

COMMUNIQUE SEMESTRIEL – COMPTES AU 30 JUIN 2021

(Information réglementée – publiée le 2 septembre 2021 à 17h45)

- **Résultats semestriels : € 605 millions**
- **Capitaux propres au 30 juin 2021 : € 3.245 (€ 110,74 par action)**
- **Création de valeur : 22,6% sur le semestre ⁽¹⁾**

Création de valeur au premier semestre 2021



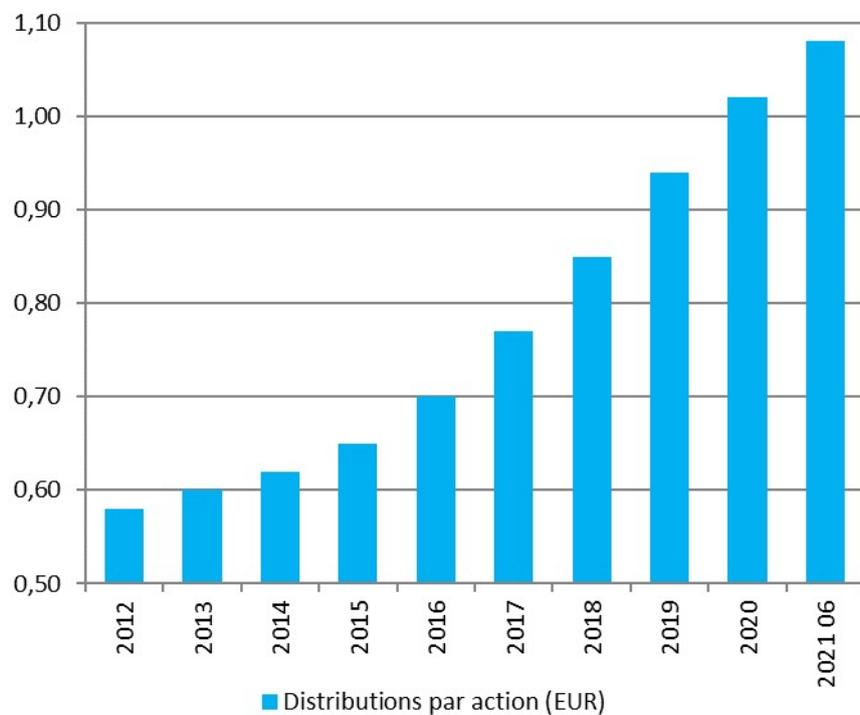
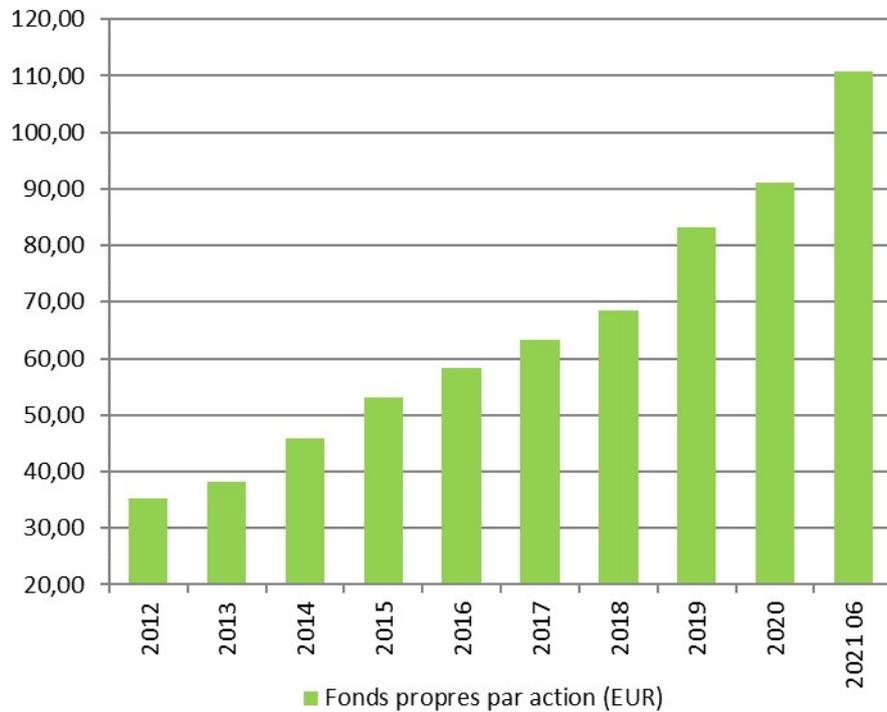
Revue semestrielle

L'optimisme manifesté dans notre déclaration intermédiaire du 6 mai dernier s'est trouvé en tous points confirmé par les résultats du 1^{er} semestre. Ils atteignent en effet le montant de € 604,64 millions, plus élevé que celui de n'importe quel exercice annuel précédent. Cette performance est principalement due aux résultats du *Private Equity* (€ 464,67 millions), combinée à l'excellent comportement du portefeuille titres cotés en bourse (€ 138,43 millions).

À l'issue du premier semestre 2021, les capitaux propres de Brederode s'élevaient à € 3.245,40 millions, contre € 2.672,41 six mois plus tôt, en accroissement de plus de 21,4 %. Au 30 juin 2021, les capitaux propres par action s'établissaient à € 110,74, contre € 91,19 au 31 décembre 2020. En tenant compte de la distribution aux actionnaires de € 1,08 en mai 2021, la création de valeur sur le premier semestre s'élève ainsi à 22,6%. ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Création de valeur = (Résultat de la période + distribution aux actionnaires) / Capitaux propres en début de période

PERFORMANCE A LONG TERME (10 ANS): 15,3% L'AN ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Taux de Rentabilité Interne (IRR) des Fonds Propres sur base de la valeur des fonds propres au 30 juin 2011 (€30,31) et au 30 juin 2021 (€110,74) ainsi que des distributions aux actionnaires sur la période de 10 années.

CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	30 06 2021	31 12 2020	30 06 2020
Capitaux propres	3.245,40	2.672,41	2.384,94
Résultat de la période	604,64	262,03	-25,45
Montants distribués aux actionnaires	31,65	29,89	29,89
Données ajustées par action (en €)			
Capitaux propres de Brederode	110,74	91,19	81,38
Résultat de la période	20,63	8,94	-0,87
Montants distribués aux actionnaires	1,08	1,02	1,02
Cours de bourse en fin de période	105,20	81,20	74,30
Ratio			
Retour sur fonds propres moyens (1)	20,4%	10,3%	-1,1%
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 moyens : 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 06 2021	31 12 2020	30 06 2020
Résultat de la gestion du Private Equity	(2)	464,67	204,70	-3,55
Résultat de la gestion du portefeuille coté		138,43	62,30	-20,21
Autres produits et charges opérationnels	(3)	-0,77	-6,03	-2,49
RESULTAT OPERATIONNEL		602,33	260,96	-26,25
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		0,94	1,00	0,80
Impôts		1,37	0,07	0,00
RESULTAT DE LA PERIODE		604,64	262,03	-25,45

(2) Y compris l'ensemble des honoraires de gestion et des commissions de surperformance attribuées aux gestionnaires.

(3) Y compris l'ensemble des frais généraux propres à Brederode et ses filiales pour un montant de € 1,17 million pour le premier semestre 2021 (€ 2,7 millions pour 2020 et € 1,7 million pour le premier semestre 2020), soit 0,1% du portefeuille sur une base annuelle.

ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

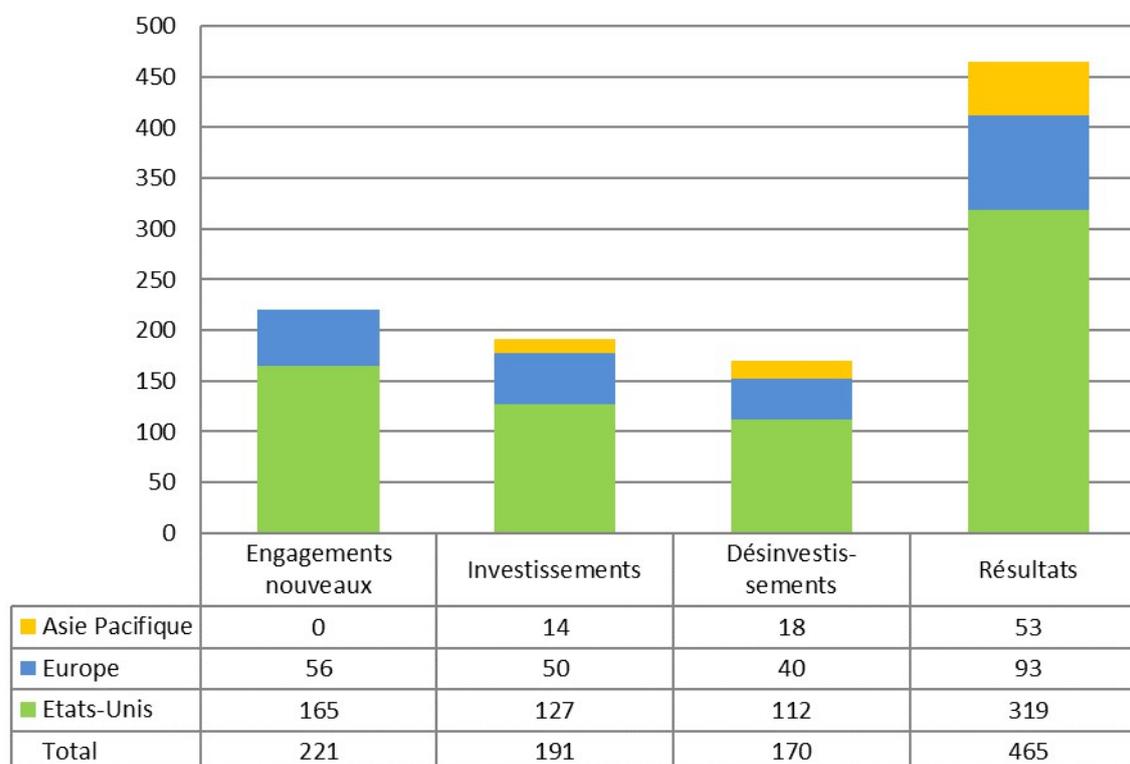
Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des principaux actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)	30 06 2021	31 12 2020	30 06 2020
ACTIFS NON COURANTS	3.342,67	2.729,00	2.451,39
Actifs intangibles	11,30	10,83	11,39
Actifs tangibles	1,61	1,65	1,67
Actifs financiers non courants	3.317,50	2.704,66	2.428,02
- Portefeuille "Private Equity"	2.051,59	1.554,83	1.374,26
- Portefeuille titres cotés	1.265,91	1.149,83	1.053,76
Autres actifs non courants	12,26	11,85	10,31
ACTIFS COURANTS	32,35	22,98	29,15
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18,87	17,99	21,47
Impôt à récupérer	2,90	2,31	2,96
Créances et autres actifs courants	10,58	2,67	4,72
TOTAL DES ACTIFS	3.375,02	2.751,98	2.480,53
DETTES NON COURANTES	-0,06	-0,06	-0,03
DETTES COURANTES	-129,52	-79,48	-95,54
Dettes financières à court terme	-100,00	-65,00	-65,00
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-5,84	-1,59	-8,68
Impôt exigible	-2,22	-2,22	-2,35
Autres dettes courantes	-21,47	-10,67	-19,51
TOTAL DES DETTES	-129,58	-79,54	-95,57
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,03	-0,03	-0,03
TOTAL ACTIFS NETS	3.245,40	2.672,41	2.384,94

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

Le résultat semestriel en *Private Equity* de € 464,67 millions se compare de manière spectaculaire à la légère perte de € 3,6 millions enregistrée au premier semestre 2020.

Synthèse des activités *Private Equity* au premier semestre 2021 (en millions €)



Évolution du portefeuille

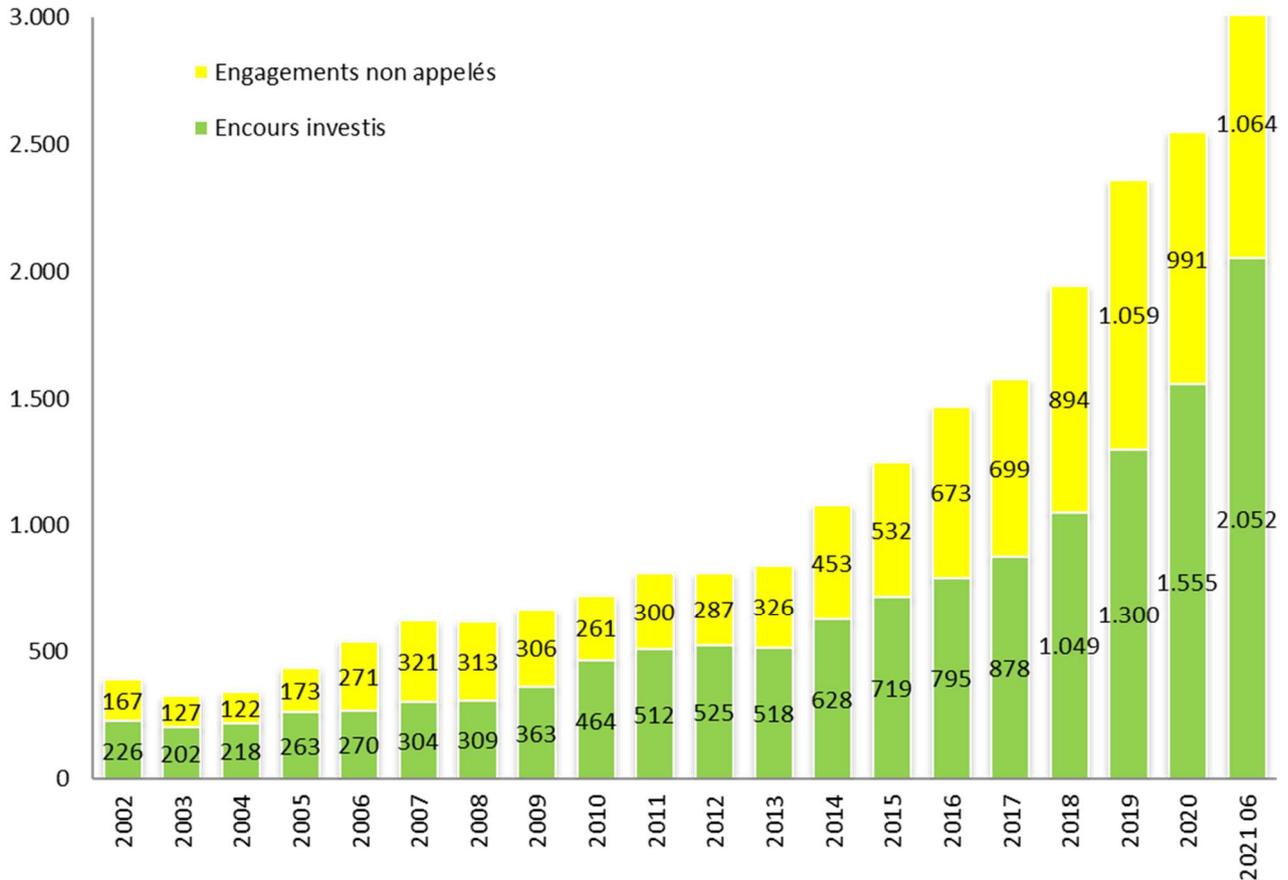
(en millions €)	30 06 2021	31 12 2020	30 06 2020
Private Equity en début de période	1.554,83	1.299,70	1.299,70
Investissements	190,83	303,64	151,73
Désinvestissements	-170,12	-272,34	-85,22
Variation de la valorisation à la juste valeur	476,05	223,84	8,05
Private Equity en fin de période	2.051,59	1.554,83	1.374,26

Évolution des engagements non appelés

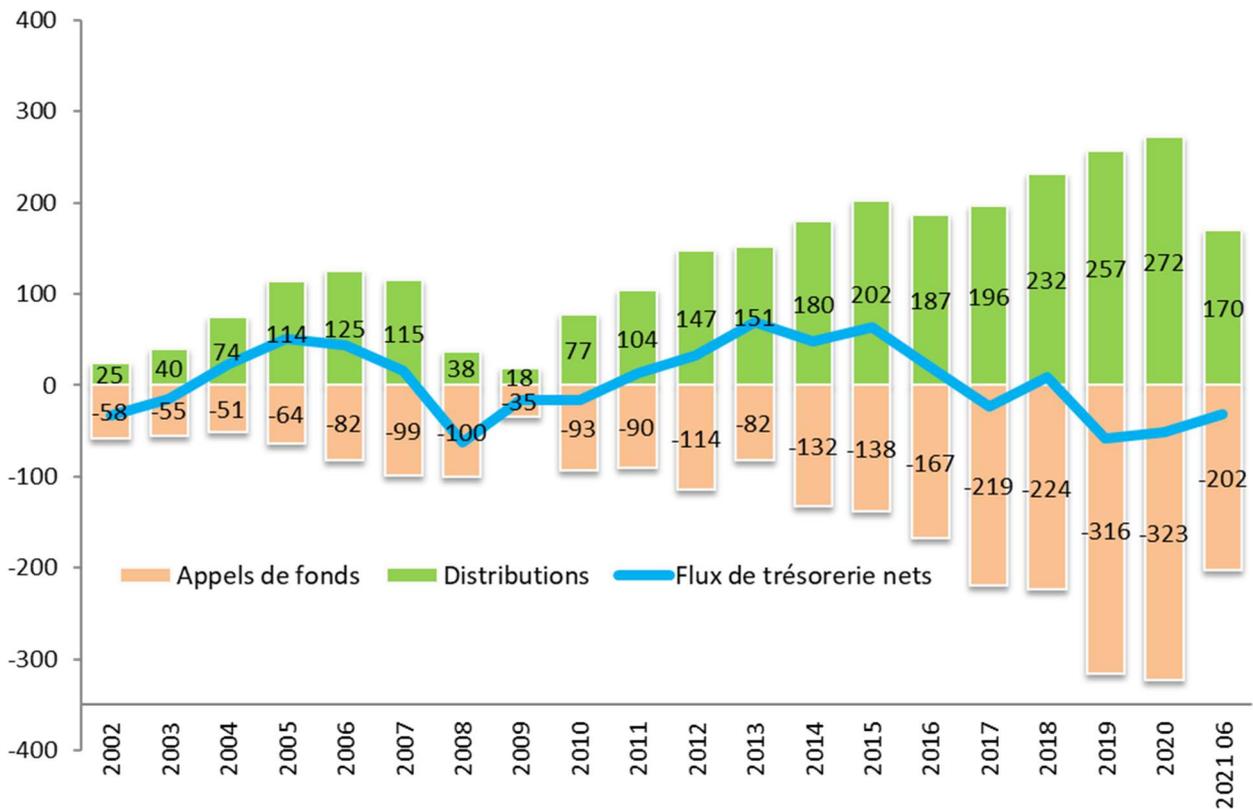
(en millions €)	30 06 2021	31 12 2020	30 06 2020
Engagements en début de période	990,92	1.059,13	1.059,13
Variations des engagements existants	-147,39	-305,61	-138,92
Engagements nouveaux (1)	220,72	237,40	108,47
Engagements en fin de période	1.064,25	990,92	1.028,69

(1) Au taux de change historique.

Évolution des engagements (en millions €)

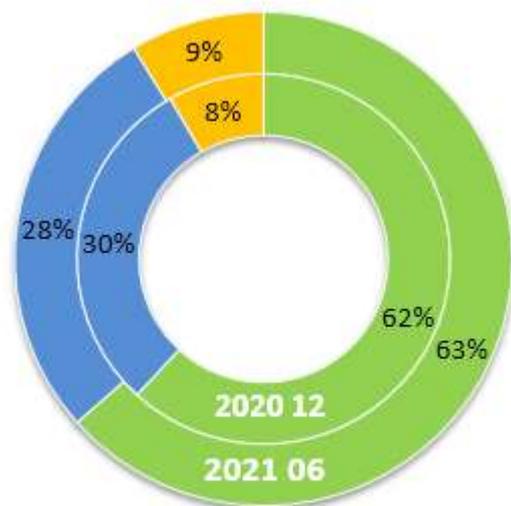


Évolution des flux de trésorerie (en millions €)



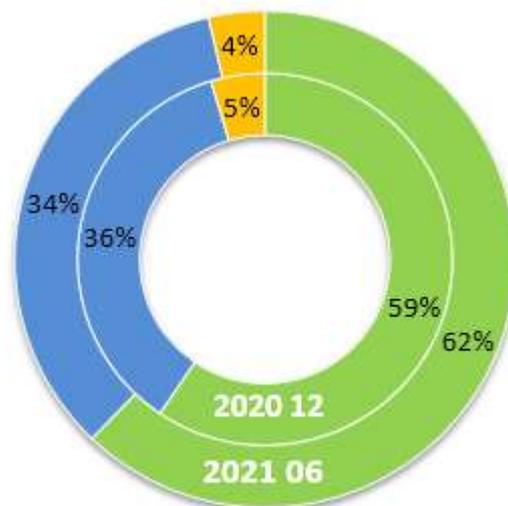
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

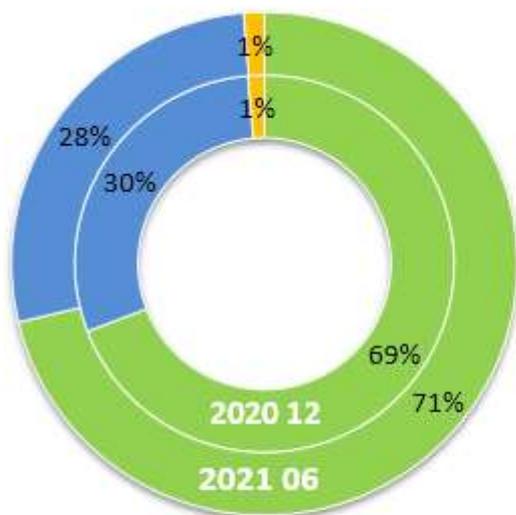
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

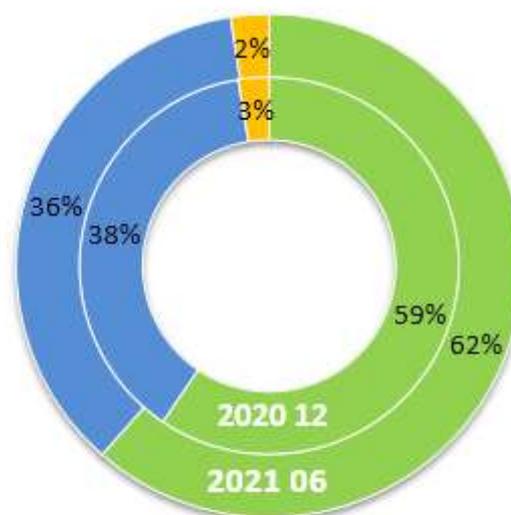
Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

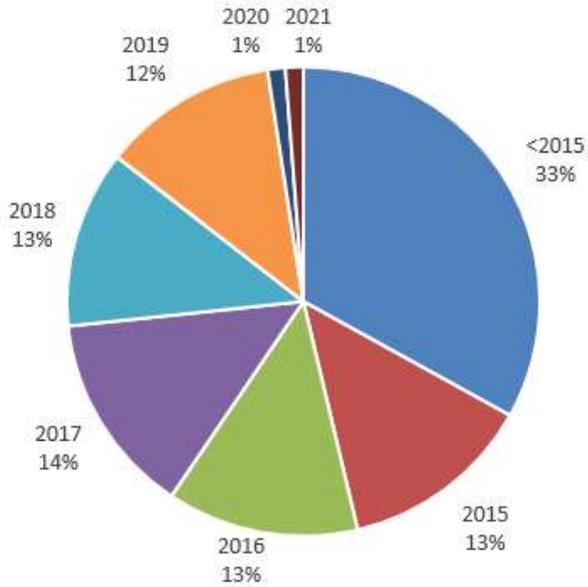
Engagements non appelés



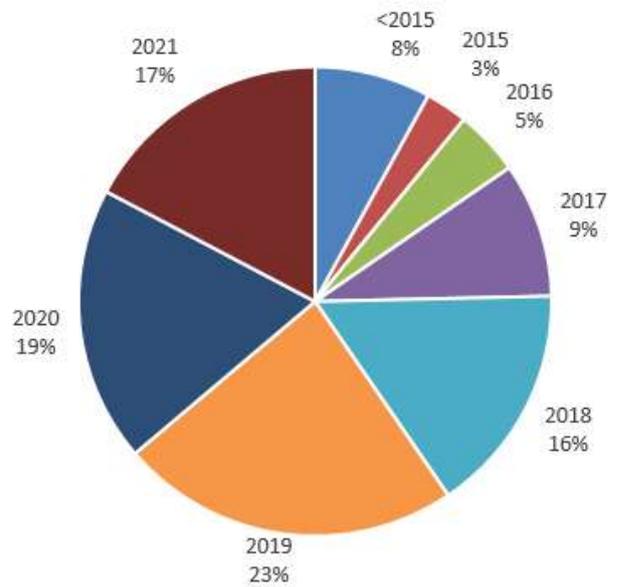
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Répartitions par années de souscription dans les fonds (vintage)

Investissements en cours

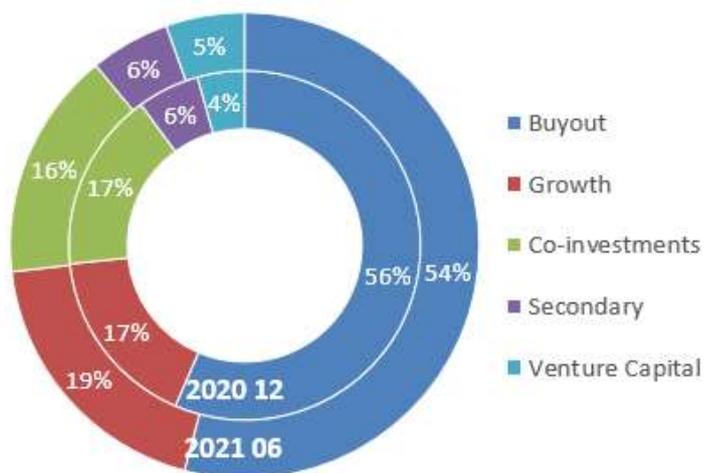


Engagements non appelés

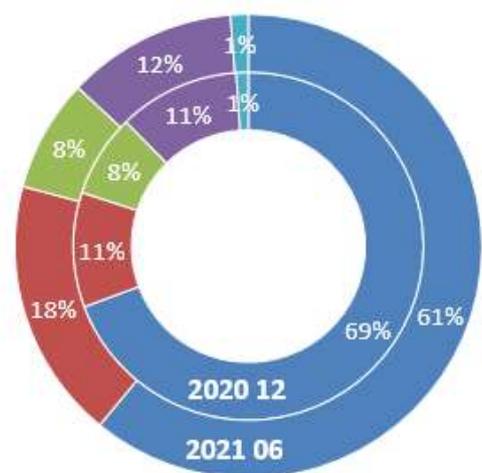


Répartition par styles d'investissement

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
PROVIDENCE	119,97	70,88	190,86
ARDIAN	82,67	70,50	153,16
EQT	97,62	48,51	146,13
CATTERTON	104,81	33,23	138,04
BAIN	97,71	31,85	129,57
CAPITAL TODAY	126,86	0,41	127,27
CARLYLE	80,63	41,70	122,33
BC	89,54	29,96	119,50
HIG	52,82	60,41	113,23
GENSTAR	67,21	40,10	107,31
UPFRONT	91,12	12,63	103,75
VISTA	72,68	15,30	87,98
ALPINVEST	35,13	42,43	77,55
TRITON	44,65	32,36	77,01
ASP	52,14	24,19	76,33
HGGC	49,52	19,38	68,90
HARVEST	49,54	13,66	63,20
CUBERA	30,21	26,50	56,71
APOLLO	39,64	16,88	56,52
GLENDOWER	21,31	29,94	51,25
STIRLING SQUARE	40,31	10,88	51,19
STONEPOINT	39,76	11,28	51,04
MONTAGU	25,78	25,05	50,83
ARLINGTON	34,20	15,01	49,21
COMMITTED ADVISORS	28,13	20,71	48,84
AUTRES	477,64	320,49	798,13
TOTAL	2.051,59	1.064,25	3.115,84

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 74% des engagements totaux.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

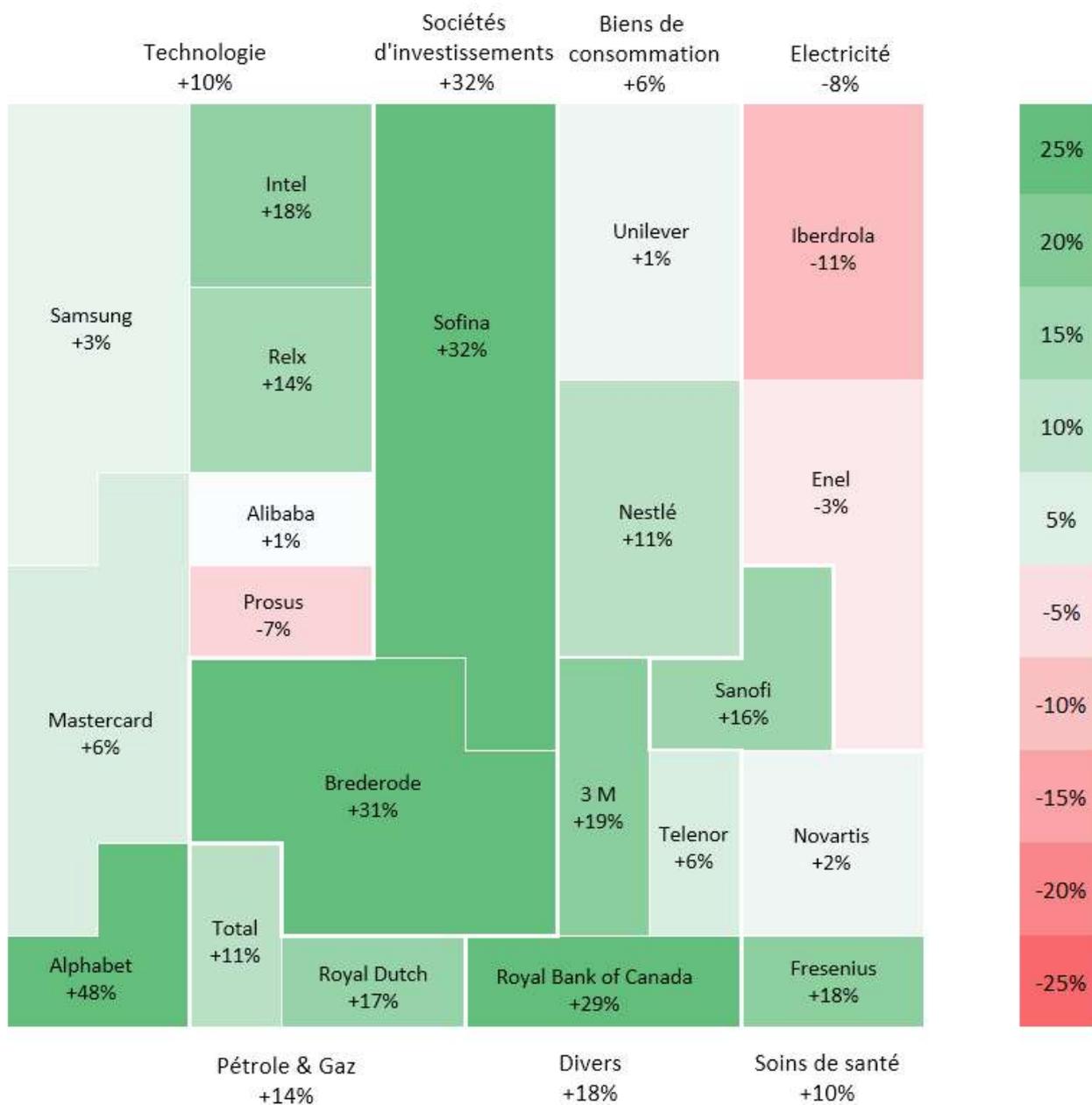
Le segment des *titres cotés en bourse* a fourni une contribution positive au 30 juin 2021 de € 138,4 millions contre une contribution négative de € -20,2 millions au premier semestre 2020 (dividende nets compris).

Au cours du premier semestre, les positions en Royal Dutch Shell et TotalEnergie ont été réduites. En revanche, la position en Iberdrola a été légèrement renforcée.

Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 06 2021	31 12 2020	30 06 2020
Titres cotés en début de période	1.149,83	1.168,66	1.168,66
Investissements	7,79	116,09	32,89
Désinvestissements	-12,48	-172,38	-112,12
Variation de la valorisation à la juste valeur	120,77	37,46	-35,67
Titres cotés en fin de période	1.265,91	1.149,83	1.053,76

Performance totale sur le premier semestre 2021 (dividendes inclus)



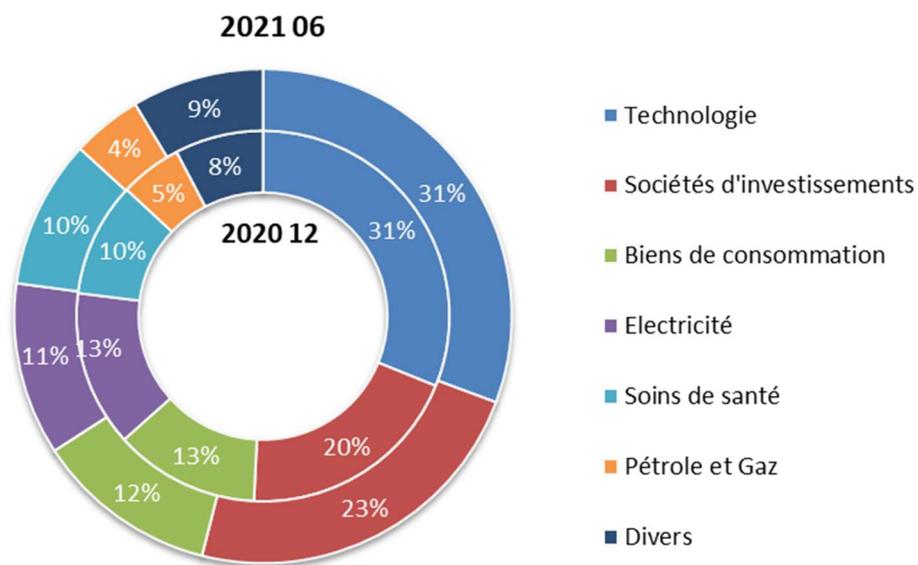
Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 12 2020	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 06 2021	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie	358,14		30,18	388,32	9,6%		30,7%
Samsung Electronics (GDR)	109,30		0,99	110,29	3,3%	73.490	8,7%
Mastercard	91,32		5,13	96,45	5,8%	313.950	7,6%
Intel	45,76		7,48	53,24	17,6%	1.127.000	4,2%
Relx	39,78		4,84	44,61	14,1%	1.994.965	3,5%
Alphabet (C)	27,88		13,30	41,18	47,7%	19.525	3,3%
Prosus	25,14		-1,68	23,47	-6,7%	284.536	1,9%
Alibaba	18,97		0,12	19,08	0,6%	100.000	1,5%
Sociétés d'investissements	225,63	-1,30	70,26	294,59	31,8%		23,3%
Sofina	127,82		40,05	167,87	32,4%	461.433	13,3%
Brederode (2)	97,81	-1,30	30,21	126,72	30,9%	1.204.575	10,0%
Electricité	156,44	1,29	-14,65	143,08	-7,7%		11,3%
Iberdrola	90,01	1,29	-11,09	80,22	-10,9%	7.803.401	6,3%
Enel	66,42		-3,56	62,86	-3,3%	8.026.056	5,0%
Biens de consommation	145,03		5,36	150,39	5,6%		11,9%
Unilever	79,89		-0,32	79,57	1,3%	1.611.788	6,3%
Nestlé	65,14		5,68	70,82	10,9%	674.872	5,6%
Soins de santé	114,63		8,43	123,06	10,3%		9,7%
Novartis	51,11		-0,43	50,68	2,1%	660.000	4,0%
Sanofi	36,99		4,54	41,53	15,7%	470.000	3,3%
Fresenius SE	26,53		4,32	30,85	18,2%	701.191	2,4%
Pétrole et Gaz	61,81	-11,18	7,14	57,76	13,9%		4,6%
Royal Dutch Shell	31,82	-5,57	4,82	31,07	16,7%	1.827.439	2,5%
TotalEnergies	29,99	-5,61	2,31	26,69	10,9%	699.506	2,1%
Divers	88,17	6,50	14,04	108,71	18,1%		8,6%
Royal Bank of Canada	29,92		8,23	38,15	29,3%	447.200	3,0%
3M	31,30		5,43	36,72	18,8%	219.722	2,9%
Telenor	26,81		0,64	27,45	5,9%	1.923.895	2,2%
Autres participations < € 10 MM	0,14	6,50	-0,25	6,39	-181,9%	n.a.	0,5%
TOTAL	1.149,85	-4,69	120,77	1.265,91	12,0%		100%

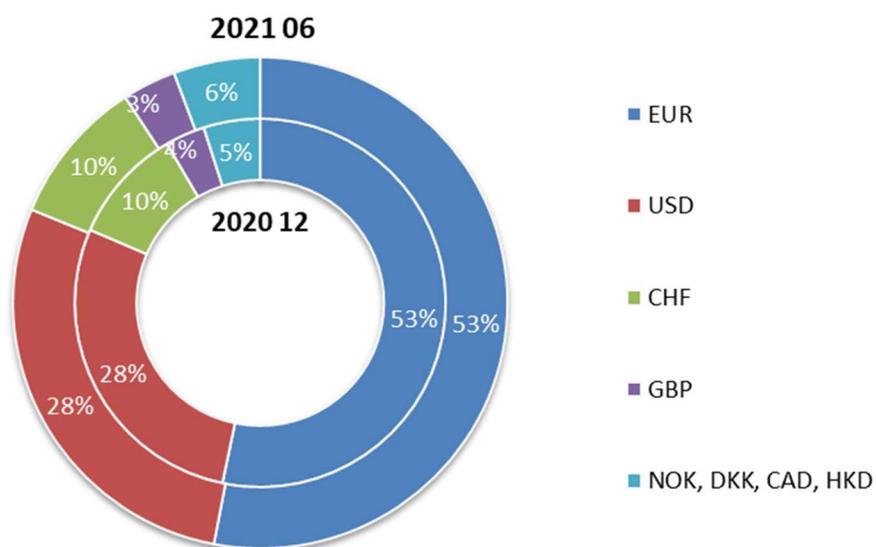
⁽¹⁾ Performance indicative sur la période tenant compte des dividendes nets perçus.

⁽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 € 81,13 millions (contre € 47,01 millions à fin 2020). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 200 millions (inchangé depuis le 31 décembre 2020).

DIVERS

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

ÉVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

Depuis le 30 juin, les marchés financiers ont continué à bien performer, soutenus par de solides résultats financiers au deuxième trimestre, la poursuite des politiques accommodantes des banques centrales dans le monde, malgré la résurgence de l'inflation, et des politiques budgétaires expansionnistes, en particulier aux États-Unis.

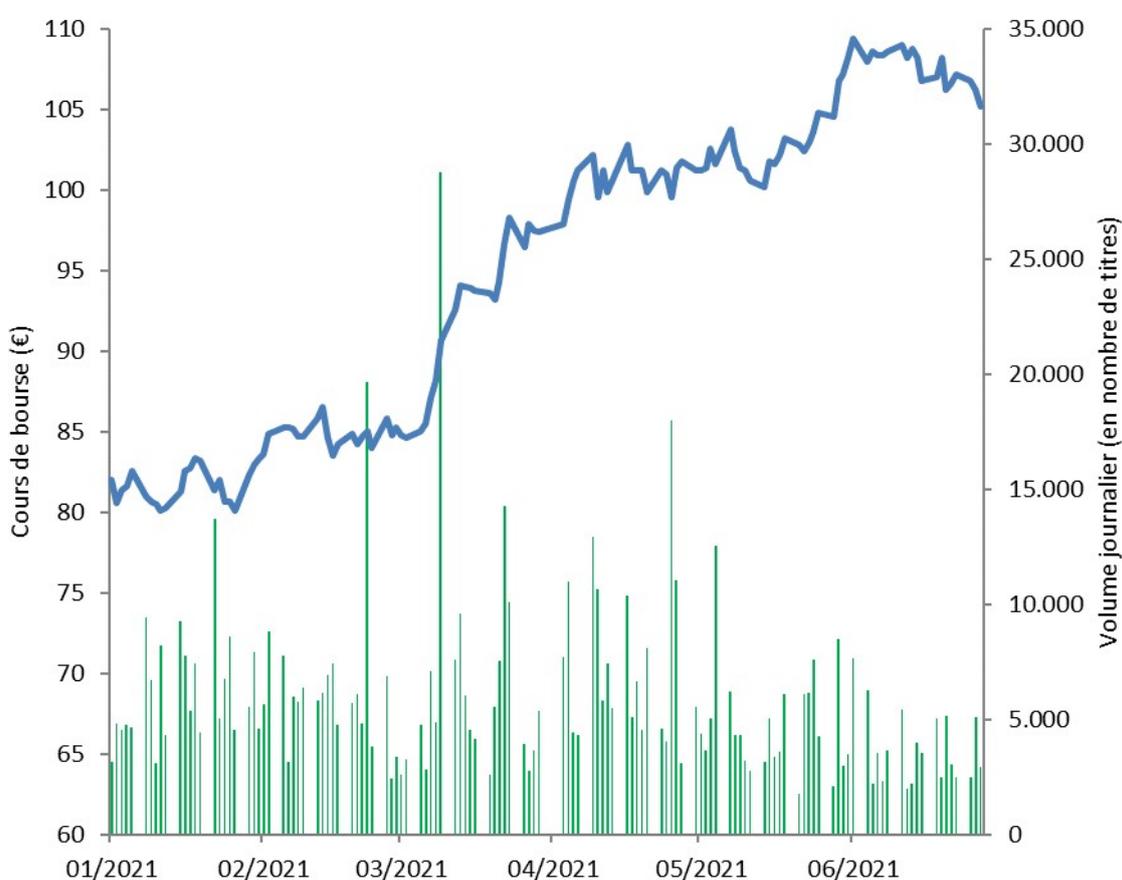
Au vu des performances réalisées au cours du premier semestre et de la solidité du modèle *Brederode*, le Conseil d'Administration reste confiant dans l'évolution des résultats pour l'exercice en cours.

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 +30% pendant le semestre (en tenant compte de la distribution de 1,08 € en mai 2021) avec un volume de transactions de 0,75 million d'actions (contre 1,25 million au premier semestre 2020) soit un volume moyen journalier de 5.929 actions (contre 9.958 au premier semestre 2020).

**Évolution du cours de bourse de l'action Brederode (€)
et du volume journalier (nombre de titres)
depuis le 1^{er} janvier 2021**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	30 06 2021	31 12 2020	30 06 2020
ACTIFS NON COURANTS		3.245,01	2.672,32	2.384,79
Filiales à la juste valeur	(1)	3.245,01	2.672,32	2.384,79
ACTIFS COURANTS		1,07	0,64	0,72
Autres actifs courants		0,89	0,63	0,64
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,18	0,00	0,08
TOTAL ACTIF		3.246,08	2.672,96	2.385,51
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		3.245,40	2.672,41	2.384,94
Capital social		182,71	182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	597,93	629,58	629,58
Réserve légale		5,30	3,80	3,80
Résultats reportés		1.854,82	1.594,29	1.594,29
Résultat de la période		604,64	262,03	-25,45
PASSIFS NON COURANTS				
PASSIFS COURANTS		0,68	0,55	0,57
Autres passifs courants		0,68	0,55	0,57
TOTAL PASSIF		3.246,08	2.672,96	2.385,51

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	30 06 2021	31 12 2020	30 06 2020
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	572,69	232,23	-55,30
Résultat de la gestion des entités d'investissements		572,69	232,23	-55,30
Autres produits et charges opérationnels		31,95	29,80	29,86
Résultat opérationnel		604,64	262,03	-25,44
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		0,00		
Impôts sur le résultat net		0,00	0,00	0,00
Résultat de la période		604,64	262,03	-25,45
Résultat par action				
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en €)		20,63	8,94	-0,87

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
Solde au 1er janvier 2020		182,71	659,47	2,40	1.595,69	2.440,27
- distribution aux actionnaires			-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
Solde au 1er janvier 2021		182,71	629,58	3,80	1.856,32	2.672,41
- distribution aux actionnaires	(2)		-31,65			-31,65
- affectation à la réserve légale				1,50	-1,50	
- résultat de la période					604,64	604,64
Solde au 30 juin 2021		182,71	597,93	5,30	2.459,46	3.245,40

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	30 06 2021	31 12 2020	30 06 2020
Opérations d'exploitation				
Bénéfice de la période avant impôt		604,64	262,03	-25,44
Charge d'impôts de la période		0,00	0,00	0,00
Bénéfice net de la période		604,64	262,03	-25,45
Variation de la juste valeur	(3)	-572,69	-232,23	55,30
Marge brute d'autofinancement		31,95	29,80	29,85
Variation du besoin en fonds de roulement		-0,13	-0,10	-0,08
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		31,82	29,69	29,77
Opérations d'investissement				
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement				
Opérations de financement				
Distributions aux actionnaires	(2)	-31,65	-29,89	-29,89
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-31,65	-29,89	-29,89
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		0,17	-0,20	-0,12
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,00	0,20	0,20
Trésorerie et équivalents en fin de période		0,18	0,00	0,08

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 2021 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 2021.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2021 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 2021, 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. 91% des investissements non cotés étaient valorisés sur base de rapports d'évaluation au 30 juin 2021.

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 qui 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 2021, 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 Brederode International S.à r.l. SICAR et d'Athantor Ltd. Au terme du premier semestre une nouvelle filiale a été constituée à Londres, Bredco Ltd. La filiale belge GREENHILL S.A. a par ailleurs été cédée à La Française de l'Energie. Cette dernière opération est sans impact sur les fonds propres et sur le résultat 2021 de Brederode.

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 2020, 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. La juste valeur de ces titres est dès lors catégorisée 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 0,4% des investissements en *Private Equity* ont ainsi été transférés de niveau de hiérarchie de juste valeur au cours du premier semestre 2021.

Relations avec les entreprises liées

Il n'y a 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 2021, la société mère de Brederode S.A., Holdicam S.A., détenait une créance sur une filiale de Brederode S.A. pour un montant de € 19,3 millions.

(2) Prime d'émission

L'assemblée générale des actionnaires du 12 mai 2021 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 31,65 millions, soit € 1,08 brut par action. Il a été mis en paiement le 19 mai 2021.

(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 deux lignes de crédit confirmées à concurrence de € 200 millions (inchangé par rapport à fin 2020). Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1.064,25 millions (contre € 990,92 millions au 31 décembre 2020) 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.

La filiale britannique, Athanor Ltd, active dans le domaine des assurances sur le marché des Lloyd's, a été cédée dans des conditions de marché. Cette opération est sans impact significatif sur les fonds propres et sur le résultat 2021 de Brederode.

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 2 septembre 2021

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** au 30 juin 2021, 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** au 30 juin 2021, 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 31 août 2021

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

Amir CHAKROUN
Réviseur d'entreprises agréé