



Communiqué de presse

Rapport financier semestriel au 30 juin 2013

30 août 2013, 17h45
(Information réglementée)

- **Capitaux propres par action à € 35,85 (contre € 35,22 à fin décembre 2012)**
- **Résultat semestriel : € 35 millions (contre € 62 millions à fin juin 2012)**
- **Achat d'actions propres à concurrence de 0,2% du capital**

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
ACTIFS NON COURANTS	1.032,40	1.015,51	980,76
Immobilisations corporelles	0,80	0,84	0,87
Immeuble de placement	2,57	2,76	2,80
Actifs financiers (1)	1.028,44	1.011,14	974,68
- titres cotés	496,67	485,69	428,60
- Private Equity	531,77	525,45	546,08
Autres actifs non courants	0,59	0,77	2,41
ACTIFS COURANTS	35,34	24,38	88,80
Créances à court terme (2)	8,32	8,11	10,28
Actifs financiers courants	0,20	0,20	30,10
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	26,80	15,75	48,41
Autres actifs courants	0,02	0,31	0,01
TOTAL ACTIF	1.067,74	1.039,89	1.069,57
CAPITAUX PROPRES TOTAUX	1.050,93	1.034,81	981,94
Capitaux propres attribuables			
aux propriétaires de la société mère	1.050,93	1.034,77	981,90
Capital social	182,68	182,68	320,40
Prime d'émission	63,29	63,29	63,29
Réserves de consolidation	804,96	788,80	598,21
Intérêts minoritaires	0,05	0,05	0,04
PASSIFS NON COURANTS	0,11	0,25	1,21
Provisions	0,00	0,00	0,27
Impôts différés	0,11	0,25	0,95
PASSIFS COURANTS	16,66	4,82	86,42
Emprunts à court terme	0,00	0,00	0,00
Autres passifs financiers	0,03	0,00	0,27
Dettes fiscales exigibles	1,63	1,75	1,18
Autres passifs courants	15,00	3,07	84,97
TOTAL PASSIF	1.067,74	1.039,89	1.069,57

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions €)	30 juin 2013	30 juin 2012
Dividendes et intérêts perçus	17,62	14,70
Variation de la juste valeur des actifs financiers	23,37	51,35
- Titres cotés	-14,20	6,29
- Private Equity	37,57	45,06
Autres produits et charges de la gestion du portefeuille	-3,70	-4,19
Résultat de la gestion de portefeuille (4)	37,30	61,86
Autres produits et charges opérationnels	0,47	1,35
Résultat opérationnel	37,77	63,21
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	0,08	0,69
Variation des impôts différés	0,14	0,00
Impôts sur le résultat net	-2,62	-1,47
Résultat de la période	35,37	62,43
Autres éléments du résultat global (*):	-0,11	0,07
- variation des écarts de conversion	-0,11	0,07
Résultat global de la période	35,26	62,49
Résultat de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	35,36	62,43
- aux intérêts minoritaires	0,01	0,00
Résultat global de la période attribuable:		
- aux propriétaires de la société mère	35,25	62,49
- aux intérêts minoritaires	0,01	0,00

DONNEES PAR ACTION

(en €)	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Capitaux propres (**)	35,85	35,22	33,35
Résultat (**)	1,20	3,95	2,10
Cours de bourse	24,99	23,95	20,10

Nombre d'actions:

- pour les capitaux propres	29 317 268	29 377 221	29 441 938
- pour le résultat de base	29 349 053	29 528 389	29 669 399

(*) Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat

(**) Pour rappel, les actions propres sont exclues des calculs. Au 30 juin 2013, la société détenait 59.953 actions propres représentant 0,2 % du capital social.

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Capital	Prime d'émission	Réserves de réévaluation	Actions propres	Réserves de consolidation	Ecarts de conversion	Intérêts minorit.	Total
Solde au 1er janvier 2012	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 l'exercice					62,43		0,00	62,43
- variation des autres éléments du résultat global						0,07		0,07
- acquisitions d'actions propres				-10,24				-10,24
- autres							-0,01	-0,01
Solde au 30 juin 2012	320,40	63,29	0,58	-11,37	608,93	0,07	0,04	981,94
Solde au 1er janvier 2013	182,68	63,29	0,58	0,00	788,17	0,05	0,05	1.034,81
- dividende 2012 payé					-17,60			-17,60
- résultat de l'exercice					35,37		0,00	35,37
- variation des autres éléments du résultat global						-0,11		-0,11
- acquisitions d'actions propres				-1,50				-1,50
- autres					0,00		-0,01	-0,01
Solde au 30 juin 2013	182,68	63,29	0,58	-1,50	805,94	-0,06	0,04	1.050,97

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Trésorerie opérationnelle	24,10	24,43	26,90
Trésorerie d'investissement	6,05	25,67	-16,37
Trésorerie de financement	-19,10	-40,94	31,28
Variation nette de trésorerie (5)	11,05	9,16	41,82

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 2013 n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés résumés si ce n'est l'application de la norme IFRS 13 qui requière désormais un complément d'informations concernant l'évaluation à la juste valeur.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur en 2013 n'ont pas été adoptés par anticipation par le groupe.

Dividende

L'assemblée générale des actionnaires du 8 mai 2013 a approuvé la distribution d'un dividende concernant l'exercice 2012 de € 0,60 brut, en accroissement de 3,44 % par rapport à celui de 2011. Il a été mis en paiement le 12 juin 2013.

(1) Actifs financiers

Le portefeuille titres, « cotés » et « Private Equity », représente 96 % du total de l'actif. Sa juste valeur au 30 juin 2013 peut être ventilée comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Total
Juste valeur en début de période	485,69	525,45	1.011,14
Investissements	27,25	30,53	57,78
Désinvestissements	-2,07	-61,78	-63,85
Variations de la juste valeur	-14,20	37,57	23,37
Juste valeur en fin de période	496,67	531,77	1.028,44

Le montant des capitaux non appelés en Private Equity s'élève à € 336,80 millions contre € 286,61 millions au 31 décembre 2012. De nouveaux engagements nets ont été souscrits pendant le semestre à concurrence de € 78,59 millions, contre € 51,48 millions pendant le premier semestre 2012.

Hiérarchie des justes valeurs.

Les évaluations à la juste valeur se répartissent suivant une hiérarchie à trois niveaux : le niveau 1 concerne les données entièrement observables ; le niveau 2 vise les données qui ne sont qu'indirectement observables et pouvant nécessiter la prise en compte d'ajustements; le niveau 3 se rapporte aux données non observables.

(en millions €)	30 juin 2013	31 déc. 2012
Actifs financiers		
Niveau 1 (titres cotés)	496,67	485,69
Niveau 2 (Private Equity)	531,77	525,45
Niveau 3	-	-
Total	1.028,44	1 011,14

L'ensemble des actifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat.

(2) Structure financière

La structure financière reste particulièrement solide, l'endettement financier net du groupe étant inexistant tandis que le montant total des facilités de crédit confirmées se monte à € 70 millions.

(3) Placements de trésorerie

Les placements de trésorerie consistent en des dépôts à terme.

(4) Résultat de la gestion de portefeuille

Le résultat de la gestion de portefeuille au 30 juin 2013 se ventile comme suit :

(en millions €)	Titres cotés	Private Equity	Autres actifs	Total
Dividendes	13,63	2,62		16,25
Intérêts		1,37		1,37
Variation de juste valeur	-14,20	37,57		23,37
Résultat de change			0,00	0,00
Honoraires de gestion		-3,72		-3,72
Prime d'options			0,11	0,11
Frais afférents aux titres	-0,04		-0,04	-0,08
Total	-0,61	37,84	0,06	37,30

(5) Trésorerie (en millions €)

La trésorerie d'investissement est principalement influencée par les acquisitions (-57,78) et les cessions (+63,85) d'actifs financiers. La trésorerie de financement est quant à elle influencée par le paiement du dividende 2012 (-17,60) et par les acquisitions d'actions propres (-1,50).

Relations avec les entreprises liées

(en millions €)	30 juin 2013	31 déc. 2012	30 juin 2012
Montants reçus de (avancés à) HOLDICAM s.a.	8,92	0,00	9,55
Intérêts payés à (reçus de) HOLDICAM s.a.	0,00	0,03	0,00

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

Le bénéfice du premier semestre 2013, en forte réduction par rapport au semestre correspondant de l'exercice précédent, s'explique essentiellement par la contre-performance du portefeuille de titres-cotés.

Les résultats en Private Equity ont quant à eux répondu aux attentes. Ils ont par ailleurs généré un important flux de trésorerie qui a été largement utilisé au renforcement du portefeuille titres cotés.

Le montant des engagements non-appelés en Private Equity est passé au cours du semestre de € 287 millions à € 337 millions.

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 :

- 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 ;
- 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 30 août 2013

A. van der Mersch
Administrateur-délégué

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

ANNEXE :
EVOLUTION DU PORTEFEUILLE TITRES COTES

Titres	30/06/2013		30/06/2013		Achats (ventes)	31/12/2012
	(€ millions)		(nombre de titres)		(nombre de titres)	(nombre de titres)
Pétrole	106,61	21%				
ENI	27,60	6%	1.749.000			1.749.000
Royal Dutch Shell "A"	41,26	8%	1.681.080	43.334		1.637.746
Saipem	6,99	1%	560.000	40.000		520.000
Total	30,75	6%	820.000			820.000
Pharmacie - soins de santé	99,14	20%				
Coloplast	7,32	1%	170.000			170.000
Fresenius SE & Co	20,40	4%	215.397	13.000		202.397
Novartis	33,99	7%	625.000			625.000
Sanofi-Aventis	37,42	8%	470.000			470.000
Biens de consommation	77,78	16%				
Nestlé	29,02	6%	577.872			577.872
Unilever	48,76	10%	1.611.788			1.611.788
Electronique	53,19	11%				
Samsung Electronics (GDR)	44,57	9%	100.000			100.000
Intel	7,45	1%	402.000	402.000		
Tom Tom	1,17	0%	308.750			308.750
Electricité	36,28	7%				
E.on	16,90	3%	1.340.000	-160.000		1.500.000
Iberdrola	19,38	4%	4.938.963	430.998		4.507.965
Matériaux de construction	22,03	4%				
Holcim	22,03	4%	412.844			412.844
Services financiers	16,93	3%				
Ageas	9,11	2%	337.750			337.750
Mastercard	7,82	2%	17.800	17.800		
Telecom	15,27	3%				
Telenor	15,27	3%	1.000.000	157.836		842.164
Industries diverses	69,28	14%				
Schroder UK Alpha Plus Fund	3,52	1%	1.926.782			1.926.782
Schroder Specialist Value UK Eq. Fd	3,52	1%	1.587.302			1.587.302
Syngenta	14,62	3%	48.800	10.800		38.000
Sofina	47,62	10%	684.152	19.000		665.152
Autres participations < € 1 MM	0,17	0%				
TOTAL	496,67	100%				

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE
SUR LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2013**

AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité du jeu du rapport financier semestriel au 30 juin 2013 de Brederode SA, comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois clôturée à cette date, ainsi que les notes explicatives y relatives. L'établissement de cette information financière intermédiaire conformément au référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union européenne, relatif à la communication de l'information financière intermédiaire (« IAS 34 ») relève de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion au sujet de cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire effectué par l'auditeur indépendant de la société ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste à demander des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des aspects financiers et comptables, et à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. La portée d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un contrôle plénier effectué en conformité avec les normes internationales d'audit et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un contrôle plénier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'information financière intermédiaire ci-annexée n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 relative à la communication d'information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Bruxelles, le 30 août 2013

MAZARS RÉVISEURS D'ENTREPRISES
Commissaire
Représentée par

Philippe DE HARLEZ DE DEULIN