



COMMUNIQUE SEMESTRIEL – COMPTES AU 30 JUIN 2020

(Information réglementée – publiée le 3 septembre 2020 à 17h45)

- **Rebond important des résultats au deuxième trimestre**
- **Capitaux propres au 30 juin 2020 : € 81,38 par action**

Revue semestrielle

Dans sa dernière déclaration intermédiaire publiée le 7 mai dernier, Brederode rendait compte des premiers impacts de la pandémie COVID-19 sur ses résultats au 31 mars 2020. À cette date, le portefeuille des titres cotés reculait de 12% tandis que le *Private Equity* s'annonçait en baisse d'environ 9%.

À l'issue du deuxième trimestre, la situation s'est améliorée considérablement tant en *Private Equity* qu'en ce qui concerne les titres cotés. Le premier semestre se clôture finalement par un résultat pratiquement nul, le rebond enregistré à l'issue du deuxième trimestre ayant permis de récupérer presque complètement les pertes du premier.

Les « contributions » légèrement négatives de chacun des deux secteurs de Brederode s'expliquent comme suit :

- *Private Equity*

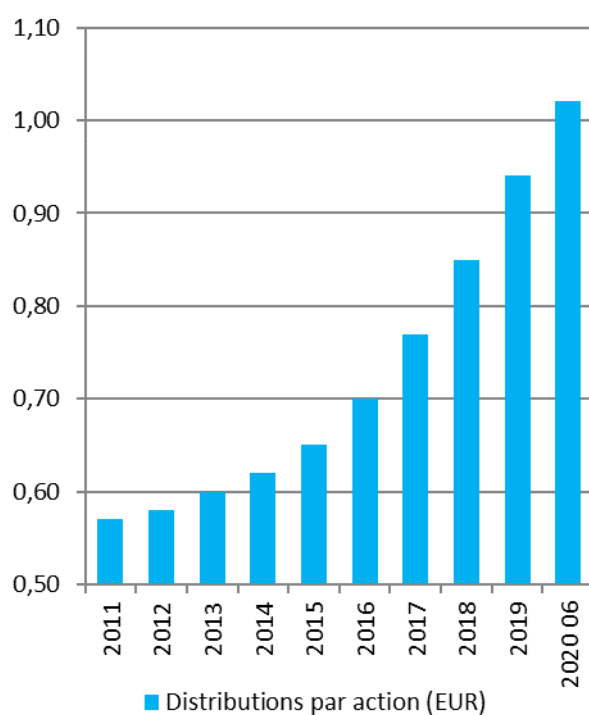
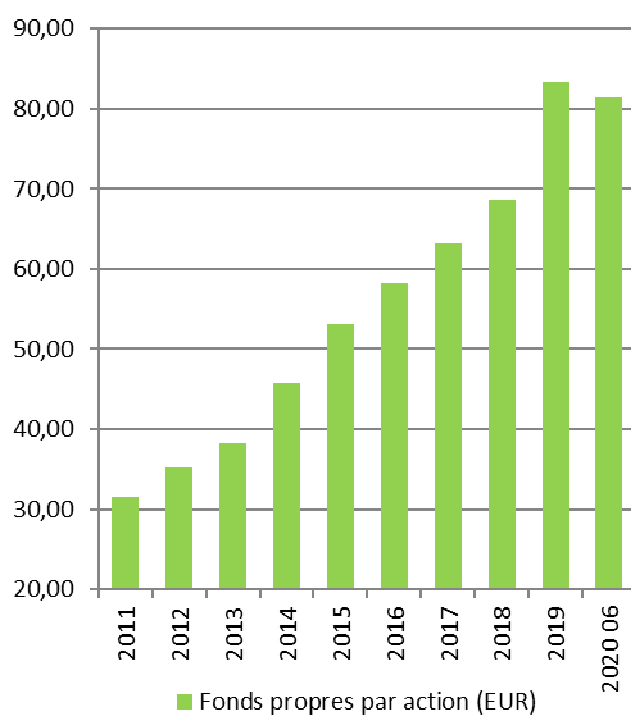
L'activité a continué de manière soutenue en dépit de la crise sanitaire sans précédent. Comme l'avaient enseigné les leçons des crises passées, Brederode a constaté cette fois encore un ralentissement dans le rythme des distributions tandis que les appels de fonds restaient soutenus. Les gestionnaires ne manquent pas en effet d'exploiter les nombreuses occasions qui se présentent déjà de procéder à de nouveaux investissements prometteurs. Il en est résulté un resserrement des flux de trésorerie, situation temporaire, susceptible d'un retour à l'équilibre en 2021. C'est dans ce contexte que Brederode a augmenté le montant total de ses lignes de crédit confirmées. Le niveau des engagements non appelés est resté stable par rapport à celui de fin 2019.

- Titres cotés

Le portefeuille sélectionné de longue date a confirmé pendant la crise la validité des choix retenus. Peu de changements significatifs sont donc intervenus pendant le semestre, la qualité du portefeuille sous l'angle des choix stratégiques, de la compétence des dirigeants, des structures de bilan, de la liquidité générale et des perspectives d'avenir restant d'actualité.

Au 30 juin 2020, les capitaux propres par action s'établissaient à € 81,38, tout proche de leur valeur six mois plus tôt (€ 83,27). Le retour sur fonds propres à l'issue du premier semestre se limite ainsi à -1,1%.

Performance à long terme



CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Capitaux propres	2.384,94	2.440,27	2.250,31
Résultat de la période	-25,45	457,65	267,69
Montants distribués aux actionnaires	29,89	27,55	27,55
Données ajustées par action (en €)			
Capitaux propres de Brederode	81,38	83,27	76,79
Résultat de la période	-0,87	15,62	9,13
Montants distribués aux actionnaires	1,02	0,94	0,94
Cours de bourse en fin de période	74,30	74,60	60,80
Ratios			
Retour sur fonds propres (1)	-1,1%	20,6%	13,0%
Nombres d'actions participant au bénéfice			
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29.305.586	29.305.586	29.305.586

(1) Retour sur fonds propres : Résultat de la période, divisé par les capitaux propres moyens. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.

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 au résultat tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)		30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Résultat de la gestion du Private Equity	(2)	-3,55	191,78	108,32
Résultat de la gestion du portefeuille coté		-20,21	263,98	159,96
Autres produits et charges opérationnels	(3)	-2,49	-0,39	-1,30
RESULTAT OPERATIONNEL		-26,25	455,37	266,98
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		0,80	2,04	0,68
Impôts		0,00	0,23	0,02
RESULTAT DE LA PERIODE		-25,45	457,65	267,69

(2) Y compris l'ensemble des honoraires de gestion des gestionnaires de fonds de Private Equity

(3) Y compris l'ensemble des frais généraux propres à Brederode et ses filiales pour un montant de € 1,7 millions pour le premier semestre 2020 (€ 2,5 millions pour 2019 et € 1,19 millions pour le premier semestre 2019), soit 0,1% l'an du portefeuille.

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 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
ACTIFS NON COURANTS	2.451,39	2.492,65	2.283,43
Actifs intangibles	11,39	12,21	10,03
Actifs tangibles	1,67	1,69	1,71
Actifs financiers non courants	2.428,02	2.468,35	2.260,85
- Portefeuille <i>Private Equity</i>	1.374,26	1.299,70	1.171,48
- Portefeuille titres cotés	1.053,76	1.168,66	1.089,38
Autres actifs non courants	10,31	10,39	10,84
ACTIFS COURANTS	29,15	25,49	36,56
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21,47	17,36	32,55
Impôt à récupérer	2,96	2,87	2,85
Créances et autres actifs courants	4,72	5,26	1,16
TOTAL DES ACTIFS	2.480,53	2.518,14	2.319,99
DETTES NON COURANTES	-0,03	-0,03	-0,07
DETTES COURANTES	-95,54	-77,81	-69,58
Dettes financières à court terme	-65,00	-70,00	-53,00
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-8,68	-2,41	-1,49
Impôt exigible	-2,35	-2,36	-2,57
Autres dettes courantes	-19,51	-3,04	-12,52
TOTAL DES DETTES	-95,57	-77,84	-69,65
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,03	-0,03	-0,02
TOTAL ACTIFS NETS	2.384,94	2.440,27	2.250,31

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

La légère perte semestrielle en *Private Equity* de € 3,6 millions se compare au bénéfice de € 108,3 millions enregistré au premier semestre 2019.

Evolution du portefeuille

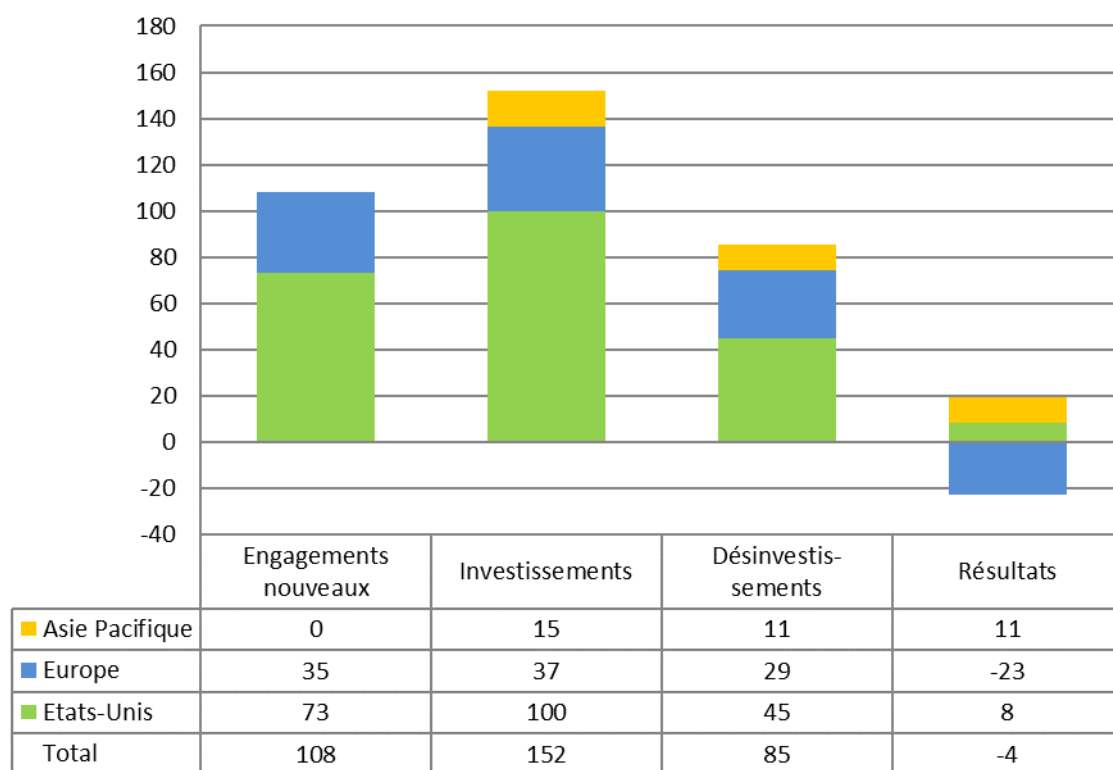
(en millions €)	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Private Equity en début de période	1.299,70	1.049,48	1.049,48
Investissements	151,73	297,53	138,89
Désinvestissements	-85,22	-257,24	-135,39
Variation de la valorisation à la juste valeur	8,05	209,93	118,50
Private Equity en fin de période	1.374,26	1.299,70	1.171,48

Évolution des engagements non appelés

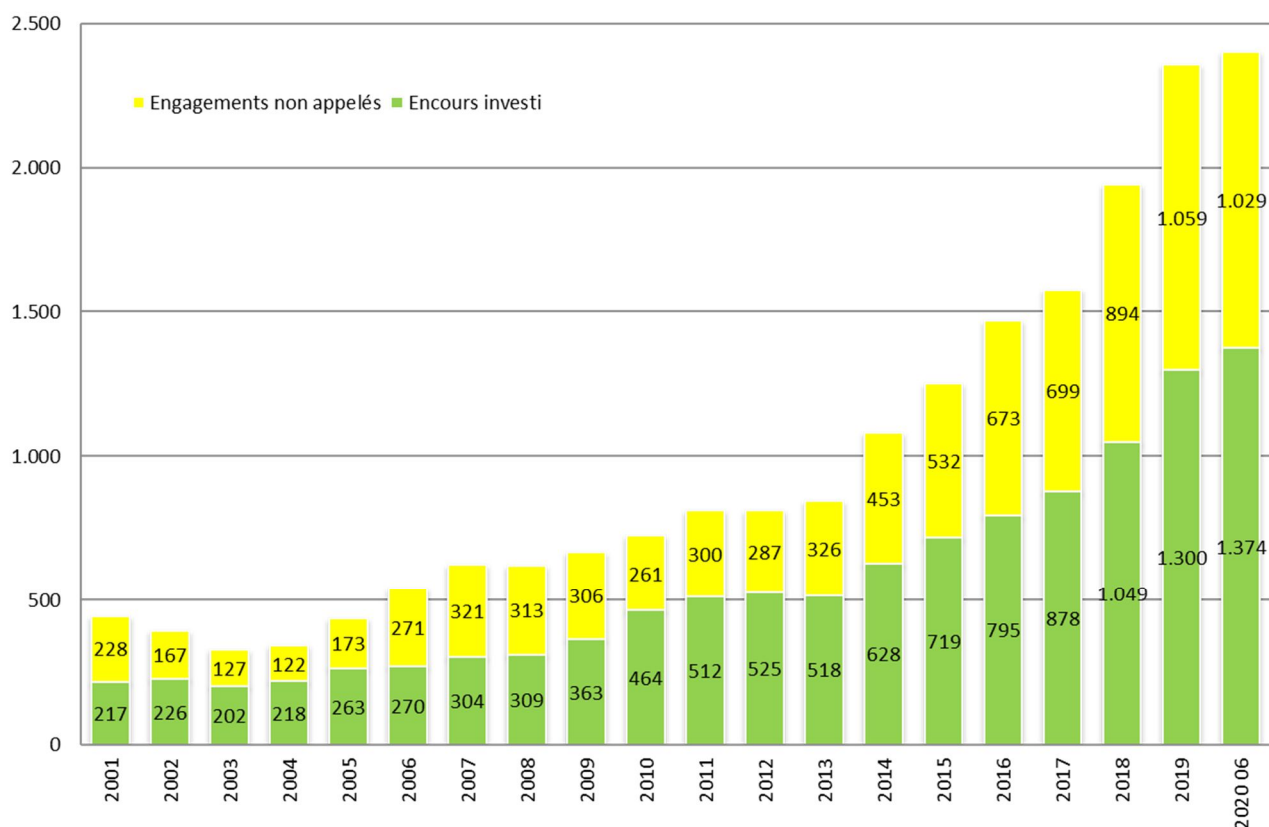
(en millions €)	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Engagements en début de période	1.059,13	893,71	893,71
Variations des engagements existants	-138,91	-264,19	-124,58
Engagements nouveaux (1)	108,47	429,61	211,21
Engagements en fin de période	1.028,69	1.059,13	980,35

(1) Au taux de change historique.

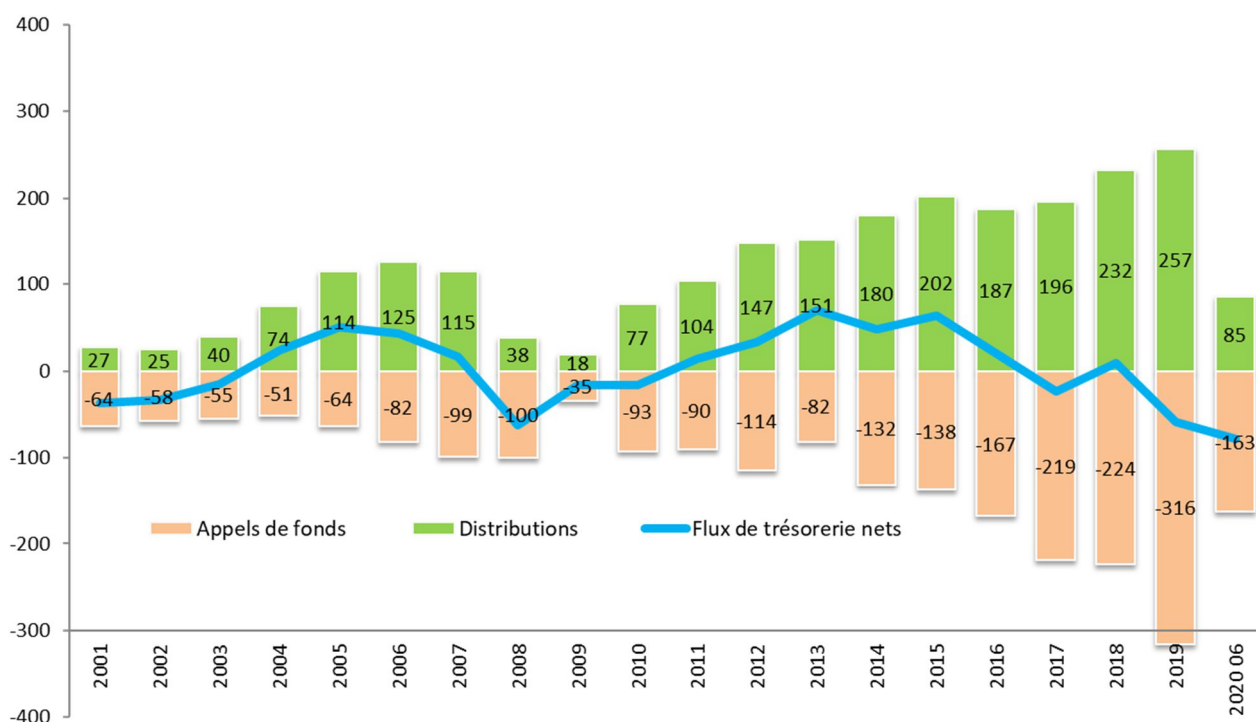
Synthèse des activités *Private Equity* au premier semestre 2020 (en millions €)



Évolution des engagements (en millions €)

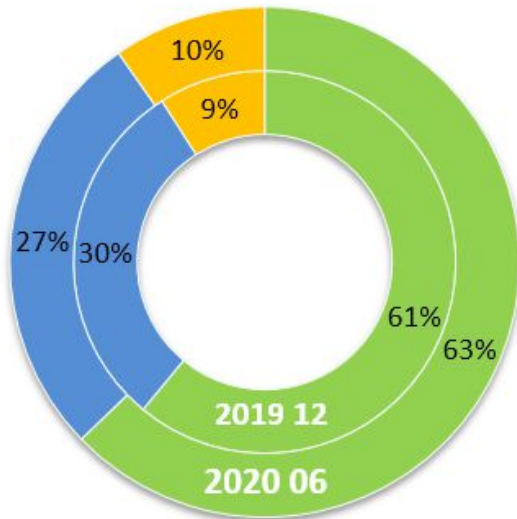


Évolution des flux de trésorerie (en millions €)



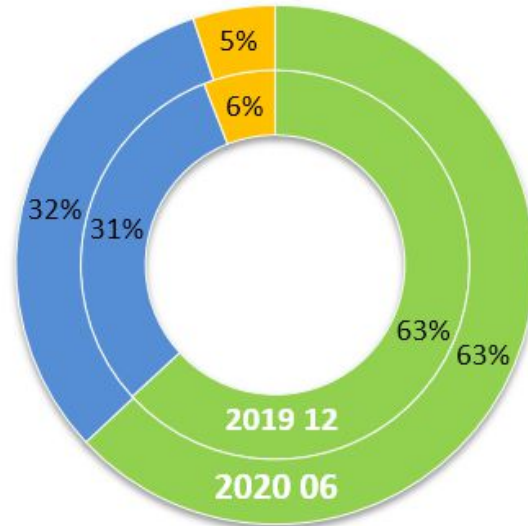
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

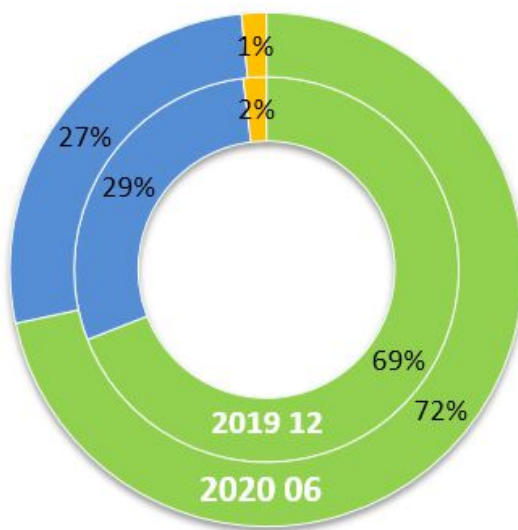
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

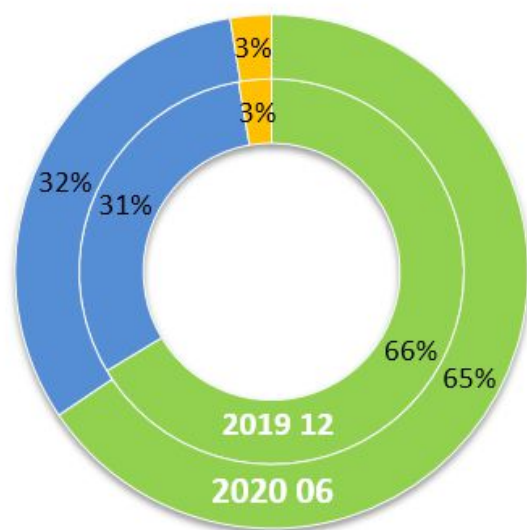
Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

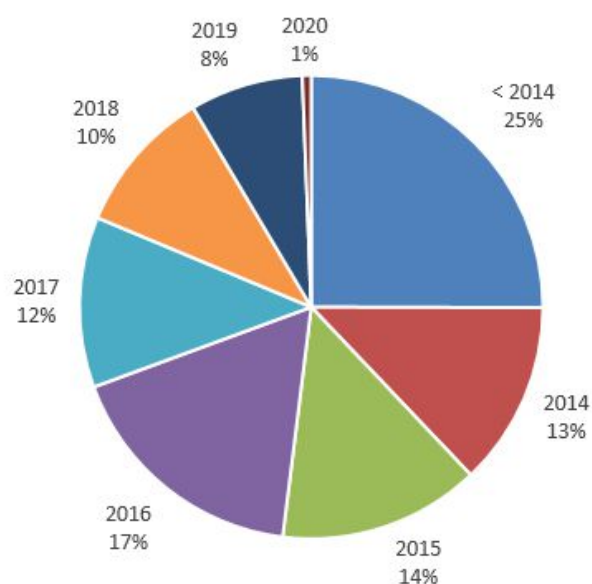
Engagements non appelés



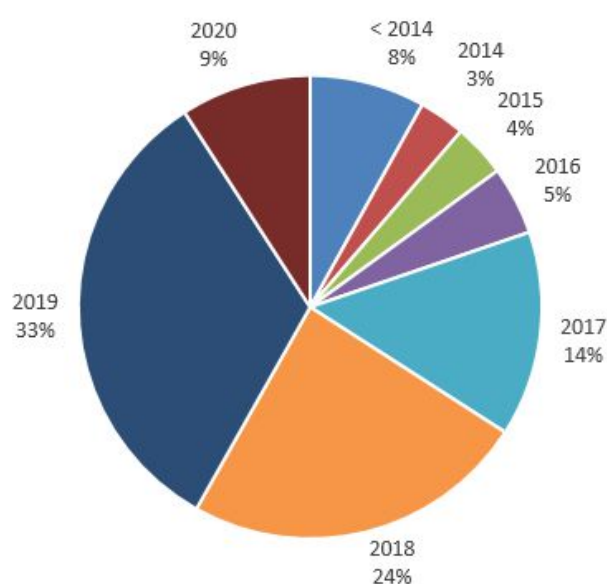
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Répartitions par années de souscription dans les fonds (vintage)

Investissements en cours

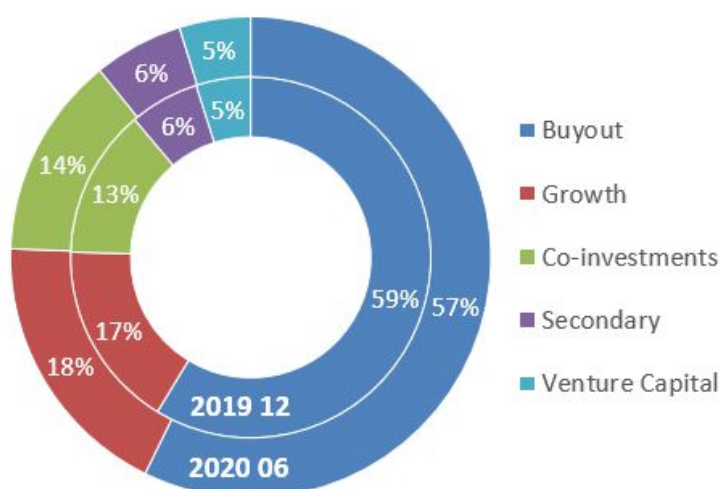


Engagements non appelés

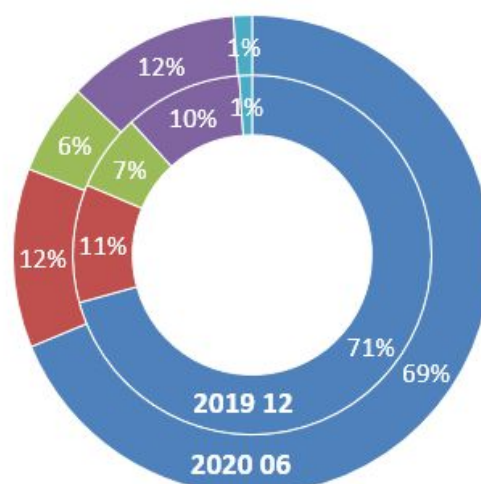


Répartition par styles d'investissement

Investissements en cours



Engagements non appelés



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

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
ARDIAN	66,74	79,66	146,40
PROVIDENCE	73,36	68,46	141,81
CATTERTON	79,16	39,96	119,12
CARLYLE	54,71	59,52	114,23
HIG	37,37	64,22	101,59
BAIN	70,16	30,88	101,04
CAPITAL TODAY	91,41	7,20	98,62
VISTA	65,21	27,75	92,96
EQT	57,29	13,95	71,24
UPFRONT	50,84	12,33	63,16
GENSTAR	43,44	19,58	63,01
ASP	26,70	33,66	60,36
BC	55,48	4,29	59,77
APOLLO	34,40	22,49	56,89
HARVEST	33,35	17,99	51,34
CUBERA	23,29	27,10	50,39
ALPINVEST	19,59	29,75	49,35
TRITON	18,47	30,50	48,97
STONEPOINT	24,78	24,03	48,81
ARLINGTON	28,18	20,57	48,75
TRILANTIC	21,14	27,25	48,39
COMMITTED ADVISORS	18,63	27,21	45,84
MONTAGU	14,66	30,21	44,87
STIRLING SQUARE	28,20	15,32	43,51
BV	14,78	28,23	43,01
AUTRES	322,93	266,60	589,53
TOTAL	1.374,26	1.028,69	2.402,95

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 75% des engagements totaux.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

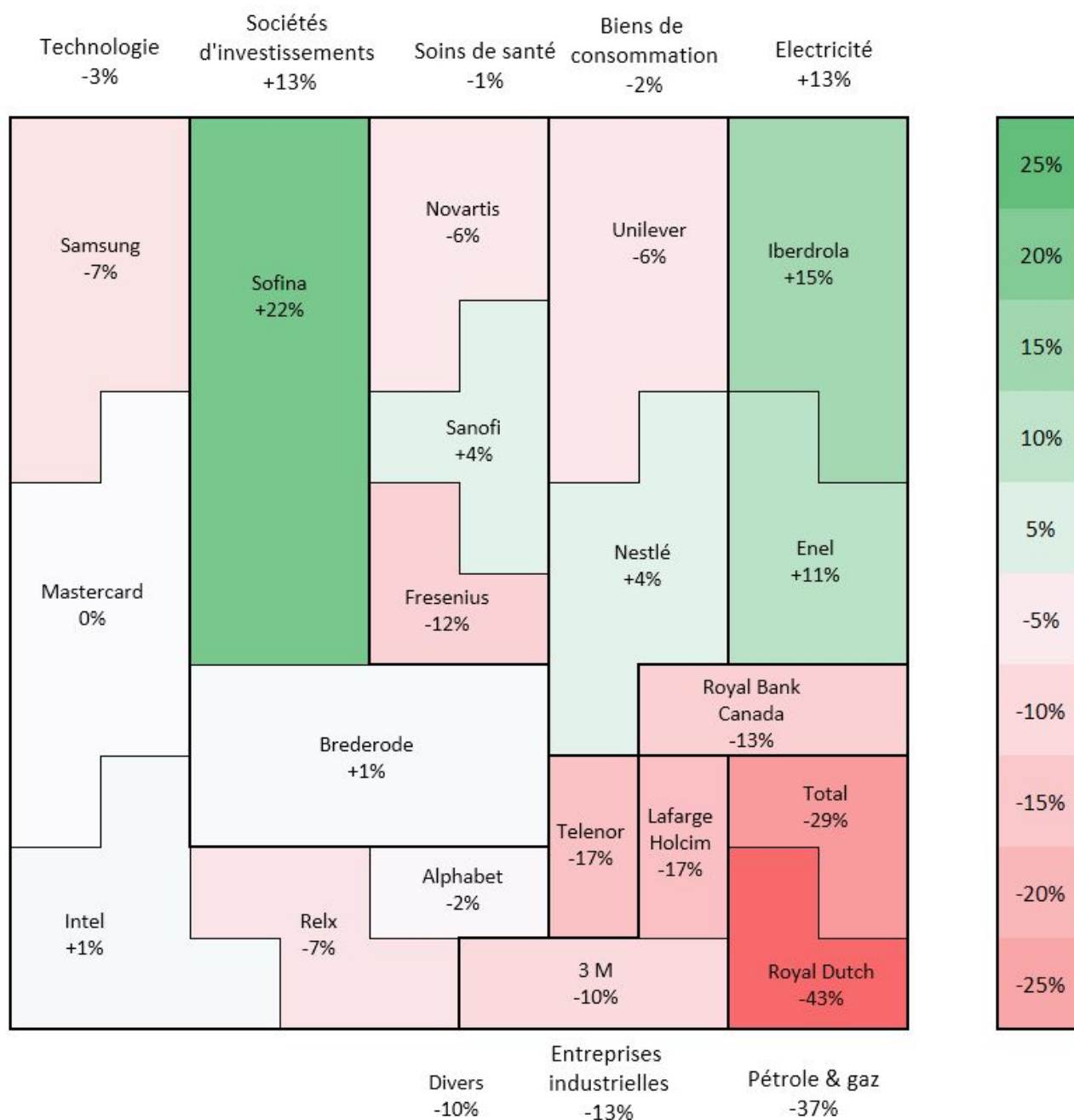
Le segment des *titres cotés en bourse* a fourni une contribution négative au 30 juin 2020 de € -20,2 millions contre une contribution positive de € 160,0 millions au premier semestre 2019 (dividende nets compris).

Au cours du premier semestre, la position en COLOPLAST a été vendue tandis que, par souci de rééquilibrage, celles en SAMSUNG et SOFINA ont été réduites. En revanche, une nouvelle participation en ALPHABET (Google) a été acquise.

Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Titres cotés en début de période	1.168,66	961,59	961,59
Investissements	32,89	57,82	7,32
Désinvestissements	-112,12	-88,15	-22,24
Variation de la valorisation à la juste valeur	-35,67	237,40	142,70
Titres cotés en fin de période	1.053,76	1.168,66	1.089,38

Performance totale sur le premier semestre 2020 (dividendes inclus)



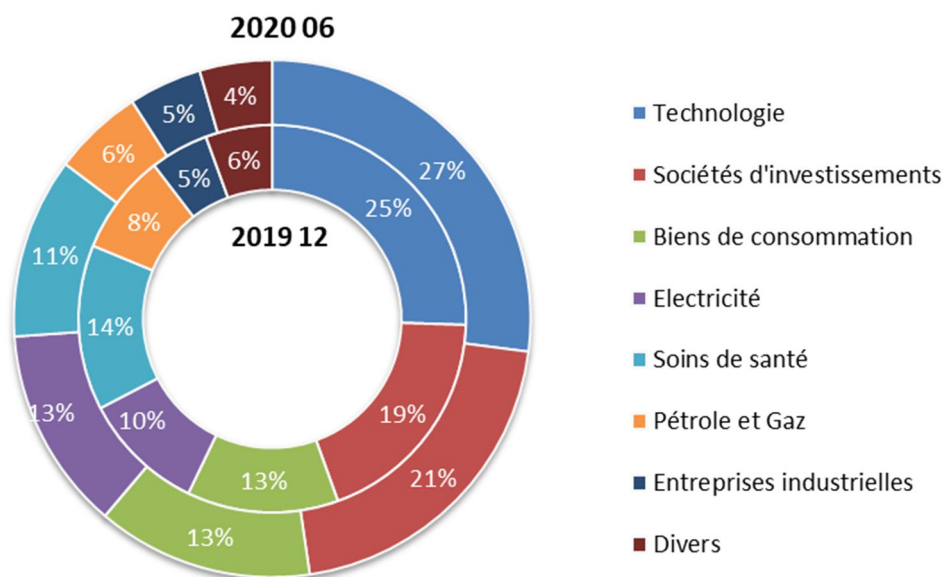
Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 décembre 2019	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 juin 2020	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie	298,35	-0,19	-13,16	285,00	-3,4%		27,0%
Mastercard	87,43		-0,57	86,86	-0,4%	328.950	8,2%
Samsung Electronics (GDR)	106,20	-25,22	-8,59	72,39	-7,0%	73.490	6,9%
Intel	60,04		0,17	60,21	1,2%	1.127.000	5,7%
Relx	44,68		-3,79	40,89	-6,9%	1.994.965	3,9%
Alphabet (C)		25,03	-0,38	24,65	-1,5%	19.525	2,3%
Sociétés d'investissements	221,63	-31,94	27,69	217,38	13,3%		20,6%
Sofina	131,77	-30,71	26,83	127,88	21,6%	544.185	12,1%
Brederode	89,86	-1,23 ⁽²⁾	0,87	89,50	1,0%	1.204.575	8,5%
Biens de consommation	147,72		-5,20	142,52	-1,8%		13,5%
Unilever	82,57		-6,41	76,16	-6,4%	1.611.788	7,2%
Nestlé	65,15		1,22	66,37	4,1%	674.872	6,3%
Electricité	119,47	1,24	13,02	133,73	12,9%		12,7%
Iberdrola	67,80	1,24	8,59	77,63	14,5%	7.522.528	7,4%
Enel	51,67	0,00	4,43	56,10	10,8%	7.306.056	5,3%
Soins de santé	161,75	-37,77	-4,51	119,48	-1,1%		11,3%
Novartis	52,92		-4,55	48,36	-5,8%	625.000	4,6%
Sanofi	42,12		0,48	42,61	4,1%	470.000	4,0%
Fresenius SE	32,43		-3,92	28,51	-12,1%	646.191	2,7%
Coloplast	34,29	-37,77	3,48		10,1%		
Pétrole et Gaz	97,80	0,00	-38,26	59,55	-37,1%		5,7%
Royal Dutch Shell	56,97	0,00	-25,62	31,35	-43,1%	2.177.439	3,0%
Total	40,83		-12,64	28,20	-28,6%	829.911	2,7%
Entreprises industrielles	56,90	-0,85	-7,80	48,25	-12,9%		4,6%
3M	34,51		-3,90	30,61	-9,9%	219.722	2,9%
Lafarge-Holcim	22,40	-0,85 ⁽²⁾	-3,90	17,64	-17,4%	452.713	1,7%
Divers	65,03	-9,72	-7,46	47,84	-10,3%		4,5%
Royal Bank of Canada	31,48		-4,60	26,88	-12,9%	447.200	2,6%
Telenor	22,67		-4,44	18,23	-17,0%	1.420.000	1,7%
Autres participations < € 10 MM	10,88	-9,72	1,57	2,73	11,1%	n.a.	0,3%
TOTAL	1.168,66	-79,23	-35,67	1.053,76	-1,7%		100%

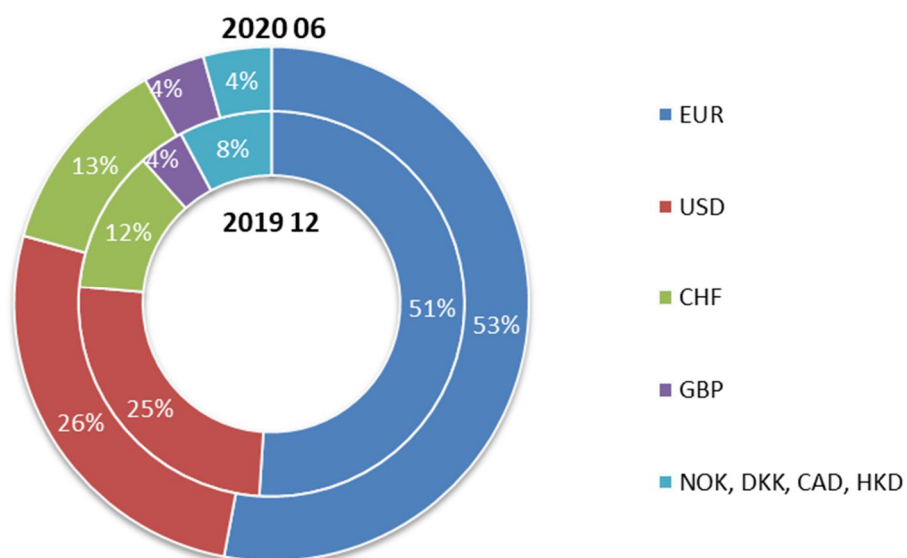
⁽¹⁾ Performance indicative sur la période tenant compte des dividendes nets perçus.

⁽²⁾ Remboursement de capital ou assimilé.

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



STRUCTURE FINANCIERE

En fin de période, BREDERODE et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 43,5 millions (contre € 52,6 millions à fin 2019). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 286 millions (contre € 124 millions au 31 décembre 2019).

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.

ÉVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

La pandémie qui bouleverse l'économie mondiale est loin d'être terminée. Elle ne constitue d'ailleurs pas le seul défi que le monde se doit de relever tôt ou tard. Malgré les nombreuses incertitudes qui continueront d'affecter ses investissements, Brederode se sent bien préparée non seulement à faire face aux difficultés du moment mais aussi à tirer parti des nouvelles opportunités qui accompagnent immanquablement tout grand bouleversement.

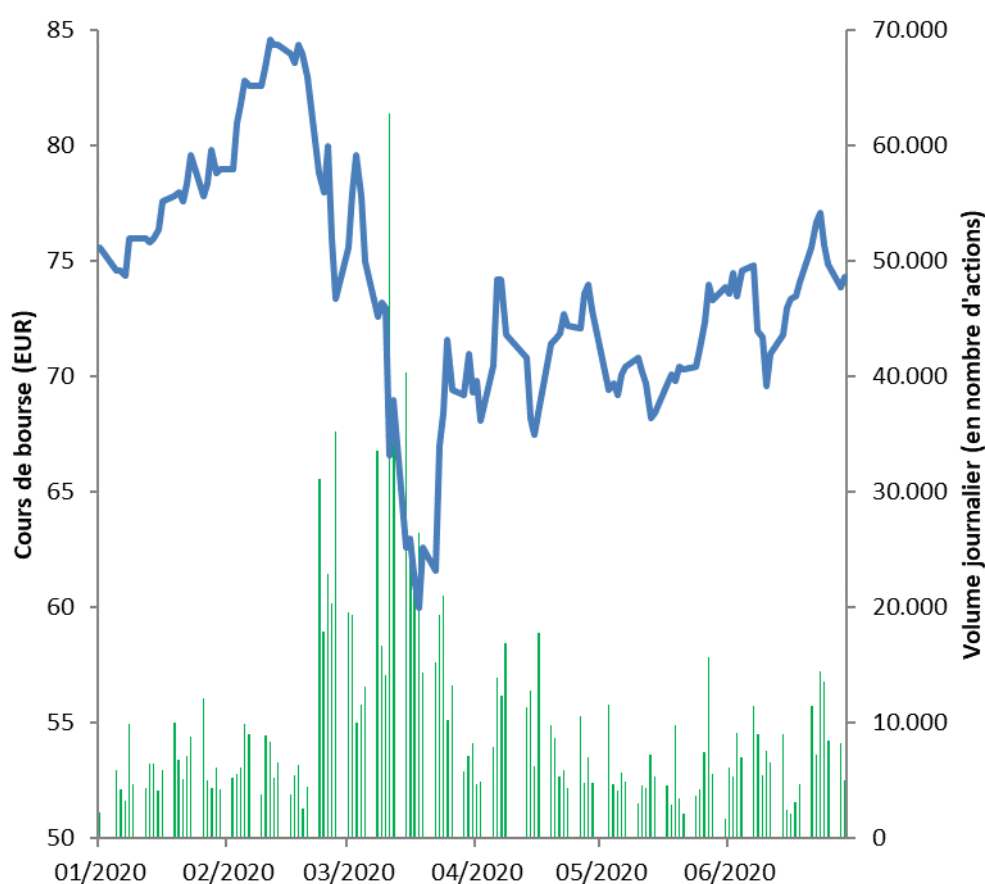
Dans ce contexte incertain, le Conseil d'Administration de Brederode reste confiant dans l'avenir sans toutefois être en mesure de donner une indication précise sur l'évolution à court terme.

ACTION BREDERODE

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

Le cours de l'action Brederode a progressé de +1% pendant le semestre (en tenant compte de la distribution de 1,02 € en mai 2020) avec un volume de transactions de 1,25 million d'actions (contre 0,67 million au premier semestre 2019) soit un volume moyen journalier de 9.958 actions (contre 5.510 au premier semestre 2019).

**Évolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)
et du volume journalier (nombre de titres)
depuis le 1^{er} janvier 2020**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
ACTIFS NON COURANTS		2.384,79	2.440,09	2.250,07
Filiales à la juste valeur	(1)	2.384,79	2.440,09	2.250,07
ACTIFS COURANTS		0,72	0,62	0,91
Autres actifs courants		0,64	0,42	
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,08	0,20	0,91
TOTAL ACTIF		2.385,51	2.440,71	2.250,98
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		2.384,94	2.440,27	2.250,31
Capital social		182,71	182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	629,58	659,47	659,47
Réserve légale		3,80	2,40	2,40
Résultats reportés		1.594,29	1.138,04	1.138,04
Résultat de la période		-25,45	457,65	267,69
PASSIFS NON COURANTS				
PASSIFS COURANTS		0,57	0,44	0,66
Autres passifs courants		0,57	0,44	0,66
TOTAL PASSIF		2.385,51	2.440,71	2.250,98

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	-55,30	429,85	239,83
Résultat de la gestion des entités d'investissements		-55,30	429,85	239,83
Autres produits et charges opérationnels		29,86	27,80	27,86
Résultat opérationnel		-25,44	457,65	267,69
Produits (charges) financier(e)s net(te)s			0,00	0,00
Impôts sur le résultat net		0,00	0,00	0,00
Résultat de la période		-25,45	457,65	267,69
Résultat par action				
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en €)		-0,87	15,62	9,13

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
Solde au 1er janvier 2019		182,71	687,02	1,15	1.139,29	2.010,18
- distribution aux actionnaires	(2)		-27,55			-27,55
- affectation à la réserve légale				1,25	-1,25	
- résultat de la période					267,69	267,69
Solde au 30 juin 2019		182,71	659,47	2,40	1.405,73	2.250,31
Solde au 1er janvier 2020		182,71	659,47	2,40	1.595,69	2.440,27
- distribution aux actionnaires	(2)		-29,89			-29,89
- affectation à la réserve légale				1,40	-1,40	
- résultat de la période					-25,45	-25,45
Solde au 30 juin 2020		182,71	629,58	3,80	1.568,84	2.384,94

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019	30 juin 2019
Opérations d'exploitation				
Bénéfice de la période avant impôt		-25,45	457,65	267,69
Charge d'impôts de la période		0,00	0,00	0,00
Bénéfice net de la période		-25,45	457,65	267,69
Variation de la juste valeur	(3)	55,30	-429,85	-239,83
Marge brute d'autofinancement		29,85	27,79	27,86
Variation du besoin en fonds de roulement		-0,08	-0,96	-0,32
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		29,77	26,83	27,54
Opérations d'investissement				
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement				
Opérations de financement				
Distributions aux actionnaires	(2)	-29,89	-27,55	-27,55
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-29,89	-27,55	-27,55
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-0,12	-0,72	-0,01
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,20	0,92	0,92
Trésorerie et équivalents en fin de période		0,08	0,20	0,91

NOTES

Méthodes comptables

Conformément à la norme comptable internationale IAS 34, le groupe a opté pour la publication d'un jeu d'États Financiers individuels résumés pour une période intermédiaire et pour la comptabilisation des instruments financiers, conformément à la norme comptable IFRS 9, via la méthode dite de « juste valeur par le compte de résultats ». 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 semestriels au 30 juin 2020 ont été préparés conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire et, à ce titre, ne comprennent pas toutes les informations requises par les normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards), telles que publiées et adoptées par l'Union Européenne, en vigueur au 30 juin 2020.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2020 n'ont pas eu d'incidence importante sur la présentation des États Financiers résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 30 juin 2020, n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

Brederode est une entité d'investissement, car elle répond aux trois critères repris au paragraphe 27 de la norme IFRS 10 à savoir :

- (a) elle obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion d'investissements ;
- (b) elle s'engage auprès de ses investisseurs à ce que l'objet de son activité soit d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement ; et
- (c) elle évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur.

Brederode a dès lors exclu de son état de la situation financière, les actifs et les passifs de ses filiales, y compris les actifs financiers (*Private Equity* et titres cotés) dont la juste valeur est dorénavant indirectement comprise dans la valorisation d'Algol S.à r.l., son unique participation directe figurant à l'actif de ses États Financiers individuels (IAS 27).

La procédure de valorisation suit l'ordre de la structure de détention des actifs de manière ascendante en commençant par les actifs et passifs détenus par les filiales situées tout en bas de la chaîne de détention. La valeur d'actif net par action de la filiale est ensuite utilisée pour déterminer la juste valeur de la participation dans le chef de la société du groupe qui la détient. Le procédé se poursuit jusqu'à la valorisation des actifs et passifs détenus directement par Brederode S.A. La participation dans la filiale directe est quant à elle comptabilisée à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

Détermination de la juste valeur des investissements détenus de manière indirecte

La juste valeur des titres cotés détenus au travers les filiales de Brederode est basée sur le cours de bourse à la clôture de la période.

L'évaluation à la juste valeur de chaque investissement en Private Equity repose sur les rapports reçus des Associés Gérants (« General Partners ») à la date de clôture des comptes de la société. Les rapports communément appelés « Capital Account Statement » fournissent des informations sur les éléments suivants :

- Actif net revalorisé d'ouverture et de clôture
- Mouvements au cours de la période (contributions, distributions et gains nets)
- Engagement non appelés restant
- Rapport de gestion fournissant des informations détaillées sur les sociétés en portefeuille

En l'absence de ce rapport, l'évaluation est basée sur le rapport relatif au trimestre précédent, ajusté pour tenir compte des investissements et des désinvestissements réalisés au cours du trimestre. Cette évaluation peut être ajustée pour tenir compte de tout changement de situation entre la date de la dernière évaluation officielle fournie par le gestionnaire de fonds cible et la date de clôture du compte. 88,86% des investissements non cotés étaient valorisés sur base de rapports d'évaluation au 30 juin 2020.

Les techniques de valorisation utilisées par les gestionnaires de *Private Equity* s'alignent sur les recommandations reprises dans les International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines dont la dernière version remonte à décembre 2018.

L'évaluateur doit utiliser une ou plusieurs des techniques d'évaluation suivantes, en prenant en compte les hypothèses des participants de marché quant à la manière de déterminer la valeur :

- A. Approche de marché (Multiples, Références d'évaluation sectorielles, Prix de marché disponibles) ;
- B. Approche par le résultat (Actualisation des flux de trésorerie) ;
- C. Approche par le coût de remplacement (Actif net).

La lecture des rapports de gestion fournis par les Associés Gérants des fonds dans lesquels Brederode est investi montre que la technique de « l'Approche de marché » et plus précisément celle du « Multiple » ainsi que celle de « l'Approche par le résultat » sont les plus largement pratiquées.

Dans le cadre du contrôle mis en place par Brederode et sa direction pour revoir et s'assurer de la pertinence des évaluations, ces dernières font l'objet d'un triple contrôle en interne et comprend notamment l'identification et la justification des écarts significatifs entre deux valorisations successives. Une vérification ultérieure est ensuite effectuée sur la base des rapports d'évaluation définitifs et des comptes audités des Fonds. D'après l'expérience de Brederode, les écarts entre les valorisations retenues pour les besoins de l'établissement des états financiers IFRS et les valorisations définitives n'ont jamais été significatifs.

(1) Filiales

Au 1^{er} janvier 2020, 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, de Brederode International S.à r.l. SICAR et d'Athamor Ltd. Pendant le premier semestre 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, la juste valeur des actifs et les passifs de ces filiales, y compris les portefeuilles de *Private Equity* et de titres cotés, est indirectement reprise dans la valorisation de sa filiale directe figurant à l'actif de l'Etat Financier individuels de Brederode S.A., conformément à la norme IAS 27. Les variations de juste valeur de cette filiale directe sont comptabilisées par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

Hiérarchie des justes valeurs des investissements détenus de manière directe

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 2019, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2 au cours de la période.

Hiérarchie des justes valeurs des investissements détenus de manière indirecte

La juste valeur des titres cotés détenus au travers les filiales de Brederode est basée sur des données directement observables à savoir le cours de bourse à la clôture de la période et sont dès lors catégorisées de niveau 1.

La juste valeur des investissements en *Private Equity* fait appel aux dernières informations financières reçues des Associés Gérants (« General Partners »). Les mouvements enregistrés entretemps ainsi que les changements de circonstances éventuelles survenues dans l'attente de leurs valorisations définitives constituant des données non observables au sens de la norme IFRS 13, les justes valeurs de ces investissements sont catégorisées de niveau 3.

Dans le cadre d'opérations de sortie en bourse, les Associés Gérants ont la faculté de procéder à des distributions en nature sous forme d'actions cotées. Dès que ces actions sont réceptionnées et disponibles à la vente, leurs justes valeurs sont transférées du niveau 3 vers le niveau 1. Cette pratique reste très marginale pour Brederode puisque seuls 0,5% des investissements en *Private Equity* ont ainsi été transférés de niveau de hiérarchie de juste valeur au cours du premier semestre 2020.

Relations avec les entreprises liées

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. Au 30 juin 2020, la société mère de Brederode S.A., Holdicam S.A., détenait une créance sur une filiale de Brederode S.A. pour un montant de € 17,39 millions.

(2) Prime d'émission

L'assemblée générale des actionnaires du 13 mai 2020 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 29,89 millions, soit € 1,02 brut par action. Il a été mis en paiement le 20 mai 2020.

(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.

(4) Droits et engagements hors bilan

Aucun droit ou engagement hors bilan n'existe au niveau de l'entité d'investissement Brederode S.A.

Au travers de ses filiales, Brederode bénéficie de trois ligne de crédit confirmée à concurrence de € 286 millions (contre € 124 millions à fin 2019) dont une dans le cadre d'un contrat de prêt de titres (€ 160 millions de titres prêtés contre € 226 millions au 31 décembre 2019) garanti en sa faveur par un nantissement d'autres titres pour une contre-valeur de € 121 millions et de liquidités pour un montant de € 65 millions. Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1.029 millions (contre € 1.059 millions au 31 décembre 2019) liés à la gestion de son portefeuille *Private Equity*.

(5) Passifs éventuels

Néant

(6) Evènements post clôture

Les administrateurs attestent qu'à leur connaissance aucun évènement postérieur à la clôture n'impacte significativement les Etats Financiers.

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 3 septembre 2020

A. van der Mersch
Administrateur-délégué

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

*Le rapport financier semestriel en français 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 2020, 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 2020, 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 3 septembre 2020

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

Amir CHAKROUN
Réviseur d'entreprises agréé