

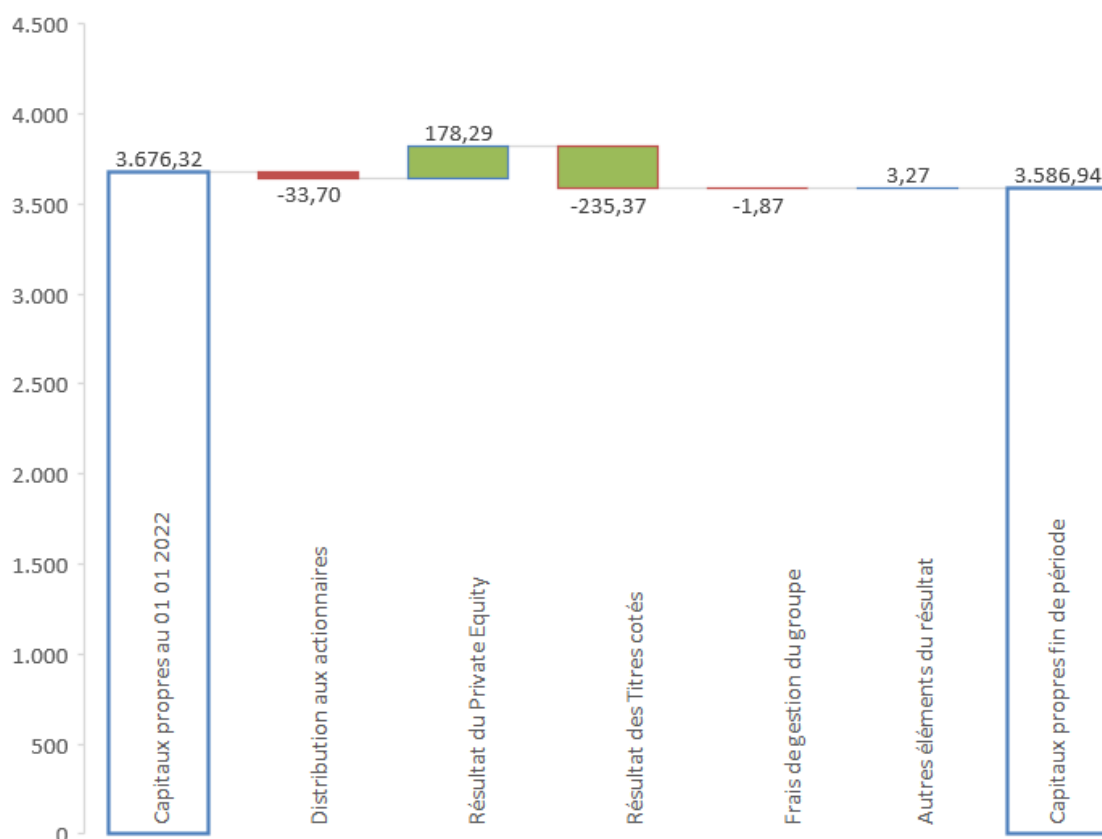


COMMUNIQUE SEMESTRIEL – COMPTES AU 30 JUIN 2022

(Information réglementée – publiée le 15 septembre 2022 à 17h45)

- **Capitaux propres au 30 juin 2022 : € 3.587 (€ 122,40 par action)**
- ***Private Equity* en bénéfice de € 178 millions**
- **Titres cotés en perte de € 235 millions**
- **Modification et renforcement de l'équipe de gestion**

Synthèse du résultat semestriel

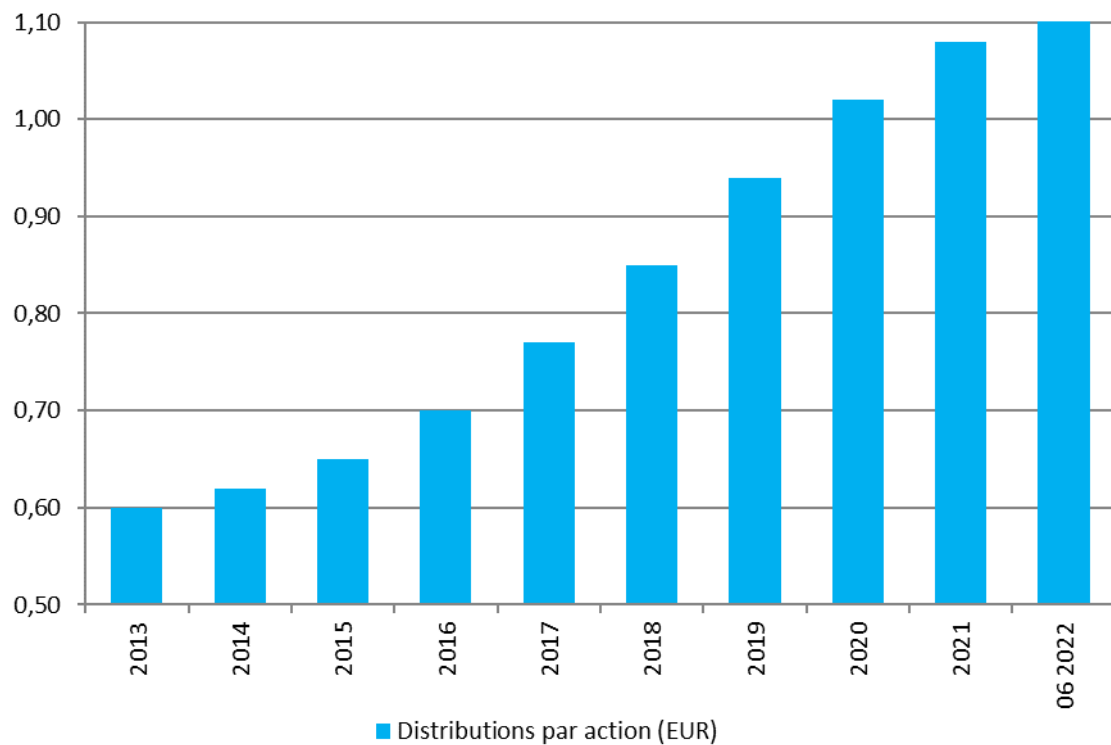
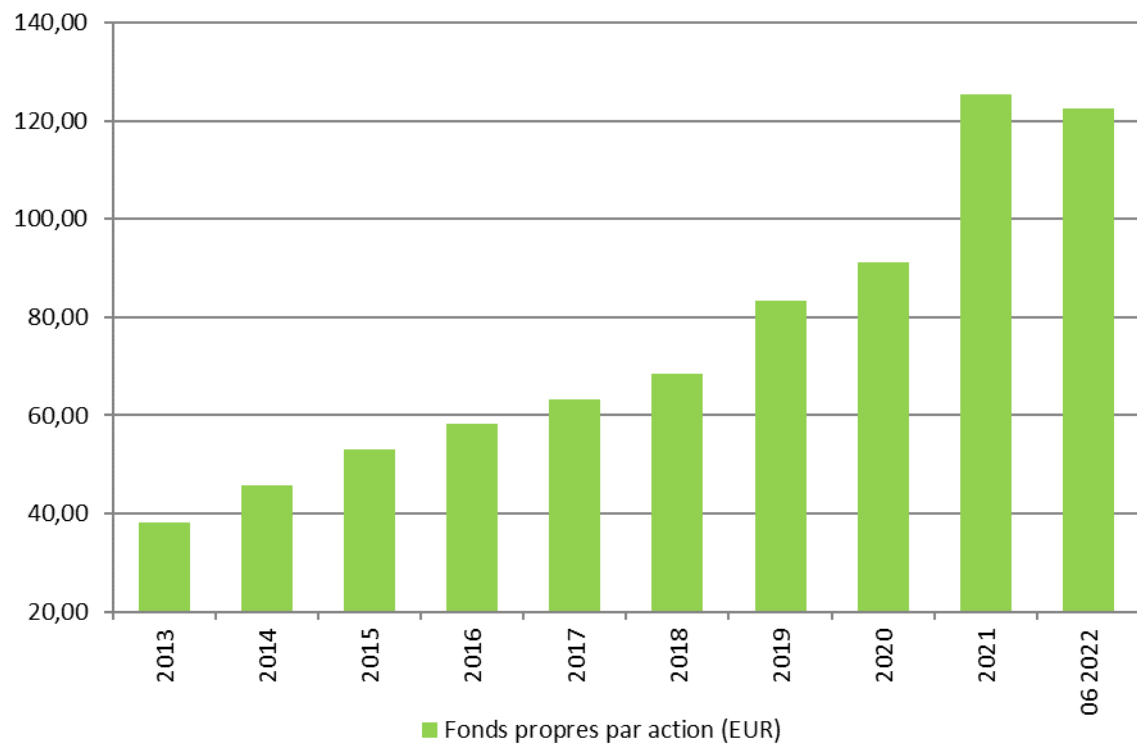


Le premier semestre 2022 a connu une accumulation de circonstances défavorables : guerre en Ukraine, crise de l'énergie, accélération de l'inflation, hausse des taux d'intérêt, inquiétudes renforcées quant aux impacts de l'évolution climatique, etc. Ces circonstances ont entraîné des modifications profondes dans les comportements politiques, économiques et sociaux, dont l'issue reste incertaine mais dont les conséquences se feront longtemps ressentir.

Sur cette toile de fond particulièrement difficile, le portefeuille d'investissement de Brederode fait preuve de résilience, ses capitaux propres par action ne reculant que d'environ 1,5% compte tenu de la distribution aux actionnaires de € 1,15 par action en mai 2022.

Sans surprise, son portefeuille-titres coté a le plus souffert, actant une perte de € 235 millions (-18%). En revanche, le portefeuille *Private Equity* dégagait un résultat positif de € 178 millions (+8%) grâce essentiellement à la fermeté du dollar américain.

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 2012 (€33,35) et au 30 juin 2022 (€122,40) 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 2022	31 12 2021	30 06 2021
Capitaux propres	3.586,94	3.676,32	3.245,40
Résultat de la période	-55,68	1.035,56	604,64
Montants distribués aux actionnaires	33,70	31,65	31,65
Données ajustées par action (en €)			
Capitaux propres de Brederode	122,40	125,45	110,74
Résultat de la période	-1,90	35,34	20,63
Montants distribués aux actionnaires	1,15	1,08	1,08
Cours de bourse en fin de période	89,60	127,80	105,20
Ratio			
Retour sur fonds propres (1)	-1,5%	32,6%	20,4%
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 2022	31 12 2021	30 06 2021
Résultat de la gestion du Private Equity (2)	178,29	816,99	464,67
Résultat de la gestion du portefeuille titres cotés	-235,37	218,40	138,43
Autres produits et charges opérationnels (3)	-2,65	-3,70	-0,77
RESULTAT OPERATIONNEL	-59,73	1.031,69	602,33
Produits financiers nets	4,00	2,33	0,94
Impôts	0,05	1,54	1,37
RESULTAT DE LA PERIODE	-55,68	1.035,56	604,64

(2) Après déduction 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 € 2,00 millions pour le premier semestre 2022 (€ 1,17 million au premier semestre 2021), soit 0,1% du portefeuille sur une base annuelle.

ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

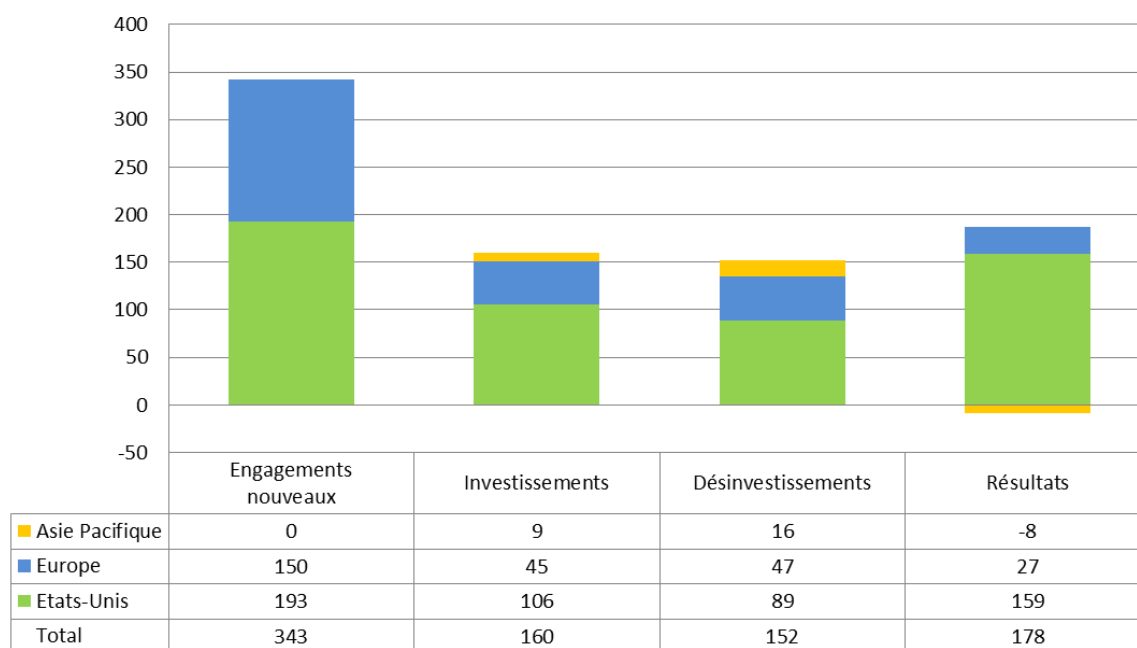
Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des principaux actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels.

(en millions €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
ACTIFS NON COURANTS	3.627,11	3.688,09	3.342,67
Actifs intangibles			11,30
Actifs tangibles	1,64	1,65	1,61
Actifs financiers non courants	3.625,48	3.686,44	3.317,50
- Portefeuille "Private Equity"	2.542,81	2.343,73	2.051,59
- Portefeuille titres cotés	1.082,67	1.342,70	1.265,91
Autres actifs non courants			12,26
ACTIFS COURANTS	38,00	43,51	32,35
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32,56	35,14	18,87
Impôt à récupérer	2,90	2,93	2,90
Créances et autres actifs courants	2,54	5,45	10,58
TOTAL DES ACTIFS	3.665,11	3.731,60	3.375,02
DETTES NON COURANTES			-0,06
DETTES COURANTES	-78,14	-55,25	-129,52
Dettes financières à court terme	-67,00	-40,62	-100,00
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-6,74	-10,18	-5,84
Impôt exigible	-2,18	-2,22	-2,22
Autres dettes courantes	-2,23	-2,23	-21,47
TOTAL DES DETTES	-78,14	-55,25	-129,58
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,03	-0,03	-0,03
TOTAL ACTIFS NETS	3.586,94	3.676,32	3.245,40

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

Le résultat semestriel en *Private Equity* de € 178,29 millions se compare à celui de € 464,67 millions enregistré au premier semestre 2021.

Synthèse des activités *Private Equity* au premier semestre 2022 (en millions €)



Évolution du portefeuille

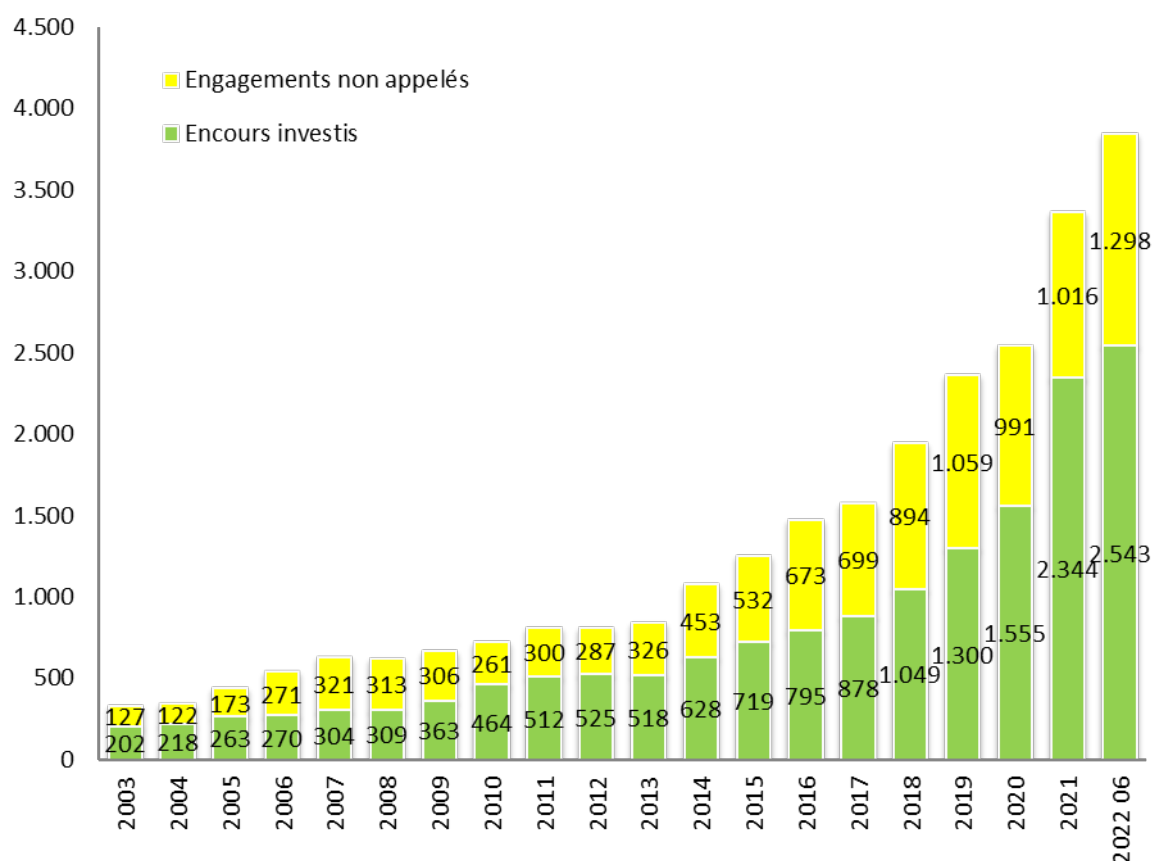
(en millions €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Private Equity en début de période	2.343,73	1.554,83	1.554,83
Investissements	159,90	481,51	190,83
Désinvestissements	-151,56	-533,23	-170,12
Variation de la valorisation à la juste valeur	190,74	840,63	476,05
Private Equity en fin de période	2.542,81	2.343,73	2.051,59

Évolution des engagements non appelés

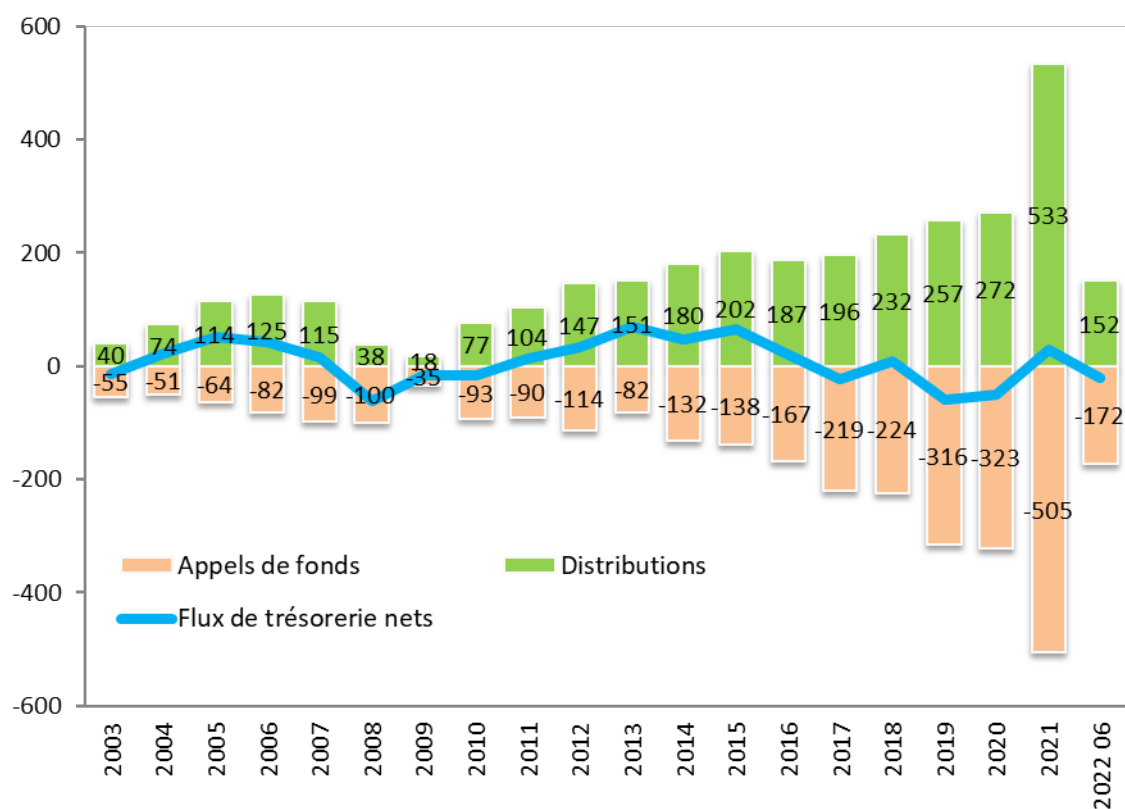
(en millions €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Engagements en début de période	1.015,54	990,92	990,92
Variations des engagements existants	-60,16	-392,91	-147,39
Engagements nouveaux (*)	342,51	417,52	220,72
Engagements en fin de période	1.297,89	1.015,54	1.064,25

(*) Au taux de change historique.

Évolution des engagements (en millions €)

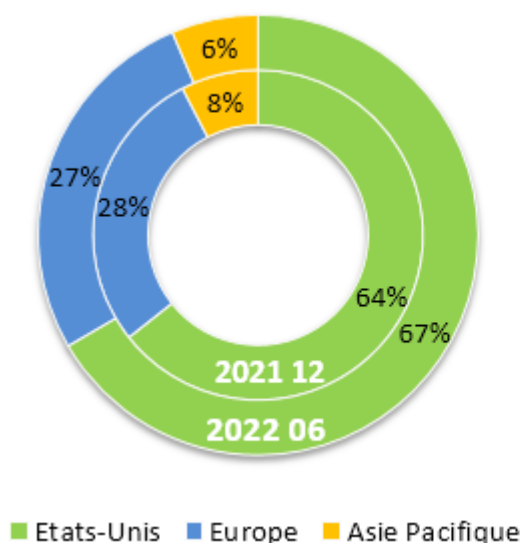


Évolution des flux de trésorerie (en millions €)

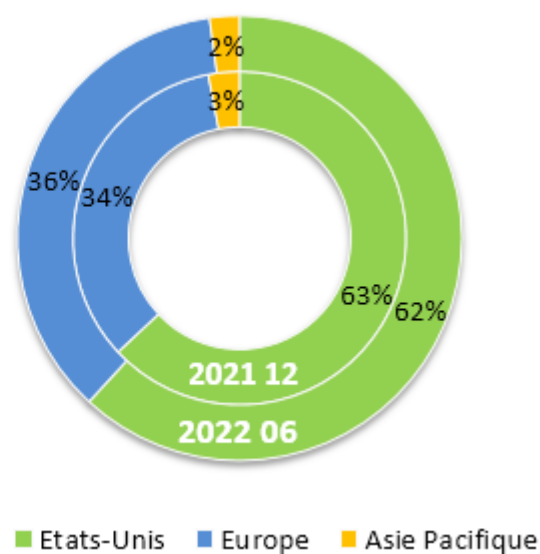


Répartition géographique

Investissements en cours

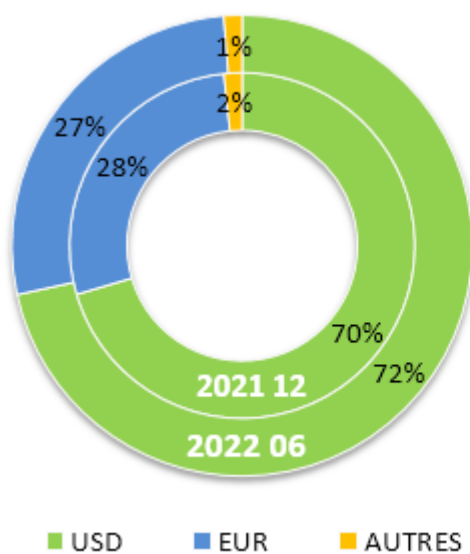


Engagements non appelés

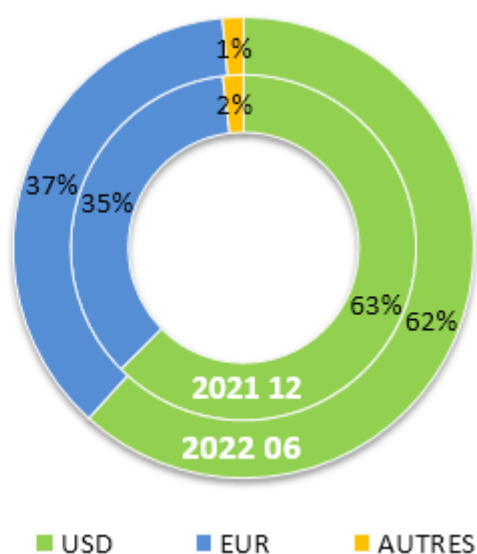


Répartition par devise

Investissements en cours

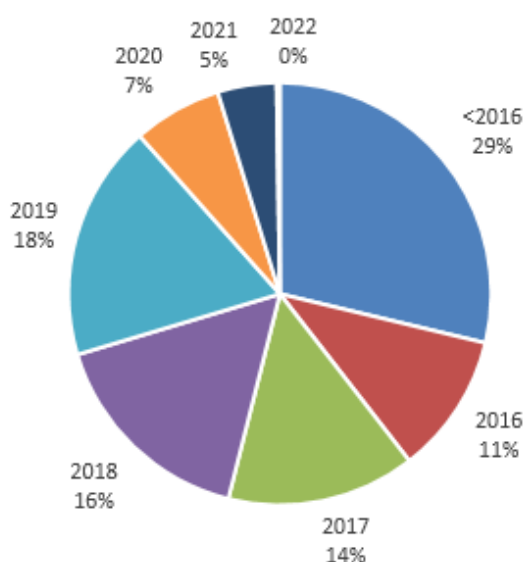


Engagements non appelés

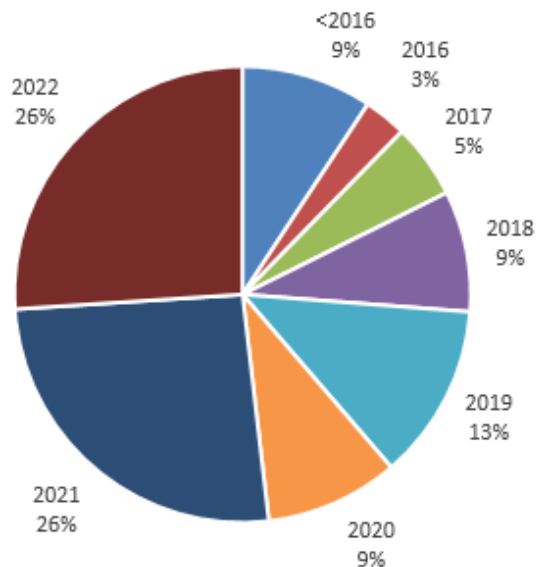


Répartitions par années de souscription dans les fonds (vintage)

Investissements en cours

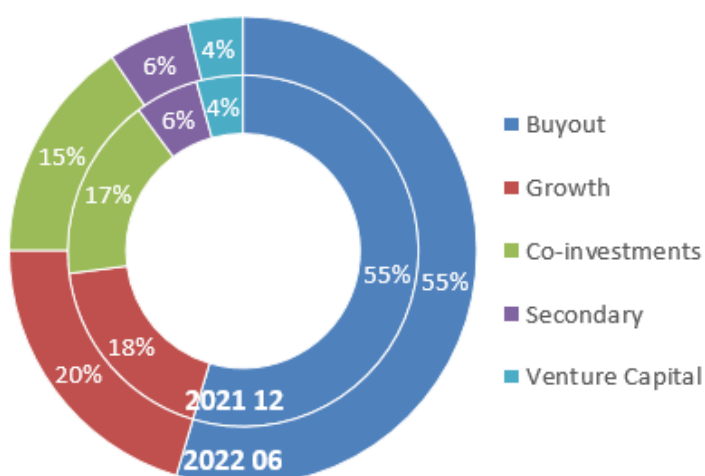


Engagements non appelés

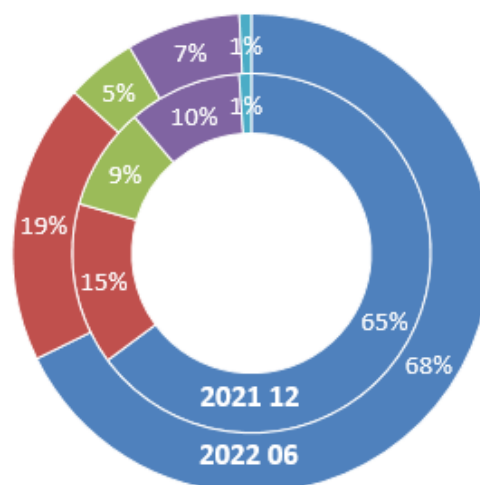


Répartition par styles d'investissement

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
EQT	140,15	77,70	217,86
L-CATTERTON	112,01	76,27	188,29
CARLYLE	104,38	61,59	165,97
ARDIAN	109,38	55,66	165,04
HIG	83,58	74,87	158,45
PSG	83,31	75,05	158,37
VISTA	94,40	59,99	154,39
BAIN	95,99	28,54	124,52
HARVEST	71,34	48,42	119,76
GENSTAR	88,64	26,04	114,68
BV	51,14	55,68	106,83
ARLINGTON	60,60	43,69	104,29
AMERICAN SECURITIES	86,49	15,52	102,01
BC	79,10	20,58	99,69
STONEPOINT	56,19	41,42	97,61
CAPITAL TODAY	96,68	0,00	96,68
ALPINE	62,44	24,01	86,45
UPFRONT	74,91	10,31	85,23
ALPINVEST	54,11	30,39	84,50
MERCATO	63,32	13,96	77,28
HGGC	56,77	20,38	77,15
PAI	38,53	38,57	77,10
SUN	40,93	27,88	68,81
TRITON	38,87	25,73	64,59
APOLLO	43,42	16,06	59,47
AUTRES	656,13	329,57	985,71
TOTAL	2 542,81	1 297,89	3 840,70

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

PORTEFEUILLE TITRES COTES

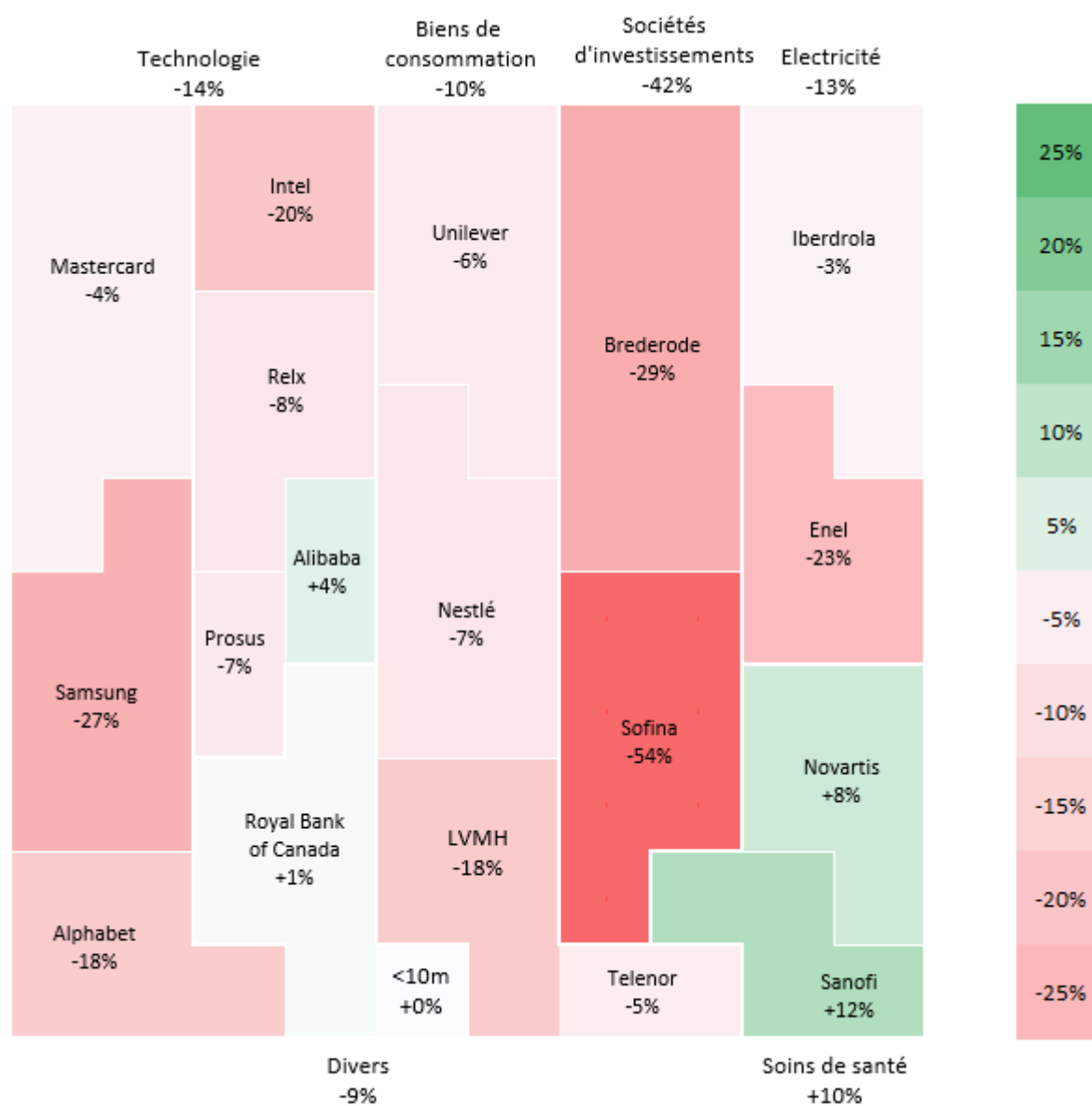
Le segment des *titres cotés en bourse* a enregistré une perte de € 235,37 millions au 30 juin 2022 contre une contribution positive de € 138,43 millions au premier semestre 2021 (dividende nets compris).

Au cours du premier semestre, la position en 3M a été vendue. En revanche, les positions en LVMH, Prosus, Royal Bank of Canada et Iberdrola ont été renforcées.

Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Titres cotés en début de période	1.342,70	1.149,83	1.149,83
Investissements	20,41	144,37	7,79
Désinvestissements	-28,97	-141,31	-12,48
Variation de la valorisation à la juste valeur	-251,47	189,81	120,77
Titres cotés en fin de période	1.082,67	1.342,70	1.265,91

Performance sur le premier semestre 2022 (dividendes inclus)



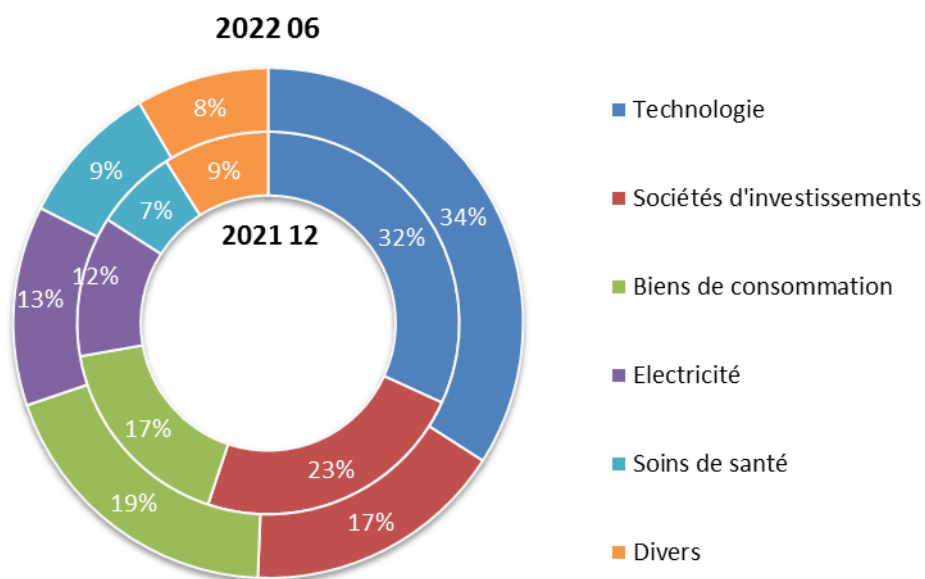
Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 12 2021	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 06 2022	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie	427,43	4,79	-63,31	368,92	-14,1%		34,1%
Mastercard	99,60		-4,25	95,35	-4,0%	313 950	8,8%
Samsung Electronics (GDR)	107,00		-29,81	77,19	-27,1%	73 490	7,1%
Alphabet (C)	71,23		-12,52	58,72	-17,6%	27 881	5,4%
Relx	57,03		-5,28	51,75	-7,8%	1 994 965	4,8%
Intel	51,25		-10,66	40,59	-19,5%	1 127 000	3,7%
Prosus	20,92	4,79	-1,69	24,03	-6,6%	384 536	2,2%
Alibaba	20,41		0,89	21,30	4,3%	194 587	2,0%
Biens de consommation	229,70	4,02	-26,69	207,03	-9,9%		19,1%
Unilever	85,67		-6,80	78,87	-6,1%	1 820 684	7,3%
Nestlé	83,25		-7,74	75,51	-7,4%	674 872	7,0%
LVMH	60,78	4,02	-12,15	52,65	-18,0%	90 503	4,9%
Sociétés d'investissements	312,43	-1,39	-131,58	179,47	-41,7%		16,6%
Brederode (2)	153,94	-1,39	-44,63	107,93	-29,0%	1 204 575	10,0%
Sofina	158,48		-86,95	71,54	-54,1%	366 863	6,6%
Electricité	159,72	1,36	-23,97	137,11	-12,7%		12,7%
Iberdrola (2)	83,26	1,36	-4,15	80,47	-3,3%	8 131 794	7,4%
Enel	76,46		-19,81	56,64	-23,3%	10 851 056	5,2%
Soins de santé	92,92		5,94	98,86	9,9%		9,1%
Novartis	51,29		2,29	53,58	7,8%	660 000	4,9%
Sanofi	41,63		3,65	45,28	12,5%	470 000	4,2%
Divers	120,50	-17,35	-11,87	91,28	-9,3%		8,4%
Royal Bank of Canada	52,08	9,98	-0,10	61,95	1,1%	667 300	5,7%
3M	34,46	-27,30	-7,16		-19,3%		
Telenor	26,70		-2,34	24,35	-5,2%	1 923 895	2,2%
Autres participations < € 10 MM	7,27	-0,02	-2,27	4,97	-31,3%	n.a.	0,5%
TOTAL	1 342,70	-8,56	-251,47	1 082,67	-17,5%		100%

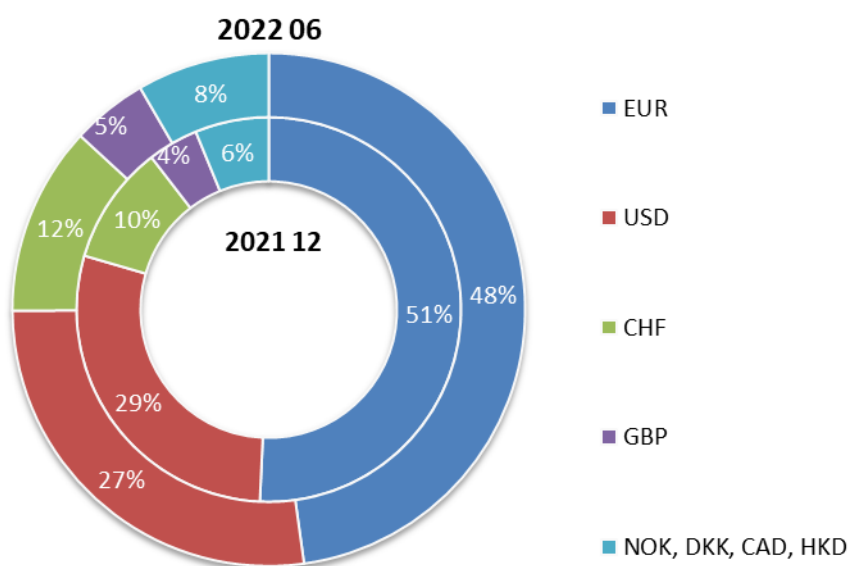
(1) Performance indicative sur la période tenant compte des dividendes nets perçus.

(2) Remboursement de capital ou assimilé.

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



MODIFICATION ET RENFORCEMENT DE L'EQUIPE DE GESTION

Brederode a accepté avec regret le souhait exprimé par Axel van der Mersch de renoncer à ses fonctions de gestion journalière pour se consacrer davantage à sa famille. Il devient administrateur non exécutif de la société. Le conseil d'administration unanime remercie chaleureusement Axel pour son énorme contribution au succès de l'entreprise depuis de très nombreuses années. Luigi Santambrogio sera dorénavant l'unique administrateur-délégué (CEO) du groupe.

Depuis le mois de septembre 2021, Brederode peut compter sur le concours talentueux de Dimitri van der Mersch, diplômé en droit et fiscalité (ULB) et en gestion (Solvay), ayant 20 ans d'expériences en tant qu'avocat et banquier. Il est le directeur juridique et fiscal et est membre des comités d'investissement de Brederode.

Pour compléter son équipe de direction, Brederode vient en outre de nommer Nicolas-Louis Pinon, titulaire notamment d'un diplôme de Master de l'Ecole Supérieure de Commerce de Reims et riche de près de vingt ans d'expérience dans divers groupes internationaux de l'industrie financière, en qualité de directeur financier (Chief Financial Officer ou CFO). Il entrera en fonction à partir du 17 octobre 2022.

Luigi Santambrogio (CEO – Administrateur délégué) dit « Je tiens personnellement à remercier Axel pour son immense contribution à la bonne santé et organisation de Brederode. La justesse de ses analyses, ses nombreuses qualités humaines et son dévouement ont été unanimement et quotidiennement appréciés de tous. Je me réjouis de travailler étroitement avec Dimitri et Nicolas-Louis. Leurs parcours professionnels ainsi que leurs personnalités sont en adéquation parfaite avec les valeurs et la mission de Brederode. »

STRUCTURE FINANCIERE

En fin de période, BREDERODE et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 34,44 millions (contre € 5,49 millions à fin 2021). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 300 millions (inchangé depuis le 31 décembre 2021).

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 évoluer dans un contexte empreint d'incertitudes se traduisant par une grande volatilité.

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.

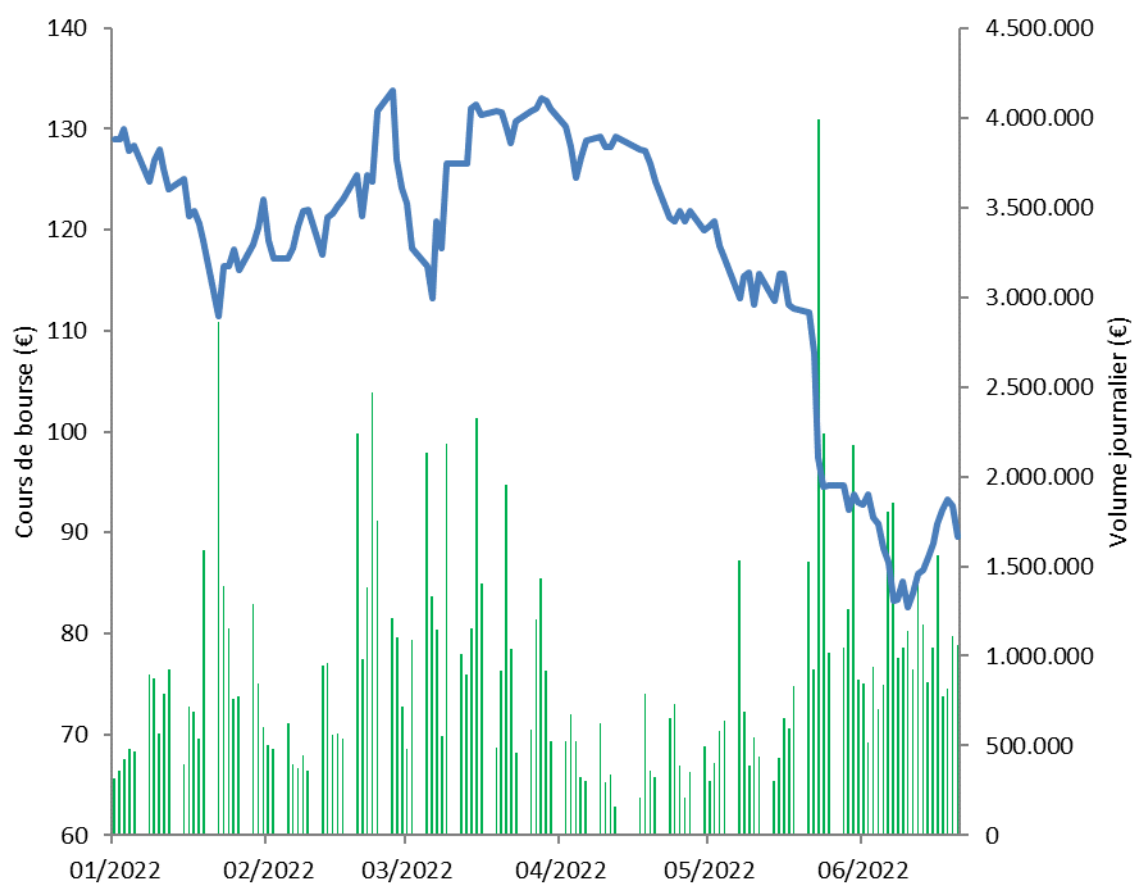
ACTION BREDERODE

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 baissé de 29% pendant le semestre (en tenant compte de la distribution de 1,15 € en mai 2022).

Le volume moyen d'actions traité quotidiennement en bourse était de € 911.698,45 pendant le premier semestre 2022 contre € 739.270 au premier semestre 2021.

**Évolution du cours de bourse de l'action Brederode (€)
et du volume journalier (€)
depuis le 1^{er} janvier 2022**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
ACTIFS NON COURANTS		3.590,32	3.676,00	3.245,01
Filiales à la juste valeur	(1)	3.590,32	3.676,00	3.245,01
ACTIFS COURANTS		0,12	0,98	1,07
Autres actifs courants			0,89	0,89
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,12	0,09	0,18
TOTAL ACTIF		3.590,44	3.676,97	3.246,08
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		3.586,94	3.676,32	3.245,40
Capital social		182,71	182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	564,23	597,93	597,93
Réserve légale		5,30	5,30	5,30
Résultats reportés		2.890,37	1.854,82	1.854,82
Résultat de l'exercice		-55,68	1.035,56	604,64
PASSIFS NON COURANTS				
PASSIFS COURANTS		3,50	0,66	0,68
Autres passifs courants		3,50	0,66	0,68
TOTAL PASSIF		3.590,44	3.676,97	3.246,08

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	-85,68	1.003,68	572,69
Résultat de la gestion des entités d'investissements		-85,68	1.003,68	572,69
Autres produits et charges opérationnels		30,00	31,88	31,95
Résultat opérationnel		-55,68	1.035,56	604,64
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		0,00	0,00	0,00
Impôts sur le résultat net		0,00	0,00	0,00
Résultat de la période		-55,68	1.035,56	604,64
Résultat par action				
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en €)		-1,90	35,34	20,63

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
Solde au 1er janvier 2021		182,71	629,58	3,80	1.856,32	2.672,41
- distribution aux actionnaires	(3)		-31,65			-31,65
- affectation à la réserve légale				1,50	-1,50	
- résultat de l'exercice					604,64	604,64
Solde au 30 juin 2021		182,71	597,93	5,30	2.459,46	3.245,40
Solde au 1er janvier 2022		182,71	597,93	5,30	2.890,37	3.676,32
- distribution aux actionnaires	(2)		-33,70			-33,70
- affectation à la réserve légale						
- résultat de l'exercice					-55,68	-55,68
Solde au 30 juin 2022		182,71	564,23	5,30	2.834,70	3.586,94

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Opérations d'exploitation				
Bénéfice de l'exercice avant impôt		-55,68	1.035,56	604,64
Charge d'impôts de l'exercice		0,00	0,00	0,00
Bénéfice net de l'exercice		-55,68	1.035,56	604,64
Variation de la juste valeur	(3)	85,68	-1.003,68	-572,69
Marge brute d'autofinancement		30,00	31,88	31,95
Variation du besoin en fonds de roulement		3,73	-0,15	-0,13
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		33,73	31,73	31,82
Opérations d'investissement				
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement				
Opérations de financement				
Distributions aux actionnaires		-33,70	-31,65	-31,65
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-33,70	-31,65	-31,65
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		0,03	0,08	0,17
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,09	0,00	0,00
Trésorerie et équivalents en fin de période		0,12	0,09	0,18

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 2022 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 2022.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2022 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 2022, 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. 95% des investissements non cotés étaient valorisés sur base de rapports d'évaluation au 30 juin 2022.

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 à Luxembourg et Bredco Ltd à Londres.

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 2021, 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 0,2% des investissements en *Private Equity* ont ainsi été transférés de niveau de hiérarchie de juste valeur au cours du premier semestre 2022.

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.

(2) Prime d'émission

L'assemblée générale des actionnaires du 11 mai 2022 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 33,70 millions, soit € 1,15 brut par action. Il a été mis en paiement le 18 mai 2022.

(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 lignes de crédit confirmées à concurrence de € 300 millions (inchangé par rapport à fin 2021). Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1.297,89 millions (contre € 1.015,54 millions au 31 décembre 2021) 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 12 septembre 2022

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 2022, 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 2022, 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 12 septembre 2022

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

Amir CHAKROUN
Réviseur d'entreprises agréé

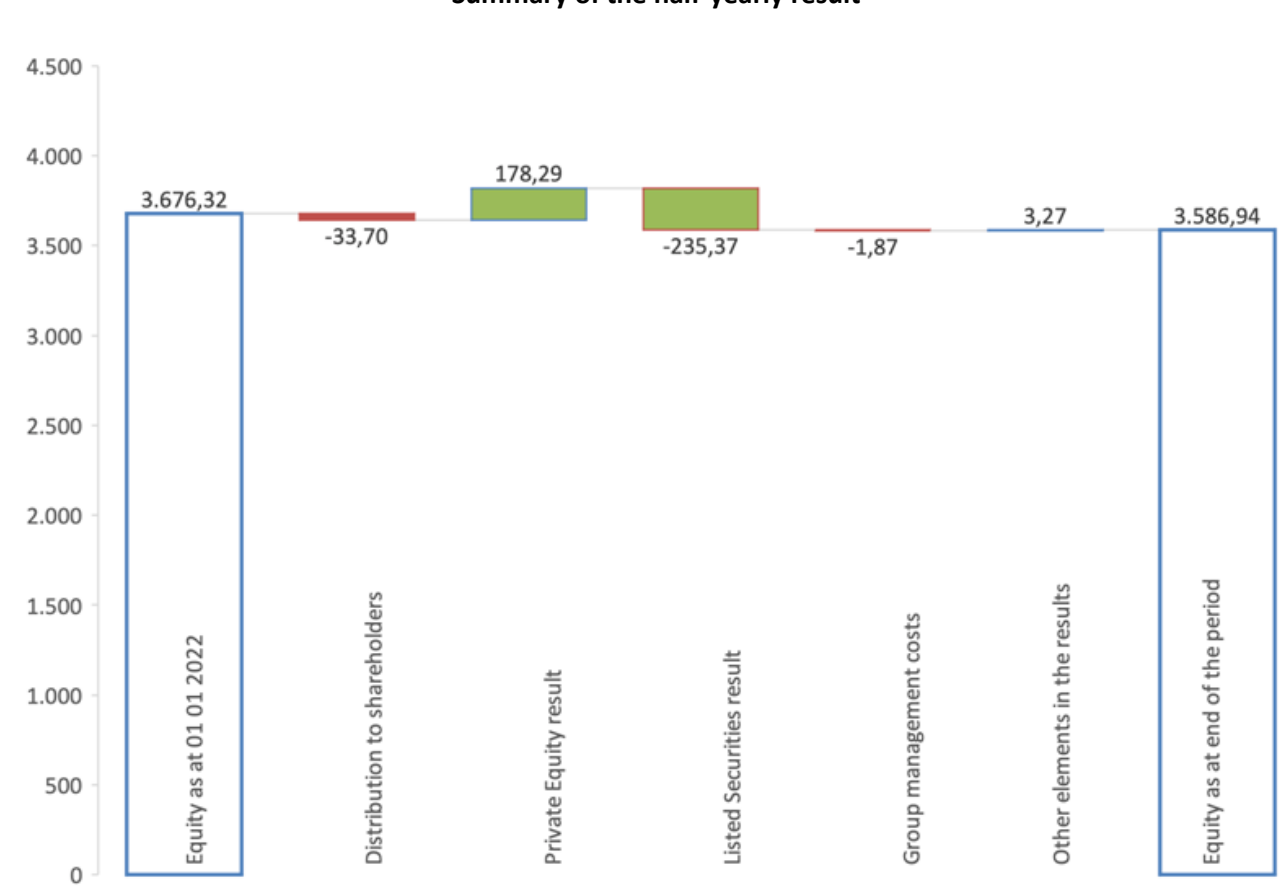


SEMI-ANNUAL PRESS RELEASE – FINANCIAL INFORMATION AS AT 30 JUNE 2022

(Regulated information – published on 15 September 2022 at 5.45 p.m.)

- **Shareholders' Equity as at 30 June 2022 : € 3,587 (€ 122.40 per share)**
- **Private Equity generated a profit of € 178 million**
- **Listed securities lose € 235 million**
- **Changes in and reinforcement of the management team**

Summary of the half-yearly result

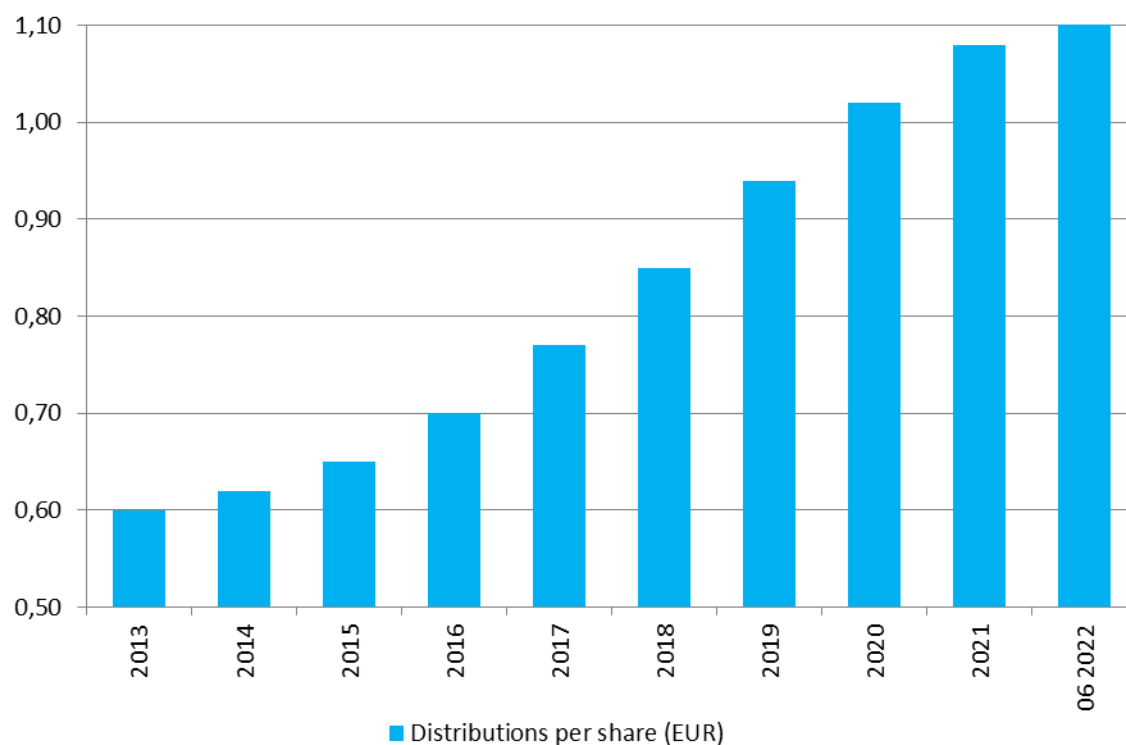
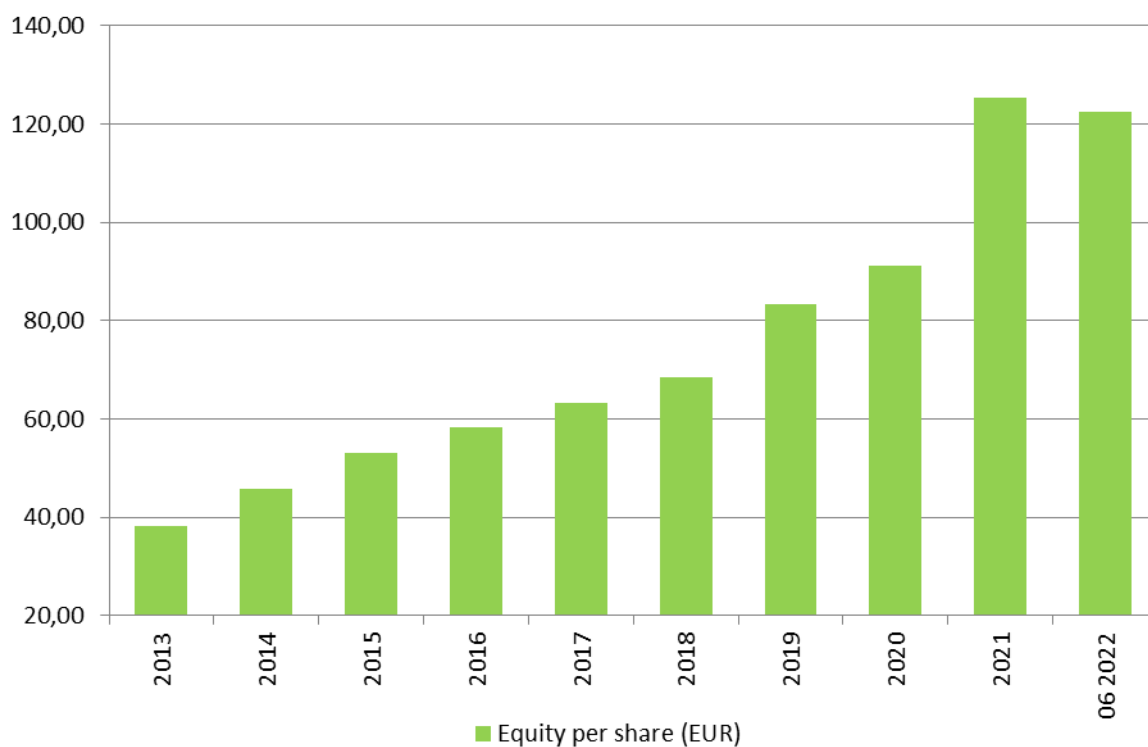


The first half of 2022 saw a concurrence of unfavourable circumstances: war in Ukraine, energy crisis, rapidly rising inflation, interest rate hikes, worries about the impact of climate change, etc. These circumstances have given rise to some profound changes in political, economic and social behaviours, the outcome of which remains uncertain but whose consequences will be felt for a long time to come.

Against this particularly difficult backdrop, Brederode's investment portfolio has shown resilience, with its shareholder's equity per share falling only by about 1.5%, taking into account the distribution made to shareholders of € 1.15 per share in May 2022.

It's no surprise that its portfolio of listed securities suffered the most, recording a loss of € 235 million (-18%). By contrast, the Private Equity portfolio generated a positive result of € 178 million (+8%), thanks mainly to the stability of the American dollar.

LONG-TERM PERFORMANCE (10 YEARS): 15.3% PER ANNUM ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Rate of Return (IRR) of shareholders' equity, based on the value of equity as at 30 June 2012 (€33.35) and as at 30 June 2022 (€122.40) as well as the distributions to shareholders over a period of 10 years.

KEY FIGURES OF BREDERODE'S INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) FINANCIAL STATEMENTS (IFRS)

(in € million)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Shareholders' equity	3.586,94	3.676,32	3.245,40
Profit for the period	-55,68	1.035,56	604,64
Amounts distributed to shareholders	33,70	31,65	31,65
Adjusted figures per share (in €)			
Shareholders' equity	122,40	125,45	110,74
Profit for the period	-1,90	35,34	20,63
Amounts distributed to shareholders	1,15	1,08	1,08
Market price at the end of the period	89,60	127,80	105,20
Ratios			
Return on Equity (1)	-1,5%	32,6%	20,4%
Number of shares used in the profit			
For shareholders' equity and basic earnings	29.305.586	29.305.586	29.305.586

(1) Return on Equity: results for the financial year divided by the average shareholders' equity. This ratio measures the internal profitability of a company.

CONTRIBUTIONS TO THE INCOME FROM ASSETS HELD BY BREDERODE AND ITS SUBSIDIARIES

The following table provides details of the contribution of the main assets and liabilities of Brederode and its subsidiaries to the income as expressed in the separate Financial Statements of Brederode.

(in € million)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Private Equity management result (2)	178,29	816,99	464,67
Listed Securities management result	-235,37	218,40	138,43
Other operating income and expenses (3)	-2,65	-3,70	-0,77
OPERATING RESULT	-59,73	1.031,69	602,33
Net financial Income	4,00	2,33	0,94
Taxes	0,05	1,54	1,37
PROFIT FOR THE PERIOD	-55,68	1.035,56	604,64

(2) After deducting management fees and performance fees paid to the managers.

(3) This includes all the general expenses specific to Brederode and its subsidiaries for a total of € 2.00 million in the first half of 2022 (€ 1.17 million for the first half of 2021), that is, an annualised 0.1% of the portfolio value.

NET ASSETS HELD BY BREDERODE AND ITS SUBSIDIARIES

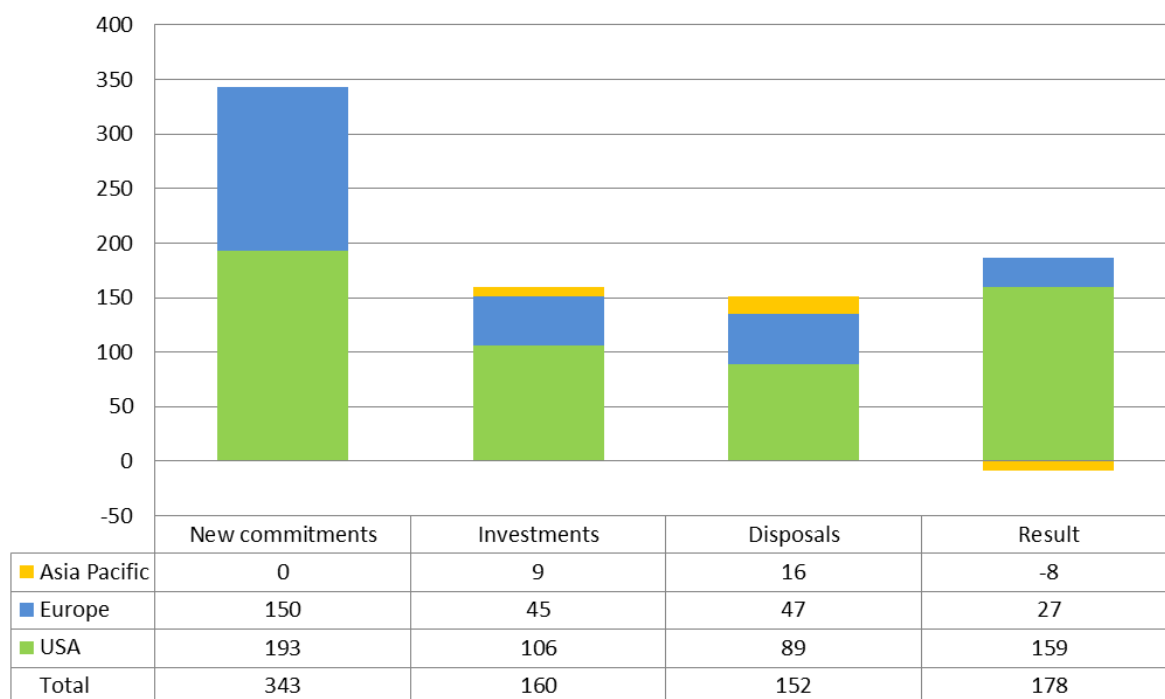
The following table provides details of the contribution of the main assets and liabilities of Brederode and its subsidiaries to shareholders' equity as expressed in Brederode's separate financial statements.

(in € million)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
NON CURRENT ASSETS	3,627.11	3,688.09	3,342.67
Intangible assets			11.30
Fixed assets	1.64	1.65	1.61
Non-current financial assets	3,625.48	3,686.44	3,317.50
- Private Equity Portfolio	2,542.81	2,343.73	2,051.59
- Listed Portfolio	1,082.67	1,342.70	1,265.91
Other non-current assets			12.26
CURRENT ASSETS	38.00	43.51	32.35
Cash and cash equivalents	32.56	35.14	18.87
Tax receivable	2.90	2.93	2.90
Receivables and other current assets	2.54	5.45	10.58
TOTAL ASSETS	3,665.11	3,731.60	3,375.02
NON CURRENT LIABILITIES			-0.06
CURRENT LIABILITIES	-78.14	-55.25	-129.52
Short-term debt	-67.00	-40.62	-100.00
Debts arising from purchases of financial assets	-6.74	-10.18	-5.84
Tax due	-2.18	-2.22	-2.22
Other current liabilities	-2.23	-2.23	-21.47
TOTAL LIABILITIES	-78.14	-55.25	-129.58
THIRD PARTY SHARE (minority shareholders)	-0.03	-0.03	-0.03
TOTAL NET ASSETS	3,586.94	3,676.32	3,245.40

PRIVATE EQUITY PORTFOLIO

The result of € 178.29 million in Private Equity during the first half-year is to be compared to that of € 464.67 million recorded in the first half of 2021.

Summary of Private Equity activities in the first half of 2022 (in € million)



Changes in the portfolio

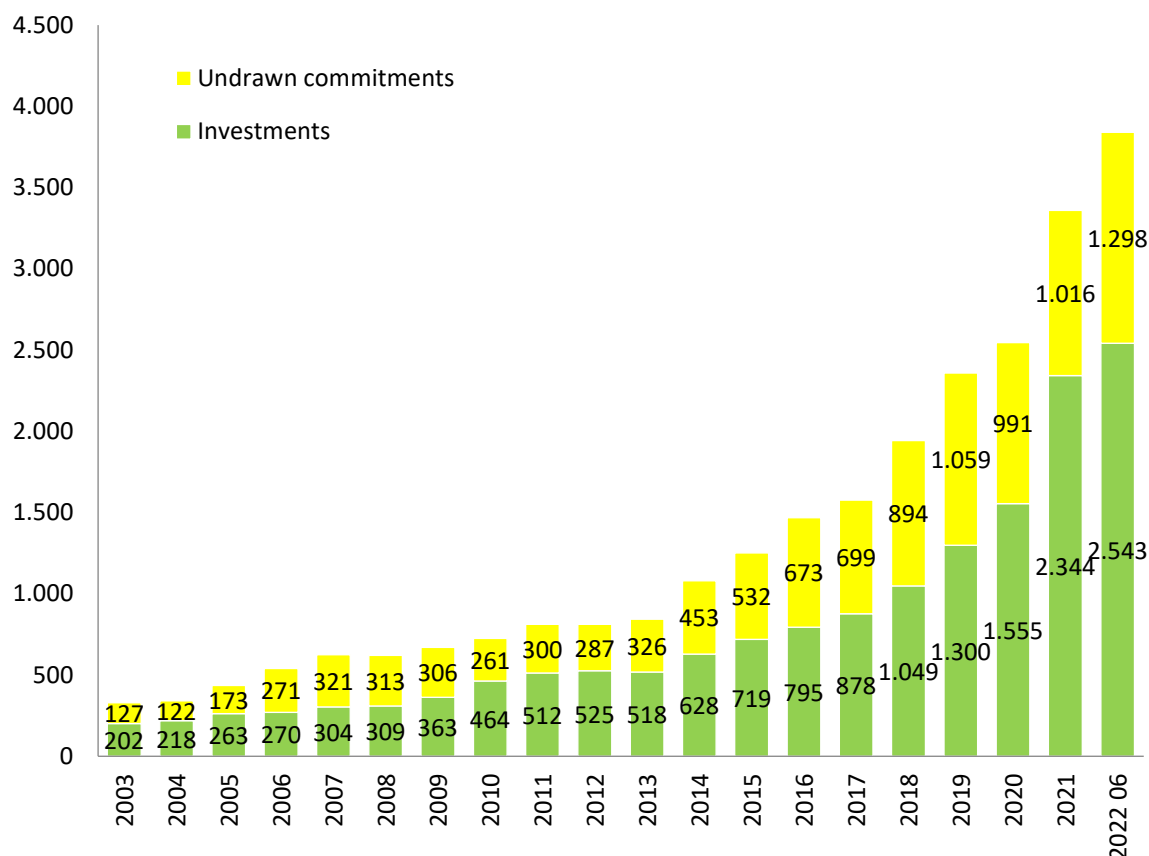
(in € million)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Private Equity portfolio at the beginning of the period	2,343.73	1,554.83	1,554.83
Investments	159.90	481.51	190.83
Disposals	-151.56	-533.23	-170.12
Change in fair value	190.74	840.63	476.05
Private Equity portfolio at the end of the period	2,542.81	2,343.73	2,051.59

Movements in uncalled commitments

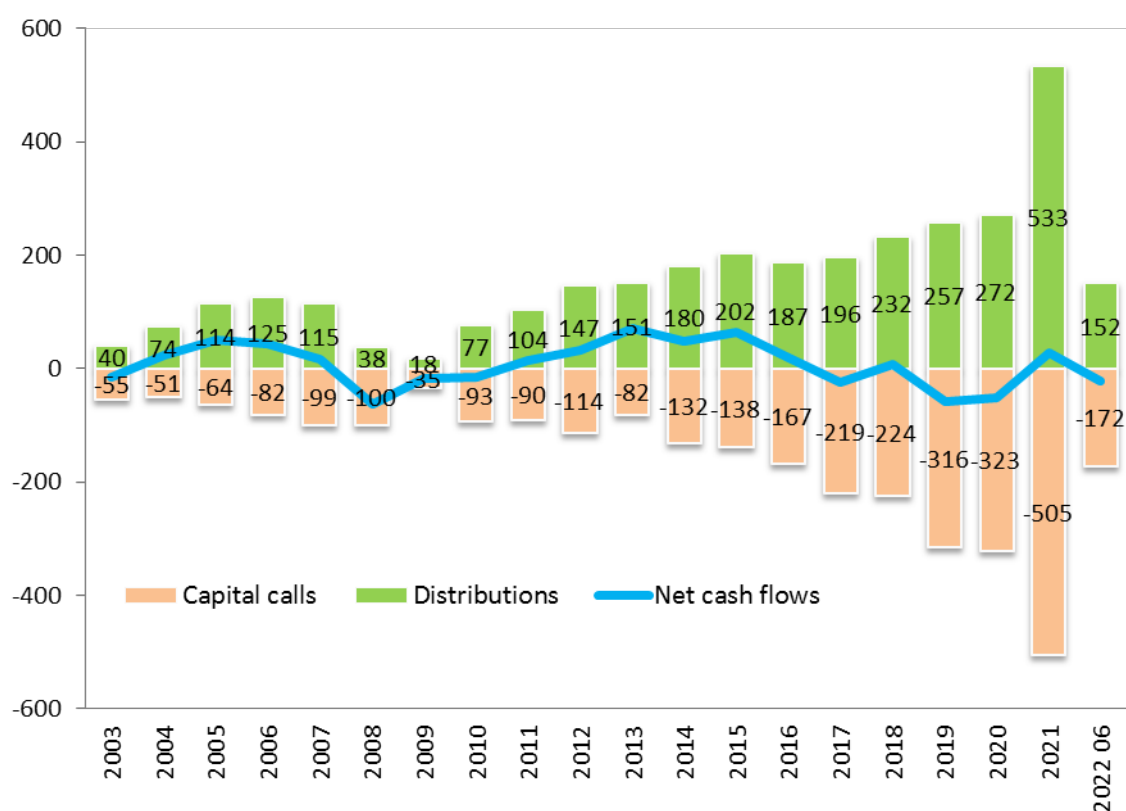
(in € million)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Commitments at the beginning of the period	1,015.54	990.92	990.92
Variation in existing commitments	-60.16	-392.91	-147.39
New commitments (*)	342.51	417.52	220.72
Commitments at the end of the period	1,297.89	1,015.54	1,064.25

(*) At historical exchange rate.

Evolution of commitments (In € million)

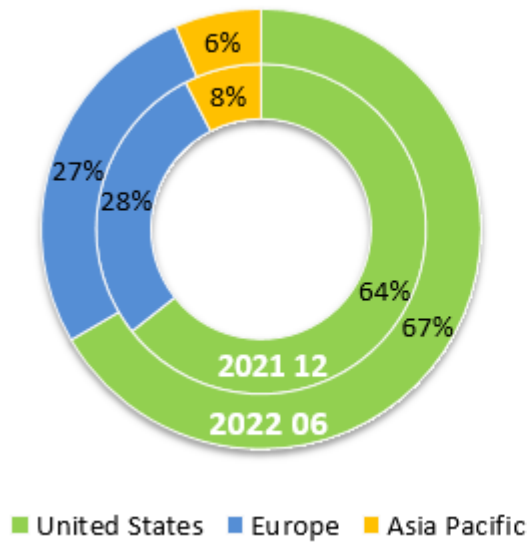


Cash flow evolution (in € million)

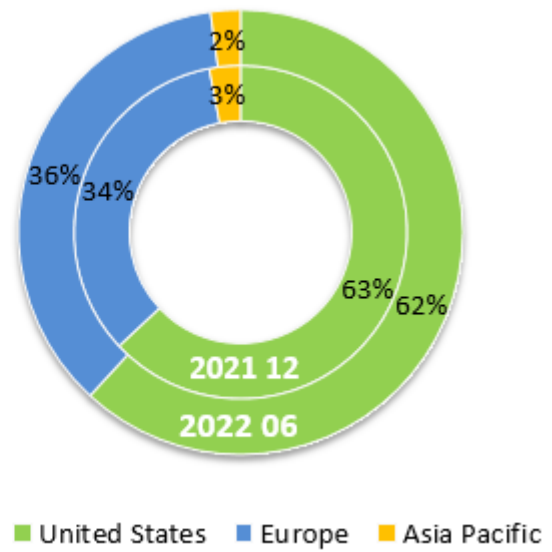


Geographical breakdown

Current investments

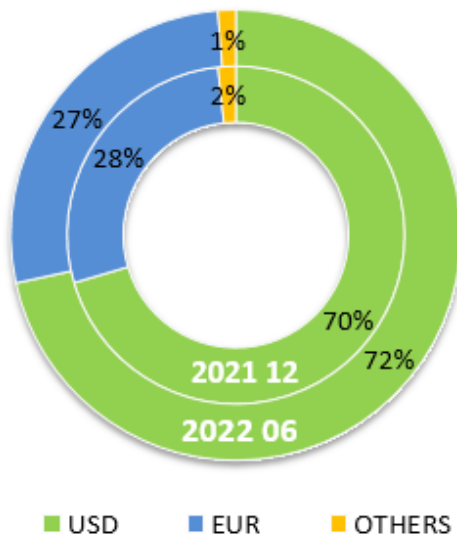


Uncalled commitments

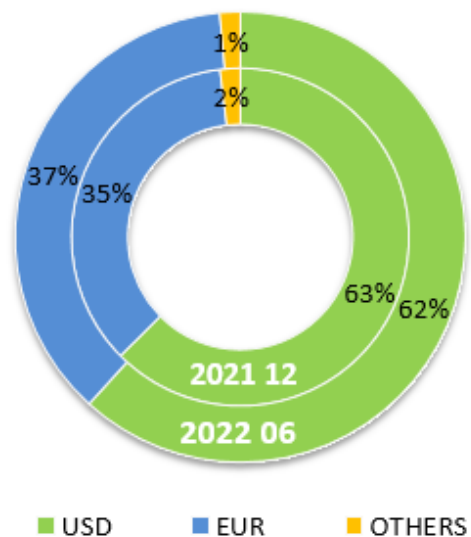


Breakdown by currency

Current investments

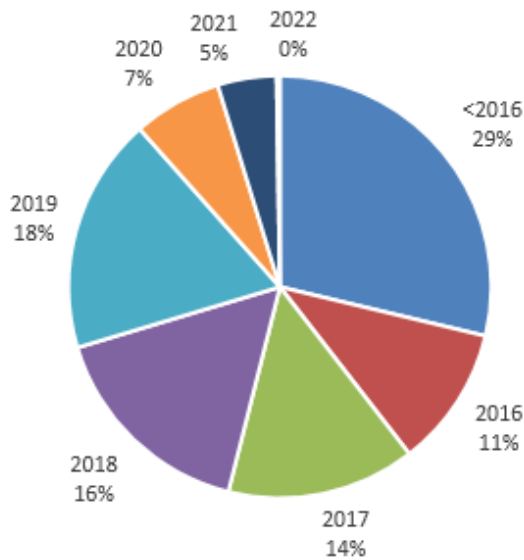


Uncalled commitments

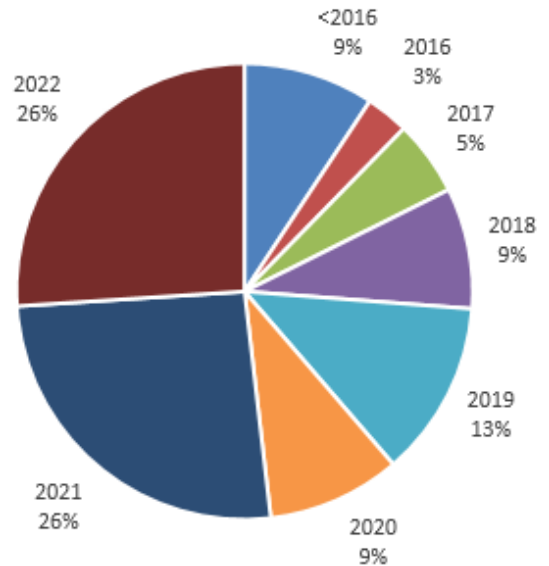


Breakdown by Vintage (commitment year)

Current investments

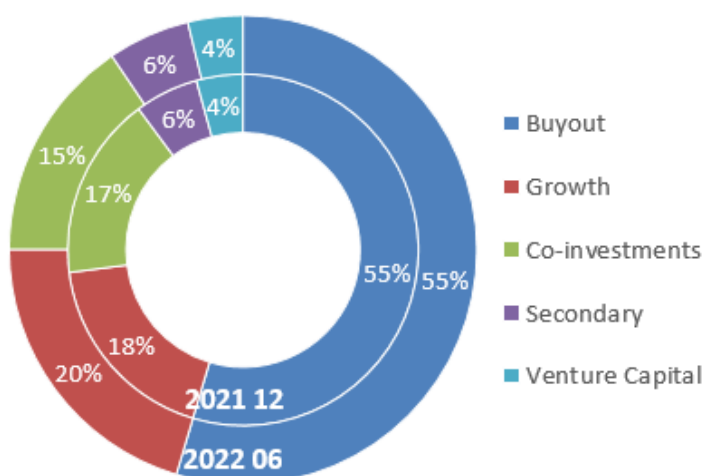


Uncalled commitments

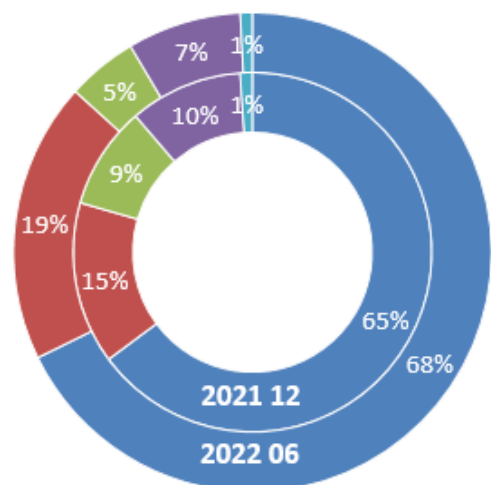


Breakdown by style

Current investments



Uncalled commitments



List of Private Equity General Partners
(in € million)

Managers	Investments at fair value	Uncalled commitments	Total commitments
PROVIDENCE	140.15	77.70	217.86
ARDIAN	112.01	76.27	188.29
EQT	104.38	61.59	165.97
CATTERTON	109.38	55.66	165.04
BAIN	83.58	74.87	158.45
CAPITAL TODAY	83.31	75.05	158.37
CARLYLE	94.40	59.99	154.39
BC	95.99	28.54	124.52
HIG	71.34	48.42	119.76
GENSTAR	88.64	26.04	114.68
UPFRONT	51.14	55.68	106.83
VISTA	60.60	43.69	104.29
ALPINVEST	86.49	15.52	102.01
TRITON	79.10	20.58	99.69
ASP	56.19	41.42	97.61
HGGC	96.68	0.00	96.68
HARVEST	62.44	24.01	86.45
CUBERA	74.91	10.31	85.23
APOLLO	54.11	30.39	84.50
GLENDOWER	63.32	13.96	77.28
STIRLING SQUARE	56.77	20.38	77.15
STONEPOINT	38.53	38.57	77.10
MONTAGU	40.93	27.88	68.81
ARLINGTON	38.87	25.73	64.59
COMMITTED ADVISORS	43.42	16.06	59.47
OTHERS	656.13	329.57	985.71
TOTAL	2 542.81	1 297.89	3 840.70

The top 25 General Partners included in this list represent 74% of the total commitments.

LISTED PORTFOLIO

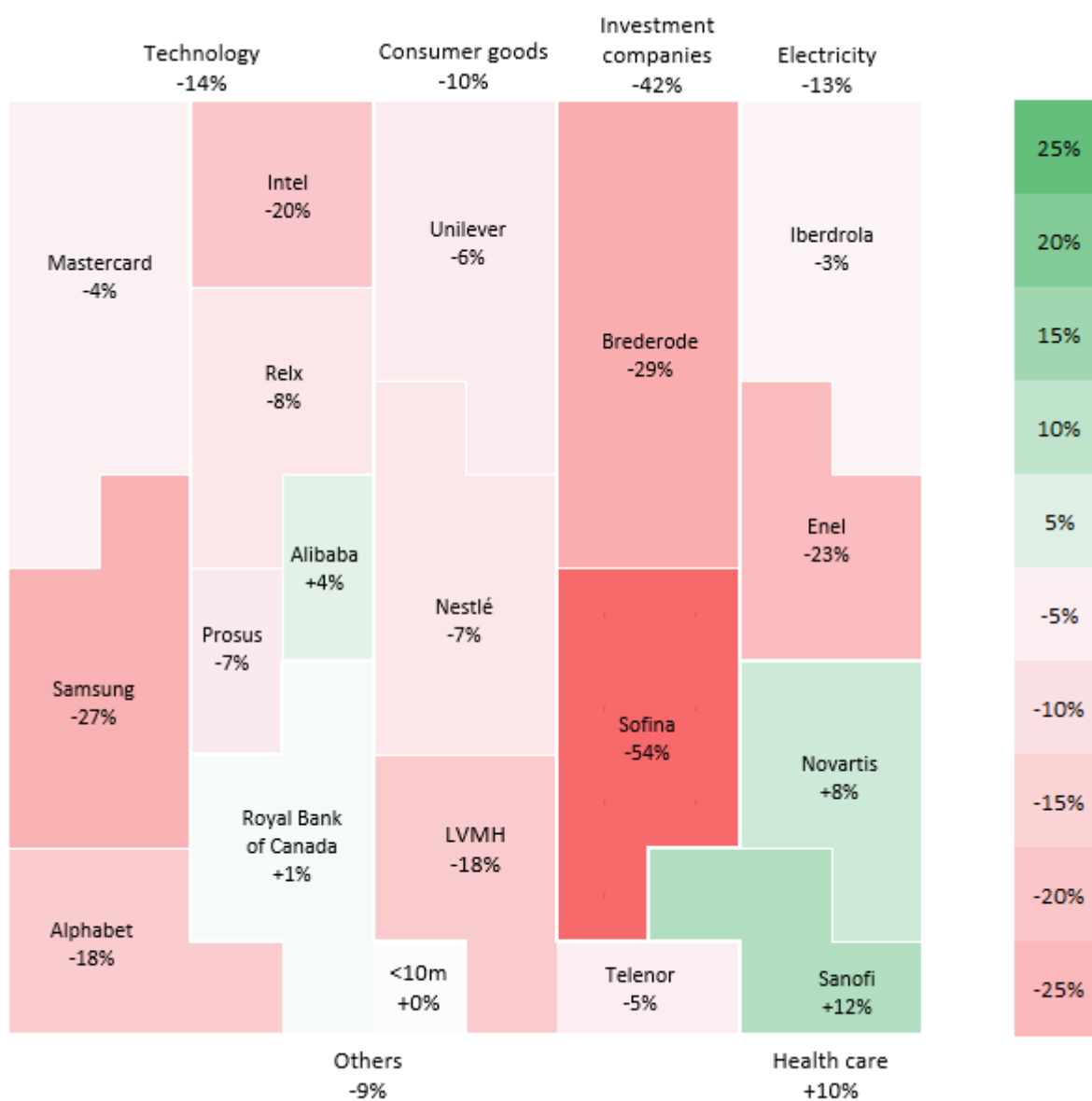
The Listed Securities segment made a loss as at 30 June 2022 of € 235.37 million as compared to a positive contribution of € 138.43 million in the first half of 2021 (including net dividends).

In the course of the first half-year, the position in 3M was sold. On the other hand, the positions in LVMH, Prosus, the Royal Bank of Canada and Iberdrola were strengthened.

Changes in the portfolio

(in € million)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Listed portfolio at the beginning of the period	1,342.70	1,149.83	1,149.83
Investments	20.41	144.37	7.79
Disposals	-28.97	-141.31	-12.48
Change in fair value	-251.47	189.81	120.77
Listed portfolio at the end of the period	1,082.67	1,342.70	1,265.91

Total performance in the first half of 2022 (including dividends)



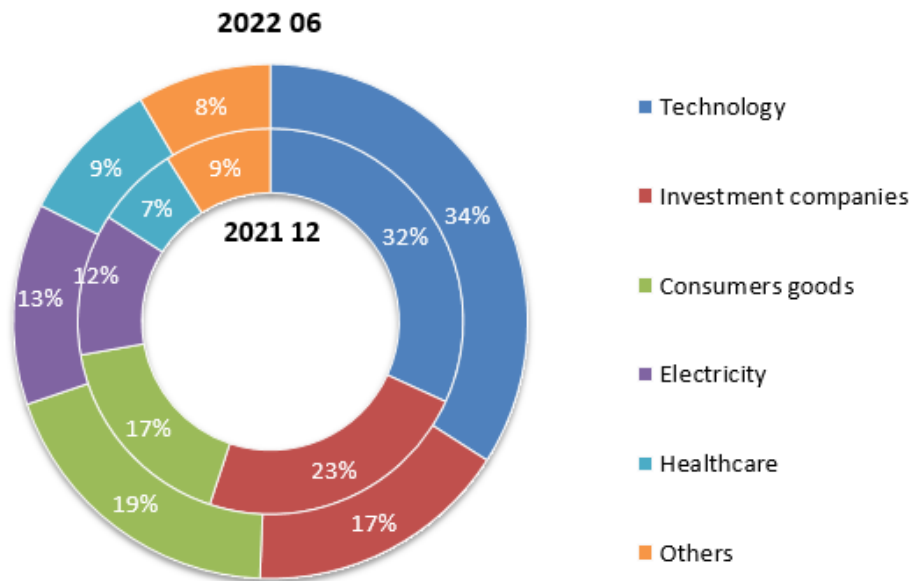
Main holdings in the portfolio of listed securities

Securities	31 12 2021	Acquisitions (Disposals)	Changes in fair value	30 06 2022	Performance (1)	Number of securities	Allocation
(in € million)							
Technology	427.43	4.79	-63.31	368.92	-14.1%		34.1%
Mastercard	99.60		-4.25	95.35	-4.0%	313 950	8.8%
Samsung Electronics (GDR)	107.00		-29.81	77.19	-27.1%	73 490	7.1%
Alphabet (C)	71.23		-12.52	58.72	-17.6%	27 881	5.4%
Relx	57.03		-5.28	51.75	-7.8%	1 994 965	4.8%
Intel	51.25		-10.66	40.59	-19.5%	1 127 000	3.7%
Prosus	20.92	4.79	-1.69	24.03	-6.6%	384 536	2.2%
Alibaba	20.41		0.89	21.30	4.3%	194 587	2.0%
Consumer goods	229.70	4.02	-26.69	207.03	-9.9%		19.1%
Unilever	85.67		-6.80	78.87	-6.1%	1 820 684	7.3%
Nestlé	83.25		-7.74	75.51	-7.4%	674 872	7.0%
LVMH	60.78	4.02	-12.15	52.65	-18.0%	90 503	4.9%
Investment companies	312.43	-1.39	-131.58	179.47	-41.7%		16.6%
Brederode (2)	153.94	-1.39	-44.63	107.93	-29.0%	1 204 575	10.0%
Sofina	158.48		-86.95	71.54	-54.1%	366 863	6.6%
Electricity	159.72	1.36	-23.97	137.11	-12.7%		12.7%
Iberdrola (2)	83.26	1.36	-4.15	80.47	-3.3%	8 131 794	7.4%
Enel	76.46		-19.81	56.64	-23.3%	10 851 056	5.2%
Health care	92.92		5.94	98.86	9.9%		9.1%
Novartis	51.29		2.29	53.58	7.8%	660 000	4.9%
Sanofi	41.63		3.65	45.28	12.5%	470 000	4.2%
Miscellaneous	120.50	-17.35	-11.87	91.28	-9.3%		8.4%
Royal Bank of Canada	52.08	9.98	-0.10	61.95	1.1%	667 300	5.7%
3M	34.46	-27.30	-7.16		-19.3%		
Telenor	26.70		-2.34	24.35	-5.2%	1 923 895	2.2%
Other holdings < € 10 MM	7.27	-0.02	-2.27	4.97	-31.3%	n.a.	0.5%
TOTAL	1 342.70	-8.56	-251.47	1 082.67	-17.5%		100%

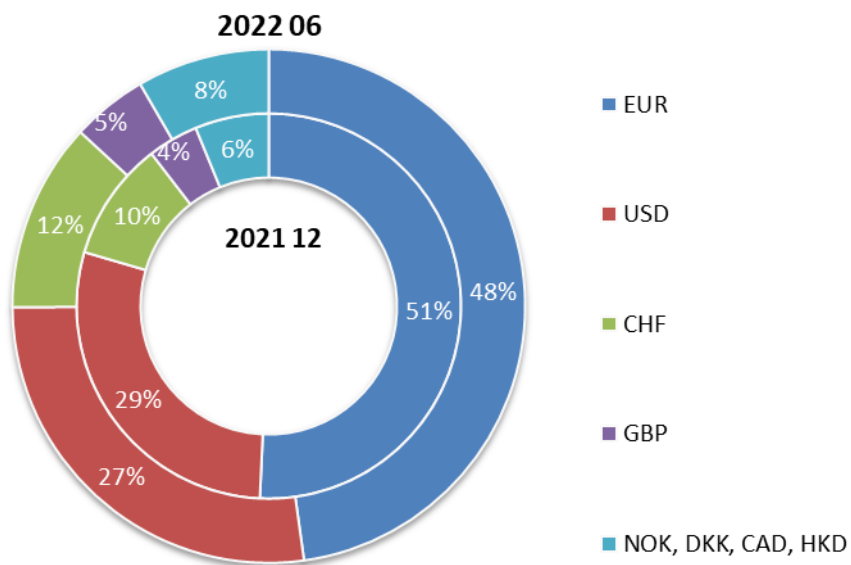
⁽¹⁾. Indicative performance taking into account the net dividends received

⁽²⁾ Reimbursement of capital or equivalent

Breakdown of the listed portfolio by industry



Breakdown of the listed portfolio by currency



CHANGES AND REINFORCEMENT OF THE MANAGEMENT TEAM

Brederode accepted with regret Axel van der Mersch's wish to withdraw from his day-to-day management duties in order to spend more time with his family. He will henceforth serve as a non-executive director of the company. The Board of Directors unanimously thanks Axel warmly for his enormous contribution to the success of the company for many years. Luigi Santambrogio will now be the sole managing director (CEO) of the Group.

Since September 2021, Brederode has been able to count on the talents of Dimitri van der Mersch, who holds degrees in law and taxation (ULB) and in management (Solvay) and has 20 years' experience as a lawyer and banker. He is the legal and tax director and a member of Brederode's investment committees.

To complete its management team, Brederode has just appointed Nicolas-Louis Pinon, who holds a Master's degree from the Ecole Supérieure de Commerce of Reims and brings nearly twenty years' experience in various international financial industry groups as Chief Financial Officer (CFO). He will take up his post on 17 October 2022.

Luigi Santambrogio (CEO) says, "I would like to thank Axel personally for his immense contribution to the good health and organisation of Brederode. His correct analyses, many human qualities and his dedication were unanimously appreciated every day, I am delighted to be able to work closely with Dimitri and Nicolas-Louis. Their professional trajectories as well as their personalities are a perfect fit with the values and mission of Brederode. »

FINANCIAL STRUCTURE

At the end of the financial period, BREDERODE and its subsidiaries had net financial debts of € 34.44 million (as compared to € 5.49 million at the end of 2021). They had confirmed credit lines totalling € 300 million (unchanged since 31 December 2021).

MISCELLANEOUS

There were no related party transactions in the reporting period that significantly influenced the financial position and the results of BREDERODE.

CHANGES DURING THE CURRENT FINANCIAL YEAR

Since 30 June, the financial markets have continued to be affected by a context marked by uncertainties that have resulted in great volatility.

In this period of uncertainty, the Brederode Board of Directors remains confident in the future, even though for now it is not in a position to give specific details about developments over the short term.

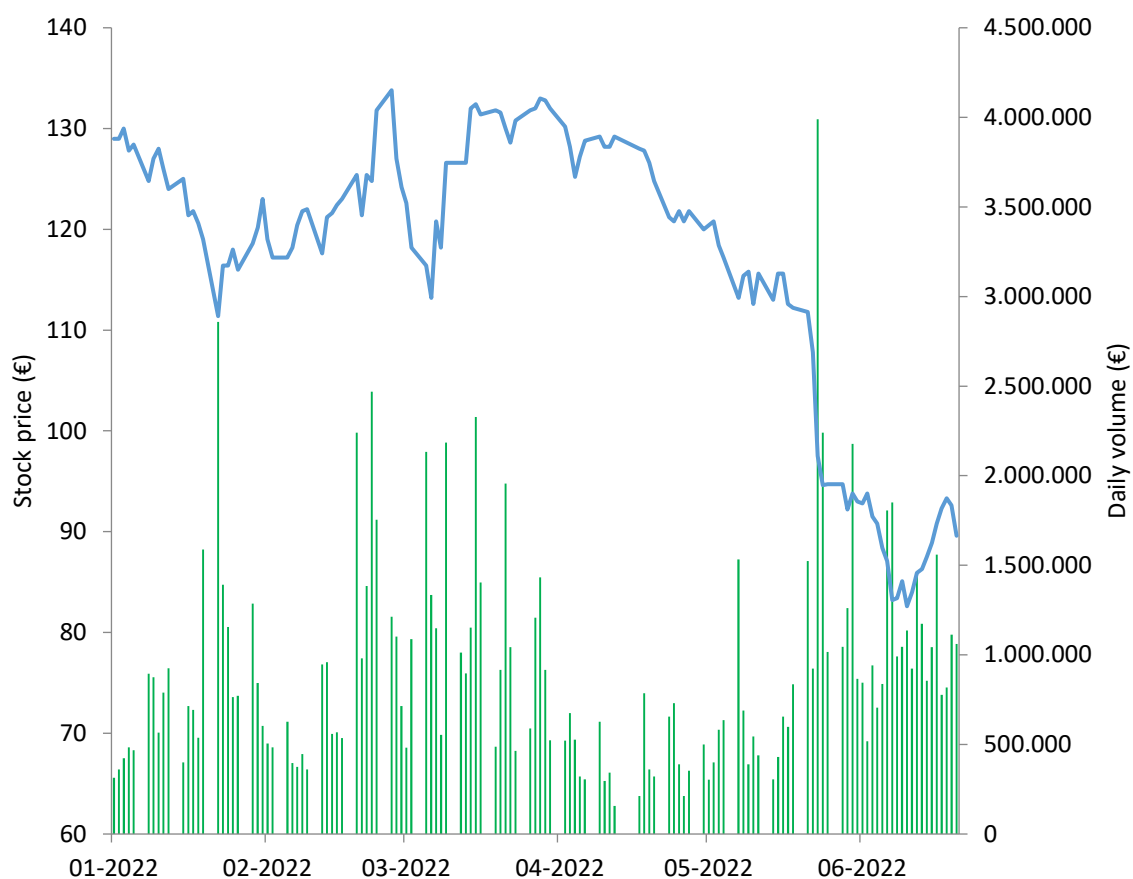
BREDERODE SHARE

Brederode's share is traded on the regulated markets of Euronext Brussels and the LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE.

The share price of Brederode rose by 29% during the financial year taking into account the distribution of € 1.15 in May 2022.

The average volume of shares traded daily on the stock market was € 911,698.45 during the first half of 2022, as compared to € 739,270 in the first half of 2021.

**Evolution of the share price of Brederode (EUR)
and daily volume (number of shares)
since January 1st, 2022**



**SEPARATE (NON-CONSOLIDATED)
FINANCIAL STATEMENTS FOR BREDERODE S.A.**

(IAS 27)

SEPARATE (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(in € million)	Notes	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
NON-CURRENT ASSETS		3,590.32	3,676.00	3,245.01
Subsidiaries at fair value	(1)	3,590.32	3,676.00	3,245.01
CURRENT ASSETS		0.12	0.98	1.07
Other current assets			0.89	0.89
Cash and cash equivalents		0.12	0.09	0.18
TOTAL ASSETS		3,590.44	3,676.97	3,246.08
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		3,586.94	3,676.32	3,245.40
Issued share capital		182.71	182.71	182.71
Share premiums	(2)	564.23	597.93	597.93
Legal reserves		5.30	5.30	5.30
Profit carried forward		2,890.37	1,854.82	1,854.82
Profit for the period		-55.68	1,035.56	604.64
NON-CURRENT LIABILITIES				
CURRENT LIABILITIES		3.50	0.66	0.68
Other current liabilities		3.50	0.66	0.68
TOTAL LIABILITIES		3,590.44	3,676.97	3,246.08

SEPARATED (NON-CONSOLIDATED) INCOME STATEMENT (IFRS)

(in € million)	Notes	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Change in fair value of subsidiaries	(3)	-85.68	1,003.68	572.69
Profit from management of investment entity		-85.68	1,003.68	572.69
Other operating income and expenses		30.00	31.88	31.95
Operating result		-55.68	1,035.56	604.64
Net financial income (expenses)		0.00	0.00	0.00
Tax on the net result		0.00	0.00	0.00
Profit for the period		-55.68	1,035.56	604.64
Profit per share				
Weighted number of shares		29,305,586	29,305,586	29,305,586
Net profit per share (in €)		-1.90	35.34	20.63

SEPARATE (NON-CONSOLIDATED) FINANCIAL STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(in € million)	Notes	Capital	Share premium	Reserves	Reported results	Total
Balance on 1st January 2021		182.71	629.58	3.80	1,856.32	2,672.41
- distribution to shareholders	(3)		-31.65			-31.65
- allocation to statutory reserves				1.50	-1.50	
- profit for the period					604.64	604.64
Balance on 30 June 2021		182.71	597.93	5.30	2,459.46	3,245.40
Balance on 1st January 2022		182.71	597.93	5.30	2,890.37	3,676.32
- distribution to shareholders	(2)		-33.70			-33.70
- allocation to statutory reserves						
- profit for the period					-55.68	-55.68
Balance on 30 June 2022		182.71	564.23	5.30	2,834.70	3,586.94

SEPARATE (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF CASH FLOWS

(in € million)	Notes	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Operating activities				
Pre-tax profit for the period		-55.68	1.035.56	604.64
Taxes for the period		0.00	0.00	0.00
Net profit for the period		-55.68	1.035.56	604.64
Change in fair value	(3)	85.68	-1.003.68	-572.69
Gross cash-flow		30.00	31.88	31.95
Change in working capital requirements		3.73	-0.15	-0.13
Cash flow resulting from operating activities		33.73	31.73	31.82
Investment activities				
Cash flow from investment activities				
Financing activities				
Distribution to shareholders		-33.70	-31.65	-31.65
Cash flow resulting from financing activities		-33.70	-31.65	-31.65
Net movement in cash in cash and cash equivalents		0.03	0.08	0.17
Cash and cash equivalents on 1st January		0.09	0.00	0.00
Cash and equivalents at the end of the period		0.12	0.09	0.18

NOTES

Accounting methods

In accordance with international accounting standard IAS 34, the group opted to publish a set of individual summary financial statements for an interim period and, in accordance with IFRS 9, to recognize financial assets at fair value through the profit and loss. In its organization, it identifies a single operational sector, which is its interest in its 100 % subsidiary Algol S.à r.l., which is itself an investment entity.

The half-yearly accounts as at 30 June 2022 have been prepared in accordance with IAS 34, Interim Financial Reporting, and, as such, do not include all the information required by the International Financial Reporting Standards, as published and adopted by the European Union, in force as at 30 June 2022.

The standards, amendments and interpretations that came into force on 1 January 2022 have had no significant impact on the presentation of the summary financial statements

The standards, amendments and interpretations which have been published but which had not yet come into force as at 30 June 2022 have not been early adopted by the group.

Brederode is an investment entity since it meets the three criteria set out in paragraph 27 of IFRS 10, namely:

- (a) it obtains funds from one or more investors for the purpose of providing those investor(s) with investment management services;

- (b) it commits to its investor(s) that its business purpose is to invest funds solely for returns from capital appreciation, investment income, or both; and

- (c) it measures and evaluates the performance of substantially all of its investments on a fair value basis.

Brederode has therefore excluded from its statement of financial position the assets and liabilities of its subsidiaries, including the financial assets (Private Equity and Listed Securities) whose fair value is now included indirectly in the valuation of Algol S.à r.l., its sole direct holding which appears in the assets in its separate financial statements (IAS 27).

The valuation procedure follows the order of ownership of the assets in ascending order, starting with the assets and liabilities held by the subsidiaries at the bottom of the ownership chain. The subsidiary's net asset value per share is then used to determine the fair value of that holding in the accounts of the group company that owns it. The procedure continues up to the valuation of the assets and liabilities held directly by Brederode S.A. The direct holding in such subsidiary, however, is recorded at fair value through the net income in accordance with IFRS 9.

Calculating the fair value of the indirectly held investments

The fair value of the listed securities held through Brederode's subsidiaries is based on the stock price at the end of the period.

The fair value measurement of each Private Equity investment is based on the reports received from the General Partners on the date on which the company's accounts are closed. The reports, commonly referred to as Capital Account Statements, provide information on the following points:

- Revalued opening and closing net assets
- Movements during the period (contributions, distributions and net gains)
- Remaining uncalled obligations
- Management report providing detailed information on the companies in the portfolio

In the absence of this report, the measurement is based on the report relating to the previous quarter, adjusted to take account of the investments and disinvestments realised during the quarter. This measurement may be adjusted to take account of any change in situation between the date of the last official measurement provided by the specific fund manager and the account closure date.

As at 30 June 2022, 95% of the unlisted investments were valued based on measurement reports as at 30 June 2021.

The valuation techniques used by the Private Equity managers follow the recommendations set out in the International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines, the most recent version of which is dated December 2018.

The measurer must use one or more of the following measurement techniques, taking into account the assumptions of the market participants regarding the way in which the value is determined:

- A. Market approach (Multiples, Industry measurement references, Market prices available);
- B. Income approach (Discounted cash flow);
- C. Replacement cost approach (Net asset).

From reading the management reports provided by the General Partners on the funds in which Brederode is invested, it is clear that the "Market approach" technique, and more specifically the "Multiples" technique, and the "Income approach" technique, are the most widely used.

As part of the control system implemented by Brederode and its management to review and ensure the relevance of the measurements, these measurements are subject to a triple internal verification procedure, including identifying and explaining any significant discrepancies between two successive measurements. A further verification is then carried out based on the final measurement reports and the audited accounts for the Funds. In Brederode's experience, the discrepancies between the valuations used for the purpose of drawing up the IRFS financial statements and the final valuations have never been significant.

(1) Subsidiaries

As at 1 January 2021, Brederode S.A. owned 100% of Algol S.à.r.l., which in turn owned 100 % of Geyser S.A., which owned 100% of Brederode International S.à.r.l., SICAR in Luxembourg and Bredco Ltd in London.

As a reminder, the direct and indirect subsidiaries stopped being consolidated as of January 1st, 2016. Since that date, the fair value of the assets and liabilities of those subsidiaries, including the Private Equity and Listed Securities portfolios, is included indirectly in the valuation of its direct subsidiary, which appears on the asset side of Brederode S.A.'s separate financial statements, in accordance with IAS 27. The changes in fair value of that direct subsidiary are recognised in net income, in accordance with IFRS 9.

Fair value hierarchy of the directly held investments

The fair value measurements are distributed according to a hierarchy comprising three levels: level 1 is for fully observable data; level 2 applies to data that are only indirectly observable and may require adjustments to be taken into account; level 3 relates to unobservable data.

Since accounting for the subsidiary Algol relies on unobservable data, fair value measurement of this asset, which constitutes more than 99 % of Brederode's total assets, has been classified as level 3. As far as the statements for the 2021 financial year are concerned, there has been no transfer to levels 1 or 2 during the period.

Fair value hierarchy of the indirectly held investments

The fair value of the listed securities held through Brederode's subsidiaries is based on directly observable data, namely the stock price at year end, and are therefore categorised as level 1.

The fair value of the *Private Equity* investments uses the latest financial information received from the General Partners. Since the movements recorded in the meantime and any changes in situation that have arisen pending the definitive valuations constitute unobservable data within the meaning of IFRS 13, the fair values of such investments are categorised as level 3.

In case of a company IPO, the General Partners have the option of making distributions in kind of the newly listed shares. As soon as these shares are received and available for sale, their fair values are transferred from level 3 to level 1. This practice remains very marginal for Brederode, since only 0.2% of the Private Equity investments were transferred between the fair value hierarchy levels in this way during the first half of 2022.

Transactions with related companies

There were no related party transactions in the reporting period that could have significantly influenced the financial position or the results of Brederode or its subsidiaries.

(2) Share premiums

The general meeting of shareholders held on 11 May 2022 approved the partial reimbursement of the share premium, for an amount of € 33.70 million, or € 1.15 gross per share. It was paid out on 18 May 2022.

(3) Fair value variations in the subsidiaries

This affects the only subsidiary directly held by Brederode S.A., namely, Algol S.à r.l.

The change in fair value in indirectly held subsidiaries and of the assets and liabilities they hold are accounted for in the change in fair value of Algol.

(4) Off-balance sheet rights and commitments

The investment entity Brederode S.A. has no off-balance sheet rights or commitments.

Through its subsidiaries, Brederode has a committed credit facility of up to € 300 million (unchanged from the end of 2021). Furthermore, the subsidiary Brederode International S.à r.l. SICAR records uncalled commitments of € 1,297.89 million (compared with € 1,015.54 million as at 31 December 2021) linked to its Private Equity portfolio.

(5) Contingent liabilities

None

(6) Subsequent events

The directors confirm that, to the best of their knowledge, there have been no subsequent events which have had a significant impact on the financial statements.

DECLARATION BY EXECUTIVE MANAGEMENT

In the name and on behalf of Brederode, we hereby confirm that, to the best of our knowledge:

- a) This set of separate summary financial statements, drawn up in accordance with the applicable body of accounting standards, gives a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position and the profits or losses of Brederode;*
- b) The interim management report contains a faithful presentation of important events and the principal related party transactions during the first six months of the financial year as well as their effect on the set of separate financial statements, as well as a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year.*

Luxembourg, 12 September 2022

A. van der Mersch
Managing Director

L. Santambrogio
Managing Director

*The semi-annual report in French is the original text.
Dutch and English translations are available.
In case of discrepancies, the French text shall prevail.*

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES ON INTERIM FINANCIAL INFORMATION

TO THE SHAREHOLDERS OF BREDERODE S.A.

Introduction

We have reviewed the statement of financial position of **Brederode s.a.** as of 30 June 2022, and the related statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the six-month period then ended and the explanatory notes related thereto.

The Board of Directors is responsible for the preparation and presentation of this interim financial information in accordance with IAS 34 "Interim financial reporting" as adopted by the European Union. Our responsibility is to express a conclusion on this interim financial information based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity." A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and, consequently, does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial information does not present fairly, in all material respects, the statement of financial position of **Brederode s.a.** as of 30 June 2022, and the statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the six-month period then ended in accordance with IAS 34 as adopted by the European Union.

Luxembourg, le 12 September 2022

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

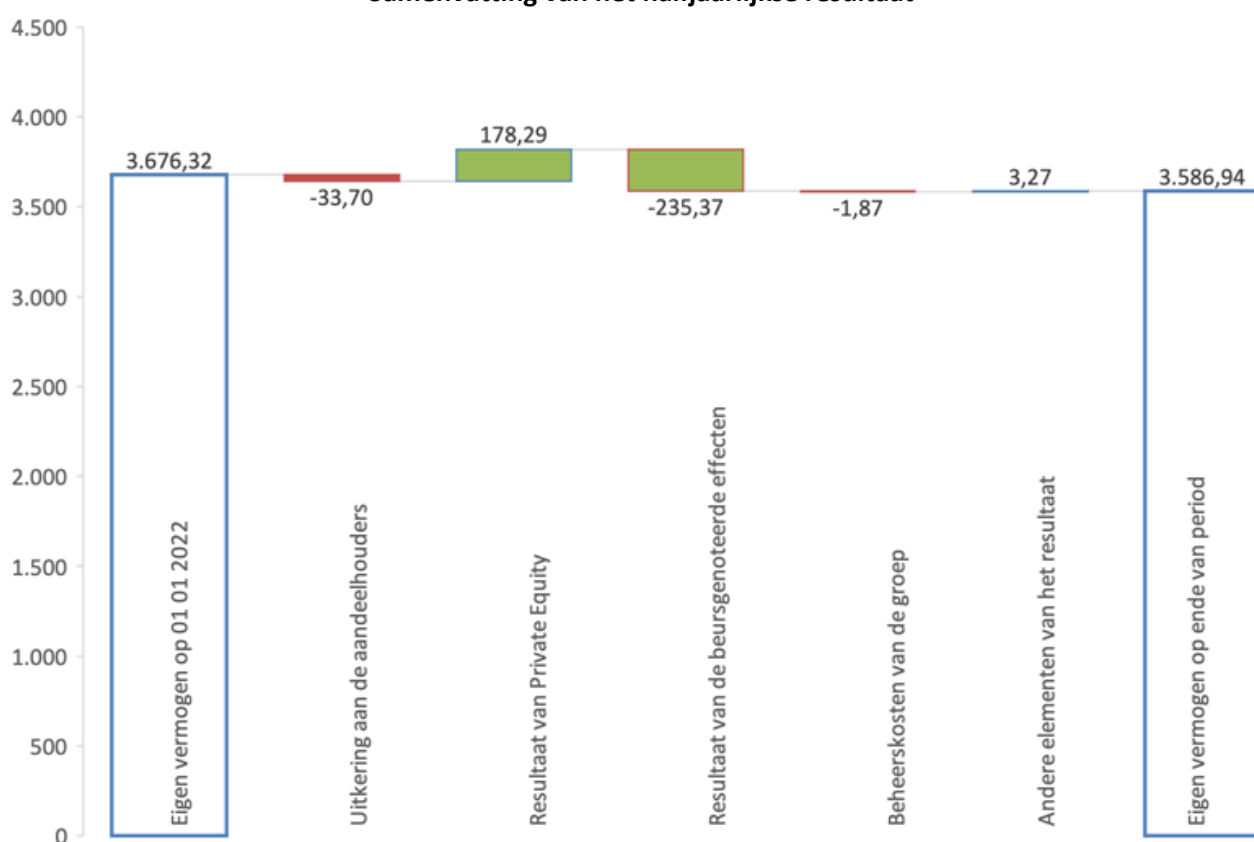
Amir CHAKROUN
Réviseur d'entreprises agréé

HALFJAAR PERSBERICHT – REKENINGEN OP 30 JUNI 2022

(Gereguleerde informatie – gepubliceerd op 15 september 2022, om 17.45 uur)

- **Eigen vermogen op 30 juni 2022: € 3.587 (€ 122,40 per aandeel)**
- **Private Equity** boekt € 178 miljoen winst
- **Beursgenoteerde effecten** maken € 235 miljoen verlies
- **Wijziging en versterking van het beheerteam**

Samenvatting van het halfjaarlijkse resultaat

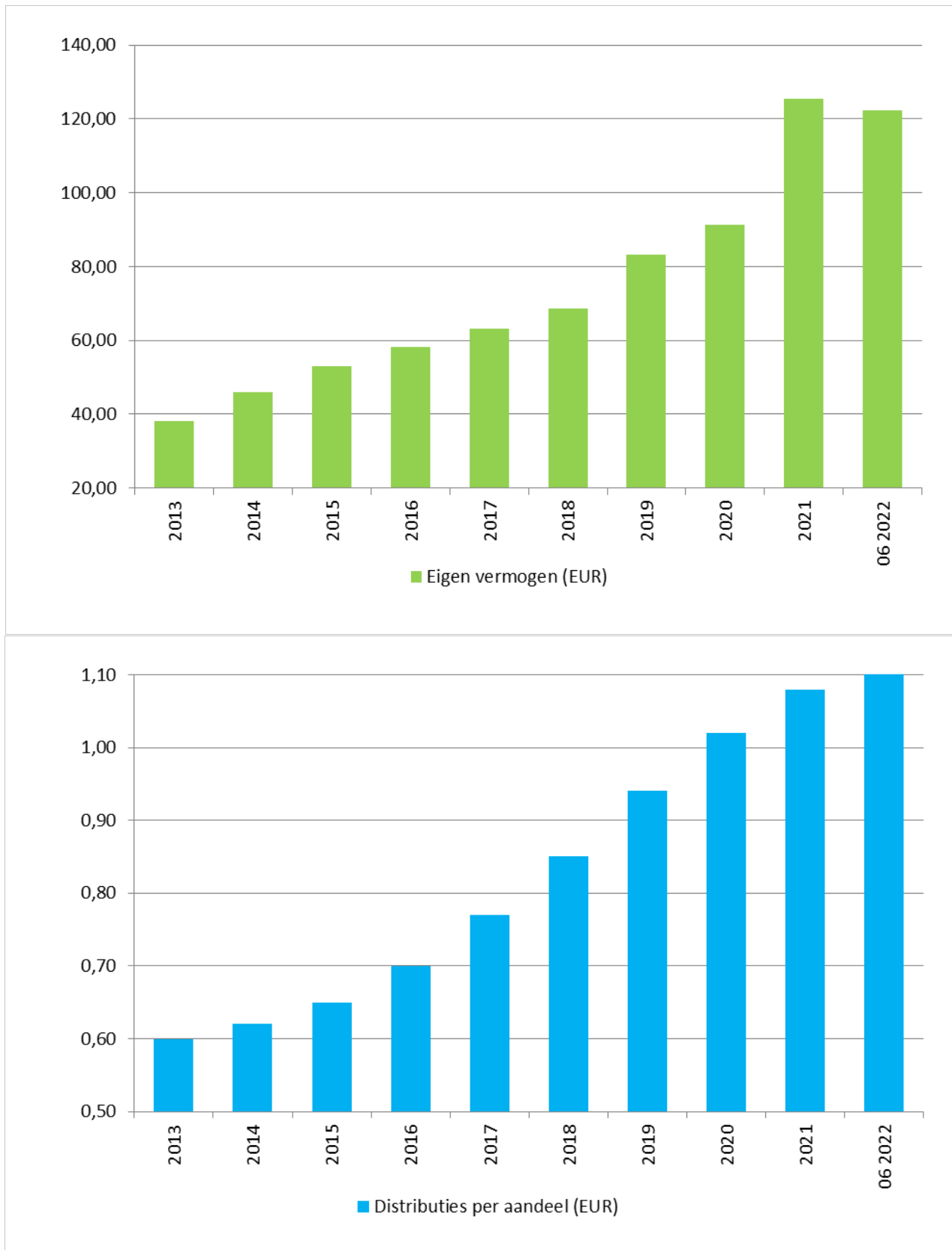


Het eerste halfjaar 2022 werd gekenmerkt door een opeenstapeling van ongunstige omstandigheden: oorlog in Oekraïne, energiecrisis, versnelling van de inflatie, stijging van de rentevoeten, toenemende ongerustheid over de gevolgen van de klimaatveranderingen enz. Die factoren hebben de politieke, economische en sociale gedragingen ingrijpend veranderd. De uitkomst van dit alles blijft onzeker, maar de gevolgen zullen nog lang voelbaar zijn.

Tegen die bijzonder moeilijke achtergrond geeft de beleggingsportefeuille van Brederode blijk van veerkracht. Het eigen vermogen per aandeel geeft slechts ongeveer 1,5% prijs, rekening houdend met de uitkering van € 1,15 per aandeel dat in mei 2022 aan de aandeelhouders werd uitbetaald.

Het is geen verrassing dat de portefeuille beursgenoteerde effecten het meest heeft geleden, met een verlies van € 235 miljoen (-18%). De *Private Equity* portefeuille daarentegen liet een positief resultaat van € 178 miljoen (+8%) zien, voornamelijk dankzij de sterke positie van de Amerikaanse dollar.

PRESTATIE OP LANGE TERMIJN (10 JAAR): 15,3% PER JAAR ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Intern rendement (IRR) van het eigen vermogen gebaseerd op de waarde van het eigen vermogen op 30 juni 2012 (€ 33,35) en 30 juni 2022 (€ 122,40) en de aan de aandeelhouders betaalde distributies over de periode van 10 jaar.

KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Eigen vermogen	3.586,94	3.676,32	3.245,40
Winst over de periode	-55,68	1.035,56	604,64
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	33,70	31,65	31,65
Gegevens aangepast per aandeel (in €)			
Eigen vermogen van Brederode	122,40	125,45	110,74
Winst over de periode	-1,90	35,34	20,63
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	1,15	1,08	1,08
Beurskoers aan het einde van de periode	89,60	127,80	105,20
Ratio's			
Gemiddeld rendement op eigen vermogen (1)	-1,5%	32,6%	20,4%
Aantal aandelen dat in de winst deelt			
Voor het eigen vermogen en het basisresultaat	29.305.586	29.305.586	29.305.586

(1) Gemiddeld rendement op eigen vermogen: Resultaat van de periode gedeeld door het gemiddelde eigen vermogen. Deze ratio is een maatstaf voor de interne rentabiliteit van een onderneming.

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

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

(in miljoen €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Resultaat van het <i>Private Equity</i> -beheer (2)	178,29	816,99	464,67
Resultaat van het beheer van de beursgenoteerde effecten	-235,37	218,40	138,43
Overige operationele opbrengsten en kosten (3)	-2,65	-3,70	-0,77
BEDRIJFSRESULTAAT	-59,73	1.031,69	602,33
Netto financiële opbrengsten	4,00	2,33	0,94
Belastingen	0,05	1,54	1,37
RESULTAAT VAN DE PERIODE	-55,68	1.035,56	604,64

(2) Na aftrek van alle beheers- en prestatievergoedingen, toegekend aan de beheerders.

(3) Inclusief alle door Brederode en zijn dochterondernemingen gemaakte algemene kosten voor een bedrag van € 2,00 miljoen voor het eerste halfjaar 2022 (€ 1,17 miljoen voor het eerste halfjaar 2021), hetzij 0,1% per jaar op de portefeuille

NETTO-ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

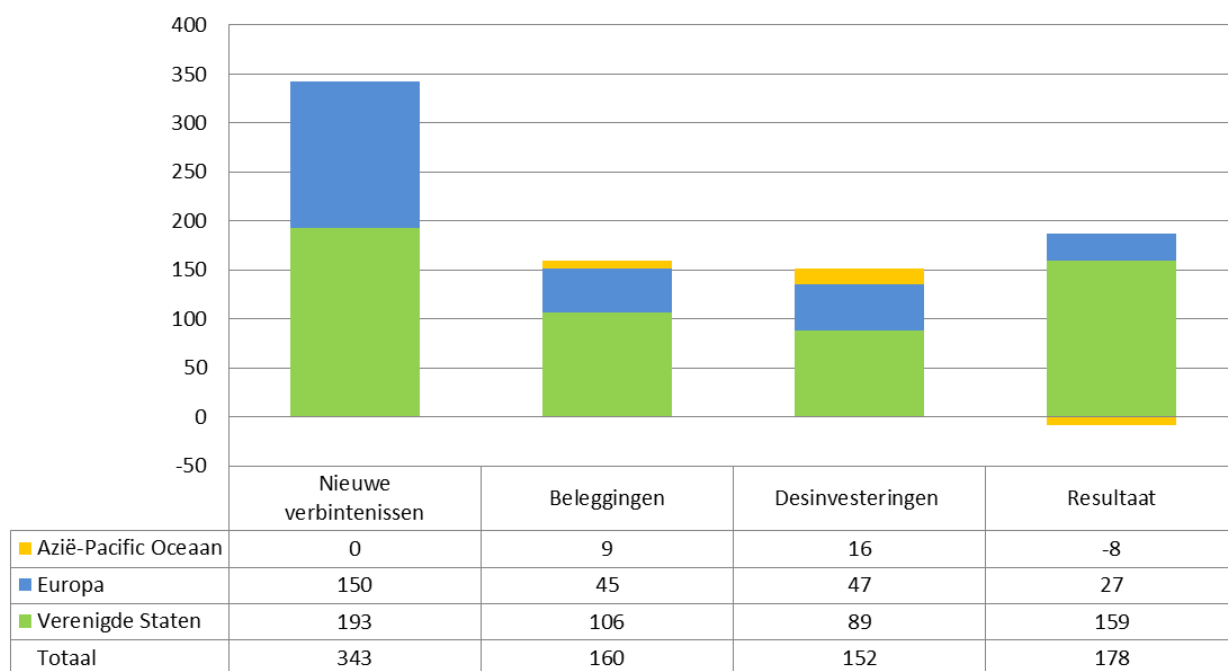
De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
VASTE ACTIVA	3.627,11	3.688,09	3.342,67
Immateriële activa			11,30
Materiële activa	1,64	1,65	1,61
Vaste financiële activa	3.625,48	3.686,44	3.317,50
- "Private Equity" Portefeuille	2.542,81	2.343,73	2.051,59
- Genoteerde Portefeuille	1.082,67	1.342,70	1.265,91
Overige vaste activa			12,26
VLOTTENDE ACTIVA	38,00	43,51	32,35
Liquide middelen en gelijkgestelde	32,56	35,14	18,87
Terug te vorderen belastingen	2,90	2,93	2,90
Vorderingen en overige vlottende activa	2,54	5,45	10,58
TOTAAL VAN DE ACTIVA	3.665,11	3.731,60	3.375,02
LANGLOPENDE SCHULDEN			-0,06
KORTLOPENDE SCHULDEN	-78,14	-55,25	-129,52
Financiële schulden op korte termijn	-67,00	-40,62	-100,00
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-6,74	-10,18	-5,84
Invorderbare belastingen	-2,18	-2,22	-2,22
Overige korte schulden	-2,23	-2,23	-21,47
TOTAAL VAN DE SCHULDEN	-78,14	-55,25	-129,58
AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)	-0,03	-0,03	-0,03
TOTAAL NETTOACTIVA	3.586,94	3.676,32	3.245,40

PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

Het semesterresultaat in *Private Equity* van € 178,29 miljoen staat tegenover € 464,67 miljoen in het eerste halfjaar 2021.

Overzicht van de *Private Equity*-activiteiten in het eerste semester 2022 (in miljoen euro)



Evolutie van de portefeuille

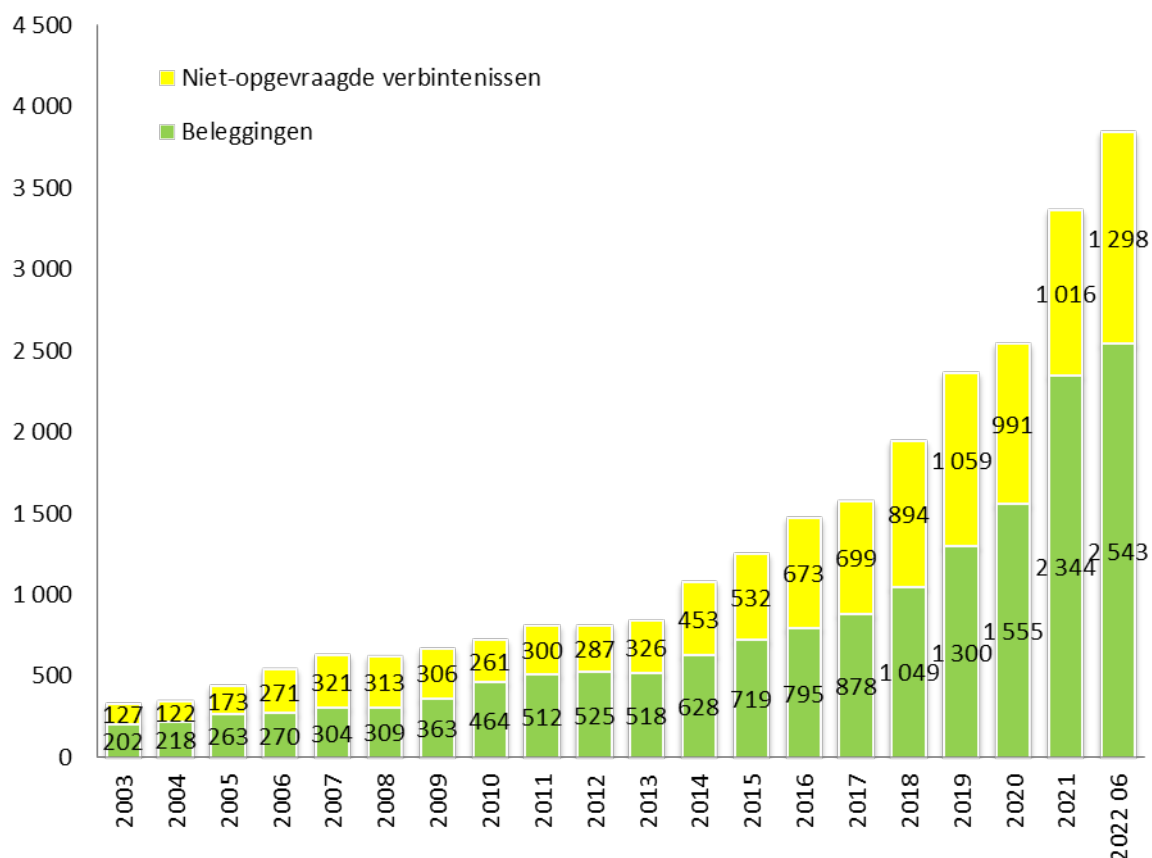
(in miljoen €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Private Equity aan het begin van de periode	2.343,73	1.554,83	1.554,83
Beleggingen	159,90	481,51	190,83
Desinvesteringen	-151,56	-533,23	-170,12
Wijziging van de fair value	190,74	840,63	476,05
Private Equity aan het einde van de periode	2.542,81	2.343,73	2.051,59

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

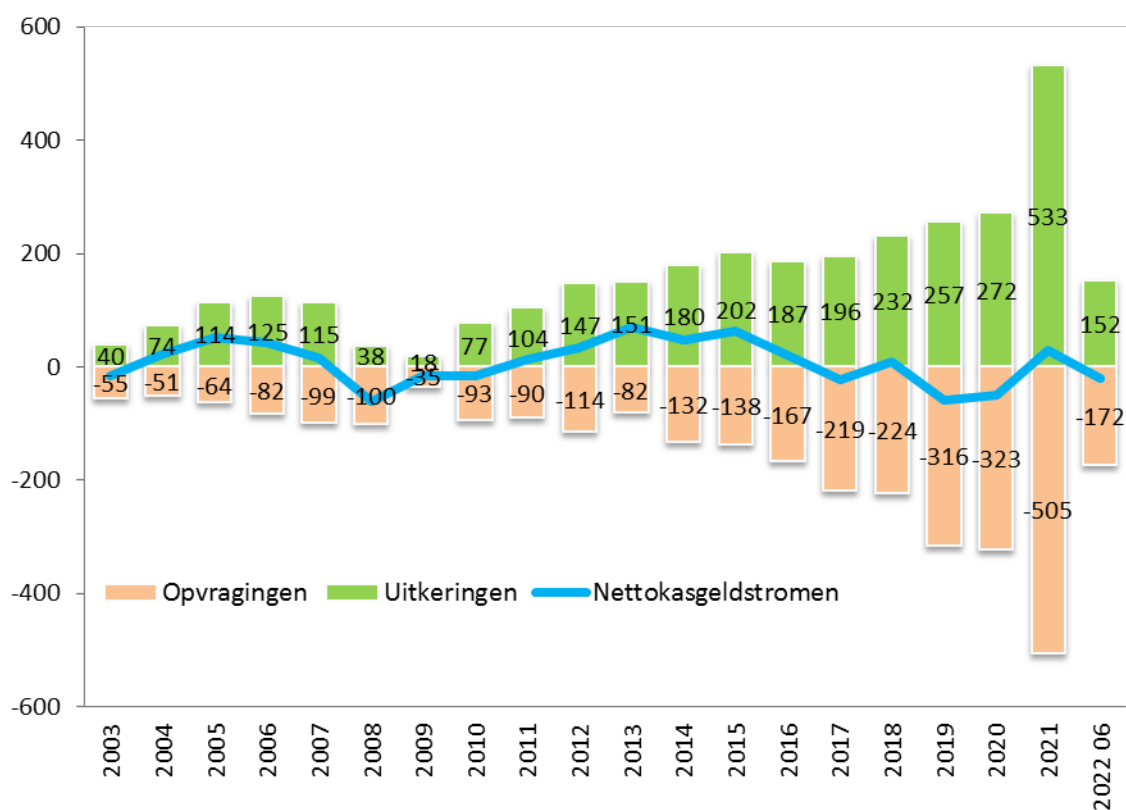
(in miljoen €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Verbintenissen in het begin van de periode	1.015,54	990,92	990,92
Mutatie van bestaande verbintenissen	-60,16	-392,91	-147,39
Nieuwe verbintenissen (*)	342,51	417,52	220,72
Verbintenissen aan het einde van de periode	1.297,89	1.015,54	1.064,25

(*) Tegen de historische wisselkoers.

Evolutie van de verbintenissen (in miljoen €)

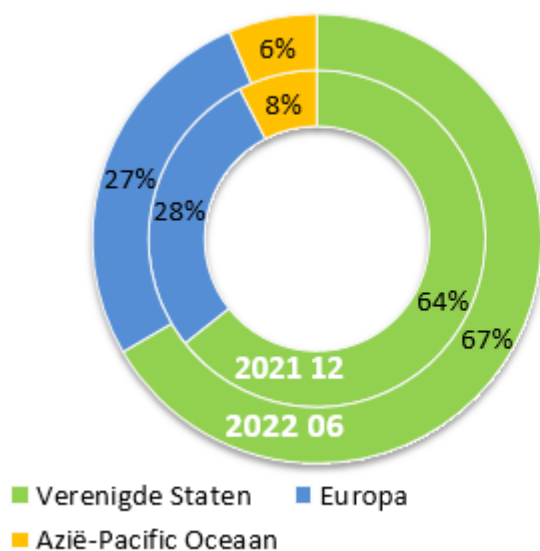


Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen euro)

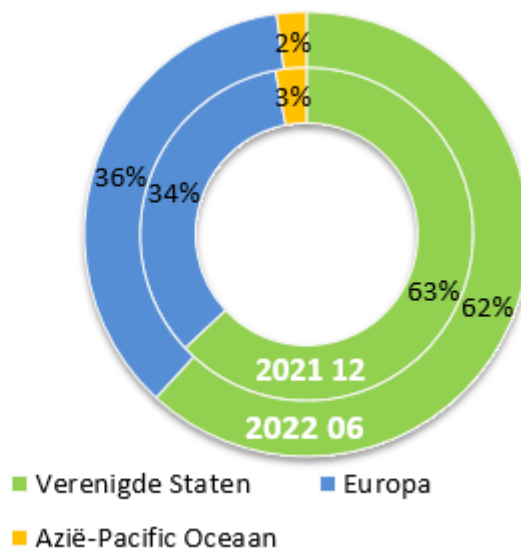


Geografische spreiding

Uitstaand

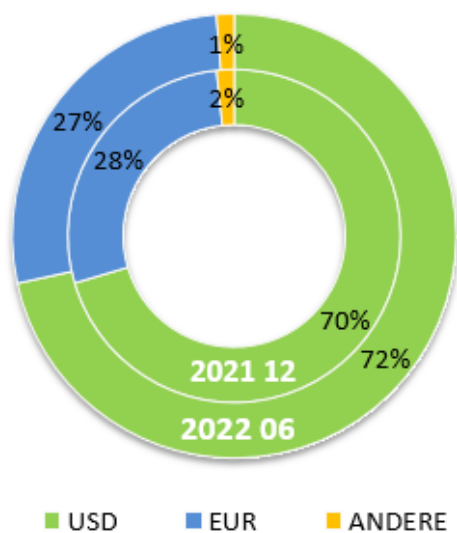


Niet opgevraagde verbintenissen

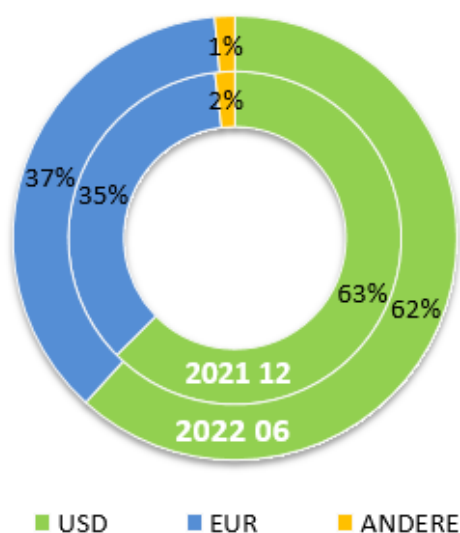


Per munteenheid spreiding

Uitstaand

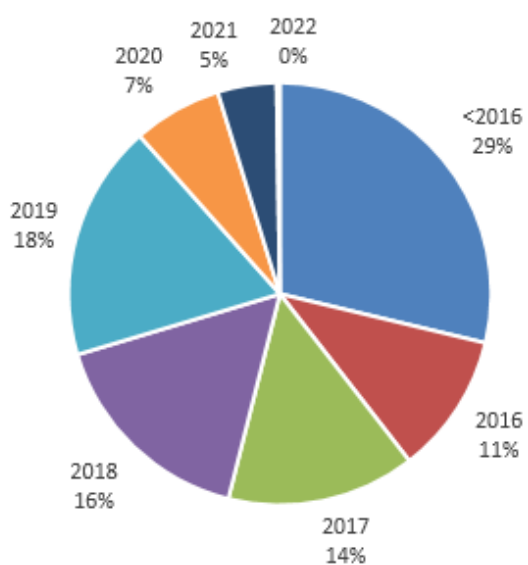


Niet opgevraagde verbintenissen

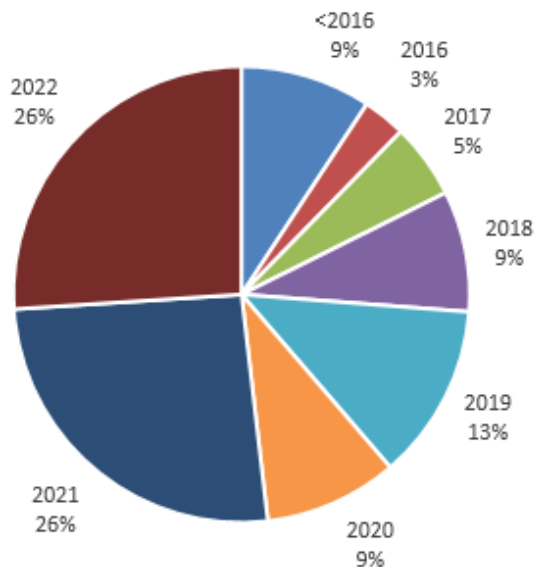


Spreiding per inschrijvingsjaar in de fondsen (vintage)

Uitstaand

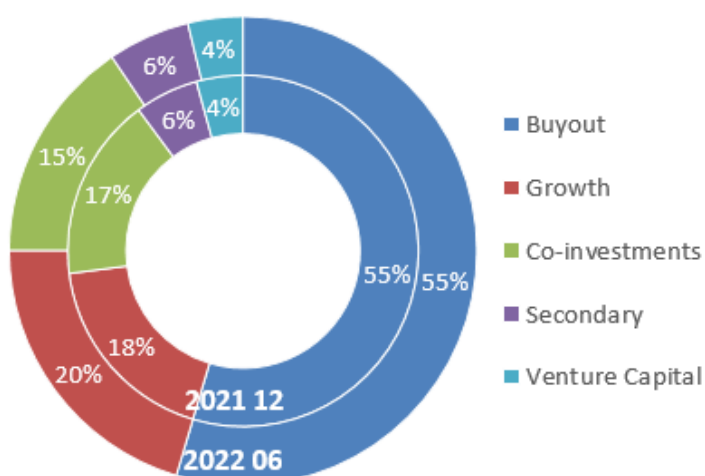


Niet opgevraagde verbintenissen

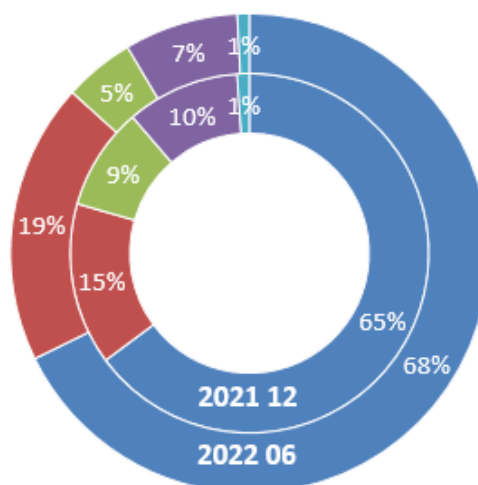


Spreiding per beleggingsstijl

Uitstaand



Niet opgevraagde verbintenissen



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

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet- opgevraagde bedragen	Verbindenissen totaal
EQT	140,15	77,70	217,86
L-CATTERTON	112,01	76,27	188,29
CARLYLE	104,38	61,59	165,97
ARDIAN	109,38	55,66	165,04
HIG	83,58	74,87	158,45
PSG	83,31	75,05	158,37
VISTA	94,40	59,99	154,39
BAIN	95,99	28,54	124,52
HARVEST	71,34	48,42	119,76
GENSTAR	88,64	26,04	114,68
BV	51,14	55,68	106,83
ARLINGTON	60,60	43,69	104,29
AMERICAN SECURITIES	86,49	15,52	102,01
BC	79,10	20,58	99,69
STONEPOINT	56,19	41,42	97,61
CAPITAL TODAY	96,68	0,00	96,68
ALPINE	62,44	24,01	86,45
UPFRONT	74,91	10,31	85,23
ALPINVEST	54,11	30,39	84,50
MERCATO	63,32	13,96	77,28
HGGC	56,77	20,38	77,15
PAI	38,53	38,57	77,10
SUN	40,93	27,88	68,81
TRITON	38,87	25,73	64,59
APOLLO	43,42	16,06	59,47
ANDERE	656,13	329,57	985,71
TOTAAL	2 542,81	1 297,89	3 840,70

De 25 belangrijkste beheerders in de lijst hierboven vertegenwoordigen 74% van de totale verbintenissen

PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

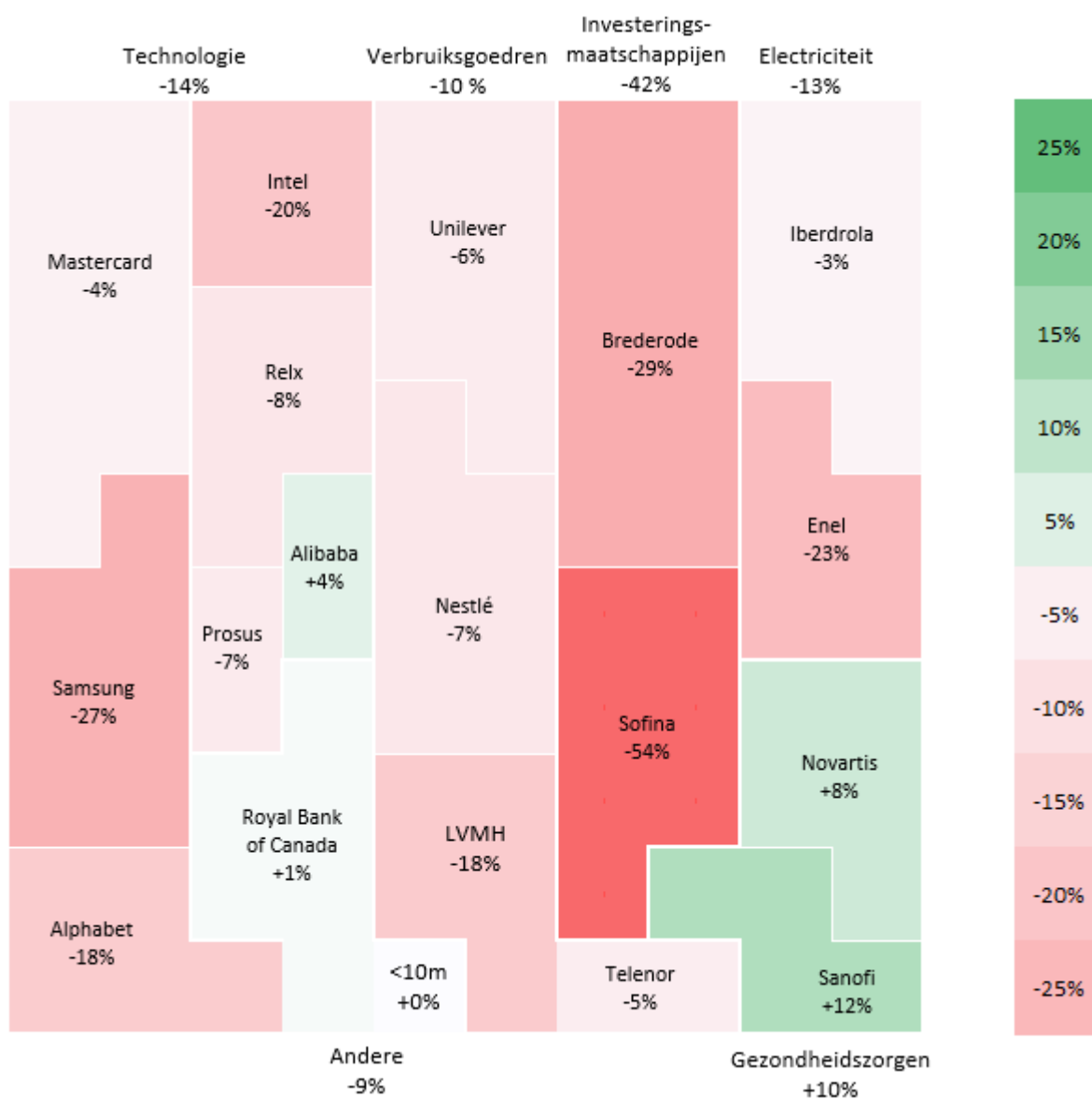
Het segment van de *beursgenoteerde effecten* leverde per 30 juni 2022 een verlies van € 235,37 miljoen, tegen een positieve bijdrage van € 138,43 miljoen in het eerste halfjaar 2021 (inclusief nettodividenden).

Tijdens het eerste halfjaar werd de positie in 3M verkocht. De posities in LVMH, Prosus, Royal Bank of Canada en Iberdrola werden dan versterkt.

Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Beursgenoteerde effecten aan het begin van de periode	1.342,70	1.149,83	1.149,83
Beleggingen	20,41	144,37	7,79
Desinvesteringen	-28,97	-141,31	-12,48
Wijziging van de fair value	-251,47	189,81	120,77
Beursgenoteerde effecten aan het einde van de periode	1.082,67	1.342,70	1.265,91

Totale prestatie in het eerste semester 2022 (incl. dividenden)



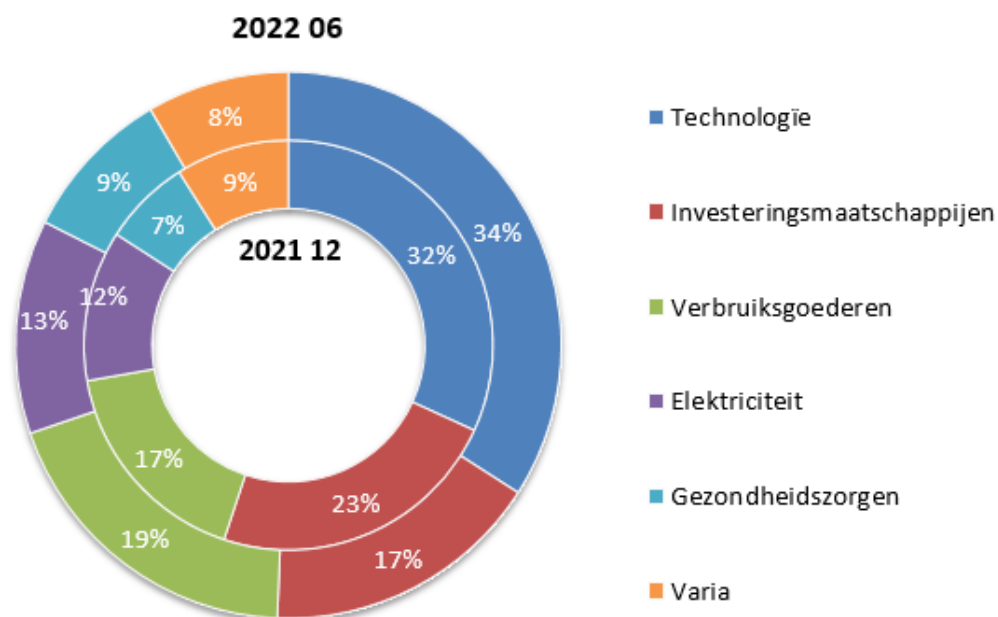
Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

Effecten	31 12 2021	Aankopen (verkopen)	Variatie van de fair value	30 06 2022	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Toewijzing
(in miljoen €)							
Technologie	427,43	4,79	-63,31	368,92	-14,1%		34,1%
Mastercard	99,60		-4,25	95,35	-4,0%	313 950	8,8%
Samsung Electronics (GDR)	107,00		-29,81	77,19	-27,1%	73 490	7,1%
Alphabet (C)	71,23		-12,52	58,72	-17,6%	27 881	5,4%
Relx	57,03		-5,28	51,75	-7,8%	1 994 965	4,8%
Intel	51,25		-10,66	40,59	-19,5%	1 127 000	3,7%
Prosus	20,92	4,79	-1,69	24,03	-6,6%	384 536	2,2%
Alibaba	20,41		0,89	21,30	4,3%	194 587	2,0%
Verbruiksgoederen	229,70	4,02	-26,69	207,03	-9,9%		19,1%
Unilever	85,67		-6,80	78,87	-6,1%	1 820 684	7,3%
Nestlé	83,25		-7,74	75,51	-7,4%	674 872	7,0%
LVMH	60,78	4,02	-12,15	52,65	-18,0%	90 503	4,9%
Investeringsmaatschappijen	312,43	-1,39	-131,58	179,47	-41,7%		16,6%
Brederode (2)	153,94	-1,39	-44,63	107,93	-29,0%	1 204 575	10,0%
Sofina	158,48		-86,95	71,54	-54,1%	366 863	6,6%
Elektriciteit	159,72	1,36	-23,97	137,11	-12,7%		12,7%
Iberdrola (2)	83,26	1,36	-4,15	80,47	-3,3%	8 131 794	7,4%
Enel	76,46		-19,81	56,64	-23,3%	10 851 056	5,2%
Gezondheidszorgen	92,92		5,94	98,86	9,9%		9,1%
Novartis	51,29		2,29	53,58	7,8%	660 000	4,9%
Sanofi	41,63		3,65	45,28	12,5%	470 000	4,2%
Varia	120,50	-17,35	-11,87	91,28	-9,3%		8,4%
Royal Bank of Canada	52,08	9,98	-0,10	61,95	1,1%	667 300	5,7%
3M	34,46	-27,30	-7,16		-19,3%		
Telenor	26,70		-2,34	24,35	-5,2%	1 923 895	2,2%
Andere deelnemingen < € 10 MM	7,27	-0,02	-2,27	4,97	-31,3%	n.a.	0,5%
TOTAAL	1 342,70	-8,56	-251,47	1 082,67	-17,5%		100%

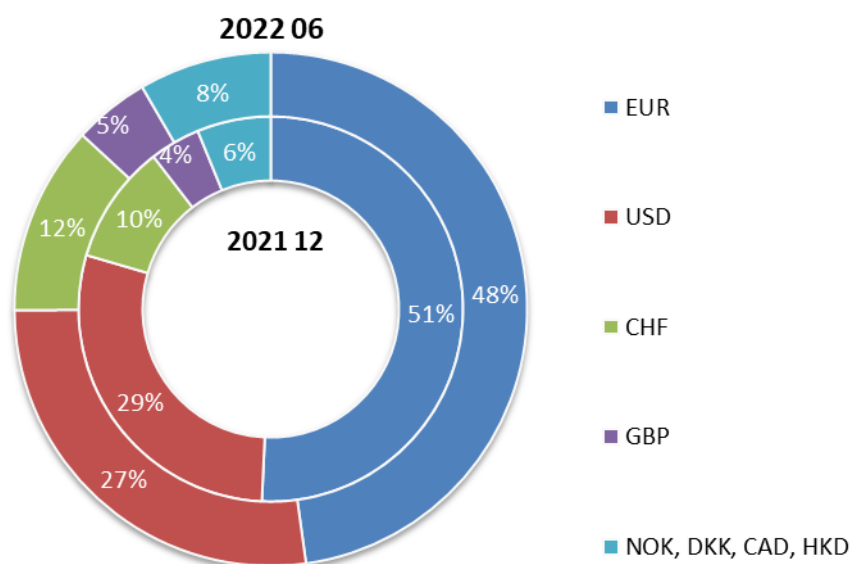
⁽¹⁾ Indicatieve prestatie rekening houdend met de ontvangen nettodividenden.

⁽²⁾ Terugstorting kapitaal of daarmee gelijkgesteld

Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per sector



Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per munteenheid



WIJZIGING EN VERSTERKING VAN HET BEHEERTEAM

Brederode aanvaardde met spijt de wens van Axel van de Mersch om zijn functies van dagelijks bestuur neer te leggen om meer tijd te kunnen doorbrengen met zijn gezin. Hij wordt niet-uitvoerend bestuurder van de vennootschap. De voltallige raad van bestuur dankt Axel van harte voor de enorme bijdrage die hij vele jaren lang heeft geleverd aan het succes van de onderneming. Luigi Santambrogio zal voortaan de enige afgevaardigd bestuurder (CEO) van de groep zijn.

Sinds september 2021 kan Brederode rekenen op de medewerking en het talent van Dimitri van der Mersch. Dimitri bezit diploma's in rechten en fiscaliteit (ULB) en bedrijfsbeheer (Solvay), en heeft 20 jaar ervaring als advocaat en bankier. Hij is juridisch en fiscaal directeur en is lid van de beleggingscomités van Brederode.

Om zijn directieteam aan te vullen, stelde Brederode bovendien recent Nicolas-Louis Pinon aan als financieel directeur (Chief Financial Officer of CFO). Hij behaalde een masterdiploma aan de Ecole Supérieure de Commerce de Reims en heeft bijna twintig jaar ervaring in diverse internationale groepen uit de financiële sector. Hij treedt op 17 oktober 2022 in functie.

Luigi Santambrogio (CEO – afgevaardigd bestuurder) merkt op: "Ik houd eraan Axel persoonlijk te danken voor zijn immense bijdrage aan de gezondheid en de organisatie van Brederode. Zijn juiste analyses, zijn vele menselijke kwaliteiten en zijn toewijding werden elke dag opnieuw door iedereen op prijs gesteld. Ik kijk ernaar uit om nauw samen te werken met Dimitri en Nicolas-Louis. Hun loopbaantraject en hun persoonlijkheid passen perfect bij de waarden en de missie van Brederode."

FINANCIËLE STRUCTUUR

Aan het einde van de periode meldden BREDERODE en zijn dochterondernemingen een netto financiële schuldenlast van 34,44 € miljoen (tegen 5,49 € miljoen eind 2021). Zij beschikten over bevestigde kredietlijnen van € 300 miljoen (ongewijzigd sinds 31 december 2021).

VARIA

Er vonden in de betrokken periode geen transacties tussen verbonden partijen plaats die een aanzienlijke impact hadden op de financiële situatie en de resultaten van BREDERODE of van zijn dochterondernemingen.

EVOLUTIE LOPEND BOEKJAAR

Sinds 30 juni worden de financiële markten geconfronteerd met een klimaat van onzekerheden dat tot uitdrukking komt in een grote volatiliteit.

In die onzekere context blijft de raad van bestuur van Brederode de toekomst met vertrouwen tegemoetzien, evenwel zonder een duidelijke indicatie te kunnen geven over de ontwikkelingen op de korte termijn.

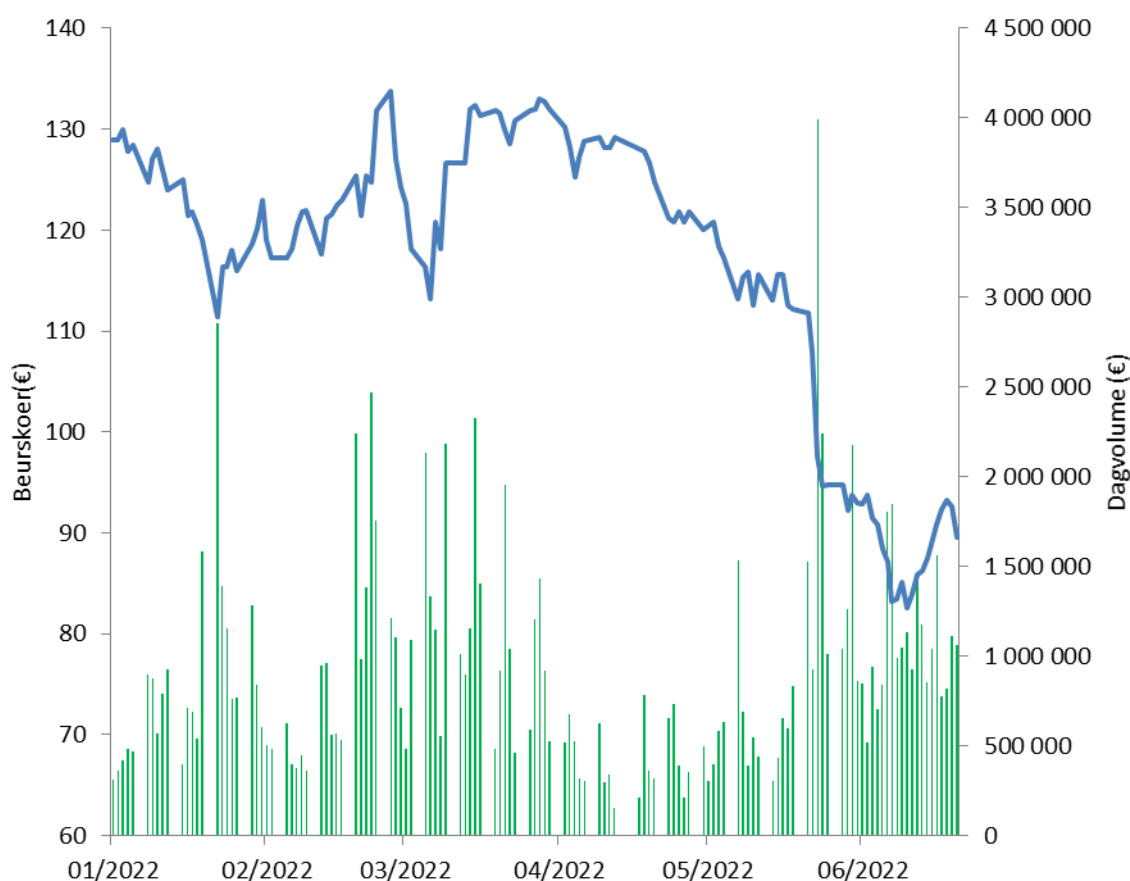
AANDEEL BREDERODE

Het aandeel van Brederode is verhandelbaar op de gereguleerde markten van Euronext Brussel en de BEURS VAN LUXEMBURG.

De koers van het aandeel Brederode zakte tijdens het halfjaar met 29% (rekening houdend met de uitkering van € 1,15 in mei 2022).

Het gemiddelde volume aandelen dat dagelijks op de beurs werd verhandeld, bedroeg € 911.698,45 tijdens het eerste halfjaar 2022, tegen € 739.270 in het eerste halfjaar 2021.

**Evolutie van de beurskoers van het aandeel Brederode (EUR)
en dag volume (aantal aandelen)
vanaf 1 januari 2022**



INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE NV
(IAS 27)

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

(in miljoen €)	Nota's	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
VASTE ACTIVA		3.590,32	3.676,00	3.245,01
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	3.590,32	3.676,00	3.245,01
VLOTTENDE ACTIVA		0,12	0,98	1,07
Overige vlottende activa			0,89	0,89
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,12	0,09	0,18
		3.590,44	3.676,97	3.246,08
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		3.586,94	3.676,32	3.245,40
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	564,23	597,93	597,93
Wettelijke reserve		5,30	5,30	5,30
Over te dragen resultaten		2.890,37	1.854,82	1.854,82
resultaat van de periode		-55,68	1.035,56	604,64
VASTE PASSIVA				
VLOTTENDE PASSIVA		3,50	0,66	0,68
Andere vlottende passiva		3,50	0,66	0,68
TOTAAL DER PASSIVA		3.590,44	3.676,97	3.246,08

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN HET RESULTAAT (IFRS)

(in miljoen €)	Nota's	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	-85,68	1.003,68	572,69
Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten		-85,68	1.003,68	572,69
Overige operationele opbrengsten en kosten		30,00	31,88	31,95
Operationeel resultaat		-55,68	1.035,56	604,64
Netto financiële opbrengsten (lasten)		0,00	0,00	0,00
Belastingen op het nettoresultaat		0,00	0,00	0,00
Winst over de periode		-55,68	1.035,56	604,64
Resultaat per aandeel				
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29.305.586	29.305.586	29.305.586
Nettoresultaat per aandeel (in €)		-1,90	35,34	20,63

INDIVIDUELE STAAT VAN DE MUTATIES VAN HET EIGEN VERMOGEN

(in miljoen €)	Nota's	Kapitaal	Uitgifte-premie	Reserves	Over te dragen resultaten	Totaal
Saldo per 1 januari 2021		182,71	629,58	3,80	1.856,32	2.672,41
- distributie aan de aandeelhouders	(3)		-31,65			-31,65
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,50	-1,50	
- resultaat van de periode					604,64	604,64
Saldo per 30 juni 2021		182,71	597,93	5,30	2.459,46	3.245,40
Saldo per 1 januari 2022		182,71	597,93	5,30	2.890,37	3.676,32
- distributie aan de aandeelhouders	(2)		-33,70			-33,70
- toevoeging aan de wettelijke reserve						
- resultaat van de periode					-55,68	-55,68
Saldo per 30 juni 2022		182,71	564,23	5,30	2.834,70	3.586,94

INDIVIDUELE STAAT VAN DE GELDSTROMEN

(en millions €)	Nota's	30 06 2022	31 12 2021	30 06 2021
Operationele activiteiten				
Winst van het boekjaar vóór belasting		-55,68	1.035,56	604,64
Belastingen van de periode		0,00	0,00	0,00
Nettoresultaat van de periode		-55,68	1.035,56	604,64
Wijziging van de fair value	(3)	85,68	-1.003,68	-572,69
Bruto cashflow		30,00	31,88	31,95
Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal		3,73	-0,15	-0,13
Kasstromen uit operationele activiteiten		33,73	31,73	31,82
Investeringsactiviteiten				
Kasstromen uit investeringsactiviteiten				
Financieringsactiviteiten				
Dividend betaald aan de aandeelhouders		-33,70	-31,65	-31,65
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		-33,70	-31,65	-31,65
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde		0,03	0,08	0,17
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari		0,09	0,00	0,00
Liquide middelen en gelijkgestelde op de einde van de periode		0,12	0,09	0,18

Boekhoudmethodes

Overeenkomstig de internationale boekhoudstandaard IAS 34 heeft de groep geopteerd voor de publicatie van verkorte individuele financiële overzichten voor een tussentijdse periode en voor de boeking van de financiële instrumenten, overeenkomstig de boekhoudstandaard IFRS 9, via de resultatenrekening tegen hun fair "value gewaardeerd". In haar organisatie stelt ze één operationele sector vast, namelijk haar deelneming in haar 100% dochter Algol bvba, zelf een beleggingsentiteit.

De halfjaarrekeningen per 30 juni 2022 werden voorbereid overeenkomstig de standaard IAS 34, Tussentijdse financiële informatie, en bevatten daarom niet alle informatie die vereist is door de internationale boekhoudstandaarden (International Financial Reporting Standards), zoals gepubliceerd en aangenomen door de Europese Unie, die van kracht zijn op 30 juni 2022.

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2022 van kracht werden, hadden geen wezenlijke impact op de presentatie van de verkorte financiële overzichten.

De standaarden, amendementen en interpretaties, die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht waren op 30 juni 2022, werden niet vooraf goedgekeurd door de groep.

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

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

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

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

Vaststelling van de fair value van de onrechtstreeks aangehouden beleggingen.

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

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

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

Bij gebrek aan dit verslag wordt de waardering gebaseerd op het verslag over het vorig kwartaal, dat wordt aangepast om rekening te houden met de investeringen en desinvesteringen in de loop van het kwartaal. Deze waardering kan worden aangepast om rekening te houden met elke verandering in de situatie tussen de datum van de laatste officiële waardering door de beheerder van het doelfonds en de afsluitingsdatum van de rekening. 95% van de niet-genoteerde beleggingen werden gewaardeerd op basis van waarderingsverslagen op 30 juni 2022.

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

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

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

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

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

(1) Dochterondernemingen

Op 1 januari 2021 was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol bvba, dat op zijn beurt 100% van Geyser nv bezat. Geyser nv was dan weer 100% eigenaar van Brederode International s.à r.l. SICAR in Luxemburg en Bredco Ltd in Londen.

Ter herinnering: alle directe en indirecte dochterondernemingen worden niet meer geconsolideerd sinds 1 januari 2016. Vanaf die datum wordt de fair value van de activa en passiva van deze dochterondernemingen, met inbegrip van de portefeuilles van *Private Equity* en beursgenoteerde effecten, onrechtstreeks opgenomen in de waardering van zijn directe dochter die is verwerkt in het actief van de individuele financiële overzichten van Brederode nv, overeenkomstig de standaard IAS 27. De veranderingen in de fair value van deze directe dochter worden via het nettoresultaat geboekt, overeenkomstig de standaard IFRS 9.

Hiërarchie van de fair value van de rechtstreeks aangehouden beleggingen

De waarderingen tegen de fair value worden ingedeeld volgens een hiërarchie met drie niveaus: niveau 1 betreft de volledig waarneembare gegevens, niveau 2 heeft betrekking op gegevens die slechts onrechtstreeks waarneembaar zijn en waarvoor mogelijk correcties moeten worden verrekend; niveau 3 betreft niet-waarneembare gegevens.

Aangezien bij de waardering van de dochteronderneming Algol niet-waarneembare gegevens worden gebruikt, werd de waardering van dit actief tegen de fair value, dat meer dan 99% van de totale activa van Brederode uitmaakt, ondergebracht in niveau 3. Ten opzichte van het boekjaar 2021 waren er tijdens de periode geen overdrachten ten aanzien van de niveaus 1 en 2.

Hiërarchie van de fair value van de onrechtstreeks aangehouden beleggingen

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

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

In het kader van de beursuitstapverrichtingen kunnen de Vennoten-Zaakvoerders uitkeringen in natura doen in de vorm van beursgenoteerde aandelen. Zodra deze aandelen zijn ontvangen en beschikbaar zijn voor verkoop, wordt de fair value van deze aandelen overgeheveld van niveau 3 naar niveau 1. Deze praktijk blijft zeer marginaal voor Brederode, aangezien in de loop van het eerste semester 2022 slechts 0,2% van de Private Equity-investeringen op die manier van hiërarchieniveau van de fair value is veranderd.

Betrekkingen met verbonden ondernemingen

Er vonden in de betrokken periode geen transacties tussen verbonden partijen plaats die een aanzienlijke impact hadden kunnen hebben op de financiële situatie of de resultaten van Brederode of van zijn dochterondernemingen.

(2) Uitgiftepremie

De algemene vergadering van aandeelhouders van 11 mei 2022 keurde de gedeeltelijke terugbetaling van de uitgiftepremie goed voor een bedrag van € 33,70 miljoen zijnde € 1,15 bruto per aandeel. Dit bedrag werd betaalbaar gesteld op 18 mei 2022.

(3) Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen

Heeft betrekking op Algol bvba, de enige directe dochteronderneming van Brederode nv.

De mutatie van de fair value van de indirecte dochterondernemingen en van de activa en passiva die zij aanhouden, is opgenomen in de mutatie van de fair value van Algol.

(4) Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

Via zijn dochterondernemingen beschikt Brederode over een bevestigde kredietlijn van € 300 miljoen (ongewijzigd ten opzichte van eind 2021). Bovendien boekt de dochteronderneming Brederode International bvba SICAR niet-opgevraagde verbintenissen voor een bedrag van € 1.297,89 miljoen (tegen € 1.015,54 miljoen op 31 december 2021) die verband houden met het beheer van zijn *Private Equity*-portefeuille.

(5) Eventuele passiva

Geen

(6) Gebeurtenissen na afsluiting

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

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJEN

In naam en voor rekening van Brederode bevestigen wij hierbij dat, voor zover ons bekend:

- a) de verkorte individuele financiële overzichten, opgemaakt volgens de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw en eerlijk beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Brederode;*
- b) het tussentijds beheerverslag een getrouwe weergave bevat van de belangrijkste gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met de verbonden partijen tijdens de zes eerste maanden van het boekjaar en van hun invloed op de individuele jaarrekeningen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden die de resterende zes maanden van het boekjaar nog zullen bestaan.*

Luxembourg, 12 september 2022

A. van der Mersch
Gedelegeerd bestuurder

L. Santambrogio
Gedelegeerd bestuurder

*Het financieel halfjaarverslag in het Frans is de oorspronkelijke tekst.
Er bestaat een Nederlandse en Engelse vertaling van dit verslag.
Bij eventuele afwijkende interpretaties in de verschillende versies, heeft de Franse tekst voorrang.*

VERSLAG VAN DE ERKEND BEDRIJFSREVISOR OVER HET TUSSENTIJDSE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

AAN DE AANDEELHOUDERS VAN BREDERODE N.V.

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht van de het overzicht van de financiële positie van **Brederode n.v.** per 30 juni 2022, en het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum en de bijhorende toelichtingen.

De raad van bestuur is ervoor verantwoordelijk dat die tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van ons nazicht een besluit over die tussentijdse financiële informatie te formuleren.

Bereik van het beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met “International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat in het bekomen van inlichtingen, in hoofdzaak bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiële en boekhoudkundige zaken, en in het toepassen van analytische en andere procedures in het kader van ons nazicht. Het bereik van een beperkt nazicht is substantieel kleiner dan een volkomen controle uitgevoerd conform ‘International Standards on Auditing’; bijgevolg kunnen we bij een beperkt nazicht niet met zekerheid stellen dat we kennis zouden krijgen van alle van betekenis zijnde zaken die in het kader van een volkomen controle zouden kunnen worden geïdentificeerd. Wij formuleren dan ook geen auditopinie.

Besluit

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande tussentijdse financiële verslaggeving in alle materiële opzichten niet opgesteld de overzicht van de financiële positie van **Brederode n.v.** per 30 juni 2022 inbegrip het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum zou zijn in overeenstemming met IAS 34 van toepassing op tussentijdse financiële informatie.

Luxembourg, 12 september 2022

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

Amir CHAKROUN
Réviseur d’entreprises agréé