



COMMUNIQUE SEMESTRIEL – COMPTES AU 30 JUIN 2017
(Information réglementée – publiée le 7 septembre 2017 à 17h45)

- **Résultat : € 91 millions (contre € 26 millions au 30 juin 2016)**
- **Capitaux propres par action : € 60,55 (contre € 58,20 au 31 décembre 2016)**
- **Perspectives favorables pour l'exercice 2017**

RAPPORT DE GESTION

Revue semestrielle

A l'issue des six premiers mois de 2017, les marchés financiers se trouvent à des niveaux historiquement élevés tant en Europe qu'aux Etats-Unis, portés surtout par les politiques toujours accommodantes des banques centrales ainsi que par l'allure généralement favorable des premiers résultats publiés par les sociétés. Les économies occidentales, et en particulier européennes, continuent à montrer des signes évidents de reprise.

Le bénéfice net du premier semestre de Brederode s'élève à € 91 millions, en forte hausse par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, qui s'était avéré anormalement faible à € 26 millions.

Les deux segments d'activités de Brederode, à savoir le *Private Equity* d'une part et celui des titres cotés d'autre part, ont contribué à ce résultat.

Private Equity

La contribution de ce segment se monte à € 15,14 millions contre € 12,44 millions l'année précédente (+22%). L'évolutions des principaux paramètres du *Private Equity* attestent de l'activité soutenue déployée au cours du premier semestre 2017 comparée à celle des six premiers mois de l'exercice précédent (en millions €) :

- | | | |
|--------------------------------|--------------------|---------|
| • Investissements nouveaux : | € 97 contre € 77 | (+26%) |
| • Désinvestissements : | € 87 contre € 77 | (+13%) |
| • Variations de juste valeur : | € 19 contre € 15 | (+26%) |
| • En cours au 30 juin : | € 824 contre € 734 | (+12%) |
| • Engagements nouveaux : | € 148 contre € 164 | (-9%) |
| • Total non appelé : | € 686 contre € 625 | (+10%). |

Les nouveaux Fonds sont:

- | | |
|---|--------|
| • <i>Alpinvest co-investment fund VII</i> | € 28mn |
| • <i>Apollo Overseas Partners IX</i> | € 23mn |
| • <i>BV Investment Partners Fund IX</i> | € 19mn |
| • <i>Genstar Capital Partners VIII</i> | € 19mn |
| • <i>Frontenac XI</i> | € 18mn |
| • <i>Triton Smaller Cap Fund I</i> | € 10mn |
| • <i>Bain Capital Life Sciences</i> | € 9 mn |

Les nouveaux co-investissements concernent:

- *Air Methods Corporation*, principal pourvoyeur américain de transports aériens médicaux d'urgence ; (€ 4 millions, aux côtés de *American Securities*)
- *Leslie Poolmart Inc.*, leader mondial dans le domaine des équipements de piscines et de spas ainsi que de leurs produits associés ; (€ 3 millions, aux côtés de *LCatterton Partners*)
- *Allied Mills Pty Ltd*, producteur australien de farines et d'ingrédients pour la boulangerie y compris de produits surgelés. (€ 3 millions, aux côtés de *Pacific Equity Partners*)

Portefeuille titres cotés

Porté par la hausse des cours boursiers, ce segment a été le grand gagnant du semestre avec une contribution totale nette au 30 juin 2017 de € 80 millions contre € 18,4 millions un an plus tôt. Ces chiffres incluent des dividendes récoltés à concurrence de respectivement € 17,72 millions et € 16,37 millions (+8,25%).

Les seules modifications significatives intervenues au cours du premier semestre concernent la vente des actions Syngenta et leur remplacement par des actions de la Royal Bank of Canada.

Structure financière

Brederode et ses filiales n'ont aucun endettement financier net, mais bénéficient de lignes de crédit à hauteur de € 60 millions (contre € 50 millions en début d'exercice).

Divers

Il n'y pas eu, au cours de la période sous revue, de transactions entre parties liées qui ont influencé significativement la situation financière et les résultats de Brederode ou de ses filiales.

Perspectives pour l'exercice en cours

Du fait de sa vocation d'investisseur international en capital risque, les résultats futurs de Brederode continueront d'être influencés par l'évolution de la conjoncture politico-économique du monde.

Le conseil d'administration est d'avis que sauf évènement négatif majeur, les perspectives pour l'exercice en cours sont positives.

Il réaffirme par ailleurs son attachement à une politique de distribution aux actionnaires en croissance régulière.

CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Capitaux propres	1.774,36	1.705,69	1.560,24
Résultat de la période	91,24	171,59	26,14
Montants distribués aux actionnaires	22,57	20,51	20,51
Données ajustées par action (en €)			
Capitaux propres de Brederode	60,55	58,20	53,24
Résultat de la période	3,11	5,86	0,89
Montants distribués aux actionnaires	0,77	0,70	0,70
Cours de bourse en fin de période	48,64	41,76	37,40
- le plus haut	49,95	43,00	40,50
- le plus bas	41,64	33,30	33,78
Ratios			
P/BV (cours ^(*) / capitaux propres par action)	0,80	0,72	0,70
P/E (cours ^(*) / bénéfice par action)	15,62	7,13	41,93
Retour sur fonds propres (Bénéfice / capitaux propres début de période)	5,3%	11,0%	1,7%
Rendement brut (distribution brute / cours ^(*))	1,6%	1,7%	1,9%
Nombres d'actions participant au bénéfice			
Pour les capitaux propres	29.305.586	29.305.586	29.305.586
Pour le résultat de base	29.305.586	29.305.586	29.305.586

(*) Cours de bourse en fin de période

CHIFFRES CLES SUR L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT DE BREDERODE ET DE SES FILIALES

(en millions €)	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Actifs financiers à la juste valeur	1.763,16	1.667,51	1.538,34
- Private Equity	823,58	794,57	734,09
- titres cotés	939,58	872,94	804,25
Variation de la valorisation à la juste valeur	81,56	151,98	17,34
Dividendes et intérêts encaissés	22,17	34,53	19,52
Frais afférents à la gestion	-8,60	-11,31	-5,99
Résultat de la gestion de portefeuille	95,13	175,21	30,87

RESULTAT DE LA GESTION DU PORTEFEUILLE PAR BREDERODE ET SES FILIALES

Evolution

(en millions €)	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Private Equity en début de période	794,57	719,28	719,28
Investissements	97,26	170,49	77,02
Désinvestissements	-87,40	-196,37	-77,38
Variations de la juste valeur (*)	19,15	101,17	15,17
Private Equity en fin de période	823,58	794,57	734,09
Titres cotés en début de période	872,94	792,85	792,85
Investissements	37,00	31,19	10,84
Désinvestissements	-32,77	-1,90	-1,62
Variations de la juste valeur	62,41	50,81	2,18
Titres cotés en fin de période	939,58	872,94	804,25
Portfeuille total géré par Brederode et ses filiales	1.763,16	1.667,51	1.538,34

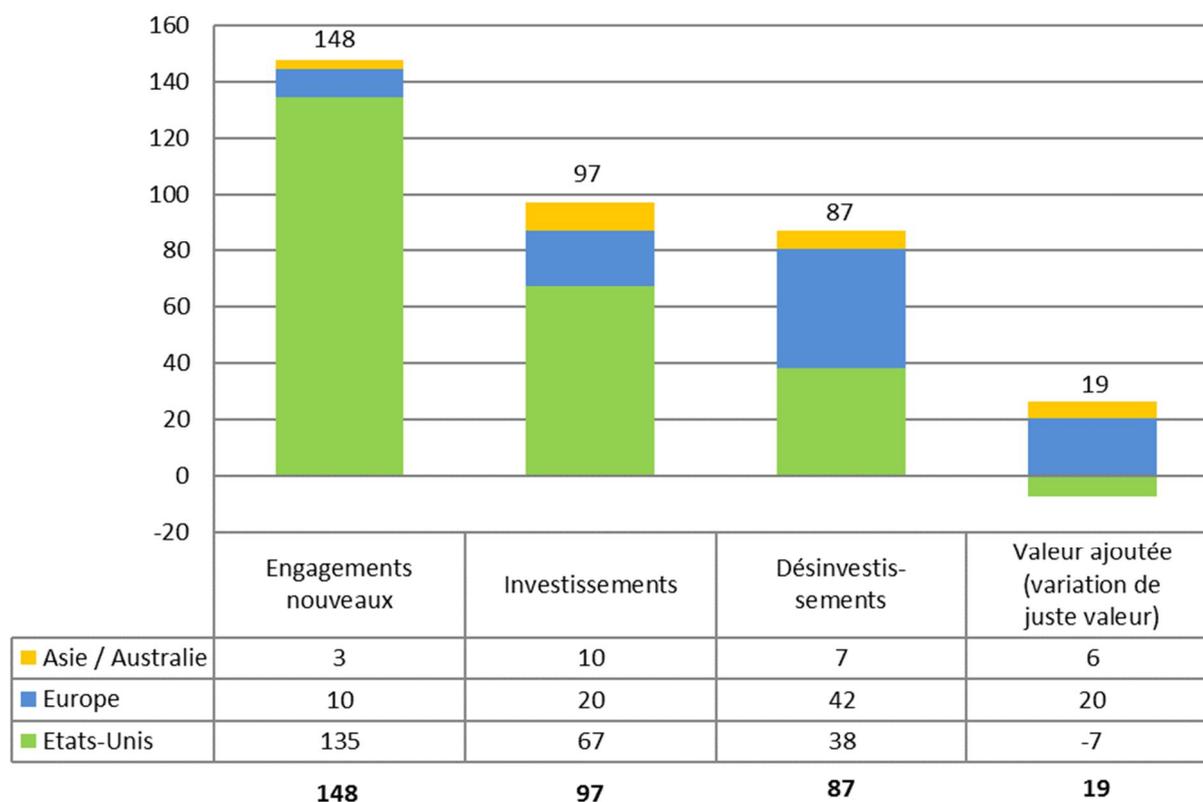
(*) Ce montant comprend les plus/moins-values réalisées et non réalisées.

Performance

(en millions €)	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Résultat de la gestion du Private Equity			
Dividendes	2,97	8,15	1,96
Intérêts	1,48	2,87	1,20
Variation de la valorisation à la juste valeur	19,15	101,17	15,17
Honoraires de gestion et autres frais afférents à la gestion	-8,46	-11,12	-5,88
Total	15,14	101,07	12,44
Résultat de la gestion des titres cotés			
Dividendes	17,72	23,51	16,37
Variation de la valorisation à la juste valeur	62,41	50,81	2,18
Autres revenus nets afférents à la gestion	-0,15	-0,18	-0,10
Total	79,98	74,13	18,44
Résultat de la gestion du portefeuille par Brederode et ses filiales	95,13	175,21	30,88

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

Synthèse des activités Private Equity sur le semestre (en millions €)



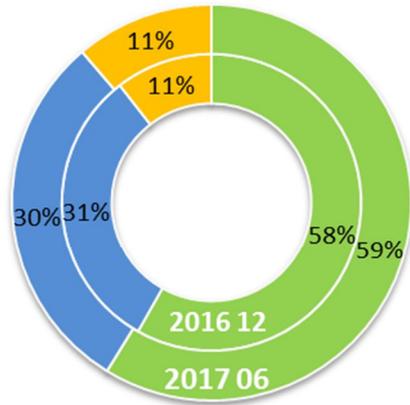
Evolution des engagements non appelés

(en millions €)	30 juin 2017	31 déc. 2016	30 juin 2016
Engagements en début de période	673,44	532,11	532,11
Variations des engagements existants	-135,91	-124,96	-70,88
Engagements nouveaux (*)	148,27	266,29	163,81
Engagements en fin de période	685,80	673,44	625,03

(*) Au taux de change historique.

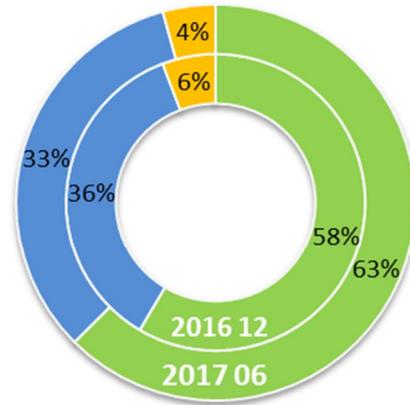
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Australie

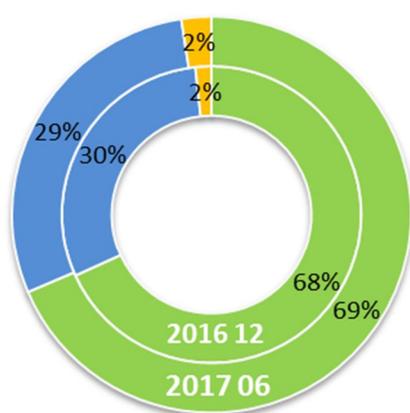
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie / Australie

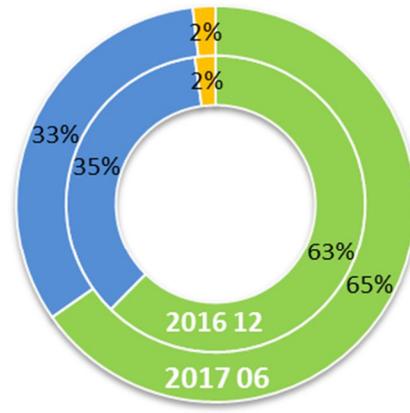
Répartition par devise

Investissements en cours



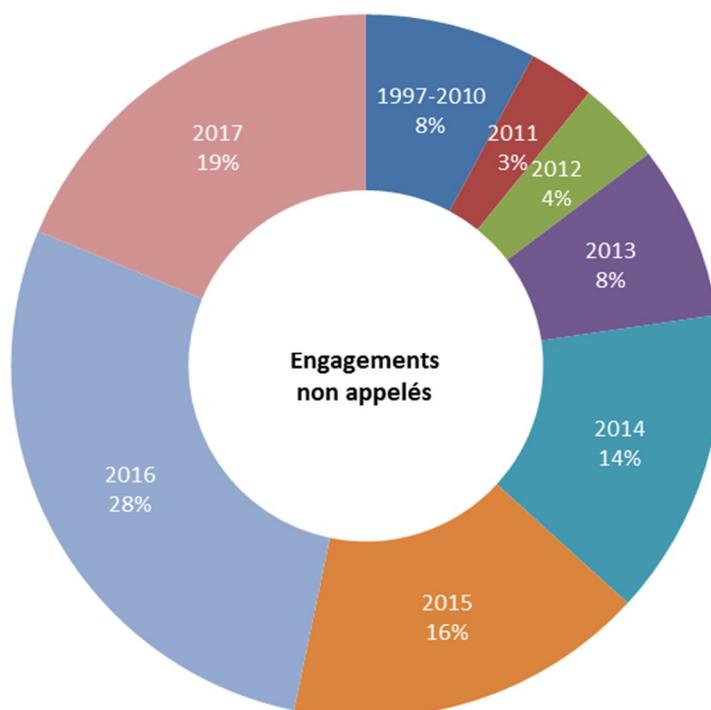
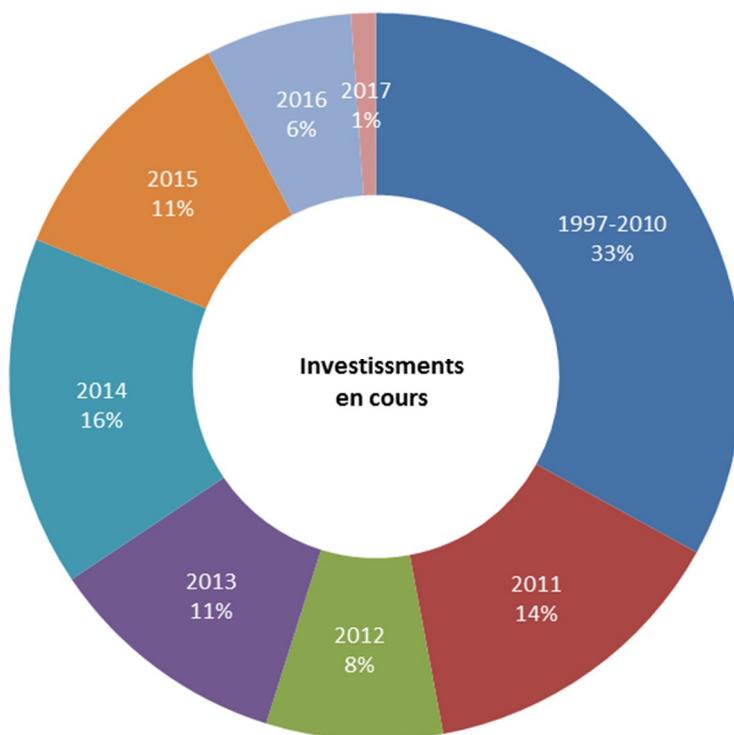
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Engagements non appelés



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

**Répartitions des engagements
par années de souscription dans les fonds (vintage)**

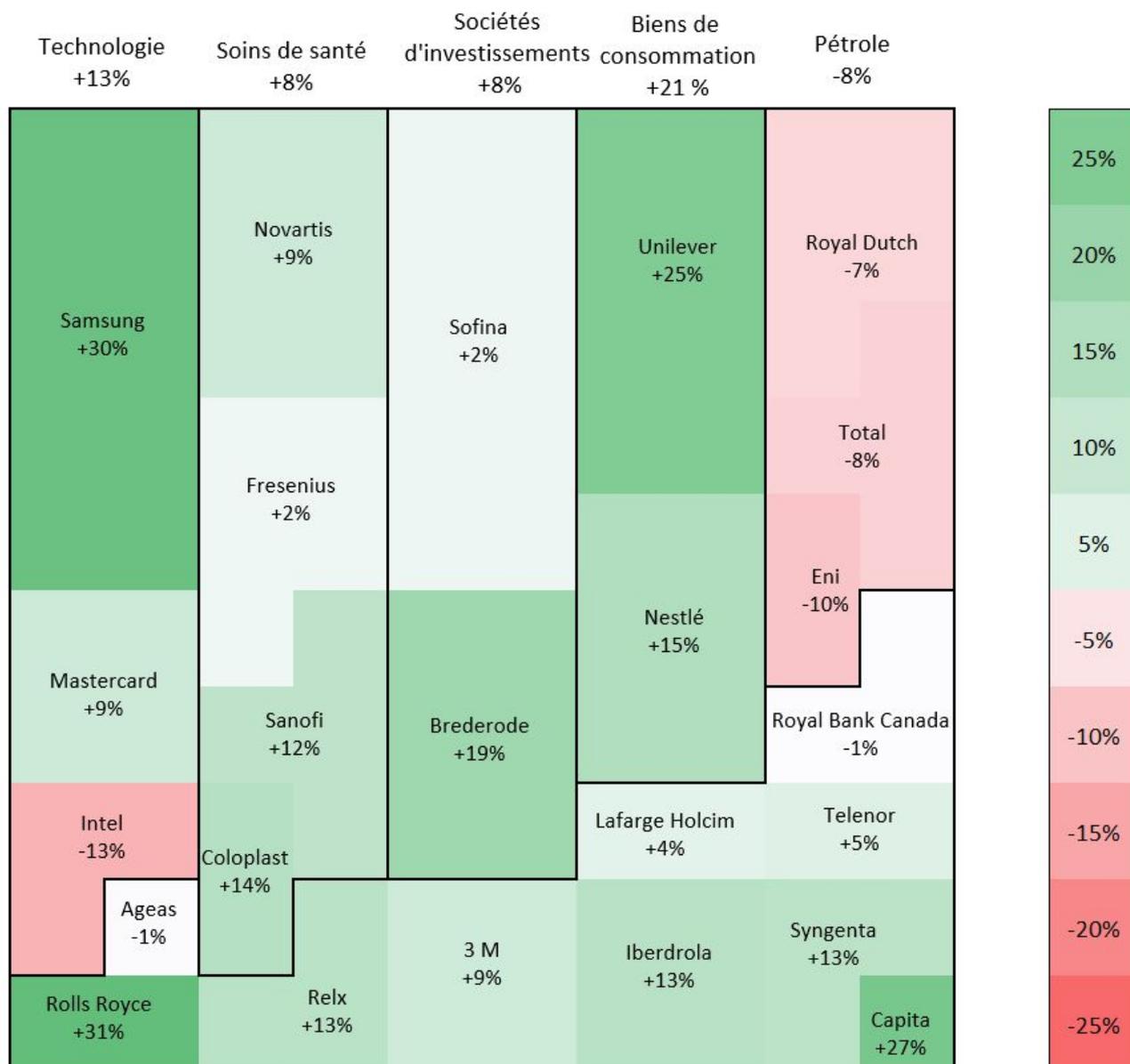


Principaux gestionnaires du portefeuille Private Equity
(en millions d'euros)

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
ARDIAN	49,63	53,18	102,81
THE CARLYLE GROUP	39,62	37,00	76,62
BAIN CAPITAL PARTNERS	45,00	29,58	74,58
CATTERTON PARTNERS	46,90	26,74	73,65
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS	51,36	21,04	72,40
HIG CAPITAL	31,15	32,07	63,22
APOLLO MANAGEMENT	23,35	33,70	57,05
UPFRONT VENTURES	35,61	15,44	51,05
BC PARTNERS	24,60	26,28	50,88
EQT	33,36	15,23	48,59
CAPITAL TODAY	45,71	1,07	46,77
TRITON	18,97	20,96	39,93
HGGC	14,37	24,17	38,54
AMERICAN SECURITIES	22,37	13,94	36,32
STONEPOINT CAPITAL	28,27	6,88	35,15
MONTAGU PRIVATE EQUITY	17,99	16,87	34,86
VISTA EQUITY PARTNERS	17,41	16,87	34,27
CUBERA PRIVATE EQUITY	5,38	26,98	32,36
GENSTAR CAPITAL	13,37	18,62	31,99
ARLINGTON CAPITAL PARTNERS	13,37	16,86	30,23
SWANCAP	19,94	9,63	29,56
CITIC CAPITAL PARTNERS	15,01	12,96	27,97
STIRLING SQUARE CAPITAL PARTNERS	21,28	5,52	26,81
FRONTENAC COMPANY	6,58	19,72	26,30
ALPINVEST PARTNERS B.V.	0,00	26,29	26,29
AUTRES	182,98	158,20	341,18
TOTAL	823,58	685,80	1.509,38

PORTEFEUILLE TITRES COTES

Performance totale sur la période (dividendes inclus)



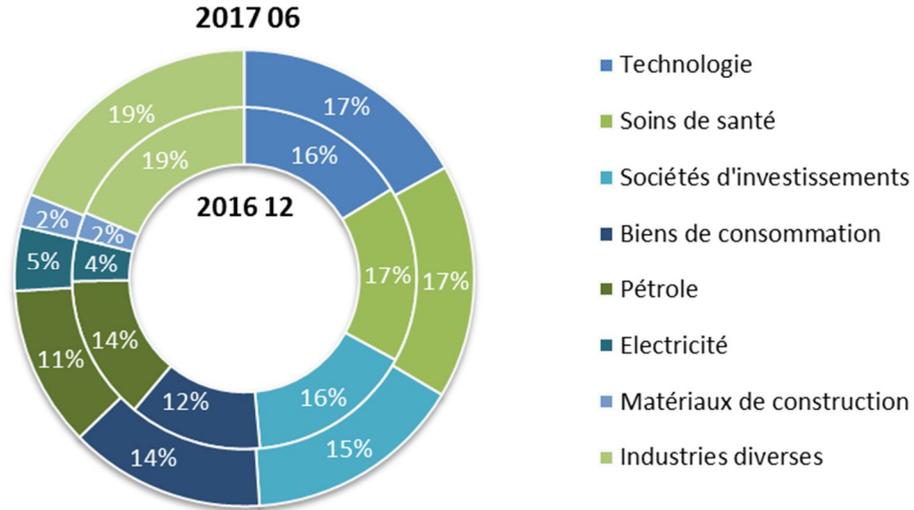
Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 décembre 2016	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 juin 2017	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie	141,87		17,16	159,02	13,3%		16,9%
Samsung Electronics (GDR)	70,87		19,83	90,69	29,6%	100.000	9,7%
Mastercard	32,22		2,79	35,01	9,0%	328.950	3,7%
Intel	38,78		-5,46	33,32	-12,9%	1.127.000	3,5%
Soins de santé	145,83	1,48	8,86	156,18	8,1%		16,6%
Fresenius SE & Co	47,99		0,52	48,50	1,8%	646.191	5,2%
Novartis	43,13		2,51	45,63	9,0%	625.000	4,9%
Sanofi	36,14		3,22	39,37	12,2%	470.000	4,2%
Coloplast	18,58	1,48	2,61	22,68	13,8%	310.000	2,4%
Sociétés d'investissements	136,06	-0,93	9,49	144,62	8,3%		15,4%
Sofina	85,76		0,27	86,03	2,3%	684.152	9,2%
Brederode (2)	50,30	-0,93	9,21	58,59	18,7%	1.204.575	6,2%
Biens de consommation	108,96		20,45	129,41	20,8%		13,8%
Unilever	63,05		14,83	77,88	25,0%	1.611.788	8,3%
Nestlé	45,91		5,62	51,53	14,9%	674.872	5,5%
Pétrole	119,29	1,73	-14,10	106,91	-8,0%		11,4%
Royal Dutch Shell "A"	52,28	1,73	-5,61	48,40	-7,2%	2.082.609	5,2%
Total	39,95		-4,45	35,50	-7,9%	820.000	3,8%
ENI	27,06		-4,04	23,02	-9,8%	1.749.000	2,4%
Electricité	36,21	2,79	4,39	43,40	13,4%		4,6%
Iberdrola	36,21	2,79	4,39	43,40	13,4%	6.262.032	4,6%
Matériaux de construction	21,66	-0,79	0,91	21,77	4,3%		2,3%
Lafarge-Holcim (2)	21,66	-0,79	0,91	21,77	4,3%	433.486	2,3%
Industries diverses	163,07	-0,05	15,26	178,27	11,1%		19,0%
3M	37,22		2,86	40,08	8,8%	219.722	4,3%
Relx (ex-Reed Elsevier)	31,82	2,04	3,81	37,66	13,0%	1.994.965	4,0%
Royal Bank of Canada		24,94	-0,28	24,66	-0,9%	387.200	2,6%
Rolls Royce (2)	16,36	-0,18	5,06	21,25	31,3%	2.097.207	2,3%
Telenor	20,16		0,39	20,55	5,1%	1.420.000	2,2%
Ageas	12,70	3,84	-1,11	15,44	-1,2%	437.750	1,6%
Capita	7,08		1,90	8,98	26,8%	1.141.622	1,0%
Syngenta	25,41	-28,33	2,92		12,5%		
Autres participations < € 10 MM	12,31	-2,37	-0,29	9,65	-2,9%	n.a.	1,0%
TOTAL	872,94	4,23	62,41	939,58	9,0%		100%

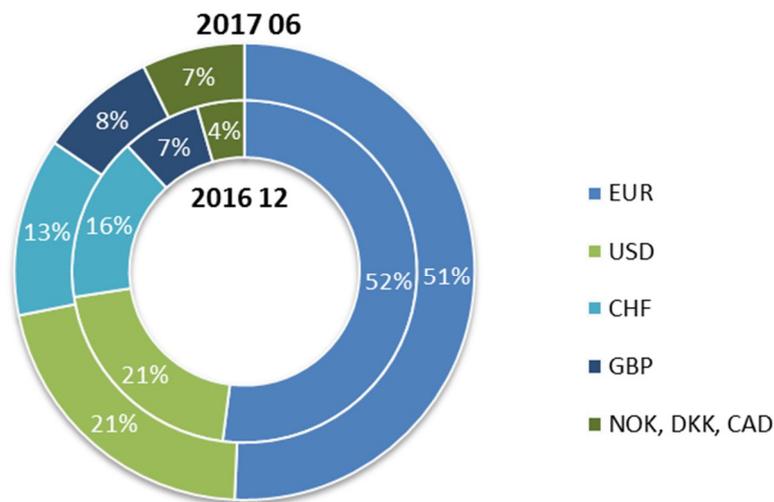
(1) Performance indicative tenant compte des dividendes nets perçus

(2) Remboursement de capital

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des principaux actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)	30 juin 2017	31 décembre 2016
ACTIFS NON COURANTS	1.776,16	1.680,76
Actifs intangibles	10,57	10,86
Actifs tangibles	1,75	1,78
Actifs financiers non courants	1.763,16	1.667,51
- Portefeuille "Private Equity"	823,58	794,57
- Portefeuille titres cotés	939,58	872,94
Autres actifs non courants	0,67	0,61
ACTIFS COURANTS	25,52	32,58
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,97	24,89
Impôt à récupérer	3,57	3,75
Créances et autres actifs courants	2,98	3,94
TOTAL DES ACTIFS	1.801,68	1.713,34
DETTES COURANTES	-27,30	-7,65
Dettes financières à court terme	-10,42	-0,42
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-12,01	-3,12
Impôt exigible	-2,69	-2,72
Autres dettes courantes	-2,18	-1,36
TOTAL DES DETTES	-27,30	-7,63
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,02	-0,02
TOTAL ACTIFS NETS	1.774,36	1.705,69

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

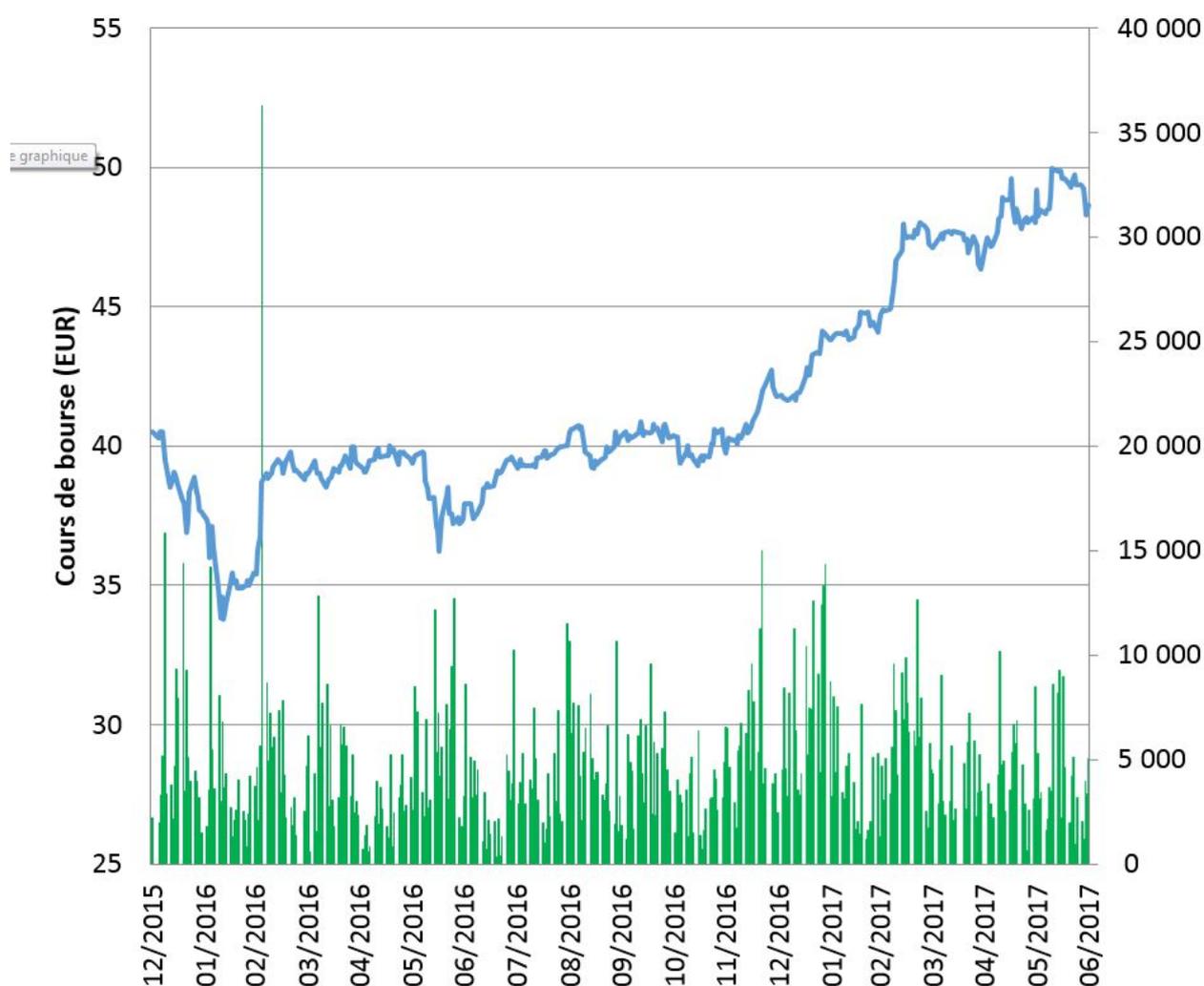
Comme indiqué précédemment et sous réserve d'évènements majeurs imprévisibles, le Conseil envisage la poursuite de résultats favorables pour l'exercice en cours.

ACTION BREDERODE

L'action Brederode est négociable sur les marchés règlementés d'EURONEXT Brussels et de la BOURSE DE LUXEMBOURG.

Le cours de l'action Brederode a progressé de 16% pendant le premier semestre (18 % en tenant compte de la distribution partielle de prime d'émission) avec un volume de transactions de 645.379 actions (contre 599.321 au premier semestre 2016) soit un volume moyen journalier de 5.082 actions (contre 4.719 au premier semestre 2016).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)
et du volume journalier (nombre de titres)
depuis le 1^{er} janvier 2016**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
ACTIFS NON COURANTS		1.774,27	1.705,91	1.560,39
Filiales à la juste valeur	(1)	1.774,27	1.705,91	1.560,39
ACTIFS COURANTS		0,37	0,01	0,03
Autres actifs courants		0,35	0,00	0,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,02	0,01	0,03
TOTAL ACTIF		1.774,63	1.705,92	1.560,42
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		1.774,36	1.705,69	1.560,24
Capital social		182,71	182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	711,93	734,49	734,49
Résultats reportés		788,48	616,89	616,89
Résultat de l'exercice		91,24	171,59	26,14
PASSIFS NON COURANTS				
PASSIFS COURANTS		0,27	0,23	0,18
Autres passifs courants		0,27	0,23	0,18
TOTAL PASSIF		1.774,63	1.705,92	1.560,42
Nombre d'actions en fin de période		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Capitaux propres par action (en €)		60,55	58,20	53,24

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	68,36	171,78	26,26
Résultat de la gestion des entités d'investissements		68,36	171,78	26,26
Autres produits et charges opérationnels		22,88	-0,19	-0,12
Résultat opérationnel		91,24	171,59	26,14
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		0,00	0,00	0,00
Impôts sur le résultat net		0,00	0,00	0,00
Résultat de la période		91,24	171,59	26,14
Résultat par action				
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en €)		3,11	5,86	0,89

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Résultats reportés	Total
Solde au 1er janvier 2016		182,71	755,01	616,89	1.554,62
- distribution aux actionnaires	(2)		-20,51		-20,51
- résultat de l'exercice				26,14	26,14
Solde au 30 juin 2016		182,71	734,49	643,03	1.560,24
Solde au 1er janvier 2017		182,71	734,49	788,48	1.705,69
- distribution aux actionnaires	(2)		-22,57		-22,57
- résultat de l'exercice				91,24	91,24
Solde au 30 juin 2017		182,71	711,93	879,72	1.774,36

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2016
Opérations d'exploitation				
Bénéfice de l'exercice avant impôt		91,24	171,59	26,14
Charge d'impôts de l'exercice		0,00	0,00	0,00
Bénéfice net de l'exercice		91,24	171,59	26,14
Variation de la juste valeur	(3)	-68,36	-171,78	-26,26
Marge brute d'autofinancement		22,88	-0,19	-0,12
Variation du besoin en fonds de roulement		-0,31	0,08	0,02
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		22,57	-0,11	-0,10
Opérations d'investissement				
Remboursement en provenance des filiales		-	20,60	20,60
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		-	20,60	20,60
Opérations de financement				
Distributions aux actionnaires	(2)	-22,57	-20,51	-20,51
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-22,57	-20,51	-20,51
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		0,01	-0,03	-0,01
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,01	0,04	0,04
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période		0,02	0,01	0,03

NOTES

Méthodes comptables et de consolidation

Conformément à la norme comptable internationale IAS 34, le groupe a opté pour la publication d'un jeu d'Etats Financiers individuels résumés pour une période intermédiaire. Dans son organisation, il identifie un seul secteur opérationnel qu'est sa participation dans sa filiale à 100% Algol S.à r.l., elle-même entité d'investissement.

Les comptes sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards), telles que publiées et adoptées par l'Union Européenne, en vigueur au 30 juin 2017.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2017 n'ont pas eu d'impact important sur la présentation des Etats Financiers résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 30 juin 2017 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

(1) Filiales

Au 1^{er} janvier 2017, Brederode S.A. détenait 100 % d'Algol S.à r.l. qui détenait 100 % de Geysler S.A. qui détenait à la fois 100 % de Greenhill SA et de Brederode International S.à r.l. Cette dernière détenait à son tour 100 % d'Athnor Ltd. En 2017, aucun changement n'a été apporté à la structure de détention des filiales.

Pour rappel, toutes les filiales directes et indirectes ont cessé d'être consolidées à la date du 1^{er} janvier 2016. A partir de cette date, les variations de juste valeur des filiales en question sont évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IAS 39.

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.

La valorisation de la filiale Algol faisant appel à des données non observables, l'évaluation à la juste valeur de cet actif, qui constitue plus de 99% de l'actif total de Brederode, a été classée en niveau 3. Par rapport à l'exercice 2016, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice.

Relations avec les entreprises liées

Au cours du semestre, Brederode S.A. n'a conclu aucune transaction avec Holdicam S.A., son actionnaire majoritaire.

(2) Prime d'émission

L'assemblée générale des actionnaires du 10 mai 2017 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 0,77 brut par action. Il a été mis en paiement le 24 mai 2017.

(3) Variation de la juste valeur des filiales

Elle concerne la seule filiale détenue en direct par Brederode S.A., à savoir Algol S.à r.l.

La variation de juste valeur des filiales indirectes et des actifs et passifs qu'elles détiennent se retrouve dans la variation de juste valeur d'Algol.

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

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

- a) le jeu d'Etats Financiers individuels résumés, établi conformément au corps des normes comptables applicables, donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de Brederode ;*
- b) 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'Etats Financiers individuels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.*

Luxembourg, le 6 septembre 2017

A. van der Mersch
Administrateur-délégué

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

*Le rapport financier semestriel constitue le texte original.
Il existe une traduction néerlandaise et anglaise du présent rapport.
En cas de divergence d'interprétation entre les différentes versions, le texte français fera foi.*

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE SUR L'INFORMATION FINANCIERE INTERMEDIAIRE

AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'Etat Individuel de la situation financière de **Brederode S.A.** au 30 juin 2017, ainsi que des états individuels du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie y relatifs pour la période de 6 mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives (l'« information financière intermédiaire »).

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire ci-jointe ne présente pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière individuelle de **Brederode S.A.** au 30 juin 2017, ainsi que de sa performance financière individuelle et de ses flux de trésorerie individuels pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Luxembourg, le 6 septembre 2017

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé
10A, rue Henri M. Schnadt
L-2530 LUXEMBOURG

Amir CHAKROUN
Réviseur d'entreprises agréé