



Communiqué de presse

Rapport financier semestriel au 30 juin 2012

31 août 2012, 17h45
(Information réglementée)

- Résultat semestriel : € 62 millions (contre € 35 millions en juin 2011)
- Capitaux propres par action à € 33,35
- Achat d'actions propres à concurrence de 1,7% du capital

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
ACTIFS NON COURANTS	980,76	942,03	918,81
Immobilisations corporelles	0,87	0,91	0,84
Immeuble de placement	2,80	3,32	3,88
Actifs financiers (1)	974,68	936,64	913,43
- titres cotés	428,60	424,62	434,80
- Private Equity	546,08	512,02	478,63
Autres actifs non courants	2,41	1,16	0,66
ACTIFS COURANTS	88,80	23,44	19,39
Créances à court terme (2)	10,28	16,40	12,88
Actifs financiers courants (3)	30,10	0,41	0,42
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	48,41	6,59	6,08
Autres actifs courants	0,01	0,03	0,01
TOTAL ACTIF	1 069,57	965,47	938,19
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	981,94	946,81	917,17
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	981,90	946,76	917,12
Capital social	320,40	320,40	320,40
Prime d'émission	63,29	63,29	63,29
Réserves de consolidation	598,21	563,08	533,44
Intérêts minoritaires	0,04	0,05	0,05
PASSIFS NON COURANTS	1,21	1,73	1,07
Provisions	0,27	0,79	0,50
Impôts différés	0,95	0,94	0,57
PASSIFS COURANTS	86,42	16,93	19,96
Emprunts à court terme (2)	0,00	12,23	9,14
Dettes fiscales exigibles	1,18	1,42	1,36
Autres passifs courants (3)	84,97	3,28	9,46
TOTAL PASSIF	1 069,57	965,47	938,19

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions €)	30 juin 2012	30 juin 2011
Dividendes et intérêts perçus	14,70	15,97
Variation de la juste valeur des actifs financiers	51,35	20,67
- Titres cotés	6,29	-7,98
- Private Equity	45,06	28,65
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-4,19	-2,57
Résultat de la gestion de portefeuille (4)	61,86	34,07
Autres produits et charges opérationnels	1,35	2,28
Résultat opérationnel	63,21	36,35
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	0,69	0,02
Variation des impôts différés	0,00	-0,04
Impôts sur le résultat net	-1,47	-1,82
Résultat de la période	62,43	34,49
Autres éléments du résultat global:	0,07	-0,05
- variation des écarts de conversion	0,07	-0,05
Résultat global de la période	62,49	34,44
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	62,43	34,49
- aux intérêts minoritaires	0,00	0,00
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	62,49	34,44
- aux intérêts minoritaires	0,00	0,00

DONNEES PAR ACTION

(en €)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Capitaux propres (*)	33,35	31,59	30,31
Résultat (*)	2,10	2,29	1,13
Cours de bourse	20,10	18,21	18,10

(*) Nombre d'actions:

- pour les capitaux propres	29 441 938	29 966 375	30 256 102
- pour le résultat de base	29 669 399	30 235 701	30 412 968

Pour rappel, le calcul du nombre d'actions exclut les actions propres. Au 30 juin 2012, la société détenait 587.316 actions propres représentant 2,0 % du capital social.

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Capital	Prime d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Réserves de consolidation	Ecart de conversion	Intérêts minorit.	Total
Solde au 31 déc. 2010	320,40	63,29	0,58	-1,10	523,31	-0,05	0,06	906,48
- dividende 2010 payé					-17,26			-17,26
- résultat de la période					34,49		0,00	34,49
- variation des autres éléments du résultat global						-0,05		-0,05
- autres							-0,02	-0,02
- acquisitions d'actions propres				-6,47				-6,47
Solde au 30 juin 2011	320,40	63,29	0,58	-7,57	540,54	-0,11	0,05	917,17
Solde au 31 déc. 2011	320,40	63,29	0,58	-1,13	563,62	0,01	0,05	946,81
- dividende 2011 payé					-17,12			-17,12
- résultat de la période					62,43		0,00	62,43
- variation des autres éléments du résultat global						0,07		0,07
- autres	0,00	-0,00	0,00		-0,00	0,00	-0,01	-0,01
- acquisitions d'actions propres				-10,24				-10,24
Solde au 30 juin 2012	320,40	63,29	0,58	-11,37	608,93	0,07	0,04	981,94

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Trésorerie opérationnelle	26,90	24,17	23,16
Trésorerie d'investissement	-16,37	14,73	12,94
Trésorerie de financement	31,28	-37,87	-35,59
Variation nette de trésorerie	41,82	1,02	0,51

NOTES

Principes comptables et de consolidation

Conformément à IAS 34, le groupe a opté pour la publication d'un jeu d'états financiers résumés à mi-exercice. Dans son organisation, il identifie deux secteurs opérationnels que sont le portefeuille de titres cotés et le portefeuille de Private Equity. Il n'y a pas de changement à noter par rapport à la méthode appliquée lors des clôtures précédentes.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2012 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés résumés. Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur en 2012 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 9 mai 2012 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2011 de € 0,58 brut, en accroissement de 1,8 % par rapport à celui de 2010. Il a été mis en paiement le 13 juin 2012.

(1) Portefeuille titres

Le portefeuille titres, « cotés » et « Private Equity », représente 91,1 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2012 peut être ventilée comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Total
Juste valeur en début de période	424,62	512,02	936,64
Investissements	18,42	46,69	65,11
Désinvestissements	-20,73	-57,69	-78,42
Variations de la juste valeur	6,29	45,06	51,35
Juste valeur en fin de période	428,60	546,08	974,68

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à € 312,65 millions contre € 299,76 millions au 31 décembre 2011 et de nouveaux engagements nets ont été souscrits pendant le semestre à concurrence de € 51,48 millions, contre € 67,7 millions pendant le premier semestre 2011.

Le détail du portefeuille titres cotés figure en annexe.

(2) Structure financière

La structure financière reste particulièrement solide, l'endettement financier net du groupe étant pratiquement inexistant sur un total de facilités de crédit confirmées se montant à € 70 millions.

(3) Placements de trésorerie

Dans le cadre d'opérations de refinancement, le groupe a reçu en dépôt € 70,86 millions qui ont été replacés à court terme principalement en billets de trésorerie pour €26 millions et en dépôts à terme pour €40,6 millions.

(4) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 30 juin 2012 se ventile comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Autres actifs	Total
Dividendes	12,11	1,42		13,53
Intérêts		1,17		1,17
Variation de juste valeur	6,29	45,06		51,35
Honoraires de gestion		-4,32		-4,32
Prime d'options			0,24	0,24
Frais afférents aux titres	-0,10		-0,02	-0,12
Total	18,31	43,33	0,22	61,86

(5) Relations avec les entreprises liées

(en millions €)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Montants prêtés par HOLDICAM s.a.	9,55	0,00	5,45
Intérêts payés à HOLDICAM s.a.	0,00	0,03	0,00

(6) Trésorerie (€ millions)

La trésorerie d'investissement est principalement influencée par les acquisitions (-65,11) et les cessions (+78,42) d'actifs financiers ainsi que par l'investissement à court terme dans du papier commercial (-26,00) et des fonds monétaires (-3,69). La trésorerie de financement est quant à elle influencée par le paiement du dividende 2011 (-17,12), par les acquisitions d'actions propres (-10,24), par les variations nettes des dettes résultant d'opérations de refinancement (+70,86) ainsi que par les variations nettes des autres dettes financières (-12,23).

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Dans le climat d'inquiétude actuel, que la crise de crédit et l'avenir de l'euro continuent d'entretenir, la position défensive du portefeuille titres cotés a permis d'enregistrer un résultat satisfaisant. L'évolution du secteur « private equity » a également répondu à l'attente.

Le conseil estime qu'il n'y a pas de raison d'envisager une modification de la politique de dividende de Brederode.

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

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'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de Brederode et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- 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'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Waterloo, le 31 août 2012

A. van der Mersch
Administrateur-délégué

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

ANNEXE :
EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	31/12/2011	Achats (ventes)	30/06/2012	(€ millions)	
Pétrole				119,33	28%
ENI	1 749 000		1 749 000	29,35	7%
Royal Dutch Shell "A"	1 577 450	39 171	1 616 621	43,01	10%
Saipem	480 000		480 000	16,80	4%
Total	850 000		850 000	30,18	7%
Biens de consommation				69,69	16%
Nestlé	577 872		577 872	27,16	6%
Unilever	1 611 788		1 611 788	42,53	10%
Electricité				42,57	10%
E.on	1 500 000		1 500 000	25,50	6%
Iberdrola	4 589 422		4 589 422	17,07	4%
Pharmacie - soins de santé				67,27	16%
Fresenius SE & Co	55 040	112 357	167 397	13,69	3%
Novartis	520 000	60 000	580 000	25,50	6%
Sanofi-Aventis	514 000	-44 000	470 000	28,08	7%
Matériaux de construction				17,97	4%
Holcim	412 844		412 844	17,97	4%
Assurance				6,20	1%
Ageas	3 977 500		3 977 500	6,20	1%
Novae Group	3 296 184	-3 296 184			
Telecom				8,16	2%
France Telecom	685 000		685 000	7,11	2%
Telenor		80 000	80 000	1,05	0%
Industries diverses				97,31	23%
Samsung Electronics (GDR)	100 000		100 000	42,22	10%
Schroder UK Alpha Plus Fund	1 926 782		1 926 782	2,87	1%
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	1 587 302		1 587 302	2,82	1%
Syngenta	3 200	21 800	25 000	6,72	2%
Sofina	758 256	-74 104	684 152	41,70	10%
Tom Tom	308 750		308 750	0,98	0%
Autres participations < € 1 MM				0,11	0%
TOTAL				428,60	100%

RAPPORT DU COMMISSAIRE
sur l'examen limité de l'information financière consolidée intermédiaire résumée
pour la période clôturée le 30 juin 2012

Introduction

Nous avons procédé à un examen limité de l'état consolidé, ci-joint, de la situation financière de BREDERODE SA et de ses filiales (le « Groupe ») au 30 juin 2012, ainsi que du compte de résultats consolidés, de l'état consolidé du résultat global, de l'état consolidé des variations de capitaux propres et de l'état consolidé des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière consolidée intermédiaire résumée conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Notre responsabilité consiste à émettre une conclusion sur cette information financière consolidée intermédiaire résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme ISRE (International Standard on Review Engagements) 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 International Standards on Auditing 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 donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant penser que l'information financière consolidée intermédiaire résumée ci-jointe n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Bruxelles, le 30 août 2012

MAZARS - Réviseurs d'entreprises SCPRL, Commissaire, Représentée par

Xavier DOYEN