



## HALFJAAR PERSBERICHT – REKENINGEN OP 30 JUNI 2018

(Gereguleerde informatie – gepubliceerd op 6 september 2018, om 17.45 uur )

- **Resultaat : € 140 miljoen tegenover € 91 miljoen op juni 2017 (+ 54 %)**
- **Eigen vermogen per aandeel : € 67,10 tegenover € 63,22 op 31 december 2017 (+ 6,1 %)**
- **Gunstige vooruitzichten voor het boekjaar 2018**

## BEHEERVERSLAG

### Halfjaarlijks overzicht

Het eerste halfjaar 2018 werd gekenmerkt door een grote volatiliteit, zowel op de financiële als op de valutamarkten. Geopolitieke spanningen en een dreigende escalatie van protectionistische douanetarieven kunnen dit grotendeels verklaren.

Deze op zich verontrustende omstandigheden werden echter ruimschoots gecompenseerd door de gunstige effecten van de belastinghervorming in de Verenigde Staten, het economisch herstel en de handhaving van een soepel monetair beleid door de Europese Centrale Bank die hebben bijgedragen aan de al bij al optimistisch gebleven stemming in de westerse zakenwereld.

De nettowinst van Brederode tijdens het eerste halfjaar bedraagt € 140 miljoen. Dat is een stijging met 54% tegenover dezelfde periode van het vorige boekjaar, toen een nettowinst van € 91 miljoen werd genoteerd.

De twee activiteitensegmenten van Brederode, *Private Equity* enerzijds en beursgenoteerde aandelen anderzijds, droegen hier in sterk verschillende mate toe bij.

### **Private Equity**

Het aandeel van dit segment steeg aanzienlijk tot € 92,27 miljoen, tegen € 15,14 miljoen in de eerste helft van het voorgaande jaar (+509%), wat vooral voor rekening komt van de negatieve evolutie van de Amerikaanse dollar.

De evolutie van de belangrijkste parameters in *Private Equity* van Brederode benadrukt opnieuw de grote bedrijvigheid tijdens het eerste halfjaar 2018, vergeleken met de eerste zes maanden van het vorige boekjaar (in miljoen euro).

- Nieuwe investeringen: € 101 tegenover € 97 (+4%)
- Desinvesteringen : € 126 tegenover € 87 (+44%)
- Wijziging van de fair value : € 94 tegenover € 19 (+392%)
- Uitstaande bedragen op 30 juni: € 947 tegenover € 824 (+15%)
- Nieuwe verbintenissen : € 178 tegenover € 148 (+20%)
- Totaal niet opgevraagde verbintenissen: € 803 tegenover € 686 (+17%).

Sinds 1 januari schreef Brederode in op 9 nieuwe fondsen voor een totaalbedrag van € 178 miljoen (tegen de historische wisselkoers). Die fondsen zijn:

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

waaraan € 5 miljoen aan investeringen moet worden toegevoegd.

Op 30 juni 2018 bedroegen de niet-opgevraagde verbintenissen in totaal € 803 miljoen, tegen € 699 miljoen op 31 december 2017.

### ***Portefeuille beursgenoteerde effecten***

Dit segment leverde per 30 juni 2018 een totale nettobijdrage van € 50 miljoen, tegen € 80 miljoen een jaar eerder, wat in de lijn ligt van de beurstrends. Die cijfers omvatten verkregen dividenden voor een bedrag van respectievelijk € 18,22 miljoen en € 17,72 miljoen (2,8%).

### ***Financiële structuur***

Brederode en zijn dochterondernemingen hebben geen financiële schulden, maar beschikken zoals voorheen over kredietlijnen vastgelegd op een bedrag van € 94 miljoen (tegenover € 60 miljoen in het begin van het boekjaar).

### ***Varia***

Er vonden, tijdens de periode onder verslag, geen transacties tussen verbonden partijen plaats die een aanzienlijke impact hadden op de financiële situatie en de resultaten van Brederode of zijn dochterondernemingen.

### ***Vooruitzichten voor het lopende boekjaar***

Gezien zijn maatschappelijk doel als internationaal investeerder in risicokapitaal zullen de resultaten van Brederode ook in de toekomst worden beïnvloed door de evolutie van de wereldwijde politieke en economische conjunctuur.

De raad van bestuur is van mening dat, als zich geen dramatische gebeurtenissen voordoen, de vooruitzichten voor het lopende boekjaar gunstig zijn.

De raad van bestuur zweert bij een beleid dat gericht is op geleidelijk toenemende dividenden ten gunste van de aandeelhouders.

## KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
Eigen vermogen	1.967,70	1.852,79	1.774,36
Winst over de periode	139,81	169,67	91,24
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	24,91	22,57	22,57
<b>Gegevens aangepast per aandeel (in €)</b>			
Eigen vermogen van Brederode	67,14	63,22	60,55
Winst over de periode	4,77	5,79	3,11
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	0,85	0,77	0,77
Beurskoers aan het einde van de periode	53,60	49,69	48,64
<b>Ratio's</b>			
Ondernoting (1)	20,2%	21,4%	19,7%
Return op eigen vermogen (2)	7,3%	9,5%	5,2%
Brutorendement (3)	1,6%	1,5%	1,6%
<b>Aantal aandelen dat in de winst deelt</b>			
voor de eigen middelen	29.305.586	29.305.586	29.305.586
voor het basisresultaat	29.305.586	29.305.586	29.305.586

- (1) Ondernoting:  $1 - (\text{beurskoers aan het einde van de periode} / \text{eigen vermogen per aandeel})$ . Talrijke in beleggingstrusts gespecialiseerde analisten gebruiken deze ratio om te beoordelen of een aandeel al dan niet goedkoop is (ondernoting of overneming).
- (2) Return op eigen vermogen:  $\text{Resultaat van de periode} / \text{gemiddeld eigen vermogen}$ . Deze ratio is een maatstaf voor de interne rentabiliteit van een onderneming.
- (3) Brutorendement:  $\text{tijdens de periode aan de aandeelhouders uitgekeerd brutobedrag} / \text{beurskoers aan het einde van de periode}$ . Deze ratio is een criterium voor de beoordeling van een beursgenoteerd aandeel aangezien het een maatstaf is van zijn rentabiliteit. Dit is het jaarlijkse inkomen dat een aandeel zijn eigenaar verschaft op het tijdstip "t".

## KERNCIJFERS VAN DE BELEGGINGSACTIVITEIT VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

(in miljoen €)	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
Financiële activa tegen fair value	1.959,60	1.846,91	1.763,16
- Private Equity	946,56	877,79	823,58
- genoteerde effecten	1.013,04	969,12	939,58
Mutatie van de fair value	126,10	161,47	81,56
Ontvangen dividenden en interesten	24,23	36,35	22,17
Beheerskosten	-8,05	-19,10	-8,60
Resultaat van het portefeuillebeheer	142,28	178,72	95,13

## RESULTAAT VAN HET BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE DOOR BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

### Evolutie

(in miljoen €)	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
<b>Private Equity in het begin van de periode</b>	<b>877,79</b>	<b>794,57</b>	<b>794,57</b>
Beleggingen	100,86	225,56	97,26
Desinvesteringen	-126,27	-214,25	-87,40
Wijziging van de fair value	94,18	71,91	19,15
<b>Private Equity aan het einde van de periode</b>	<b>946,56</b>	<b>877,79</b>	<b>823,58</b>
<b>Beursgenoteerde effecten in het begin van de periode (*)</b>	<b>969,12</b>	<b>872,94</b>	<b>872,94</b>
Beleggingen	14,04	39,69	37,00
Desinvesteringen	-2,04	-33,06	-32,77
Wijziging van de fair value	31,92	89,56	62,41
<b>Genoteerde effecten aan het einde van de periode</b>	<b>1.013,04</b>	<b>969,12</b>	<b>939,58</b>
<b>Totale portefeuille, beheerd door Brederode en zijn dochterondernemingen</b>	<b>1.959,60</b>	<b>1.846,91</b>	<b>1.763,16</b>

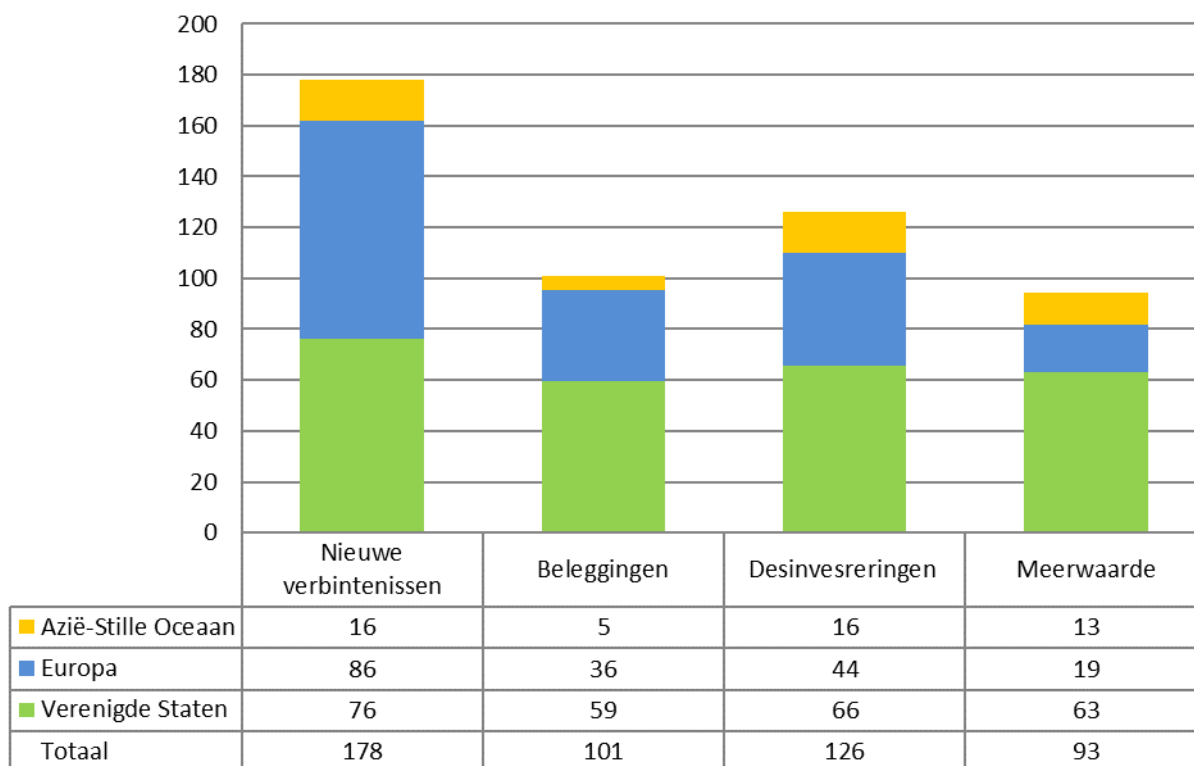
### Prestatie

(in miljoen €)	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
<b>Resultaat van het Private Equity beheer</b>			
Dividenden	4,82	6,34	2,97
Interesten	1,18	3,49	1,48
Wijziging van de fair value (*)	94,18	71,91	19,15
Beheershonoraria en overige beheerskosten	-7,92	-18,93	-8,46
<b>Totaal</b>	<b>92,27</b>	<b>62,81</b>	<b>15,14</b>
<b>Resultaat van het beheer van beursgenoteerde effecten</b>			
Dividenden	18,22	26,53	17,72
Wijziging van de fair value (*)	31,92	89,56	62,41
Overige netto-inkomsten met betrekking tot het beheer	-0,12	-0,17	-0,15
<b>Totaal</b>	<b>50,01</b>	<b>115,92</b>	<b>79,98</b>
<b>Resultaat van het beheer van de portefeuille door Brederode en zijn dochterondernemingen</b>	<b>142,28</b>	<b>178,72</b>	<b>95,13</b>

(\*) De gerealiseerde en niet-gerealiseerde meer-/minderwaarden zijn inbegrepen bij dit bedrag.

## PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

### Overzicht van de Private Equity-activiteiten over het halfjaar (in miljoen €)



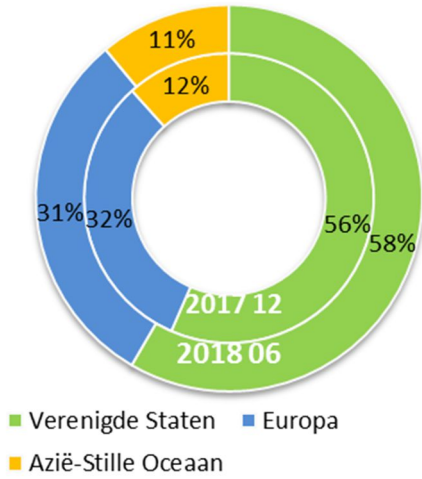
### Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

(in miljoen €)	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
<b>Verbindenissen in het begin van de periode</b>	<b>698,69</b>	<b>673,44</b>	<b>673,44</b>
Mutatie van bestaande verbintenissen	-73,25	-282,69	-135,91
Nieuwe verbintenissen (*)	177,92	307,94	148,27
<b>Verbindenissen aan het einde van de periode</b>	<b>803,35</b>	<b>698,69</b>	<b>685,80</b>

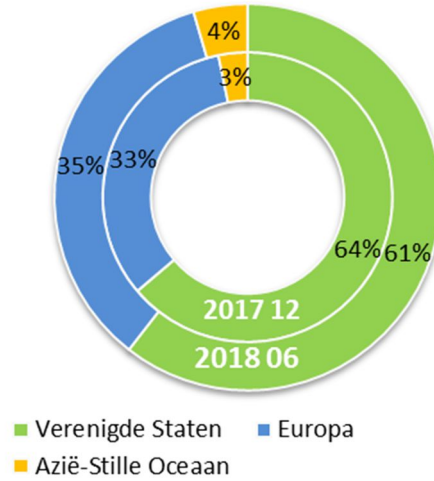
(\*) Tegen de historische wisselkoers.

## Geografische spreiding

### Uitstaand

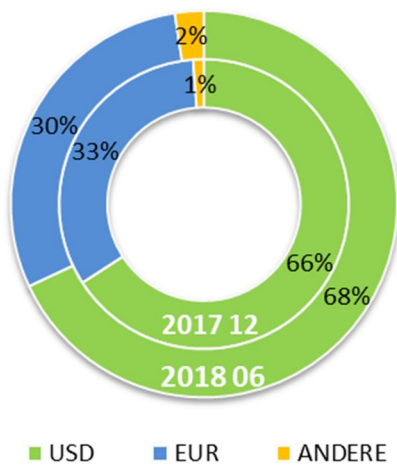


### Niet opgevraagde verbintenissen

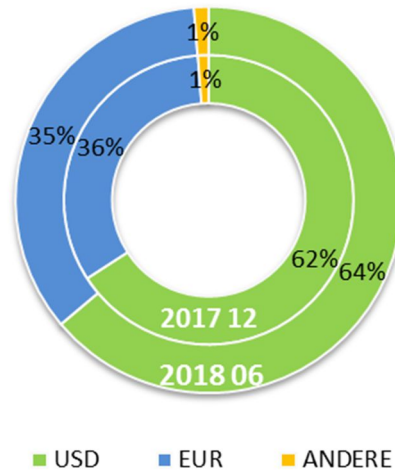


## Spreiding per valuta

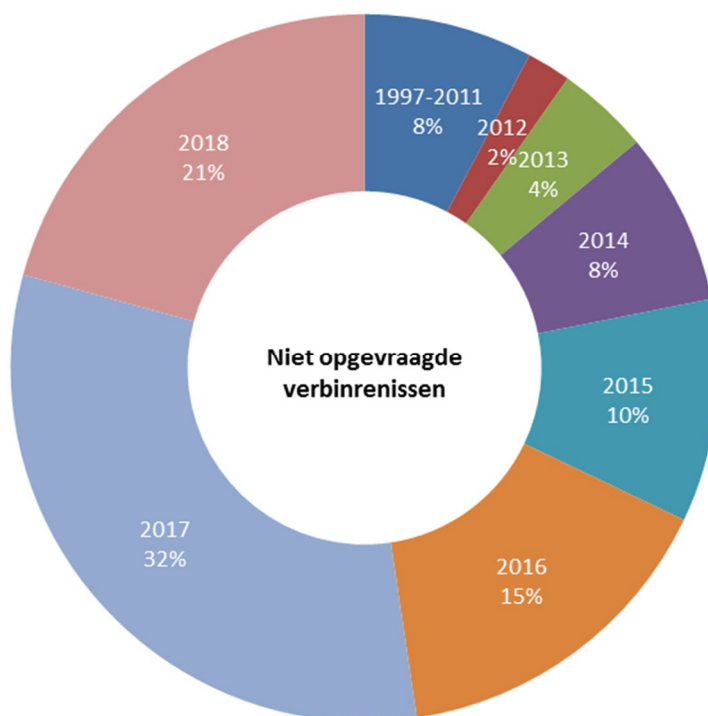
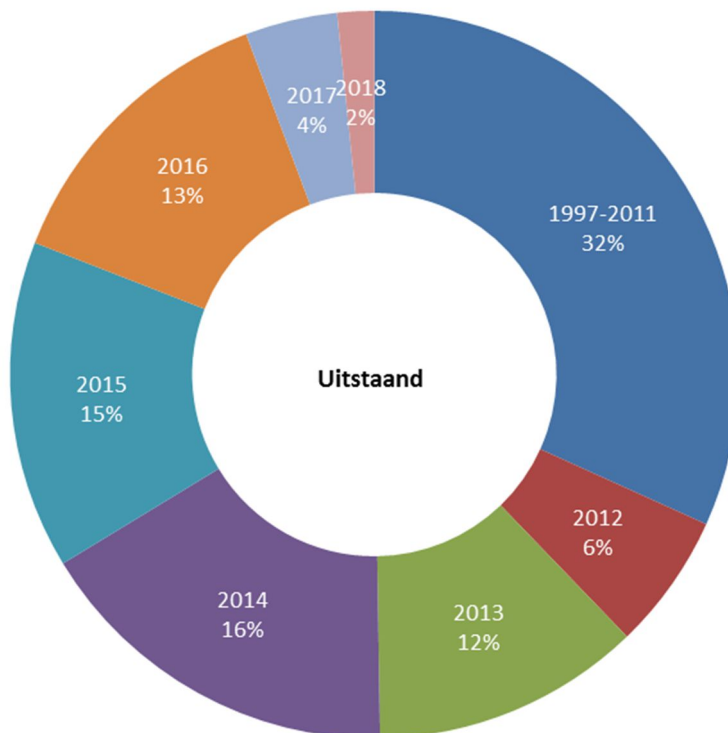
### Uitstaand



### Niet opgevraagde verbintenissen



### Spreiding van de investeringen per inschrijvingsjaar (vintage)



**Belangrijkste beheerders in Private Equity**  
(in miljoen €)

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet-opgevraagde bedragen	Verbintenissen totaal
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
ANDERE	207,72	144,65	352,37
<b>TOTAAL</b>	<b>946,56</b>	<b>803,35</b>	<b>1.749,91</b>



## PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

### Totale prestatie over de periode (incl. dividenden)



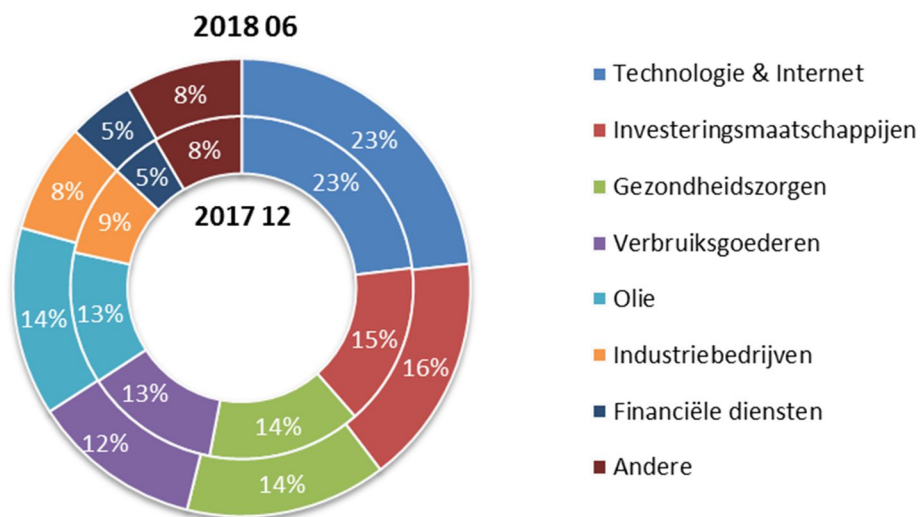
## Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

Effecten	31 dec. 2017	Aankopen (verkopen)	Mutatie van de reële waarde	30 juni 2018	Prestatie <sup>(1)</sup>	Aantal aandelen	Dividend
<b>(in miljoen €)</b>							
<b>Technologie &amp; Internet</b>	<b>223,89</b>	<b>7,10</b>	<b>4,85</b>	<b>235,84</b>	<b>3,2%</b>		<b>23,3%</b>
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%
<b>Investeringsmaatschappijen</b>	<b>149,58</b>	<b>-1,02</b>	<b>17,26</b>	<b>165,82</b>	<b>12,9%</b>		<b>16,4%</b>
Sofina	89,73		11,53	101,25	15,0%	684.152	10,0%
Brederode	59,86	<sup>(2)</sup> -1,02	5,73	64,57	9,7%	1.204.575	6,4%
<b>Gezondheidszorgen</b>	<b>140,38</b>		<b>3,55</b>	<b>143,92</b>	<b>4,7%</b>		<b>14,2%</b>
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%
<b>Verbruiksgoederen</b>	<b>124,02</b>		<b>-2,13</b>	<b>121,89</b>	<b>0,0%</b>		<b>12,0%</b>
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%
<b>Olie</b>	<b>121,65</b>	<b>0,70</b>	<b>13,12</b>	<b>135,46</b>	<b>13,5%</b>		<b>13,4%</b>
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%
<b>Industriebedrijven</b>	<b>83,50</b>	<b>-0,90</b>	<b>-4,00</b>	<b>78,59</b>	<b>-4,3%</b>		<b>7,8%</b>
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%
<b>Financiële diensten</b>	<b>44,25</b>	<b>3,81</b>	<b>-0,48</b>	<b>47,58</b>	<b>1,9%</b>		<b>4,7%</b>
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%
<b>Diverse industrieën</b>	<b>81,86</b>	<b>2,33</b>	<b>-0,25</b>	<b>83,94</b>	<b>1,5%</b>		<b>8,3%</b>
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%
Andere < € 10 MM	10,00	0,06	0,52	10,58	5,2%	n.a.	1,0%
<b>TOTAAL</b>	<b>969,12</b>	<b>12,00</b>	<b>31,92</b>	<b>1.013,04</b>	<b>4,9%</b>		<b>100%</b>

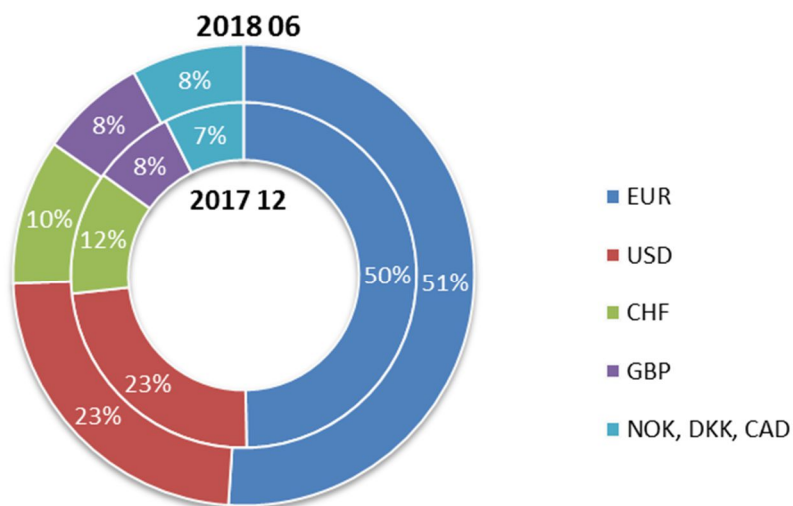
<sup>(1)</sup> Indicatieve prestatie rekening houdend met de ontvangen nettodividenden

<sup>(2)</sup> Terugbetaling van kapitaal

### Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per sector



### Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per munteenheid



## NETTO-ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1.970,79</b>	<b>1.857,37</b>	<b>1.776,16</b>
Immateriële activa	7,78	7,77	10,57
Materiële activa	1,76	1,78	1,75
Vaste financiële activa	1.959,60	1.846,91	1.763,16
- "Private Equity" Portefeuille	946,56	877,79	823,58
- Genoteerde Portefeuille	1.013,04	969,12	939,58
Overige vaste activa	1,66	0,92	0,67
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>45,50</b>	<b>30,32</b>	<b>25,52</b>
Liquide middelen en gelijkgestelde	40,04	23,32	18,97
Terug te vorderen belastingen	3,24	3,26	3,57
Vorderingen en overige vlottende activa	2,22	3,74	2,98
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>2.016,28</b>	<b>1.887,69</b>	<b>1.801,68</b>
<b>LANGLOPENDE SCHULDEN</b>	<b>-1,13</b>	<b>-1,13</b>	<b>0,00</b>
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>	<b>-47,44</b>	<b>-33,75</b>	<b>-27,30</b>
Financiële schulden op korte termijn	-23,42	-27,42	-10,42
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-4,52	-1,20	-12,01
Invorderbare belastingen	-2,53	-2,57	-2,69
Overige korte schulden	-16,96	-2,55	-2,18
<b>TOTAAL VAN DE SCHULDEN</b>	<b>-48,57</b>	<b>-34,87</b>	<b>-27,30</b>
<b>AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,02</b>
<b>TOTAAL NETTOACTIVA</b>	<b>1.967,70</b>	<b>1.852,79</b>	<b>1.774,36</b>

## AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
<b>A. Beheer van de portefeuille</b>	<b>142,43</b>	<b>179,31</b>	<b>95,52</b>
<b>Schommeling van de reële waarde van de financiële activa</b>	<b>126,10</b>	<b>161,47</b>	<b>81,56</b>
Genoteerde effecten	31,92	89,56	62,41
Private Equity	94,18	71,91	19,15
<b>Ontvangen dividenden en intresten</b>	<b>24,25</b>	<b>36,89</b>	<b>22,51</b>
Dividenden van de beursgenoteerde aandelenportefeuille	18,22	26,53	17,72
Dividenden van de Private Equity portefeuille	4,82	6,34	2,97
Interesten - Private Equity	1,18	3,49	1,48
Interesten - overige	0,02	0,54	0,34
<b>Overige opbrengsten en kosten van het beheer van de portefeuille</b>	<b>-7,92</b>	<b>-19,05</b>	<b>-8,56</b>
Beheersvergoeding Private Equity	-7,92	-18,93	-8,46
Aankoop/verkoopkosten op effecten	0,00	-0,05	-0,05
Bewaarloon	-0,06	-0,07	-0,05
Andere financiële opbrengsten - optiepremies	0,07	0,00	0,00
<b>B. Overige operationele opbrengsten en kosten</b>	<b>-1,25</b>	<b>-6,46</b>	<b>-2,27</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>141,19</b>	<b>172,86</b>	<b>93,25</b>
<b>C. Netto financiële opbrengsten (kosten)</b>	<b>1,29</b>	<b>0,47</b>	<b>0,33</b>
<b>E. Belastingen op het nettoresultaat</b>	<b>-2,66</b>	<b>-3,66</b>	<b>-2,34</b>
<b>RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR</b>	<b>139,81</b>	<b>169,67</b>	<b>91,24</b>

## EVOLUTIE LOPEND BOEKJAAR

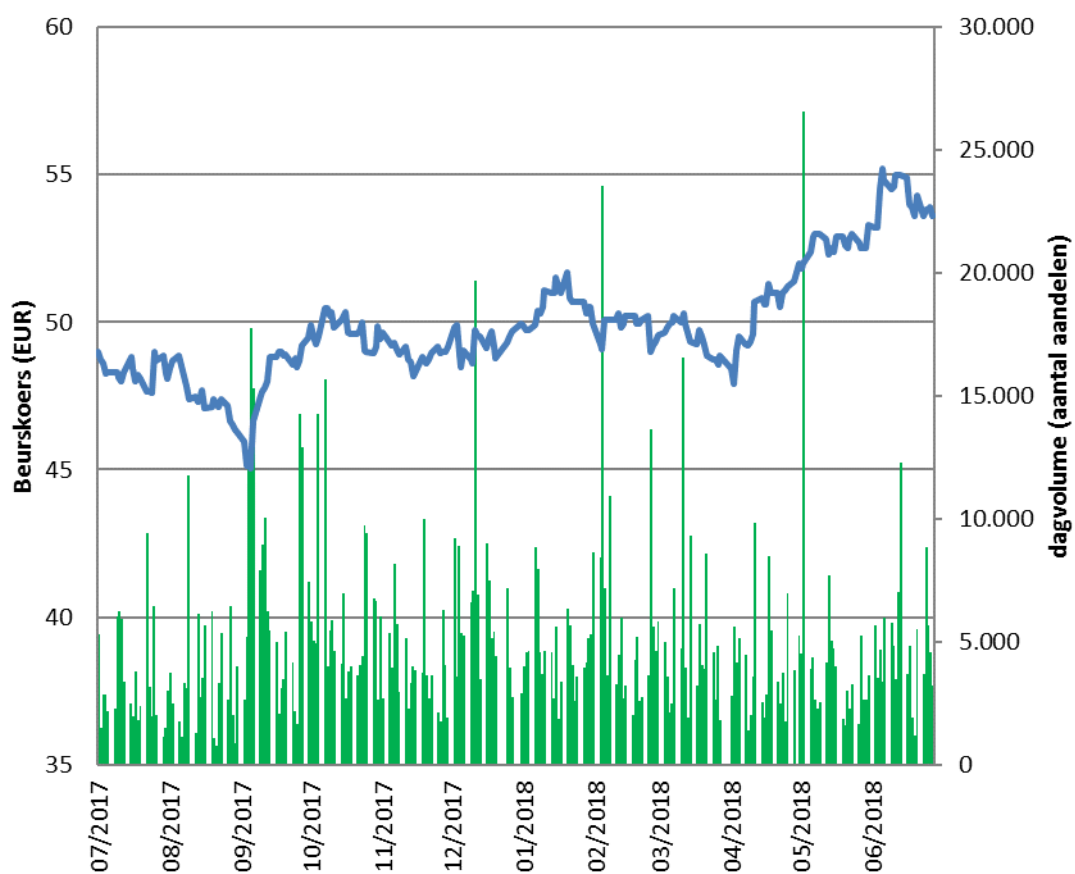
Zoals hoger wordt aangegeven en als zich geen belangrijke onverwachte gebeurtenissen voordoen, hoopt de Raad op gunstige resultaten voor het lopende boekjaar.

## AANDEEL BREDERODE

Het aandeel Brederode wordt verhandeld op de gereguleerde markten Euronext Brussels en de Bourse de Luxembourg.

De koers van het Brederode aandeel is 8 % gestegen tijdens het eerste halfjaar. (10 % rekening houdend met de gedeeltelijke uitbetaling van uitgiftepremies) bij een transactievolume van 620.431 aandelen (tegenover 637.567 in het eerste halfjaar 2017) of een gemiddeld dagelijks volume van 4.924 aandelen (tegen 5.101 in het eerste halfjaar 2017).

**Evolutie van de beurskoers van het aandeel Brederode (EUR)  
en dagvolume (aantal aandelen)  
sinds 30 juni 2017**



**INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE NV**  
**(IAS 27)**

## INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

(in miljoen €)	Nota's	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>1.967,68</b>	<b>1.852,75</b>	<b>1.774,27</b>
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	1.967,68	1.852,75	1.774,27
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>0,89</b>	<b>0,29</b>	<b>0,37</b>
Overige vlottende activa			0,28	0,35
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,89	0,01	0,02
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>		<b>1.968,56</b>	<b>1.853,04</b>	<b>1.774,63</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>		<b>1.967,70</b>	<b>1.852,79</b>	<b>1.774,36</b>
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	687,02	711,93	711,93
Wettelijke reserve		1,15	-	-
Over te dragen resultaten		957,00	788,48	788,48
resultaat van het boekjaar		139,81	169,67	91,24
<b>VASTE PASSIVA</b>				
<b>VLOTTENDE PASSIVA</b>		<b>0,87</b>	<b>0,25</b>	<b>0,27</b>
Andere vlottende passiva		0,87	0,25	0,27
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>		<b>1.968,56</b>	<b>1.853,04</b>	<b>1.774,63</b>
Aantal aandelen aan het end van de periode		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Eigen middelen per aandeel (in €)		67,14	63,22	60,55

## INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN HET RESULTAAT (IFRS)

(in miljoen €)	Nota's	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	114,93	146,84	68,36
<b>Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten</b>		<b>114,93</b>	<b>146,84</b>	<b>68,36</b>
Overige operationele opbrengsten en kosten		24,89	22,83	22,88
<b>Operationeel resultaat</b>		<b>139,81</b>	<b>169,67</b>	<b>91,24</b>
Netto financiële opbrengsten (lasten)		0,00	0,00	0,00
Belastingen op het nettoresultaat		0,00	0,00	0,00
<b>Winst over de periode</b>		<b>139,81</b>	<b>169,67</b>	<b>91,24</b>
<b>Resultaat per aandeel</b>				
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Nettoresultaat per aandeel (in €)		<b>4,77</b>	<b>5,79</b>	<b>3,11</b>



## INDIVIDUELE STAAT VAN DE MUTATIES VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in miljoen €)	Nota's	Kapitaal	Uitgifte- premie	Reserves	Over te dragen resultaten	Totaal
<b>Saldo per 1 januari 2017</b>		<b>182,71</b>	<b>734,49</b>		<b>788,48</b>	<b>1.705,69</b>
- dividend betaald aan de aandeelhouders	(2)		-22,57			-22,57
- resultaat van het boekjaar					91,24	91,24
<b>Saldo per 30 juni 2017</b>		<b>182,71</b>	<b>711,93</b>		<b>879,72</b>	<b>1.774,36</b>
<b>Saldo per 1 januari 2018</b>		<b>182,71</b>	<b>711,93</b>		<b>958,15</b>	<b>1.852,79</b>
- dividend betaald aan de aandeelhouders	(2)		-24,91			-24,91
- Toewijzing aan de wettelijke reserve				1,15	-1,15	
- resultaat van het boekjaar					139,81	139,81
<b>Saldo per 30 juni 2018</b>		<b>182,71</b>	<b>687,02</b>	<b>1,15</b>	<b>1.096,81</b>	<b>1.967,70</b>

## INDIVIDUELE STAAT VAN DE GELDSTROMEN

(in miljoen €)	Nota's	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2017
<b>Operationele activiteiten</b>				
Winst van het boekjaar vóór belasting		139,81	169,67	91,24
Belastingen van het boekjaar		0,00	0,00	0,00
Nettoresultaat van het boekjaar		139,81	169,67	91,24
Wijziging van de fair value	(3)	-114,93	-146,84	-68,36
<b>Bruto cashflow</b>		<b>24,89</b>	<b>22,83</b>	<b>22,88</b>
<b>Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal</b>		<b>0,90</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,31</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>25,79</b>	<b>22,56</b>	<b>22,57</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>				
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		-	-	-
<b>Financieringsactiviteiten</b>				
Dividend betaald aan de aandeelhouders	(2)	-24,91	-22,57	-22,57
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-24,91</b>	<b>-22,57</b>	<b>-22,57</b>
<b>Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde</b>		<b>0,88</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari		0,01	0,01	0,01
Liquide middelen en gelijkgestelde op 31 december		0,89	0,01	0,02

## NOTA'S

### Boekhoud- en consolidatiemethodes

Overeenkomstig de internationale controlestandaard IFRS 9 opteerde de groep voor de publicatie van een reeks afzonderlijke financiële overzichten voor een tussentijdse periode en de boeking van de financiële instrumenten volgens de methode van de waardering tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening (fair value through profit and loss). In haar organisatie stelt ze één operationele sector vast, namelijk haar deelneming in haar 100% dochter Algol bvba, zelf een beleggingsentiteit.

De rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de op 30 juni 2018 geldende internationale boekhoudstandaarden (International Financial Reporting Standards) die door de Europese Unie werden gepubliceerd en aangenomen.

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2018 van kracht werden, hadden een aanzienlijk effect op de verkorte financiële staten. Deze wijzigingen worden beschreven in de volgende toelichting.

De standaarden, amendementen en interpretaties, die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht waren op 30 juni 2018, werden niet vooraf goedgekeurd door de groep.

### (1) Dochterondernemingen

Op 1 januari 2018 was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol bvba, dat op zijn beurt 100% van Geysler nv bezat. Geysler nv was dan weer 100% eigenaar van Greenhill nv en van Brederode International bvba. Laatstgenoemde onderneming hield 100% van het kapitaal van Athanor Ltd. aan. In 2018 deden zich geen veranderingen voor in de vermogensstructuur van de dochterondernemingen.

Ter herinnering, alle directe en indirecte dochterondernemingen worden niet meer geconsolideerd sinds 1 januari 2016. Sinds die datum worden de veranderingen in de fair value van de betrokken dochterondernemingen via het nettoresultaat tegen fair value gewaardeerd, overeenkomstig de standaard IAS 39

#### Hiërarchie van de fair value

De waarderingen tegen fair value worden ingedeeld volgens een hiërarchie met drie niveaus: niveau 1 betreft de volledig waarneembare gegevens, niveau 2 heeft betrekking op gegevens die slechts onrechtstreeks waarneembaar zijn en waarvoor mogelijk correcties moeten worden verrekend; niveau 3 betreft niet-waarneembare gegevens.

Aangezien bij de waardering van de dochteronderneming Algol niet-waarneembare gegevens worden gebruikt, werd de waardering van dit actief tegen fair value, dat meer dan 99% van de totale activa van Brederode uitmaakt, ondergebracht in niveau 3. Ten opzichte van het boekjaar 2017 waren er tijdens het boekjaar geen overdrachten ten aanzien van de niveaus 1 en 2.

Via zijn dochterondernemingen is Brederode houder van een beursgenoteerde effectenportefeuille en een Private Equity portefeuille. In de reëlewaardehiërarchie zijn beursgenoteerde effecten ingedeeld bij niveau 1.

De *Private Equity* activa zijn ingedeeld bij niveau 3 met uitzondering van de uitkeringen in (beursgenoteerde) effecten die tijdelijk in de portefeuille gebleven zijn in afwachting van hun realisatie. Deze effecten hadden op 30 juni 2018 een reële waarde van 1 miljoen en worden bij niveau 1 ingedeeld in de reëlewaardehiërarchie.

### **Betrekkingen met verbonden ondernemingen**

Tijdens het halfjaar ging Brederode nv geen transacties met zijn meerderheidsaandeelhouder Holdicam nv aan.

### **(2) Uitgiftepremie**

De algemene vergadering van aandeelhouders van 9 mei 2018 keurde de gedeeltelijke terugbetaling van de uitgiftepremie goed voor een brutobedrag van € 0,85 per aandeel. Dit bedrag werd betaalbaar gesteld op 23 mei 2018.

### **(3) Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen**

Heeft betrekking op Algol bvba, de enige directe dochteronderneming van Brederode nv. De mutatie van de fair value van de indirecte dochterondernemingen en van de activa en passiva die zij aanhouden, is opgenomen in de mutatie van de fair value van Algol.

## **VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJEN**

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

- a) de verkorte individuele financiële overzichten, opgemaakt volgens de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw en eerlijk beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Brederode;*
- b) 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 individuele jaarrekeningen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden die de resterende zes maanden van het boekjaar nog zullen bestaan.*

Luxemburg, 6 september 2018

A. van der Mersch  
Gedelegeerd bestuurder

L. Santambrogio  
Gedelegeerd bestuurder

*Het financieel halfjaarverslag in het Frans is de oorspronkelijke tekst.  
Er bestaat een Nederlandse en Engelse vertaling van dit verslag.  
Bij eventuele afwijkende interpretaties in de verschillende versies, heeft de Franse tekst voorrang.*

**VERSLAG VAN DE ERKEND BEDRIJFSREVISOR  
OVER HET TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING**

**AAN DE AANDEELHOUDERS VAN BREDERODE S.A.**

*Inleiding*

Wij hebben een beperkt nazicht van de het overzicht van de financiële positie van **Brederode N.V.** per 30 juni 2018, en 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 IAS 34 “Tussentijdse financiële verslaggeving” 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 tussentijdse financiële verslaggeving in alle materiële opzichten niet opgesteld de overzicht van de financiële positie van **Brederode N.V.** per 30 juni 2018 inbegrip 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 zou zijn in overeenstemming met IAS 34 van toepassing op tussentijdse financiële informatie.

Luxembourg, le 6 september 2018

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

Amir CHAKROUN  
Réviseur d’entreprises agréé