



COMMUNIQUE SEMESTRIEL – COMPTES AU 30 JUIN 2018

(Information réglementée – publiée le 6 septembre 2018 à 17h45)

- **Résultat : € 140 millions, contre € 91 millions au 30 juin 2017 (+ 54 %)**
- **Capitaux propres par action : € 67,10, contre € 63,22 au 31 décembre 2017 (+ 6,1 %)**
- **Perspectives favorables pour l'exercice 2018**

RAPPORT DE GESTION

Revue semestrielle

Le premier semestre de 2018 a été caractérisé par une importante volatilité observée tant sur les marchés financiers que sur ceux des devises. Les tensions géopolitiques et une menace d'escalade dans les tarifs douaniers protectionnistes l'expliquent largement.

Ces circonstances en principe inquiétantes ont cependant été plus que compensées par les effets positifs de la réforme fiscale adoptée par les Etats-Unis, de la reprise économique et du maintien d'une politique monétaire accommodante de la Banque Centrale Européenne qui ont contribué au climat d'ensemble resté optimiste dans les milieux d'affaires occidentaux.

Le bénéfice net du premier semestre de Brederode s'élève à € 140 millions, en hausse de 54 % par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent qui se montait à € 91 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 dans des proportions très différentes.

Private Equity

La contribution de ce segment a progressé de manière très significative pour se monter à € 92,27 millions contre € 15,14 millions pour le premier semestre de l'année précédente (+ 509 %), lequel avait été particulièrement affecté par l'évolution négative du dollar américain.

L'évolution des principaux paramètres du *Private Equity* de Brederode atteste à nouveau de l'activité soutenue déployée au cours du premier semestre 2018 comparée à celle des six premiers mois de l'exercice précédent (en millions €) :

- Investissements nouveaux : € 101 contre € 97 (+4%)
- Désinvestissements : € 126 contre € 87 (+44%)
- Variations de juste valeur : € 94 contre € 19 (+392%)
- En cours au 30 juin : € 947 contre € 824 (+15%)
- Engagements nouveaux : € 178 contre € 148 (+20%)
- Total non appelé : € 803 contre € 686 (+17%).

Depuis le 1^{er} janvier, Brederode a souscrit à 9 nouveaux fonds pour un montant total équivalant à € 178 millions (au taux de change historique). Il s'agit des fonds suivants :

- American Securities Partners VIII € 24 millions
- Ardian Co-Investment Fund V € 23 millions
- K4 Private Investors € 20 millions
- Carlyle Europe Partners V € 20 millions
- L Catterton Europe IV € 20 millions
- Providence Equity Partners VIII € 20 millions
- Capital Today Evergreen T-II € 16 millions
- Bain Europe V € 15 millions
- Stirling Square IV € 15 millions

auxquels il y a lieu d'ajouter des co-investissements pour € 5 millions.

Au 30 juin 2018, le total des engagements non appelés se montait à € 803 millions contre € 699 millions au 31 décembre 2017.

Portefeuille titres cotés

Ce segment a fourni une contribution totale nette au 30 juin 2018 de € 50 millions contre € 80 millions un an plus tôt, reflet des évolutions boursières. Ces chiffres incluent des dividendes obtenus à concurrence de respectivement € 18,22 millions et € 17,72 millions (+ 2,8 %).

Structure financière

Brederode et ses filiales n'ont aucun endettement financier net, mais bénéficient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 94 millions (contre € 60 millions en début d'exercice).

Divers

Il n'y pas eu, au cours de la période sous revue, de transactions entre parties liées qui aurait pu influencer significativement la situation financière ou 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 favorables.

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 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Capitaux propres	1.967,70	1.852,79	1.774,36
Résultat de la période	139,81	169,67	91,24
Montants distribués aux actionnaires	24,91	22,57	22,57
Données ajustées par action (en €)			
Capitaux propres de Brederode	67,14	63,22	60,55
Résultat de la période	4,77	5,79	3,11
Montants distribués aux actionnaires	0,85	0,77	0,77
Cours de bourse en fin de période	53,60	49,69	48,64
Ratios			
Décote (1)	20,2%	21,4%	19,7%
Retour sur fonds propres (2)	7,3%	9,5%	5,2%
Rendement brut (3)	1,6%	1,5%	1,6%
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

(1) Décote : $1 - (\text{cours de bourse en fin de période} / \text{capitaux propres par action})$. Ce ratio est utilisé par de nombreux analystes spécialisés en matière de sociétés à portefeuille pour juger du caractère bon marché ou non d'une action (décote ou surcote).

(2) Retour sur fonds propres : $\text{Résultat de la période} / \text{capitaux propres moyens}$. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.

(3) Rendement brut : $\text{montant brut distribué aux actionnaires pendant la période} / \text{cours de bourse en fin de période}$. Ce ratio est un critère d'appréciation d'une action cotée en bourse puisqu'il mesure sa rentabilité. C'est le revenu annuel que procure une action, à l'instant « t », à son propriétaire.

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

(en millions €)	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Actifs financiers à la juste valeur	1.959,60	1.846,91	1.763,16
- Private Equity	946,56	877,79	823,58
- titres cotés	1.013,04	969,12	939,58
Variation de la valorisation à la juste valeur	126,10	161,47	81,56
Dividendes et intérêts encaissés	24,23	36,35	22,17
Frais afférents à la gestion	-8,05	-19,10	-8,60
Résultat de la gestion de portefeuille	142,28	178,72	95,13

RESULTAT DE LA GESTION DU PORTEFEUILLE PAR BREDERODE ET SES FILIALES

Evolution

(en millions €)	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Private Equity en début de période	877,79	794,57	794,57
Investissements	100,86	225,56	97,26
Désinvestissements	-126,27	-214,25	-87,40
Variation de la valorisation à la juste valeur	94,18	71,91	19,15
Private Equity en fin de période	946,56	877,79	823,58
Titres cotés en début de période (*)	969,12	872,94	872,94
Investissements	14,04	39,69	37,00
Désinvestissements	-2,04	-33,06	-32,77
Variation de la valorisation à la juste valeur	31,92	89,56	62,41
Titres cotés en fin de période	1.013,04	969,12	939,58
Portefeuille total géré par Brederode et ses filiales	1.959,60	1.846,91	1.763,16

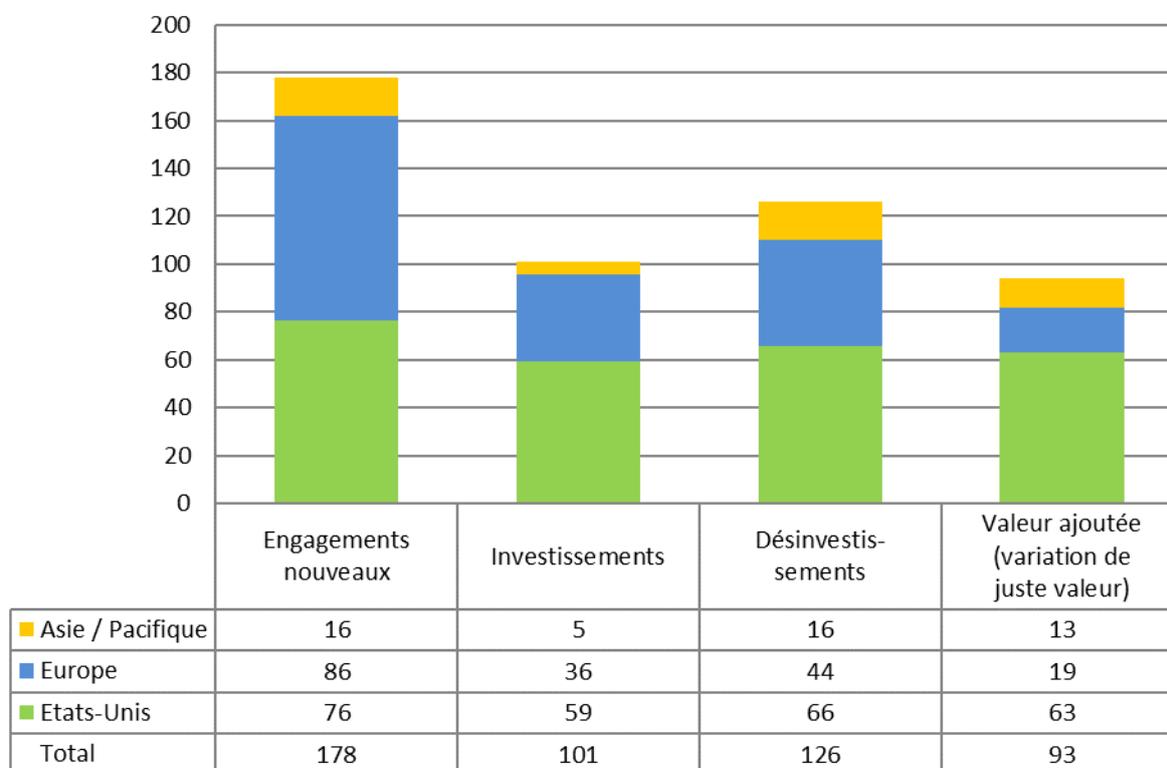
Performance

(en millions €)	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Résultat de la gestion du Private Equity			
Dividendes	4,82	6,34	2,97
Intérêts	1,18	3,49	1,48
Variation de la valorisation à la juste valeur (*)	94,18	71,91	19,15
Honoraires de gestion et autres frais afférents à la gestion	-7,92	-18,93	-8,46
Total	92,27	62,81	15,14
Résultat de la gestion des titres cotés			
Dividendes	18,22	26,53	17,72
Variation de la valorisation à la juste valeur (*)	31,92	89,56	62,41
Autres revenus nets afférents à la gestion	-0,12	-0,17	-0,15
Total	50,01	115,92	79,98
Résultat de la gestion du portefeuille par Brederode et ses filiales	142,28	178,72	95,13

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

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

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



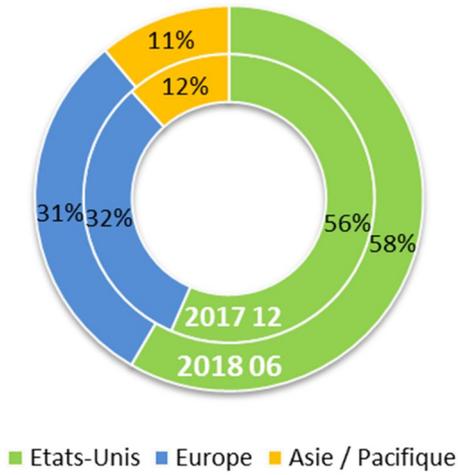
Evolution des engagements non appelés

(en millions €)	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Engagements en début de période	698,69	673,44	673,44
Variations des engagements existants	-73,25	-282,69	-135,91
Engagements nouveaux (*)	177,92	307,94	148,27
Engagements en fin de période	803,35	698,69	685,80

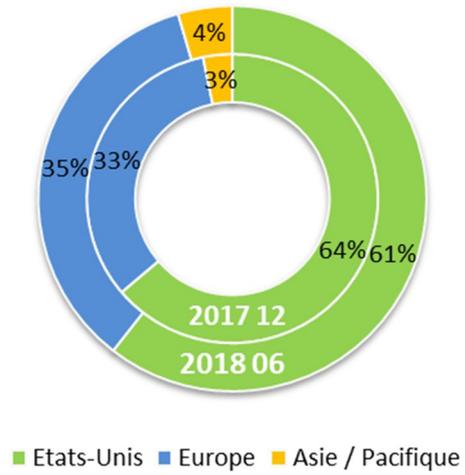
(*) Au taux de change historique.

Répartition géographique

Investissements en cours

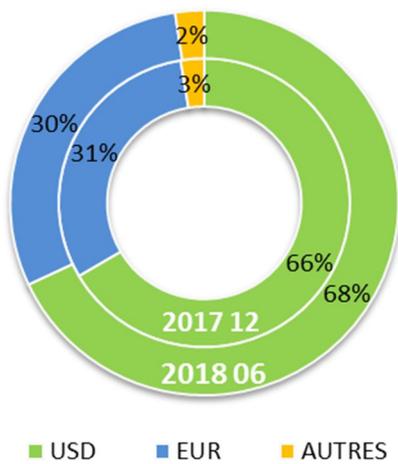


Engagements non appelés

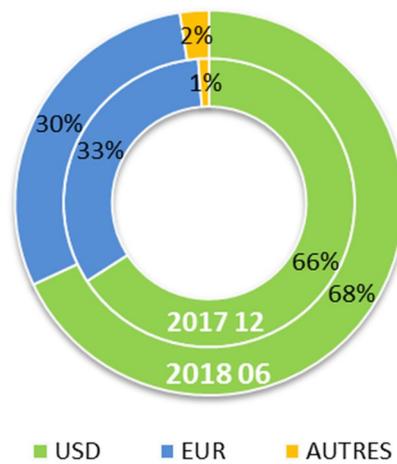


Répartition par devise

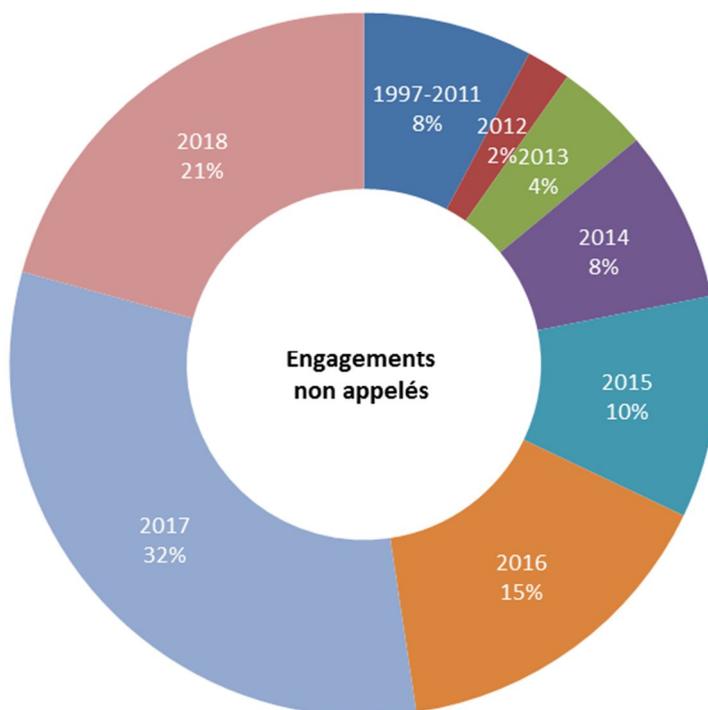
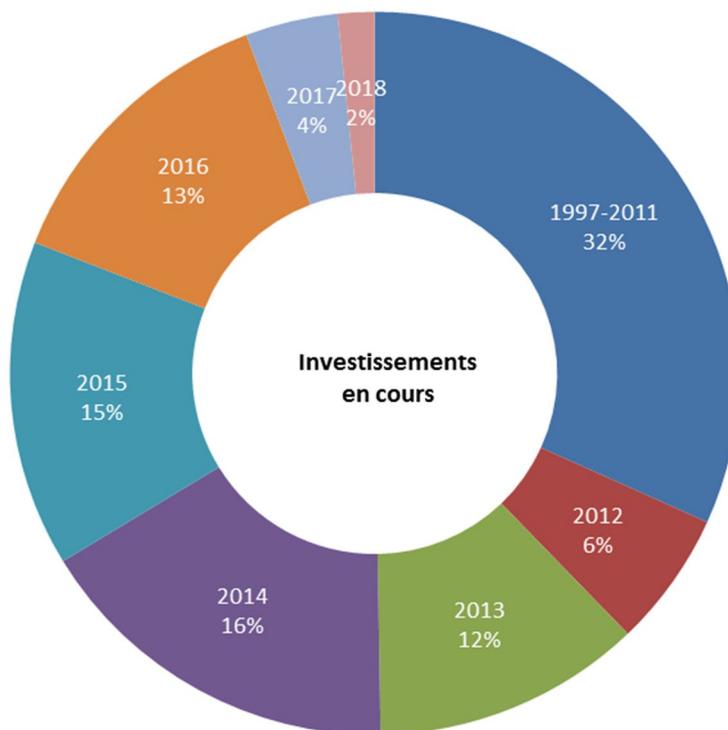
Investissements en cours



Engagements non appelés



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

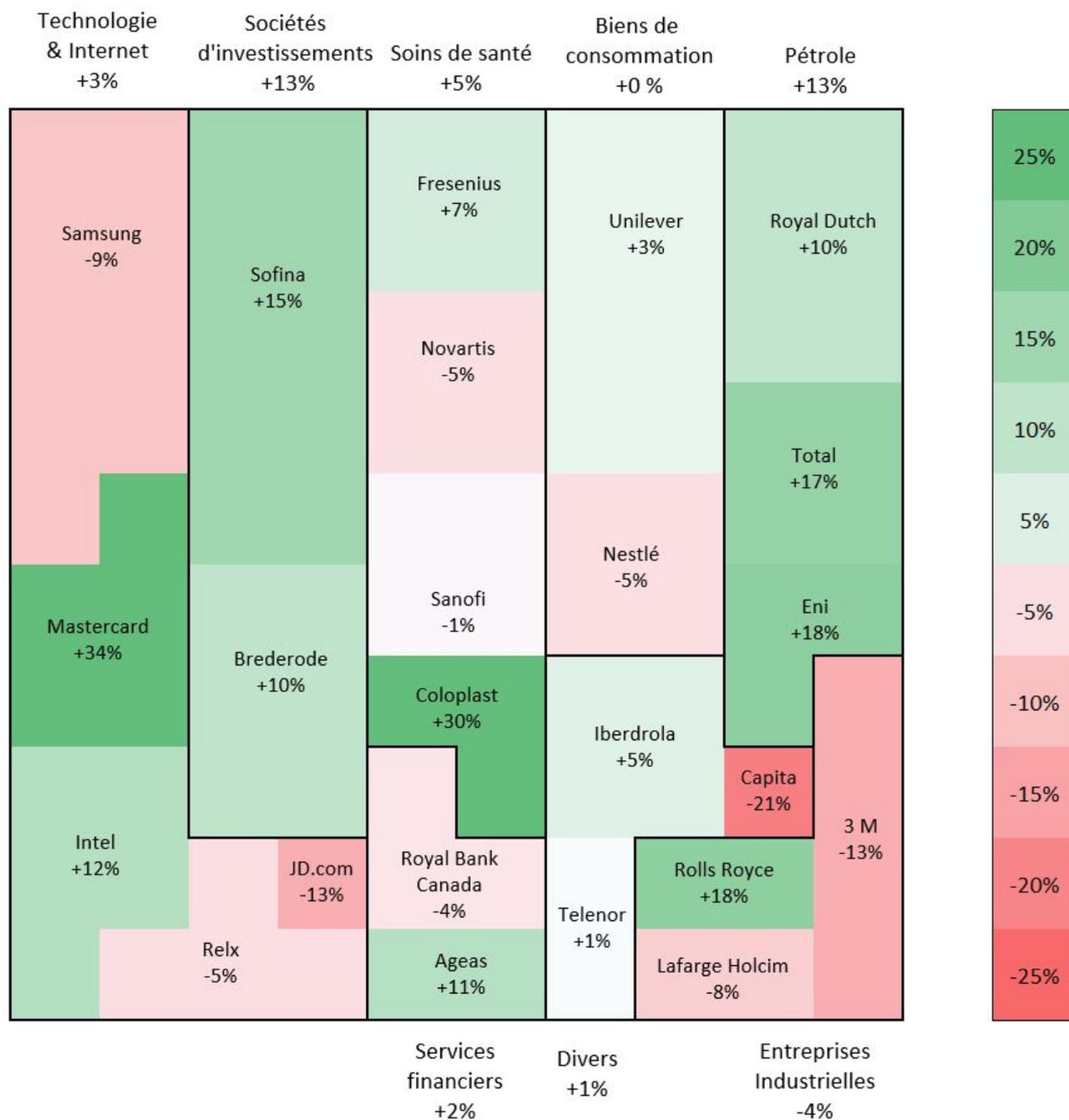


Principaux gestionnaires du portefeuille *Private Equity*
(en millions €)

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
THE CARLYLE GROUP	41,90	74,34	116,24
ARDIAN	54,44	57,75	112,19
PROVIDENCE EQUITY PARTNERS	55,94	52,08	108,01
BAIN CAPITAL PARTNERS	57,05	49,69	106,74
CATTERTON PARTNERS	46,87	35,29	82,15
HIG CAPITAL	41,14	37,93	79,08
CAPITAL TODAY	57,68	16,08	73,76
EQT	32,87	34,81	67,68
AMERICAN SECURITIES	18,16	37,02	55,18
APOLLO MANAGEMENT	25,89	29,12	55,01
UPFRONT VENTURES	41,42	12,35	53,77
BC PARTNERS	24,96	19,89	44,85
STIRLING SQUARE CAPITAL PARTNERS	25,57	17,90	43,47
PAI	17,19	25,11	42,30
HGGC	23,26	15,85	39,12
GENSTAR CAPITAL	20,18	17,20	37,38
TRILANTIC CAPITAL	17,71	19,66	37,37
VISTA EQUITY PARTNERS	27,97	7,48	35,45
TRITON	17,83	17,41	35,23
STONEPOINT CAPITAL	27,81	5,35	33,16
CUBERA PRIVATE EQUITY	13,07	17,44	30,51
MONTAGU PRIVATE EQUITY	18,10	10,62	28,72
ARLINGTON CAPITAL PARTNERS	19,25	9,42	28,67
FRONTENAC COMPANY	9,87	15,91	25,78
ALPINVEST PARTNERS B.V.	2,72	22,99	25,71
AUTRES	207,72	144,65	352,37
TOTAL	946,56	803,35	1.749,91

PORTEFEUILLE TITRES COTES

Performance totale sur la période (dividendes inclus)



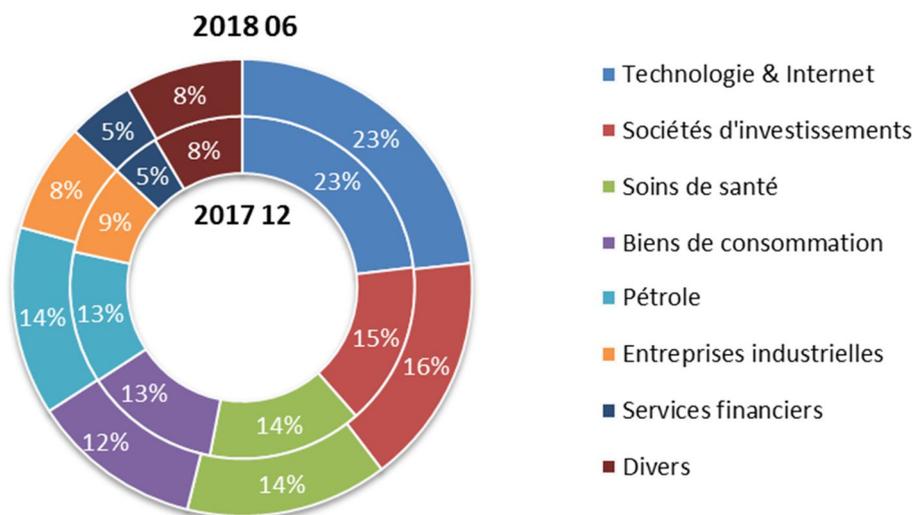
Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 déc. 2017	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 juin 2018	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie & Internet	223,89	7,10	4,85	235,84	3,2%		23,3%
Samsung Electronics (GDR)	99,89		-10,25	89,64	-9,0%	100.000	8,8%
Mastercard	41,52		13,94	55,45	33,9%	328.950	5,5%
Intel	43,38		4,68	48,06	11,9%	1.127.000	4,7%
Relx	39,10		-2,57	36,53	-5,0%	1.994.965	3,6%
JD.com		7,10	-0,93	6,16	-13,1%	184.467	0,6%
Sociétés d'investissements	149,58	-1,02	17,26	165,82	12,9%		16,4%
Sofina	89,73		11,53	101,25	15,0%	684.152	10,0%
Brederode	59,86	(2) -1,02	5,73	64,57	9,7%	1.204.575	6,4%
Soins de santé	140,38		3,55	143,92	4,7%		14,2%
Fresenius SE	42,05		2,41	44,46	6,7%	646.191	4,4%
Novartis	44,01		-3,34	40,67	-4,7%	625.000	4,0%
Sanofi	33,77		-1,50	32,27	-0,9%	470.000	3,2%
Coloplast	20,55		5,98	26,53	30,0%	310.000	2,6%
Biens de consommation	124,02		-2,13	121,89	0,0%		12,0%
Unilever	75,69		1,34	77,03	3,1%	1.611.788	7,6%
Nestlé	48,33		-3,47	44,86	-4,9%	674.872	4,4%
Pétrole	121,65	0,70	13,12	135,46	13,5%		13,4%
Royal Dutch Shell	59,75	0,70	4,37	64,82	9,6%	2.177.438	6,4%
Total	37,76		5,05	42,81	16,8%	820.000	4,2%
ENI	24,14		3,69	27,83	18,1%	1.749.000	2,7%
Entreprises industrielles	83,50	-0,90	-4,00	78,59	-4,3%		7,8%
3M	43,12		-6,05	37,08	-13,0%	219.722	3,7%
Rolls Royce	20,02	-0,17	3,54	23,39	17,8%	2.097.207	2,3%
Lafarge-Holcim	20,36	-0,74	-1,49	18,13	-7,6%	433.486	1,8%
Services financiers	44,25	3,81	-0,48	47,58	1,9%		4,7%
Royal Bank of Canada	26,43	3,81	-1,57	28,67	-3,8%	447.200	2,8%
Ageas	17,83		1,09	18,92	11,5%	437.750	1,9%
Divers	81,86	2,33	-0,25	83,94	1,5%		8,3%
Iberdrola	41,31	0,90	1,05	43,26	4,7%	6.534.293	4,3%
Telenor	25,38		-0,43	24,95	0,8%	1.420.000	2,5%
Capita	5,16	1,37	-1,38	5,15	-21,2%	2.854.055	0,5%
Autres participations < € 10 MM	10,00	0,06	0,52	10,58	5,2%	n.a.	1,0%
TOTAL	969,12	12,00	31,92	1.013,04	4,9%		100%

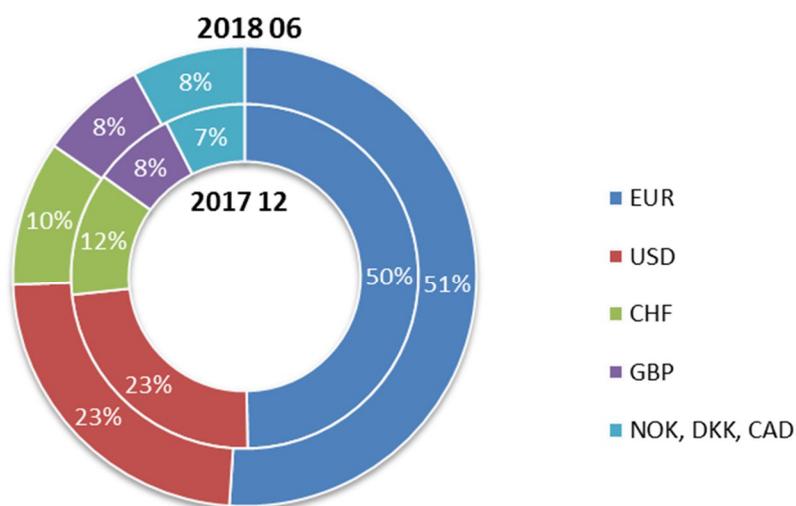
(1) Performance indicative tenant compte des dividendes nets perçus

(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 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
ACTIFS NON COURANTS	1.970,79	1.857,37	1.776,16
Actifs intangibles	7,78	7,77	10,57
Actifs tangibles	1,76	1,78	1,75
Actifs financiers non courants	1.959,60	1.846,91	1.763,16
- Portefeuille <i>Private Equity</i>	946,56	877,79	823,58
- Portefeuille titres cotés	1.013,04	969,12	939,58
Autres actifs non courants	1,66	0,92	0,67
ACTIFS COURANTS	45,50	30,32	25,52
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40,04	23,32	18,97
Impôt à récupérer	3,24	3,26	3,57
Créances et autres actifs courants	2,22	3,74	2,98
TOTAL DES ACTIFS	2.016,28	1.887,69	1.801,68
DETTES NON COURANTES	-1,13	-1,13	0,00
DETTES COURANTES	-47,44	-33,75	-27,30
Dettes financières à court terme	-23,42	-27,42	-10,42
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-4,52	-1,20	-12,01
Impôt exigible	-2,53	-2,57	-2,69
Autres dettes courantes	-16,96	-2,55	-2,18
TOTAL DES DETTES	-48,57	-34,87	-27,30
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,02	-0,02	-0,02
TOTAL ACTIFS NETS	1.967,70	1.852,79	1.774,36

CONTRIBUTIONS AU RESULTAT DES ACTIFS 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 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
A. Gestion du portefeuille	142,43	179,31	95,52
Variation de la juste valeur des actifs financiers	126,10	161,47	81,56
Titres cotés	31,92	89,56	62,41
Private Equity	94,18	71,91	19,15
Dividendes et intérêts perçus	24,25	36,89	22,51
Dividendes du portefeuille titres cotés	18,22	26,53	17,72
Dividendes du portefeuille Private Equity	4,82	6,34	2,97
Intérêts - Private Equity	1,18	3,49	1,48
Intérêts - autres	0,02	0,54	0,34
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-7,92	-19,05	-8,56
Honoraires de gestion Private Equity	-7,92	-18,93	-8,46
Frais d'achat/vente de titres	0,00	-0,05	-0,05
Droits de garde	-0,06	-0,07	-0,05
Autres produits financiers - primes d'options	0,07	0,00	0,00
B. Autres produits et charges opérationnels	-1,25	-6,46	-2,27
Résultat opérationnel	141,19	172,86	93,25
C. Produits (charges) financier(e)s net(te)s	1,29	0,47	0,33
E. Impôts sur le résultat net	-2,66	-3,66	-2,34
RESULTAT DE L'EXERCICE	139,81	169,67	91,24

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

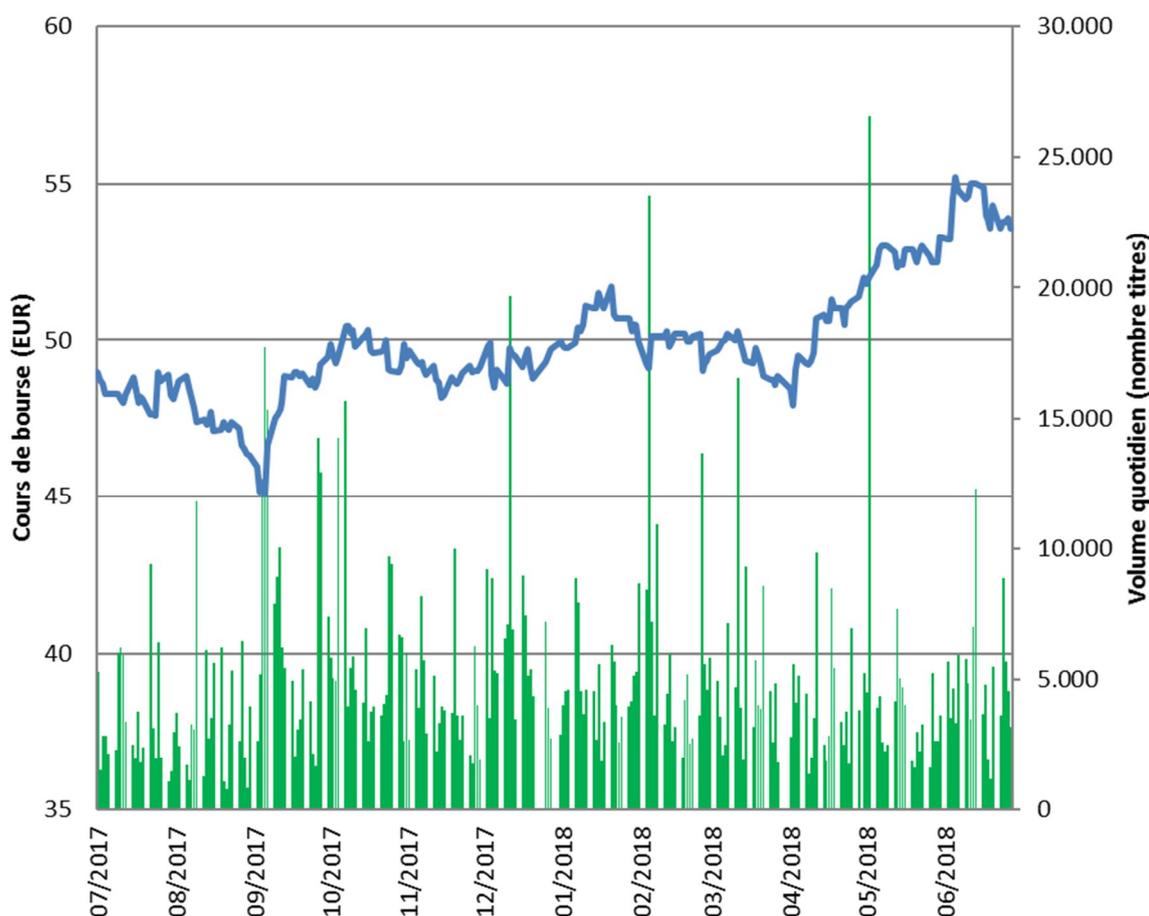
Comme indiqué précédemment et sous réserve d'événements majeurs imprévisibles, le Conseil envisage la poursuite de résultats favorables pour l'exercice en cours.

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 8 % pendant le premier semestre (10 % en tenant compte de la distribution partielle de prime d'émission) avec un volume de transactions de 620.431 actions (contre 637.567 au premier semestre 2017) soit un volume moyen journalier de 4.924 actions (contre 5.101 au premier semestre 2017).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)
et du volume journalier (nombre de titres)
depuis le 30 juin 2017**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
ACTIFS NON COURANTS		1.967,68	1.852,75	1.774,27
Filiales à la juste valeur	(1)	1.967,68	1.852,75	1.774,27
ACTIFS COURANTS		0,89	0,29	0,37
Autres actifs courants			0,28	0,35
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,89	0,01	0,02
TOTAL ACTIF		1.968,56	1.853,04	1.774,63
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		1.967,70	1.852,79	1.774,36
Capital social		182,71	182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	687,02	711,93	711,93
Réserve légale		1,15	-	-
Résultats reportés		957,00	788,48	788,48
Résultat de l'exercice		139,81	169,67	91,24
PASSIFS NON COURANTS				
PASSIFS COURANTS		0,87	0,25	0,27
Autres passifs courants		0,87	0,25	0,27
TOTAL PASSIF		1.968,56	1.853,04	1.774,63
Nombre d'actions en fin de période		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Capitaux propres par action (en €)		67,14	63,22	60,55

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	114,93	146,84	68,36
Résultat de la gestion des entités d'investissements		114,93	146,84	68,36
Autres produits et charges opérationnels		24,89	22,83	22,88
Résultat opérationnel		139,81	169,67	91,24
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		139,81	169,67	91,24
Résultat par action				
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en €)		4,77	5,79	3,11

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
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
Solde au 1er janvier 2018		182,71	711,93		958,15	1.852,79
- distribution aux actionnaires	(2)		-24,91			-24,91
- affectation à la réserve légale				1,15	-1,15	
- résultat de l'exercice					139,81	139,81
Solde fin de période		182,71	687,02	1,15	1.096,81	1.967,70

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2017
Opérations d'exploitation				
Bénéfice de l'exercice avant impôt		139,81	169,67	91,24
Charge d'impôts de l'exercice		0,00	0,00	0,00
Bénéfice net de l'exercice		139,81	169,67	91,24
Variation de la juste valeur	(3)	-114,93	-146,84	-68,36
Marge brute d'autofinancement		24,89	22,83	22,88
Variation du besoin en fonds de roulement		0,90	-0,27	-0,31
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		25,79	22,56	22,57
Opérations d'investissement				
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement				
Opérations de financement				
Distributions aux actionnaires	(2)	-24,91	-22,57	-22,57
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-24,91	-22,57	-22,57
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		0,88	0,00	0,01
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,01	0,01	0,01
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période		0,89	0,01	0,02

NOTES

Méthodes comptables et de consolidation

Conformément à la norme comptable internationale IFRS 9, le groupe a opté pour la publication d'un jeu d'Etats Financiers individuels résumés pour une période intermédiaire et la comptabilisation des instruments financiers via la méthode de juste valeur par le compte de résultats (fair value through profit and loss). 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 2018.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2018 n'ont pas eu d'incidence importante sur la présentation des Etats Financiers résumés. En particulier, le passage de la norme IAS 39 vers la norme IFRS 9 n'a eu aucun impact sur les états financiers de la société.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 30 juin 2018, n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

(1) Filiales

Au 1^{er} janvier 2018, Brederode S.A. détenait 100 % d'Algol S.à r.l. qui détenait 100 % de Geyser 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'Athamor Ltd. En 2018, 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 2017, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice.

Au travers de ses filiales, Brederode détient un portefeuille de titres cotés et un portefeuille Private Equity. Dans la hiérarchie des justes valeurs, les titres cotés sont classés de niveau 1. Les actifs *Private Equity* sont classés de niveau 3 à l'exception de distributions en titres (cotés) qui sont momentanément restées en portefeuille en attendant leurs réalisations. Ces titres représentaient une juste valeur de 1 million au 30 juin 2018 et sont classés de niveau 1 sur la hiérarchie des justes valeurs.

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 9 mai 2018 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 0,85 brut par action. Il a été mis en paiement le 23 mai 2018.

(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 2018

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 2018, 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 2018, 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 2018

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

Amir CHAKROUN
Réviseur d'entreprises agréé