) this set of condensed consolidated accounts, which has been prepared in accordance with applicable accounting standards, gives a true and fair view of the assets, financial situation and results of the old Belgium company Brederode and of the companies included in the consolidation;*
- d) the interim financial statement faithfully reports the main events and the main transactions with related parties during the first six months of the year as well as their effect on the financial statement for the same period. It also contains a description of the main risks and uncertainties for the remaining part of the year.*

Luxembourg, 27 August 2014

A. van der Mersch
Managing Director

L. Santambrogio
Managing Director

*This press release is available in English, French and Dutch.
In case of differences of interpretation the French version will prevail*

ANNEX :
EVOLUTION OF THE LISTED PORTFOLIO

Securities	(€ million)		30/06/2014 (Quantity)	Purchases/ disposals	31/12/2013 (Quantity)
Oil	142,80	22%			
Royal Dutch Shell "A"	53,54	8%	1.770.469	42.715	1.727.754
Total	43,28	7%	820.000		820.000
ENI	34,95	5%	1.749.000		1.749.000
Saipem	11,03	2%	560.000		560.000
Pharmacy-Health Care	119,04	19%			
Novartis	41,29	6%	625.000		625.000
Sanofi-Aventis	36,46	6%	470.000		470.000
Fresenius SE & Co	23,46	4%	215.397		215.397
Coloplast	17,83	3%	270.000	18.313	251.687
Consumer Goods	89,65	14%			
Unilever	51,50	8%	1.611.788		1.611.788
Nestlé	38,14	6%	674.872		674.872
Investment companies	66,58	10%			
Sofina	58,06	9%	684.152		684.152
Schroder UK Alpha Plus Fund	4,27	1%	1.926.782		1.926.782
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	4,25	1%	1.587.302		1.587.302
Information technology	69,81	11%			
Samsung Electronics (GDR)	47,30	7%	100.000		100.000
Intel	20,75	3%	917.000	50.000	867.000
Tom Tom	1,76	0%	308.750		308.750
Electricity	49,49	8%			
Iberdrola	29,28	5%	5.245.361	141.766	5.103.595
E.on	20,21	3%	1.340.000		1.340.000
Construction Materials	26,47	4%			
Holcim	26,47	4%	412.844		412.844
Financial services	23,34	4%			
Mastercard	13,50	2%	251.000	229.700	21.300
Ageas	9,84	2%	337.750		337.750
Telecom	16,62	3%			
Telenor	16,62	3%	1.000.000		1.000.000
Miscellaneous industries	36,92	6%			
Syngenta	17,34	3%	63.800		63.800
Capita	10,12	2%	708.364	193.246	515.118
Rolls Royce	9,47	1%	710.000	710.000	
Autres participations < € 1 MM	0,12	0%			
TOTAL	640,84	100%			

BREDERODE S.A. – 32, Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg R.C. Luxembourg : B 174490 - Tel: + 352 26 25 99 71

**REVIEW REPORT OF THE AUDITOR ON THE SEMI ANNUAL FINANCIAL INFORMATION
AS OF JUNE 30th 2014 OF BREDERODE S.A.**

TO THE SHAREHOLDERS OF BREDERODE S.A.

Introduction

We have reviewed the semi annual financial information of Brederode S.A. as of June 30, 2014, including the statement of financial position, the statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the six-month period then ended and the explanatory notes related thereto. The board of directors is responsible for the preparation and presentation of this interim financial information in accordance with IFRSs as adopted by the European Union applicable to interim financial reporting ("IAS 34"). Our responsibility is to express a conclusion on this interim financial information based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity." A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and, consequently, does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying semi annual financial information as of June 30th 2014 is not prepared, in all material respects, in accordance with IAS 34 as adopted by the European Union applicable to interim financial reporting.

Brussels, August 27, 2014

Mazars Réviseurs d'Entreprises
Auditor
Represented by

Philippe DE HARLEZ DE DEULIN



Persmededeling

Financieel halfjaarverslag per 30 juni 2014

29 augustus 2014, 17.45 u
(Gereguleerde informatie)

- **Eigen vermogen per aandeel : € 42,05 (tegenover € 38,18 eind december 2013)**
- **Halfjaarlijks resultaat: € 132,31 miljoen (tegenover € 35,36 miljoen eind juni 2013)**
- **Inkoop eigen aandelen ten belope van 0,5% van het kapitaal in de loop van het semester**

De grensoverschrijdende fusie Brederode-Acturus, die met eenparigheid van stemmen op 14 mei 2014 werd goedgekeurd, is op 19 juli 2014 in werking getreden. Op die datum werden de nieuwe aandelen uitgegeven en toegewezen aan de aandeelhouders van de overgenomen vennootschap in een verhouding van een *nieuw Brederode* aandeel tegen een *oud Brederode* aandeel. De nieuwe aandelen werden vervolgens toegelaten tot de gereguleerde handel op de beurs van Luxemburg en Euronext Brussel.

Het huidige tussentijdse beheerverslag betreft derhalve voor de laatste keer de voormalige vennootschap Brederode naar Belgisch recht.

De winst van het eerste semester 2014, die fors is gestegen ten opzichte van hetzelfde semester in het vorige boekjaar, werd gegenereerd dankzij zowel de portefeuille beursgenoteerde effecten als de Private Equityportefeuille. Die laatste heeft er bovendien toe bijgedragen dat de liquide middelen sterk zijn gestegen die op hun beurt werden gebruikt om de portefeuille met beursgenoteerde aandelen te versterken. De bijkomende aankopen hebben in de eerste plaats betrekking op aandelen Rolls Royce (VK), Capita (VK) en Mastercard (V.S.). Het bedrag van de niet-opgevraagde verbintenissen in Private Equity is in de loop van het semester gestegen van 326 miljoen € tot 365 miljoen €.

In de loop van het tweede semester 2014 werd de aankoop van de aandelen Brederode verdergezet, recent nog door tussenkomst van een filiaal dat momenteel 2,7% van het aandelenkapitaal van de vennootschap bezit. Deze aankopen worden opgesomd in wekelijkse kennisgevingen waarvan een kopie beschikbaar is op de nieuwe internetsite van de vennootschap (www.brederode.eu) onder de rubriek « Publicaties ».

Er hebben in de periode in kwestie geen transacties tussen partijen plaatsgevonden die een aanzienlijke impact hadden op de financiële situatie en de resultaten van de groep.

Als investeerder in risicokapitaal zal Brederode uiteraard de vennootschap blijven blootstellen aan de risico's en onzekerheden die gepaard gaan met de internationale conjunctuur. De kwaliteit van de activa en de diversificatie ervan hebben ervoor gezorgd dat de raad van bestuur vertrouwen heeft in de toekomst van de vennootschap.

De raad van bestuur van de nieuwe vennootschap Brederode blijft een beleid volgen gericht op regelmatige groei van de dividenden.

BALANS

(in miljoen €)	30 juni 2014	31 dec. 2013	30 juni 2013
VASTE ACTIVA	1.203,17	1.095,29	1.032,40
Immateriële vaste activa	1,09	1,05	-
Materiële vaste activa	0,76	0,78	0,80
Vastgoedbeleggingen	2,80	3,09	2,57
Financiële activa (1)	1.198,10	1.089,96	1.028,44
- genoteerde effecten	640,84	572,29	496,67
- Private equity	557,26	517,67	531,77
Overige vaste activa	0,43	0,41	0,59
VLOTTENDE ACTIVA	49,03	42,71	35,34
Korte termijnvorderingen (2)	9,70	7,75	8,32
Financiële activa	0,18	0,19	0,20
Geldmiddelen en kasequivalenten (3)	39,15	33,85	26,80
Overige vlottende activa	0,00	0,92	0,02
TOTAAL DER ACTIVA	1.252,21	1.138,00	1.067,74
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.228,74	1.118,97	1.050,97
Geplaatst kapitaal en reserves die aan de eigenaars van de moedermaatschappij toerekenbaar zijn	1.228,71	1.118,94	1.050,93
Geplaatst kapitaal	182,68	182,68	182,68
Uitgiftepremies	63,29	63,29	63,29
Geconsolideerde reserves	982,74	872,98	804,96
Minderheidsbelangen	0,03	0,03	0,05
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	0,45	0,50	0,11
Uitgestelde belastingen	0,45	0,50	0,11
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	23,02	18,53	16,66
Overige financiële passiva	0,00	0,01	0,03
Actuele belastingverplichtingen (4)	9,31	10,39	1,63
Overige kortlopende verplichtingen (5)	13,71	8,13	15,00
TOTAAL DER PASSIVA	1.252,21	1.138,00	1.067,74

OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(in miljoen €)	30 juni 2014	31 dec. 2013	30 juni 2013
Ontvangen dividenden en interesten	19,38	29,63	17,62
Schommeling van de fair value van de financiële activa	117,69	93,36	23,37
- genoteerde effecten	51,47	30,90	-14,20
- Private Equity	66,22	62,46	37,57
Overige opbrengsten en kosten van het beheer van de portefeuille	-3,34	-9,41	-3,70
Resultaat van het beheer van de portefeuille (6)	133,73	113,58	37,30
Overige operationele opbrengsten en kosten	0,88	2,51	0,47
Operationeel resultaat	134,61	116,09	37,77
Netto financiële opbrengsten (lasten)	0,29	0,34	0,08
Schommeling van de uitgestelde belastingen	0,00	-0,25	0,14
Belastingen op het nettoresultaat	-2,68	-12,68	-2,62
Winst over de periode	132,22	103,50	35,37
Overige bestanddelen van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten(*):	0,10	0,04	-0,11
- wijziging van de omrekeningverschillen	0,10	0,04	-0,11
Totaalresultaat over de periode	132,32	103,54	35,26
Winst over de periode toerekenbaar aan:			
- de eigenaars van de moedermaatschappij	132,21	103,49	35,36
- de minderheidsbelangen	0,01	0,01	0,01
Totaalresultaat over de periode, toerekenbaar:			
- de eigenaars van de moedermaatschappij	132,31	103,53	35,25
- de minderheidsbelangen	0,01	0,01	0,01

GEGEVENS PER AANDEEL

(in €)	30 juni 2014	31 dec. 2013	30 juni 2013
Eigen vermogen (**)	42,05	38,18	35,85
Basisresultaat (**)	4,51	3,53	1,20
Beurskoers	27,50	23,95	24,99

Aantal aandelen:

- voor het eigen vermogen	29.217.680	29.304.878	29.317.268
- voor het basisresultaat	29.323.557	29.328.822	29.349.053

(*) Bestanddelen die later mogelijk heringedeeld kunnen worden in het resultaat.

(**) Ter herinnering, bij de berekening worden de eigen aandelen uitgesloten. Per 30 juni 2014 bezat de vennootschap 159.541 eigen aandelen die 0,5% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in miljoen €)	Kapitaal	Uitgifte- premies	Herwaarde- ringsreserves	Eigen aandelen	Consolidatie reserves	Omrekenings - verschillen	Minderheids- belangen	Totaal
Saldo per 1 januari 2013	182,68	63,29	0,58		788,17	0,05	0,05	1.034,81
- betaald dividend 2012					-17,60			-17,60
- winst over de periode					35,37		0,00	35,37
- schommeling van de overige elementen van het totaalresultaat						-0,11		-0,11
- verwerving van eigen aandelen				-1,50				-1,50
- overige					0,00		-0,01	-0,01
Saldo per 30 juni 2013	182,68	63,29	0,58	-1,50	805,94	-0,06	0,04	1.050,96
Saldo per 1 januari 2014	182,68	63,29	0,54	-1,82	874,25	0,00	0,03	1.118,97
- betaald dividend 2013					-18,10			-18,10
- winst over de periode					132,26		0,01	132,27
- schommeling van de overige elementen van het totaalresultaat						0,10		0,10
- verwerving van eigen aandelen				-4,50				-4,50
- annulering van eigen aandelen				1,82	-1,82			
- overige					0,00		0,00	0,00
Saldo per 30 juni 2014	182,68	63,29	0,54	-4,50	986,59	0,10	0,03	1.228,74

KASSTROOMOVERZICHT

(in miljoen €)	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2013
Operationele kasstroom	18,38	24,09	24,10
Investeringskasstroom	9,51	13,43	6,05
Financiële kasstroom	-22,60	-19,42	-19,10
Netto wijziging van de kasstroomtabel	5,29	18,10	11,05

TOELICHTING

Regels van boekhouding en consolidatie

Conform de boekhoudnorm 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 2014 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 2014 niet vervroegd toegepast.

Dividend

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 mei 2014 heeft de uitkering van een bruto dividend per aandeel van EUR 0,62 voor het boekjaar 2013 goedgekeurd; hetzij 3,3 % hoger dan dit voor 2012. Het werd betaalbaar gesteld op 21 mei 2014.

(1) Financiële activa

De effectenportefeuille, “genoteerde effecten” en “private equity”, vertegenwoordigt 96 % van het totaal van de activa. De fair value ervan op 30 juni 2014 kan als volgt worden uitgesplitst:

(in miljoen €)	Genoteerde effecten	Private Equity	Totaal
Fair value aan het begin van de periode	572,29	517,67	1.089,96
Beleggingen	17,08	44,09	61,17
Desinvesteringen		-70,72	-70,72
Wijziging van de fair value	51,47	66,22	117,69
Fair value aan het einde van de periode	640,84	557,26	1.198,10

Het bedrag van de niet-opgevraagde kapitalen in Private Equity bedraagt € 365,05 miljoen tegenover € 326,38 miljoen per 31 december 2013 en tijdens de jaarhelft werden nieuwe netto-verbintenissen ten belope van € 77,06 miljoen onderschreven, tegenover € 78,59 miljoen tijdens de eerste jaarhelft 2013.

Fair value hiërarchie

De waarderingen tegen fair value worden onderverdeeld volgens een hiërarchie met drie niveaus: niveau 1 heeft betrekking op volledig waarneembare gegevens, niveau 2 is bedoeld voor gegevens die slechts onrechtstreeks waarneembaar zijn en waarvoor aanpassingen nodig kunnen zijn; niveau 3 betreft niet-waarneembare gegevens.

(in miljoen €)	30 juni 2014	31 dec. 2013
Financiële activa		
Niveau 1 (genoteerde effecten)	640,84	572,29
Niveau 2 (Private Equity)	557,26	517,67
Niveau 3	-	-
Totaal	1.198,10	1.089,96

Het geheel van de financiële resultaten wordt tegen fair value in de resultatenrekening opgenomen.

(2) Financiële structuur

De financiële structuur blijft bijzonder solide. De groep heeft nagenoeg geen netto financiële schuldenlast op een totaal van € 50 miljoen bevestigde kredietfaciliteiten.

(3) Geldbeleggingen

De geldbeleggingen bestaan uit termijndeposito's.

(4) Opeisbare belastingschulden

Deze betreffen in hoofdzaak fiscale provisies ten belope van 9,3 miljoen € tegenover 8,7 miljoen € op 31 december 2013.

(5) Andere courante passiva

Gelden ontvangen van Holdicam NV ten belope van 10,2 miljoen € ten opzichte van 5,6 miljoen € op 31 december 2013.

(6) Resultaat van het beheer van de portefeuille

Het resultaat van het beheer van de portefeuille op 30 juni 2014 kan als volgt worden uitgesplitst:

(in miljoen €)	Genoteerde effecten	Private Equity	Overige activa
Dividenden	14,58	2,95	17,53
Intresten		1,86	1,86
Wijziging van de fair value	51,47	66,22	117,69
Beheersvergoedingen		-3,36	-3,36
Optiepremies	0,00		0,00
Overige kosten in verband met effecten	-0,13		-0,13
Totaal	65,92	67,66	133,58

(7) kasstroom (in miljoen €)

De investeringskasstroom wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de verwervingen (-61,17) en de overdrachten (+70,72) van financiële activa. De financiële kasstroom wordt beïnvloed door de betaling van het dividend 2013 (-18,10) en door de verwervingen van eigen aandelen (-4,50).

Betrekkingen met verbonden ondernemingen

(in miljoen €)	30 juni 2014	31 dec. 2013	30 juni 2013
Bedraag ontvangt van (voorgesloten aan) HOLDICAM n.v.	10,23	5,46	8,92
Interesten betaald aan (ontvangen van) HOLDICAM n.v.	0,00	0,00	0,00

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJEN

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

- e) 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 de voormalige vennootschap naar Belgisch recht Brederode en de ondernemingen die deel uitmaken van het consolidatieproces;
- f) het tussentijds beheerverslag een getrouwe weergave bevat 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.

Luxemburg, 27 augustus 2014

A. van der Mersch
Gedelegeerd bestuurder

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	(€ miljoen)		30/06/2014 (Hoeveelheid)	Aankopen/ (verkopen)	31/12/2013 (Hoeveelheid)
Olie	142,80	22%			
Royal Dutch Shell "A"	53,54	8%	1.770.469	42.715	1.727.754
Total	43,28	7%	820.000		820.000
ENI	34,95	5%	1.749.000		1.749.000
Saipem	11,03	2%	560.000		560.000
Farmacie - gezondheidszorg	119,04	19%			
Novartis	41,29	6%	625.000		625.000
Sanofi-Aventis	36,46	6%	470.000		470.000
Fresenius SE & Co	23,46	4%	215.397		215.397
Coloplast	17,83	3%	270.000	18.313	251.687
Consumptiegoederen	89,65	14%			
Unilever	51,50	8%	1.611.788		1.611.788
Nestlé	38,14	6%	674.872		674.872
Investeringsvennootschappen	66,58	10%			
Sofina	58,06	9%	684.152		684.152
Schroder UK Alpha Plus Fund	4,27	1%	1.926.782		1.926.782
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	4,25	1%	1.587.302		1.587.302
Elektronica	69,81	11%			
Samsung Electronics (GDR)	47,30	7%	100.000		100.000
Intel	20,75	3%	917.000	50.000	867.000
Tom Tom	1,76	0%	308.750		308.750
Elektriciteit	49,49	8%			
Iberdrola	29,28	5%	5.245.361	141.766	5.103.595
E.on	20,21	3%	1.340.000		1.340.000
Bouwmateriaal	26,47	4%			
Holcim	26,47	4%	412.844		412.844
Financiële diensten	23,34	4%			
Mastercard	13,50	2%	251.000	229.700	21.300
Ageas	9,84	2%	337.750		337.750
Telecommunicatie	16,62	3%			
Telenor	16,62	3%	1.000.000		1.000.000
Diverse industrieën	36,92	6%			
Syngenta	17,34	3%	63.800		63.800
Capita	10,12	2%	708.364	193.246	515.118
Rolls Royce	9,47	1%	710.000	710.000	
Autres participations < € 1 MM	0,12	0%			
TOTAAL	640,84	100%			

AAN DE AANDEELHOUDERS VAN BREDERODE N.V.

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de het financieel halfjaarverslag van Brederode N.V. per 30 juni 2014 met inbegrip van de balans, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht 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 2014

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Philippe DE HARLEZ DE DEULIN