



HALFJAAR PERSBERICHT – REKENINGEN OP 30 JUNI 2019

(Gereguleerde informatie – gepubliceerd op 5 september 2019, om 17.45 uur)

- **Resultaat : € 268 miljoen tegenover € 140 miljoen op juni 2018 (+ 91 %)**
- **Eigen vermogen per aandeel: € 76,79 tegenover € 68,59 op 31 december 2018 (+ 11,9%)**

Halfjaarlijks overzicht

De eerste zes maanden van 2019 werden gekenmerkt door een aanzienlijk herstel van de financiële markten na de sterke daling in de loop van het vierde kwartaal van 2018. De over het algemeen positieve resultaten van grote ondernemingen en de handhaving van een accommoderend monetair beleid door de centrale banken verklaren deze trend grotendeels.

De nettowinst van Brederode tijdens het eerste halfjaar bedraagt € 268 miljoen. Dat is een stijging met 91% tegenover dezelfde periode van het vorige boekjaar toen een nettowinst van € 140 miljoen werd genoteerd. Het *Private Equity*-segment droeg € 108 miljoen bij aan dit resultaat, een stijging met 17%. Het segment van de *beursgenoteerde effecten* bedroeg € 160 miljoen, een stijging van 220%.

Op 30 juni 2019 bedroeg het eigen vermogen per aandeel van Brederode € 76,79, een stijging met 11,9% tijdens het halfjaar en van 13,3% rekening houdend met de uitkering aan de aandeelhouders in mei 2019 en van 16% sinds 30 juni 2018.

KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
Eigen vermogen	2 250,31	2 010,18	1 967,70
Winst over de periode	267,69	182,29	139,81
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	27,55	24,91	24,91
Gegevens aangepast per aandeel (in €)			
Eigen vermogen van Brederode	76,79	68,59	67,14
Winst over de periode	9,13	6,22	4,77
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	0,94	0,85	0,85
Beurskoers aan het einde van de periode	60,80	50,40	53,60
Ratio's			
Return op eigen vermogen (1)	13,0%	9,4%	7,3%
Rendement van het aandeel van Brederode (2)	1,5%	1,7%	1,6%
Aantal aandelen dat in de winst deelt			
Voor de eigen middelen en het basisresultaat	29 305 586	29 305 586	29 305 586
(1) Return op eigen vermogen: Resultaat van de periode/ gemiddeld eigen vermogen. Deze ratio is een maatstaf voor de interne rentabiliteit van een onderneming.			
(2) Rendement: verhouding tussen het tijdens de periode aan de aandeelhouders uitgekeerde brutobedrag en de beurskoers aan het einde van de periode. Deze verhouding is een waarderingscriterium voor beursgenoteerde aandelen en een maatstaf voor hun rendement, evenwel zonder rekening te houden met de groei van de eigen middelen.			

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE DOOR BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

(in miljoen €)	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
Resultaat van het <i>Private Equity</i> -beheer	108,32	169,22	92,27
Resultaat van het beheer van de <i>beursgenoteerde effecten</i>	159,96	9,67	50,01
Resultaat van het portefeuillebeheer	268,28	178,89	142,28

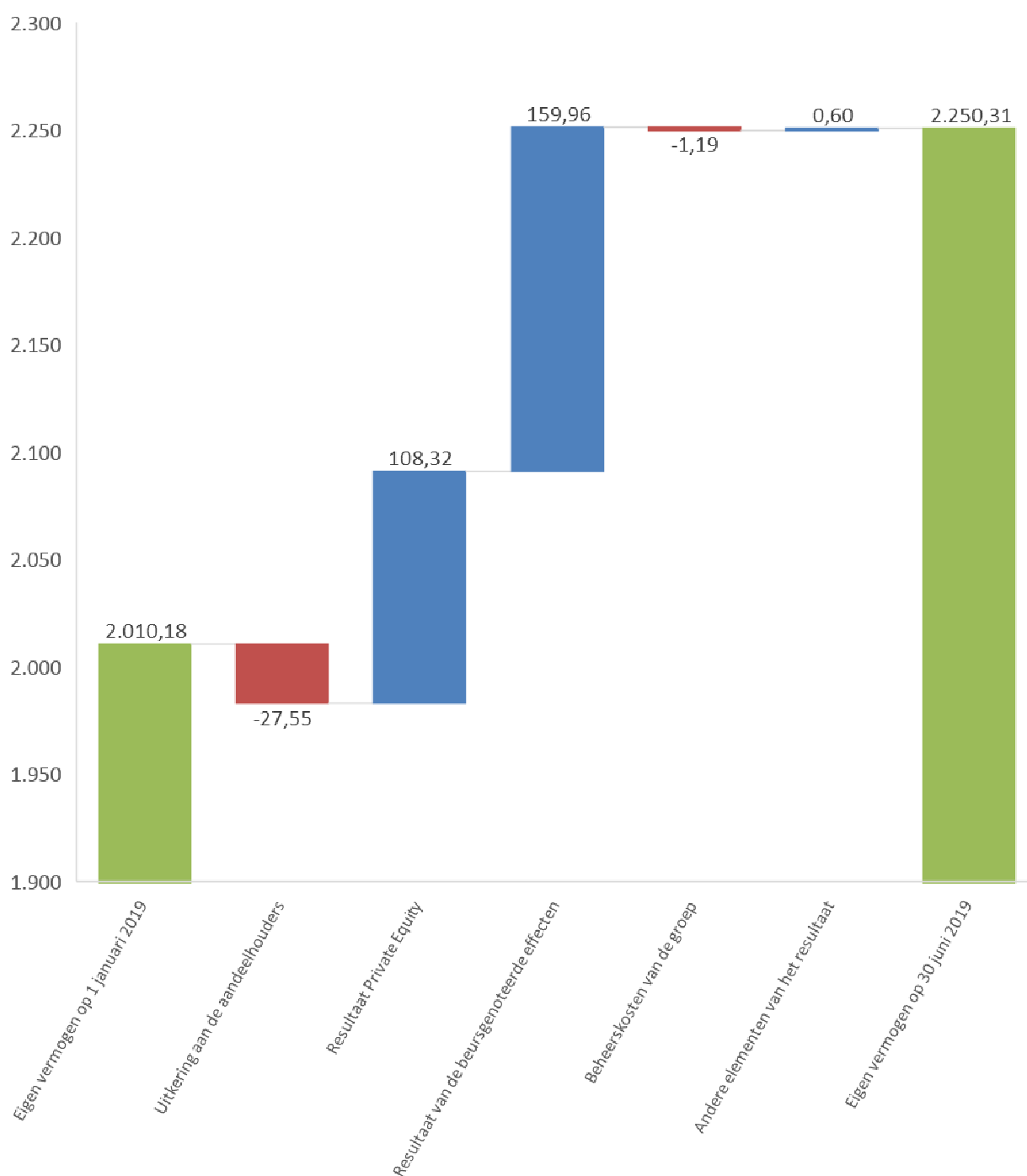
AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

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

(in miljoen €)	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
Beheer van de portefeuille	268,28	178,89	142,43
Overige operationele opbrengsten en kosten (*)	-1,30	0,78	-1,25
BEDRIJFSRESULTAAT	266,98	179,67	141,19
Netto financiële opbrengsten (kosten)	0,68	2,77	1,29
Belastingen	0,02	-0,15	-2,66
RESULTAAT VAN DE PERIODE	267,69	182,29	139,81

(*) Met inbegrip van alle specifieke algemene kosten van Brederode en van zijn dochterondernemingen (erelonen, bezoldigingen bedienden en bedrijfsleiders, huurgelden, afschrijvingen, noteringskosten) voor een bedrag van € 1,19 miljoen voor het eerste halfjaar 2019, € 2,6 miljoen voor het boekjaar 2018 en € 1,12 miljoen voor het eerste halfjaar 2018, zijnde 0,1% per jaar op de waarde van de portefeuille.

Aandeel in de evolutie van het eigen vermogen



PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

Het halfjaarlijkse aandeel van het *Private Equity*-segment bedraagt € 108 miljoen, tegen € 92 miljoen voor het eerste halfjaar van vorig jaar (+ 17 %).

De evolutie van de belangrijkste parameters van dit segment benadrukt opnieuw de grote bedrijvigheid tijdens het eerste halfjaar 2019, vergeleken met de eerste zes maanden van het vorige boekjaar.

Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
Private Equity aan het begin van de periode	1 049,48	877,79	877,79
Beleggingen	138,89	237,16	100,86
Desinvesteringen	-135,39	-255,46	-126,27
Wijziging van de fair value (*)	118,50	189,98	94,18
Private Equity aan het einde van de periode	1 171,48	1 049,48	946,56

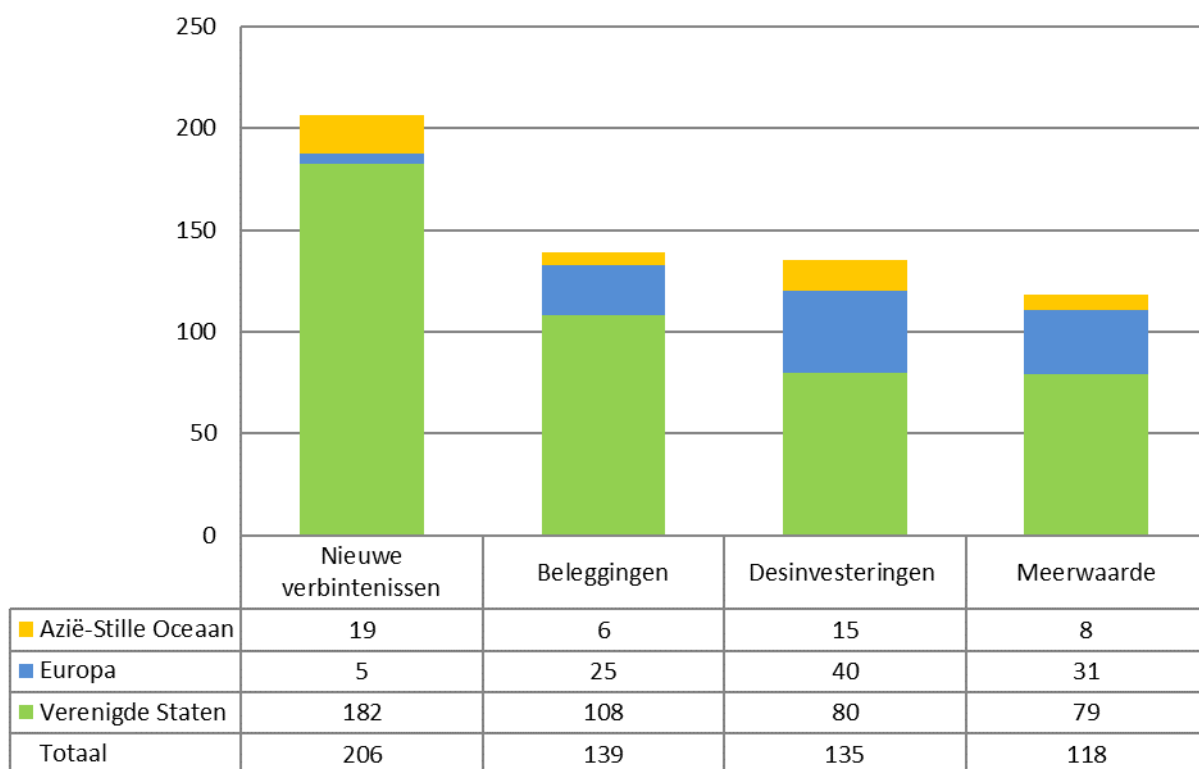
(*) Vanaf het boekjaar 2018 worden de dividenden en interesten, die worden uitgekeerd door de *Private Equity*-fondsen, geboekt als gedeeltelijke desinvesteringen. Deze verandering was weergegeven in de financiële overzichten per 31 december 2018 maar niet in de toestand per 30 juni 2018. Pro forma zouden de desinvesteringen en de mutatie van de fair value per 30 juni 2018 een stijging van € 6 miljoen laten zien. Deze wijziging in de presentatie is niet van invloed op het resultaat omdat de daling van de dividenden en van de interesten op evenredige wijze gecompenseerd wordt door een mutatie van de fair value.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

(in miljoen €)	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
Verbindenissen in het begin van de periode	893,71	698,69	698,69
Mutatie van bestaande verbintenissen	-124,58	-185,25	-73,25
Nieuwe verbintenissen (*)	211,21	380,27	177,92
Verbindenissen aan het einde van de periode	980,35	893,71	803,35

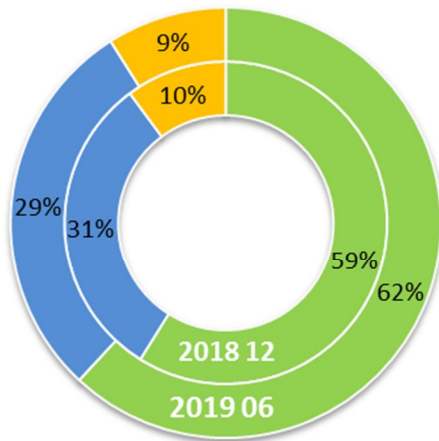
(*) Tegen de historische wisselkoers.

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



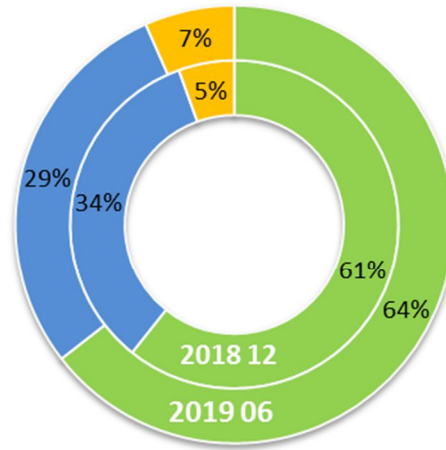
Geografische spreiding

Uitstaand



■ Verenigde Staten ■ Europa ■ Azië-Stille Oceaan

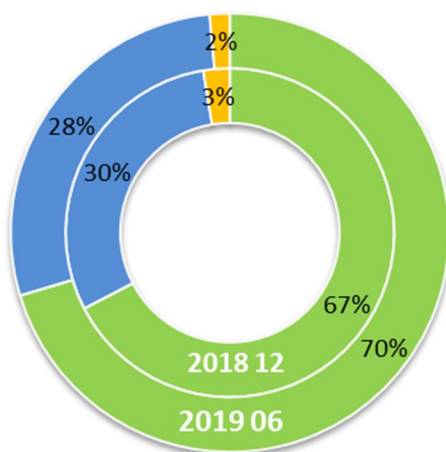
Niet opgevraagde verbintenissen



■ Verenigde Staten ■ Europa ■ Azië-Stille Oceaan

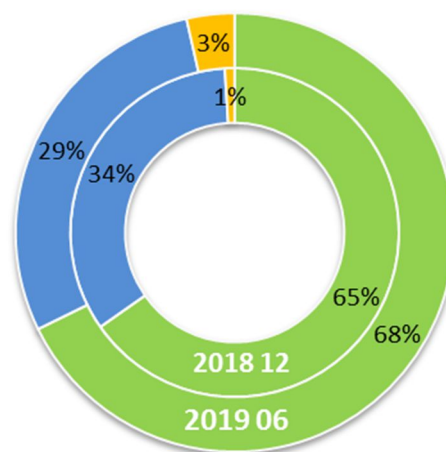
Spreiding per valuta

Uitstaand



■ USD ■ EUR ■ ANDERE

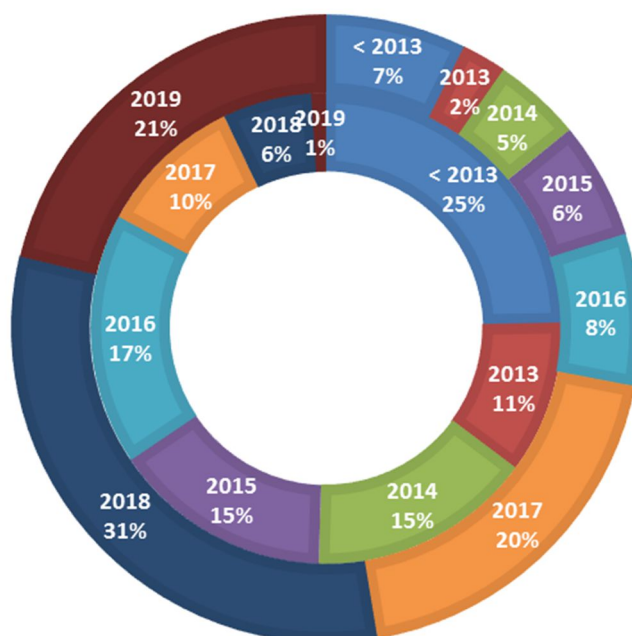
Niet opgevraagde verbintenissen



■ USD ■ EUR ■ ANDERE

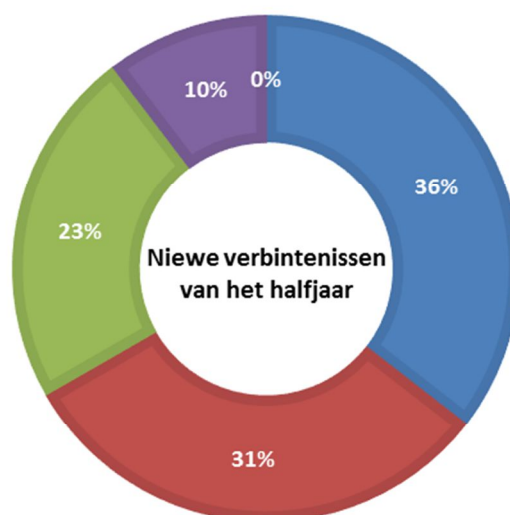
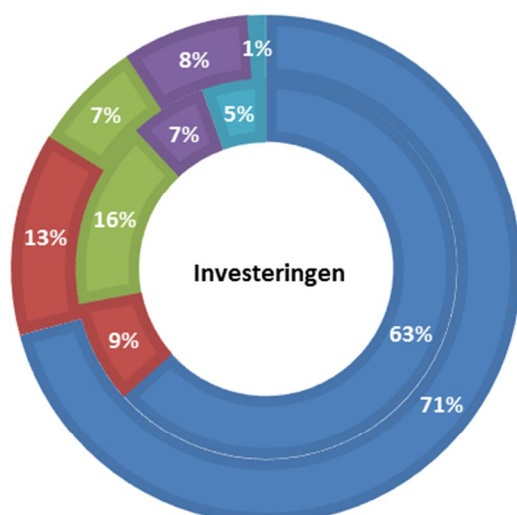
Spreiding per inschrijvingsjaar (vintage)

Beleggingen (binnenste schijf) en niet-opgevraagde verbintenissen (buitenste schijf)



Spreiding per beleggingsstijl

Niet opgevraagde verbintenissen



■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

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

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet-opgevraagde bedragen	Verbintenissen totaal
ARDIAN	62,26	68,66	130,91
PROVIDENCE	70,86	59,00	129,86
CARLYLE	50,23	72,11	122,34
BAIN	64,95	38,83	103,78
CATTERTON	59,28	35,31	94,59
HIG	40,83	51,43	92,26
VISTA	46,76	35,67	82,43
CAPITAL TODAY	61,67	13,76	75,43
EQT	35,19	37,01	72,20
APOLLO	35,32	26,14	61,46
GENSTAR	36,37	25,00	61,37
ASP	20,96	39,02	59,98
TRITON	17,98	39,83	57,81
UPFRONT	46,51	10,44	56,95
ARLINGTON	25,67	24,67	50,34
BC	36,87	13,46	50,33
STIRLING SQUARE	30,52	17,08	47,60
HARVEST	15,88	31,37	47,25
HGGC	37,95	8,92	46,87
PAI	24,49	21,54	46,03
CITIC	24,54	16,98	41,52
TRILANTIC	21,76	17,60	39,36
PACIFIC EQUITY	6,57	29,49	36,06
SUN	11,99	23,36	35,35
CUBERA	20,40	11,13	31,53
ANDERE	265,67	212,54	478,21
TOTAL	1 171,48	980,35	2 151,83

De 25 belangrijkste beheerders in de lijst hierboven vertegenwoordigen 78% van de totale verbintenissen.

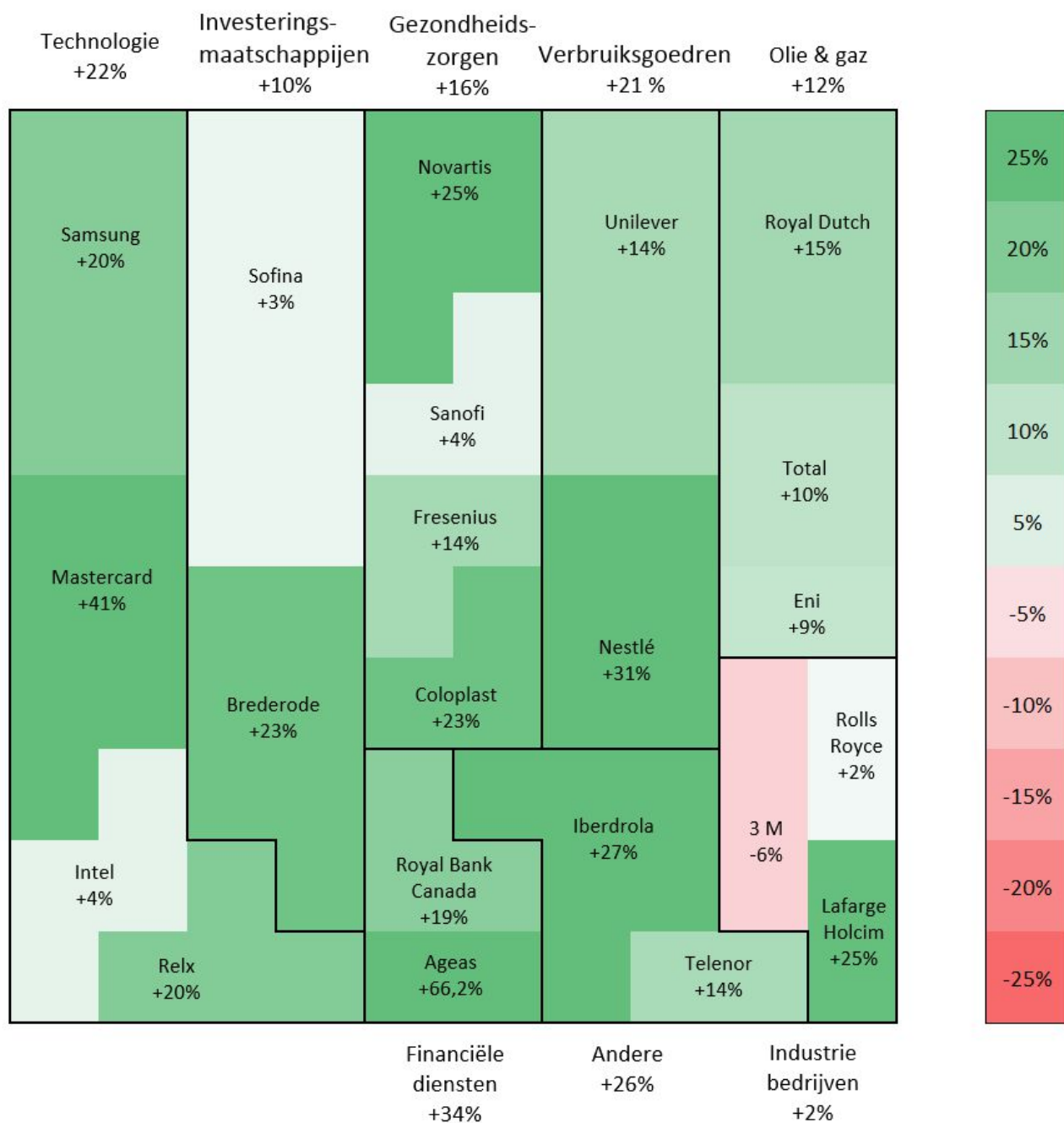
PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

Het segment van de *beursgenoteerde effecten* leverde per 30 juni 2019 een bijdrage van € 160 miljoen, tegen € 50 miljoen een jaar eerder (+ 220%). Die cijfers omvatten verkregen nettodividenden voor een bedrag van € 17,19 miljoen, tegen € 16,46 miljoen een jaar eerder (+4,4 %).

Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
Beursgenoteerde effecten aan het begin van de periode	961,59	969,12	969,12
Beleggingen	7,32	24,01	14,04
Desinvesteringen	-22,24	-14,76	-2,04
Wijziging van de fair value	142,70	-16,78	31,92
Beursgenoteerde effecten aan het einde van de periode	1.089,38	961,59	1.013,04

Totale prestatie over de periode (incl. dividenden)



Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

Effecten	31 december 2018	Aankopen (verkoppen)	Variatie van de fair value	30 juni 2019	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Toewijzing
(in miljoen €)							
Technologie	212,16		43,57	255,73	21,7%		23,5%
Samsung Electronics (GDR)	75,72		13,65	89,37	19,5%	100.000	8,2%
Mastercard	54,20		22,27	76,46	41,4%	328.950	7,0%
Intel	46,19		1,22	47,41	3,8%	1.127.000	4,4%
Relx	36,05		6,43	42,49	19,7%	1.994.965	3,9%
Investeringsmaatschappijen	174,14	-1,13	14,89	187,90	9,7%		17,2%
Sofina	113,43		1,23	114,66	2,8%	684.152	10,5%
Brederode	60,71	-1,13 ⁽²⁾	13,66	73,24	22,9%	1.204.575	6,7%
Gezondheidszorgen	134,67	-5,30	18,12	147,50	16,5%		13,5%
Novartis (3)	46,61	-5,30 ⁽³⁾	8,89	50,20	24,7%	625.000	4,6%
Sanofi	35,56		0,12	35,68	3,8%	470.000	3,3%
Fresenius SE	27,39		3,42	30,81	14,1%	646.191	2,8%
Coloplast	25,12		5,69	30,81	23,4%	310.000	2,8%
Verbruiksgoederen	124,22		23,27	147,49	20,6%		13,5%
Unilever	76,43		9,64	86,07	14,0%	1.611.788	7,9%
Nestlé	47,79		13,63	61,42	31,1%	674.872	5,6%
Olief en Gas	118,25		10,71	128,96	12,1%		11,8%
Royal Dutch Shell	55,87		6,64	62,51	14,6%	2.177.438	5,7%
Total	38,33		2,57	40,90	10,2%	829.911	3,8%
ENI	24,05		1,50	25,55	9,2%	1.749.000	2,3%
Industriebedrijven	71,60	-0,17	1,12	72,56	2,2%		6,7%
3M	36,56		-3,10	33,47	-7,2%	219.722	3,1%
Rolls Royce	19,46	-0,17 ⁽²⁾	0,37	19,66	1,9%	2.097.207	1,8%
Lafarge-Holcim	15,58	0,00 ⁽²⁾	3,85	19,43	24,7%	452.713	1,8%
Financiële diensten	43,98	-4,58	11,86	51,26	33,8%		4,7%
Royal Bank of Canada	26,78		4,47	31,25	18,6%	447.200	2,9%
Ageas	17,20	-4,58 ⁽⁴⁾	7,39	20,01	⁽⁴⁾ 66,2%	437.750	1,8%
Varia	82,57	-3,74	19,16	97,98	26,5%		9,0%
Iberdrola	49,57	1,07	12,67	63,30	27,1%	7.217.897	5,8%
Telenor	23,91		2,62	26,53	13,6%	1.420.000	2,4%
Andere deelnemingen < € 10 MM	9,09	-4,81	3,81	8,15	90,3%	n.a.	0,7%
TOTAAL	961,59	-14,92	142,70	1.089,38	16,9%		100%

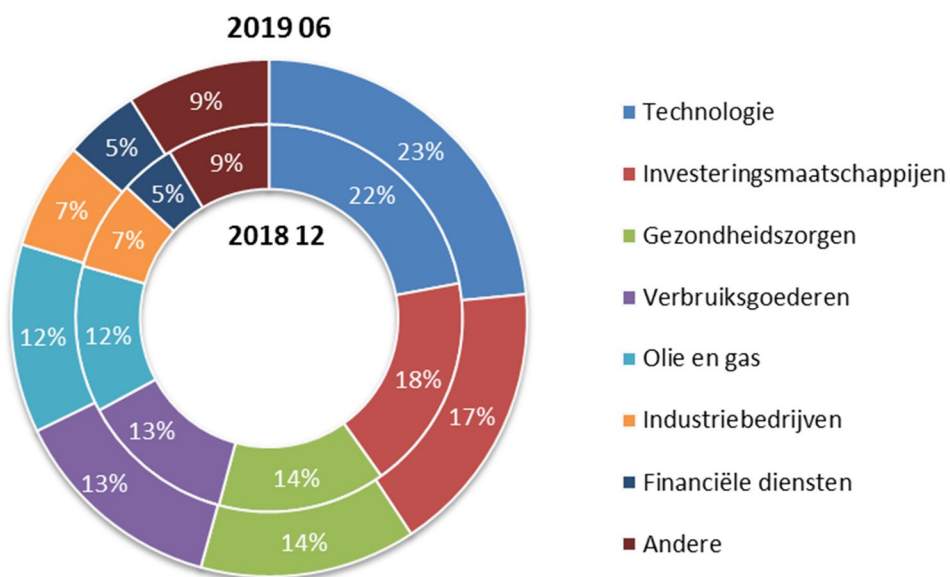
⁽¹⁾ Indicatieve prestatie rekening houdend met de ontvangen nettodividenden

⁽²⁾ Terugstorting kapitaal of daarmee gelijkgesteld

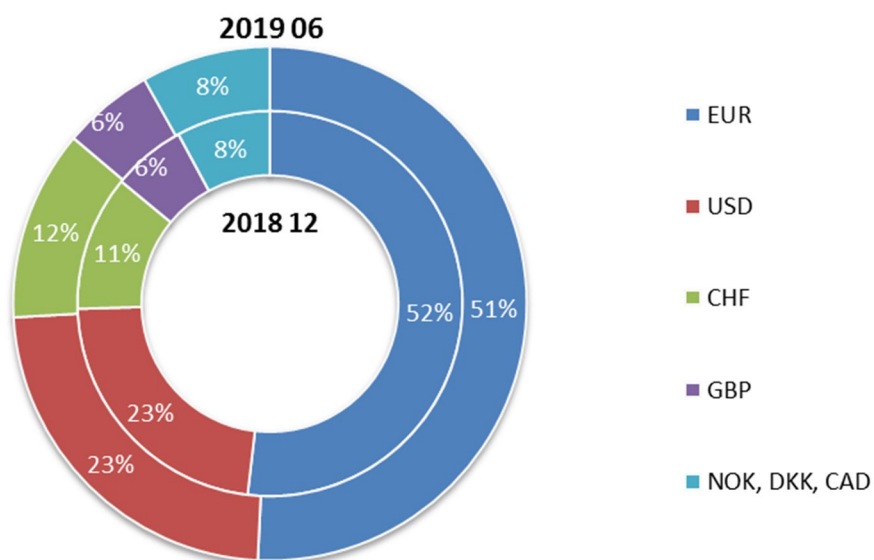
⁽³⁾ Toekenning van aandelen van Alcon die in de loop van het halfjaar werden doorverkocht.

⁽⁴⁾ Deze € 4,58 miljoen vertegenwoordigt het bedrag dat werd ontvangen in het kader van de dadingsovereenkomst van 12 december 2017 tot afwikkeling van de burgerlijke rechtsvorderingen met betrekking tot de Fortis-dossiers die uit het verleden werden geërfd. In de 66,2% van de halfjaarlijkse prestaties is dit uitzonderlijke bedrag begrepen. Zonder dit bedrag zouden ze zijn gedaald tot 21,9%.

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 2019	31 december 2018	30 juni 2018
VASTE ACTIVA	2 283,43	2 032,32	1 970,79
Immateriële activa	10,03	10,05	7,78
Materiële activa	1,71	1,73	1,76
Vaste financiële activa	2 260,85	2 011,07	1 959,60
- "Private Equity" Portefeuille	1 171,48	1 049,48	946,56
- Genoteerde Portefeuille	1 089,38	961,59	1 013,04
Overige vaste activa	10,84	9,47	1,66
VLOTTENDE ACTIVA	36,56	37,95	45,50
Liquide middelen en gelijkgestelde (1)	32,55	22,73	40,04
Terug te vorderen belastingen	2,85	2,81	3,24
Vorderingen en overige vlottende activa	1,16	12,41	2,22
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2 319,99	2 070,28	2 016,28
LANGLOPENDE SCHULDEN	-0,07	-0,07	-1,13
KORTLOPENDE SCHULDEN	-69,58	-60,00	-47,44
Financiële schulden op korte termijn (1)	-53,00	-43,00	-23,42
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-1,49	-12,23	-4,52
Invorderbare belastingen	-2,57	-2,56	-2,53
Overige korte schulden (2)	-12,52	-2,22	-16,96
TOTAAL VAN DE SCHULDEN	-69,65	-60,08	-48,57
AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)	-0,02	-0,02	-0,02
TOTAAL NETTOACTIVA	2 250,31	2 010,18	1 967,70

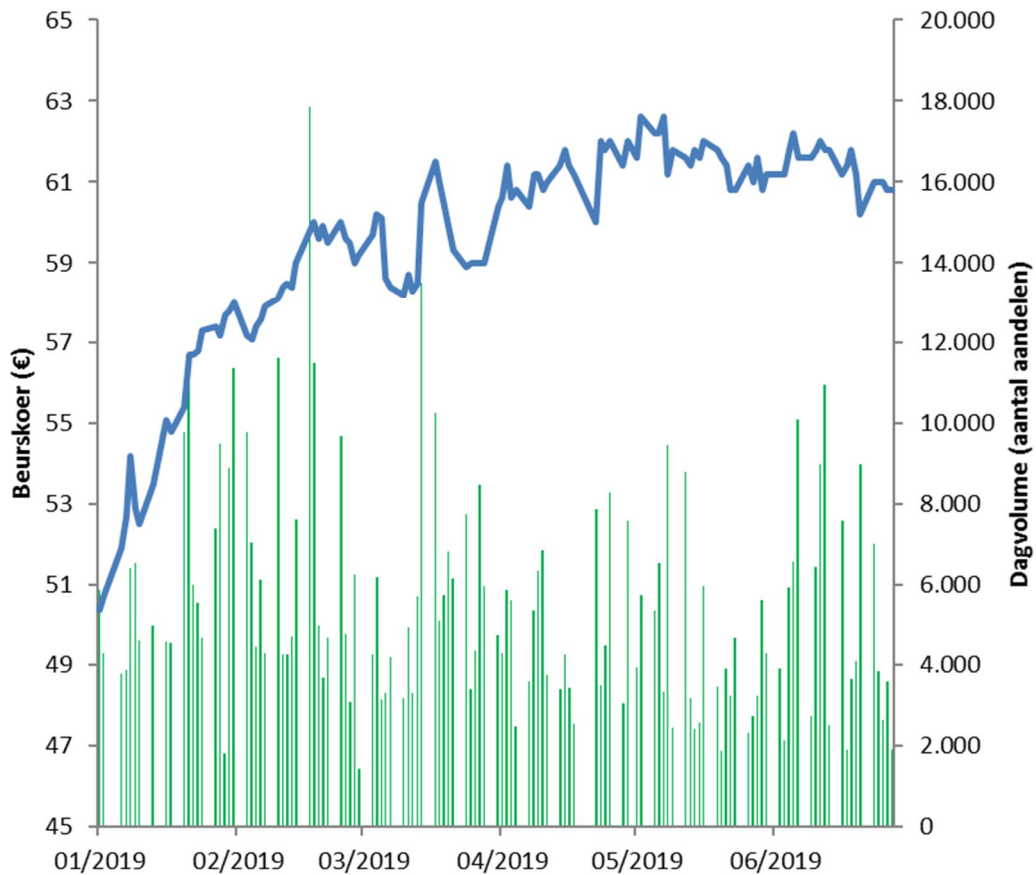
Op 30 juni 2019 meldden Brederode en zijn dochterondernemingen een netto financiële schuldenlast van € 20,45 miljoen (toelichting 1) in het kader van een bevestigde kredietlijn van € 100 miljoen (tegen € 88 miljoen bij het begin van het boekjaar). Hieraan moet € 10,28 miljoen worden toegevoegd die tijdelijk wordt in bewaring gegeven door de moeder vennootschap Holdicam nv (toelichting 2).

AANDEEL BREDERODE

Het aandeel van Brederode is verhandelbaar op de gereguleerde markten van Euronext Brussel en de Beurs van Luxemburg.

De koers van het Brederode aandeel steeg tijdens het eerste halfjaar met 20,6 % (22,5% rekening houdend met de uitkering van mei 2019) bij een transactievolume van 672.202 aandelen (tegenover 620.431 in het eerste halfjaar 2018) of een gemiddeld dagelijks volume van 5.510 aandelen (tegen 4.924 in het eerste halfjaar 2018).

**Evolutie van de beurskoers van het aandeel Brederode (EUR)
en dagvolume (aantal aandelen)
over het eerste halfjaar 2019**



EVOLUTIE LOPEND BOEKJAAR

Gezien haar 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.

INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE NV
(IAS 27)

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

(in miljoen €)	Nota's	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
VASTE ACTIVA		2 250,07	2 010,24	1 967,68
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	2 250,07	2 010,24	1 967,68
VLOTTENDE ACTIVA		0,91	0,92	0,89
Overige vlottende activa				
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,91	0,92	0,89
TOTAAL DER ACTIVA		2 250,98	2 011,16	1 968,56
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		2 250,31	2 010,18	1 967,70
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	659,47	687,02	687,02
Wettelijke reserve		2,40	1,15	1,15
Over te dragen resultaten		1 138,04	957,00	957,00
resultaat van de periode		267,69	182,29	139,81
VASTE PASSIVA				
VLOTTENDE PASSIVA		0,66	0,98	0,87
Andere vlottende passiva		0,66	0,98	0,87
TOTAAL DER PASSIVA		2 250,98	2 011,16	1 968,56

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN HET RESULTAAT (IFRS)

(in miljoen €)	Nota's	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	239,83	157,49	114,93
Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten		239,83	157,49	114,93
Overige operationele opbrengsten en kosten		27,86	24,81	24,89
Operationeel resultaat		267,69	182,30	139,81
Netto financiële opbrengsten (lasten)		0,00	0,00	0,00
Belastingen op het nettoresultaat		0,00	0,00	0,00
Winst over de periode		267,69	182,29	139,81
Resultaat per aandeel				
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29 305 586	29 305 586	29 305 586
Nettoresultaat per aandeel (in €)		9,13	6,22	4,77

INDIVIDUELE STAAT VAN DE MUTATIES VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in miljoen €)	Nota's	Kapitaal	Uitgifte- premie	Reserves	Over te dragen resultaten	Totaal
Saldo per 1 januari 2018		182,71	711,93		958,15	1 852,79
- distributie aan de aandeelhouders	(2)		-24,91			-24,91
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,15	-1,15	
- resultaat van de periode					139,81	139,81
Saldo per 30 juni 2018		182,71	687,02	1,15	1 096,81	1 967,70
Saldo per 1 januari 2019		182,71	687,02	1,15	1 139,29	2 010,18
- distributie aan de aandeelhouders	(2)		-27,55			-27,55
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,25	-1,25	
- resultaat van de periode					267,69	267,69
Saldo per 30 juni 2019		182,71	659,47	2,40	1 405,73	2 250,31

INDIVIDUELE STAAT VAN DE GELDSTROMEN

(in miljoen €)	Nota's	30 juni 2019	31 december 2018	30 juni 2018
Operationele activiteiten				
Winst van het boekjaar vóór belasting		267,69	182,30	139,81
Belastingen van de periode		0,00	0,00	0,00
Nettoresultaat van de periode		267,69	182,29	139,81
Wijziging van de fair value	(3)	-239,83	-157,49	-114,93
Bruto cashflow		27,86	24,80	24,89
Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal		-0,32	1,02	0,90
Kasstroom uit operationele activiteiten		27,54	25,82	25,79
Investeringsactiviteiten				
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Financieringsactiviteiten				
Dividend betaald aan de aandeelhouders	(2)	-27,55	-24,91	-24,91
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-27,55	-24,91	-24,91
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde		-0,01	0,91	0,88
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari		0,92	0,01	0,01
Liquide middelen en gelijkgestelde op de einde van de periode		0,91	0,92	0,89

TOELICHTINGEN

Boekhoudmethodes

Overeenkomstig de internationale boekhoudstandaard IAS 34 heeft de groep geopteerd voor de publicatie van verkorte individuele financiële overzichten voor een tussentijdse periode en voor de boeking van de financiële instrumenten, overeenkomstig de boekhoudstandaard IFRS 9, via de resultatenrekening tegen hun fair value gewaardeerd (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 halfjaarrekeningen per 30 juni 2019 werden voorbereid overeenkomstig de standaard IAS 34, Tussentijdse financiële informatie, en bevatten daarom niet alle informatie die vereist is door de internationale boekhoudstandaarden (International Financial Reporting Standards), zoals gepubliceerd en aangenomen door de Europese Unie, die van kracht zijn op 30 juni 2019.

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2019 van kracht werden, hadden geen wezenlijke impact op de presentatie van de verkorte financiële overzichten.

De standaarden, amendementen en interpretaties, die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht waren op 30 juni 2019, werden niet vooraf goedgekeurd door de groep.

Brederode is een beleggingsentiteit want ze voldoet aan de drie criteria in paragraaf 27 van de standaard IFRS 10, met name:

- (a) ze verkrijgt middelen van een of meer beleggers om hen beleggingsbeheersdiensten te verlenen;
- (b) ze verbindt zich er jegens haar belegger(s) toe dat haar zakelijke doel bestaat in het beleggen van middelen met als enige bedoeling opbrengsten in de vorm van kapitaalsmeerwaarden en/of beleggingsinkomsten te realiseren;
- (c) ze waardeert en evalueert de prestaties van vrijwel al haar beleggingen op basis van de fair value.

Brederode heeft daarom de activa en passiva van haar dochterondernemingen niet opgenomen in haar staat van de financiële activa. Dat geldt ook voor de financiële activa (Private Equity en beursgenoteerde effecten) waarvan de fair value voortaan onrechtstreeks wordt opgenomen in de waardering van Algol bvba, haar enige directe deelneming die in het actief van haar individuele financiële staten verwerkt is (IAS 27).

De waarderingsprocedure volgt de vermogensstructuur van de activa in oplopende volgorde, te beginnen bij de activa en passiva van de dochterondernemingen die zich aan de onderzijde van de houderschapsketen bevinden. De waarde van de nettoactiva per aandeel van de dochteronderneming wordt vervolgens gebruikt om de fair value van het aandelenbelang te berekenen van de onderneming van de groep die ze bezit. Het procedé gaat verder tot de waardering van de activa en passiva die rechtstreeks worden aangehouden door Brederode nv. Het belang in de rechtstreekse dochteronderneming wordt tegen de fair value geboekt via het nettoresultaat, overeenkomstig de standaard IFRS 9.

Vaststelling van de fair value van de onrechtstreeks aangehouden beleggingen.

De fair value van de genoteerde effecten die via de dochterondernemingen van Brederode worden aangehouden is gebaseerd op de beurskoers bij afsluiting van de periode.

De waardering tegen de fair value van elke belegging in *Private Equity* steunt op verslagen die op de afsluitingsdatum van de rekeningen van de vennootschap werden ontvangen van de Vennoten-Zaakvoerders ('General Partners'). Deze verslagen die doorgaans 'Capital Account Statement' worden genoemd, leveren informatie over de volgende gegevens:

- Geherwaardeerde nettoactiva bij opening en afsluiting
- Wijzigingen in de loop van de periode (bijdragen, uitkeringen en nettowinsten)
- Resterende niet-opgevraagde verbintenissen
- Beheersverslag met gedetailleerde informatie over de vennootschappen in portefeuille

Bij gebrek aan dit verslag wordt de waardering gebaseerd op het verslag over het vorig kwartaal, dat wordt aangepast om rekening te houden met de investeringen en desinvesteringen in de loop van het kwartaal. Deze waardering kan worden aangepast om rekening te houden met elke verandering in de situatie tussen de datum van de laatste officiële waardering door de beheerder van het doelfonds en de afsluitingsdatum van de rekening.

97,89% van de niet-genoteerde beleggingen werden gewaardeerd op basis van waarderingsverslagen op 30 juni 2019.

De door de Private Equity-beheerders gebruikte waarderingstechnieken zijn in overeenstemming met de aanbevelingen in de *International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines*, waarvan de laatste versie dateert van december 2018.

De waardeerder moet een of meer van de volgende waarderingstechnieken gebruiken, rekening houdend met de hypothesen van de marktdeelnemers over de wijze van waardebepaling:

- A. Marktbenadering (veelvoudig, sectorale waarderingsreferenties, beschikbare marktprijzen);
- B. Resultaatbenadering (actualisering van kasstromen);
- C. Benadering via de vervangingskosten (nettoactiva).

Uit het lezen van de beheersverslagen van de Vennoten-Zaakvoerders van de fondsen waarin Brederode heeft belegd, blijkt dat de techniek van de 'Marktbenadering', meer bepaald de 'veelvoudige' en die van de 'Resultaatbenadering' het meest gebruikt worden.

In het kader van de door Brederode en haar directie uitgevoerde controle om de relevantie van de waarderingen te beoordelen en te waarborgen, worden deze onderworpen aan een drievoudige interne controle, waaronder de vaststelling en rechtvaardiging van significante verschillen tussen twee opeenvolgende waarderingen. Vervolgens wordt een latere verificatie uitgevoerd op basis van de definitieve waarderingsverslagen en de gecontroleerde rekeningen van de Fondsen. De ervaring van Brederode leert dat de verschillen tussen de waarderingen die in aanmerking werden genomen bij het opstellen van de IFRS-jaarrekening en de eindwaarderingen nooit significant waren.

(1) Dochterondernemingen

Op 1 januari was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol bvba, dat op zijn beurt 100% van Geyser nv bezat. Geyser nv was dan weer 100% eigenaar van Greenhill nv en van Brederode International bvba SICAR en van Athanor Ltd. Tijdens het eerste halfjaar 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. Vanaf die datum wordt de fair value van de activa en passiva van deze dochterondernemingen, met inbegrip van de portefeuilles van *Private Equity* en beursgenoteerde effecten, onrechtstreeks opgenomen in de waardering van zijn directe dochter die is verwerkt in het actief van de individuele financiële overzichten van Brederode nv, overeenkomstig de standaard IAS 27. De veranderingen in de fair value van deze directe dochter worden via het nettoresultaat geboekt, overeenkomstig de standaard IFRS 9.

Hiërarchie van de fair value van de rechtstreeks aangehouden beleggingen

De waarderingen tegen de 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 de fair value, dat meer dan 99% van de totale activa van Brederode uitmaakt, ondergebracht in niveau 3. Ten opzichte van het boekjaar 2018 waren er tijdens het boekjaar geen overdrachten ten aanzien van de niveaus 1 en 2.

Hiërarchie van de fair value van de onrechtstreeks aangehouden beleggingen

De fair value van de genoteerde effecten die via de dochterondernemingen van Brederode worden aangehouden is gebaseerd op rechtstreeks waarneembare gegevens, met name de beurskoers bij de afsluiting van de periode en worden dus in niveau 1 ingedeeld.

De fair value van de beleggingen in Private Equity is gebaseerd op de laatste financiële informatie van de Vennoten-Zaakvoerders ('General Partners'). Aangezien de ondertussen ingeschreven bewegingen en eventuele veranderingen in de omstandigheden in afwachting van hun definitieve waarderingen niet-waarneembare gegevens zijn zoals bedoeld in de IFRS 13 standaard, worden de fair value van deze beleggingen ingedeeld in niveau 3.

In het kader van de beursuitstapverrichtingen kunnen de Vennoten-Zaakvoerders uitkeringen in natura doen in de vorm van beursgenoteerde aandelen. Zodra deze aandelen zijn ontvangen en beschikbaar zijn voor verkoop, wordt de fair value van deze aandelen overgeheveld van niveau 3 naar niveau 1. Deze praktijk blijft zeer marginaal voor Brederode, aangezien in de loop van het boekjaar 2019 slechts 0,1% van de Private Equity-investeringen op die manier van hiërarchieniveau van de fair value is veranderd.

Betrekkingen met verbonden ondernemingen

Er vonden in de betrokken periode geen transacties tussen verbonden partijen plaats die een aanzienlijke impact hadden kunnen hebben op de financiële situatie of de resultaten van Brederode of van zijn dochterondernemingen. Per 30 juni 2019 hield de moedervennootschap van Brederode nv, Holdicam nv, een schuldvordering op een dochter van Brederode nv aan voor een bedrag van € 10,28 miljoen.

(2) Uitgiftepremie

De algemene vergadering van aandeelhouders van 8 mei 2019 keurde de gedeeltelijke terugbetaling van de uitgiftepremie goed voor een bedrag van € 27,55 miljoen zijnde € 0,94 bruto per aandeel. Dit bedrag werd betaalbaar gesteld op 22 mei 2019.

(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.

(4) Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er bestaat geen enkel niet in de balans opgenomen recht of verplichting bij de beleggingsentiteit Brederode nv.

Via zijn dochterondernemingen beschikt Brederode over een bevestigde kredietlijn van € 100 miljoen (tegen € 88 miljoen eind 2018) in het kader van een overeenkomst voor effectenuitleen (€ 225 miljoen effecten uitgeleend tegen € 197 miljoen op 31 december 2018) ten gunste van Brederode gedekt door een pandgeving van andere effecten voor een tegenwaarde van € 201 miljoen en van liquide middelen voor een bedrag van € 53 miljoen. Bovendien boekt de dochteronderneming Brederode International bvba SICAR niet-

opgevraagde verbintenissen voor een bedrag van € 980 miljoen (tegen € 894 miljoen op 31 december 2018) die verband houden met het beheer van zijn *Private Equity*-portefeuille.

(5) Eventuele passiva

Geen

(6) Gebeurtenissen na afsluiting

De bestuurders verklaren dat voor zover zij weten geen enkele gebeurtenis na afsluiting een aanzienlijke impact heeft op de financiële overzichten.

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.*

Luxembourg, 5 september 2019

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 2019, 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 2019 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, 5 september 2019

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé
5, Rue Guillaume J- Kroll
L-1882 LUXEMBOURG

Amir CHAKROUN
Réviseur d’entreprises agréé