



COMMUNIQUE ANNUEL - COMPTES AU 31 DECEMBRE 2022

(Information réglementée – publiée le 16 mars 2023 à 17h45)

• Capitaux propres par action :	€ 121,80 par action
• Perte de l'exercice :	€ 73,30 millions
• Bénéfice sur le <i>Private Equity</i> :	€ 141,85 millions
• Perte sur les titres cotés :	€ 214,60 millions
• Distribution proposée :	€ 1,22 par action

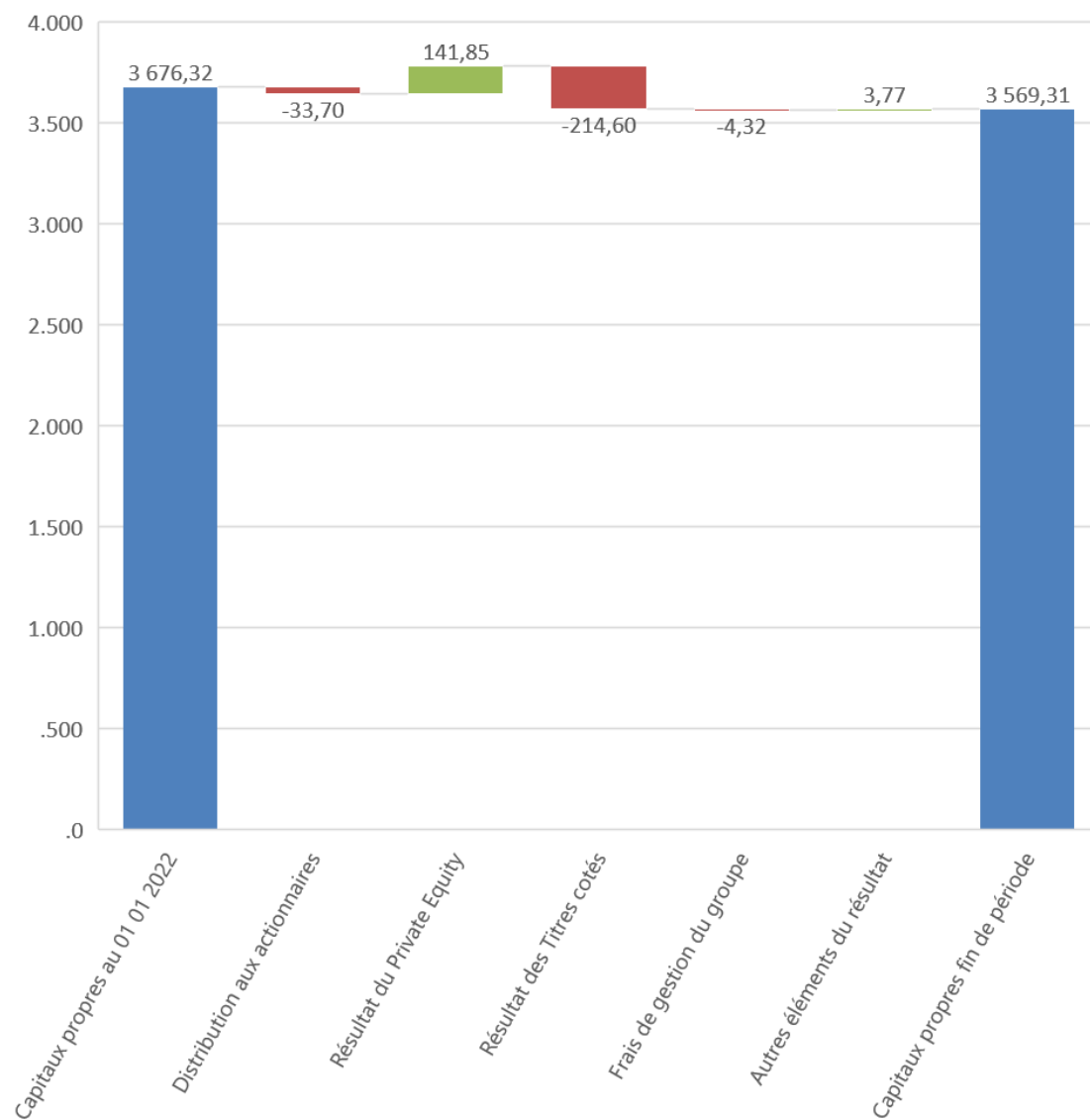
Nous avons le plaisir de vous rendre compte de l'activité de BREDERODE durant l'exercice 2022. Alors que le reflux de la pandémie de COVID 19 se poursuivait, l'invasion russe en Ukraine a profondément marqué les équilibres géopolitiques mondiaux. La pression sur les ressources, en particulier pétrolières et gazières, entraînée par cet événement, combinée aux difficultés d'approvisionnement héritées de la pandémie, ont servi de catalyseur à l'inflation qui s'est rapidement répandue, pesant sur les marchés financiers.

Le résultat net de BREDERODE pour l'exercice 2022 se termine par une légère perte de € 73,30 millions, par rapport au bénéfice de € 1.036 millions en 2021, lié à des performances exceptionnelles des portefeuilles. Les résultats positifs du *Private Equity* (€ 141,85 millions) ont permis de compenser en partie la perte sur le portefeuille de titres cotés (€ 214,60 millions, correspondant essentiellement à des moins-values latentes). L'évolution du cours EUR/USD s'est retournée au quatrième trimestre, après avoir influencé favorablement la valeur des actifs de BREDERODE au cours des trois premiers.

La valeur d'actif net par action de BREDERODE est restée relativement stable en passant de € 125,45 à € 121,80 au cours de l'exercice 2022 ce qui, compte tenu de la distribution aux actionnaires de € 1,15 par action en mai 2022, représente une diminution de valeur de 2,0%. Le résultat par action s'élève à moins € 2,50 contre un résultat positif de € 35,34 pour l'exercice précédent.

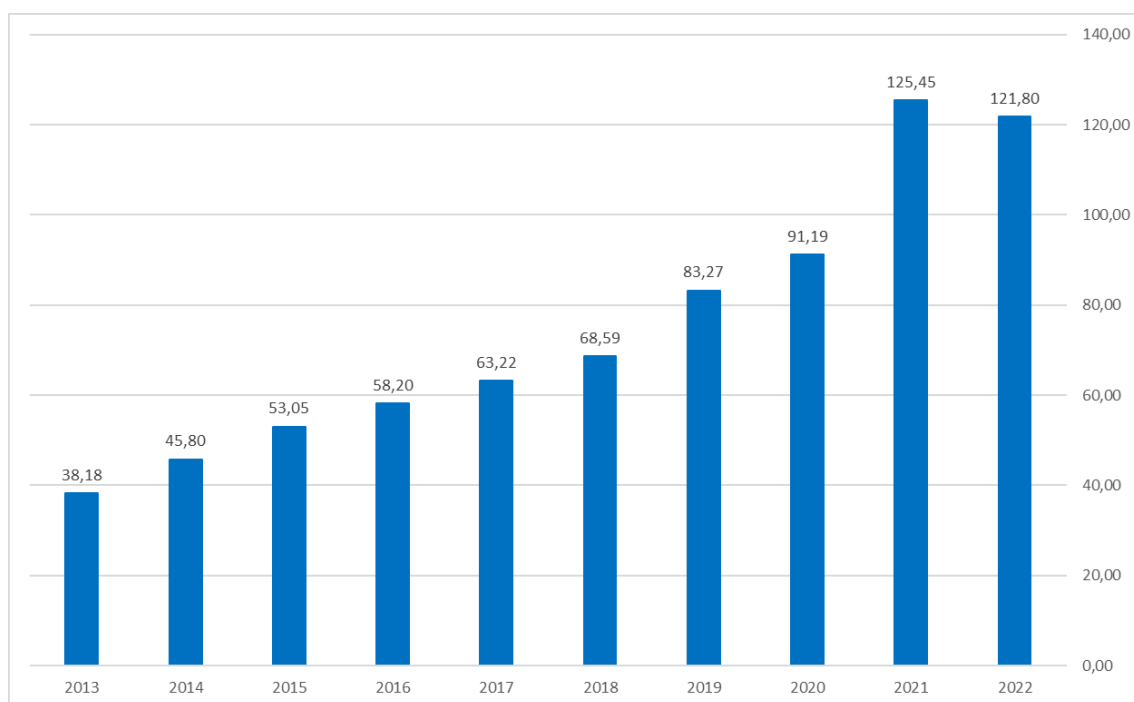
Le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion du 14 mars 2023, de proposer à l'Assemblée Générale du 10 mai prochain une distribution aux actionnaires de € 1,22 par action. En cas de décision favorable de l'Assemblée, il s'agirait d'un accroissement de 6% de la rémunération des actionnaires et de la 20^e hausse annuelle consécutive.

DECOMPOSITION DES RESULTATS EN 2022

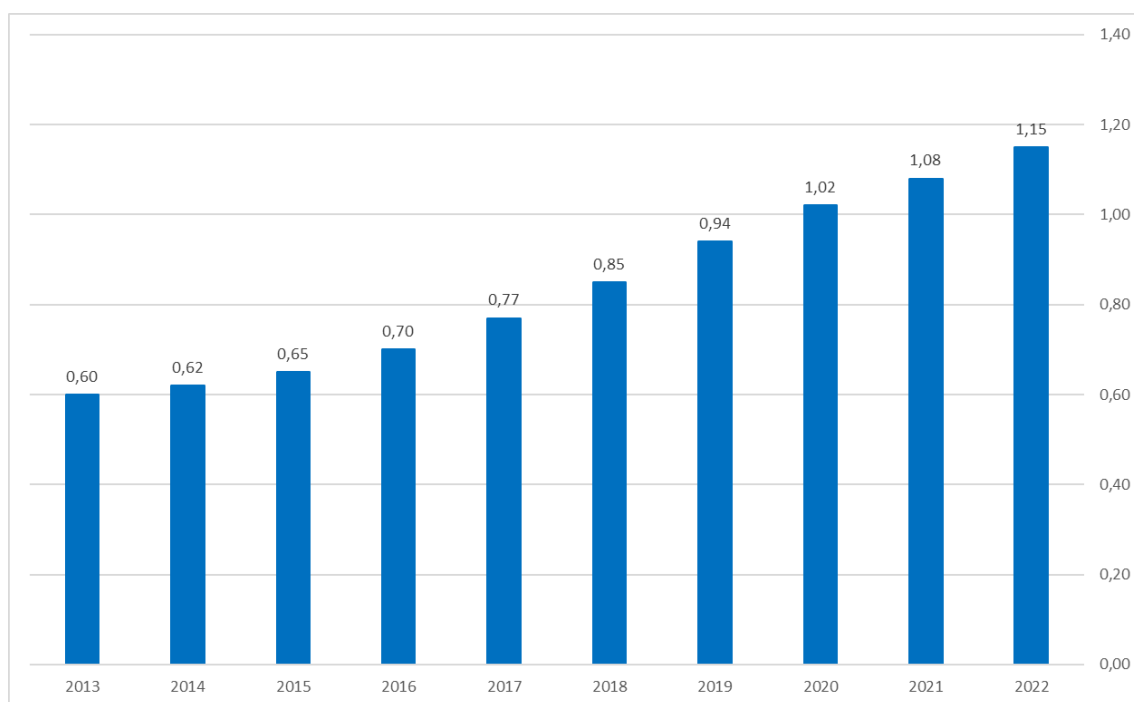


PERFORMANCE A LONG TERME (SUR 10 ANS) : 14,7% L'AN ⁽¹⁾

Fonds propres par action (EUR)



Distributions par actions (EUR)



⁽¹⁾ Taux de Rentabilité Interne (IRR) des Fonds Propres sur base de la valeur des fonds propres au 31 décembre 2012 (€ 35,22) et au 31 décembre 2022 (€ 121,80) ainsi que des distributions aux actionnaires sur la période de 10 années.

CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	31 12 2022	31 12 2021
Capitaux propres	3 569,31	3 676,32
Résultat de la période	-73,30	1 035,56
Montants distribués aux actionnaires	33,70	31,65
Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres de Brederode	121,80	125,45
Résultat de la période	-2,50	35,34
Montants distribués aux actionnaires	1,15	1,08
Cours de bourse en fin d'exercice	108,60	127,80
Ratio		
Retour sur fonds propres moyens (1)	-2,0%	32,6%
Nombres d'actions participant au bénéfice		
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29 305 586	29 305 586

(1) Retour sur fonds propres : résultat de l'exercice 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'exprimé dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)	31 12 2022	31 12 2021
Résultat de la gestion du Private Equity (2)	141,85	816,99
Résultat de la gestion du portefeuille titres cotés	-214,60	218,40
Autres produits et charges opérationnels (3)	-5,67	-3,70
RESULTAT OPERATIONNEL	-78,42	1 031,69
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	5,15	2,33
Impôts	-0,03	1,54
RESULTAT DE L'EXERCICE	-73,30	1 035,56

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

(3) Y compris l'ensemble des frais généraux propres à Brederode et ses filiales pour un montant de € 4,3 millions en 2022 (contre € 3,3 millions en 2021), soit 0,1% du portefeuille.

ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

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

(en millions €)	31 12 2022	31 12 2021
ACTIFS NON COURANTS	3 608,07	3 688,09
Actifs tangibles	1,66	1,65
Actifs financiers non courants	3 606,40	3 686,44
- Portefeuille "Private Equity"	2 487,51	2 343,73
- Portefeuille titres cotés	1 118,89	1 342,70
Autres actifs non courants	0,01	
ACTIFS COURANTS	25,33	43,51
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,70	35,14
Impôt à récupérer	2,65	2,93
Créances et autres actifs courants	11,98	5,45
TOTAL DES ACTIFS	3 633,40	3 731,60
DETTES NON COURANTES	-	-
DETTES COURANTES	-64,06	-55,25
Dettes financières à court terme	-54,68	-40,62
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-4,77	-10,18
Impôt exigible	-2,19	-2,22
Autres dettes courantes	-2,42	-2,23
TOTAL DES DETTES	-64,06	-55,25
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,03	-0,03
TOTAL ACTIFS NETS	3 569,31	3 676,32

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

La contribution du segment *Private Equity* au bénéfice de l'exercice se monte à € 142 millions contre € 817 millions pour l'année précédente.

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



Evolution du portefeuille

(en millions €)	31 12 2022	31 12 2021
Private Equity en début d'exercice	2 343,73	1 554,83
Investissements	345,42	481,51
Désinvestissements	-366,37	-533,23
Variation de la valorisation à la juste valeur (1)	164,73	840,63
Private Equity en fin d'exercice	2 487,51	2 343,73

(1) Y compris les plus-values nettes réalisées pour un montant de € 4,82 millions en 2022 contre € 26,47 millions en 2021.

Evolution des engagements non appelés

(en millions €)	31 12 2022	31 12 2021
Engagements en début d'exercice	1 015,54	990,92
Variations des engagements existants	-230,82	-392,91
Engagements nouveaux (2)	470,14	417,52
Engagements en fin d'exercice	1 254,86	1 015,54

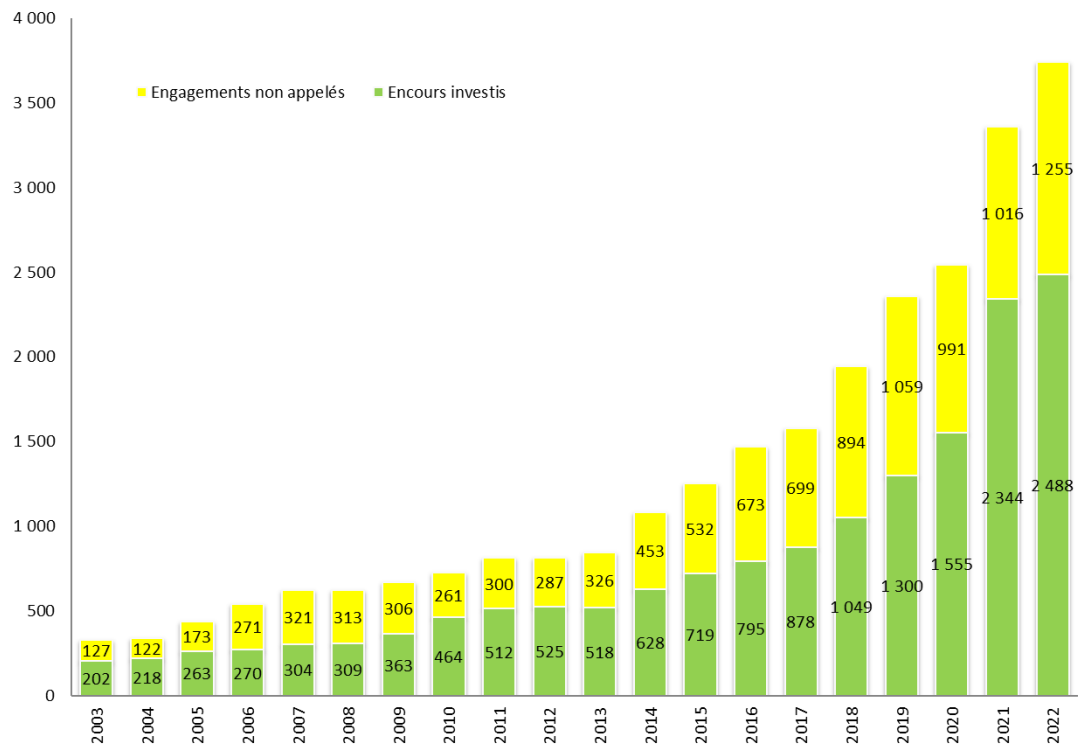
(2) Aux taux de change historiques.

La performance en *Private Equity* de BREDERODE au cours des dix dernières années, établie selon les normes IFRS et basée sur les flux de trésorerie annuels nets se présente comme suit :

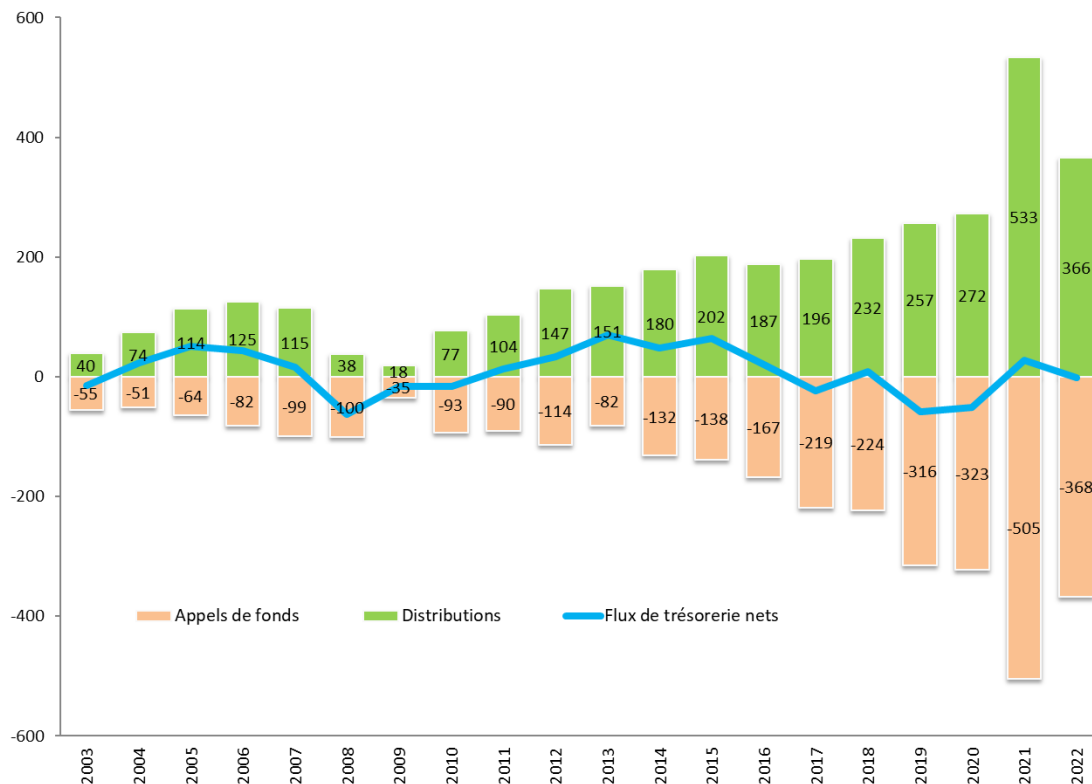
(en millions €)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Valeur en début de période	525,45	877,79	1 299,70	2 343,73
Flux de trésorerie sur la période	133,69	-44,55	5,25	-1,73
Valeur en fin de période	2 487,51	2 487,51	2 487,51	2 487,51
IRR (Taux interne de rentabilité) (3)	19,9%	21,7%	23,3%	6,1%

(3) Taux de Rentabilité Interne (IRR) des Fonds Propres sur base de la valeur des fonds propres en début et fin d'exercice ainsi que des distributions (appels de fonds) nettes sur la période.

Evolution des engagements non appelés et des encours investis (en millions €)

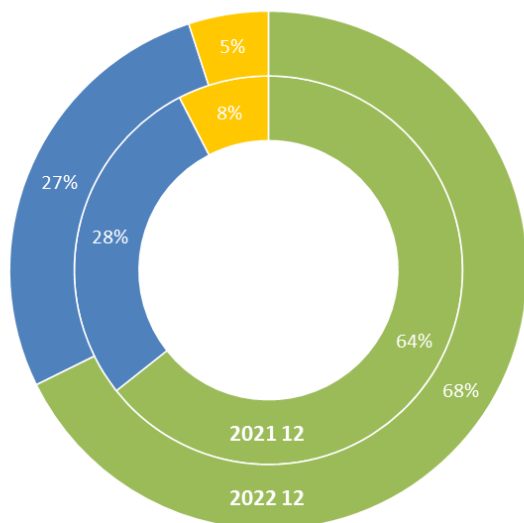


Evolution des flux de trésorerie (en millions €)



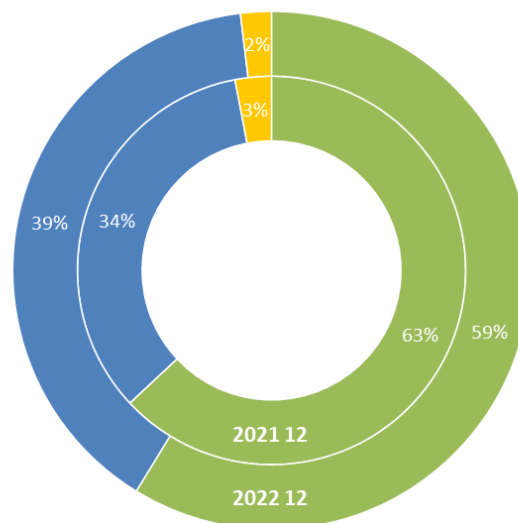
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

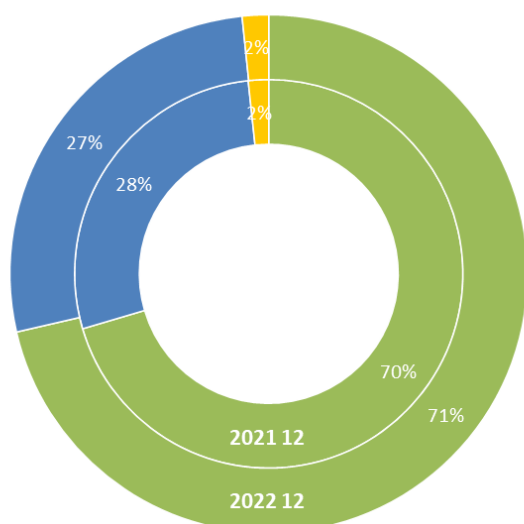
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

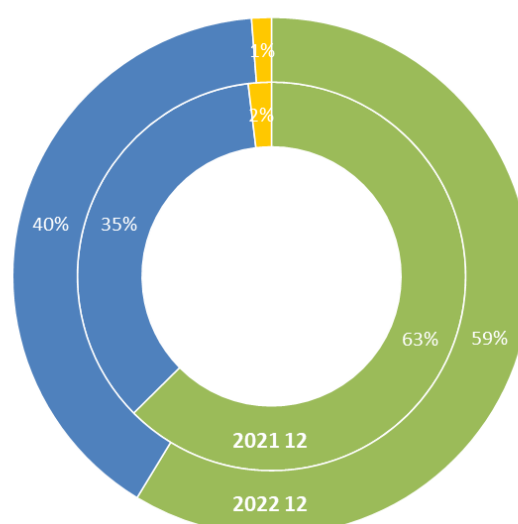
Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

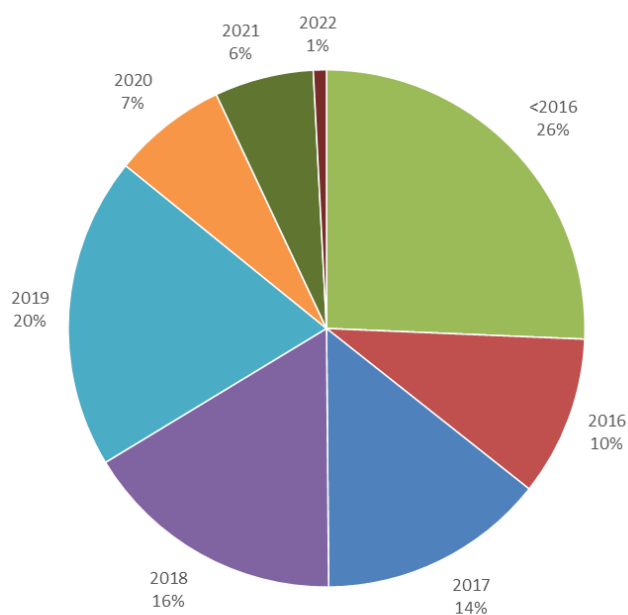
Engagements non appelés



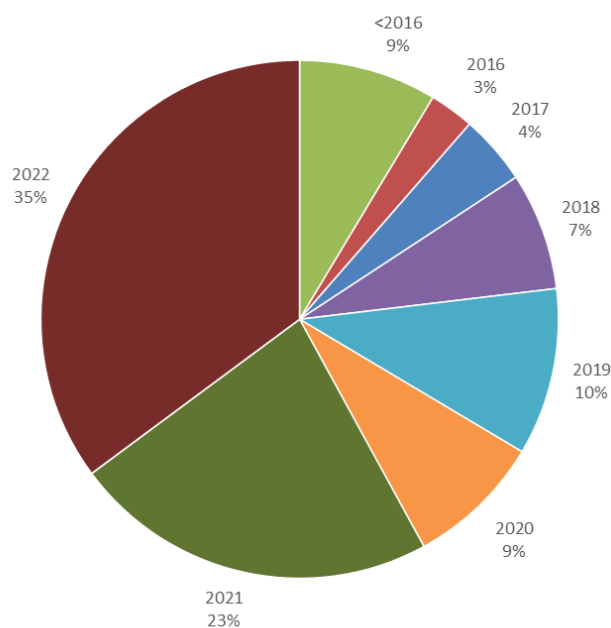
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Répartition par année de souscription des fonds (vintage)

Investissements en cours

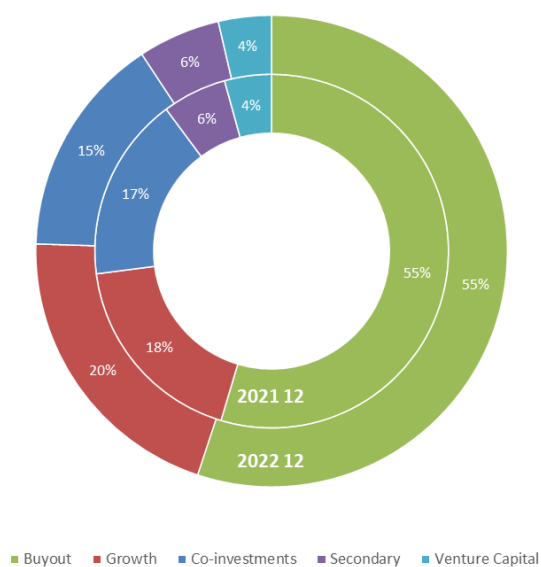


Engagements non appelés

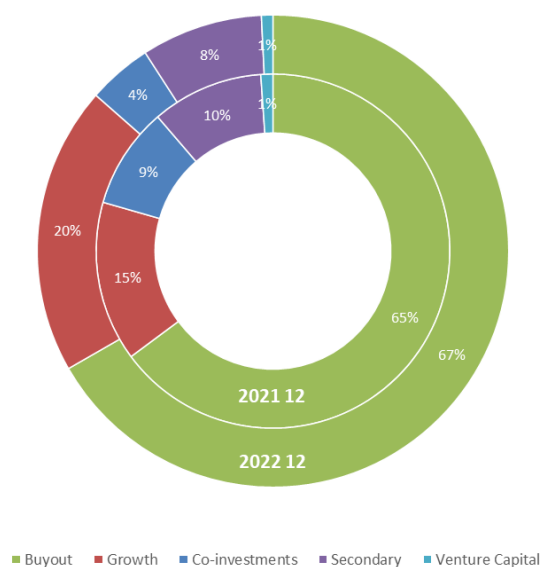


Répartition par style d'investissement

Investissements en cours



Engagements non appelés



■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

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

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
EQT	127,86	76,53	204,39
HIG	88,48	88,06	176,54
L-CATTERTON	107,29	69,24	176,53
ARDIAN	118,00	42,89	160,89
PSG	85,37	68,18	153,55
CARLYLE	90,48	61,61	152,09
VISTA	91,99	57,59	149,58
BAIN	88,81	45,62	134,43
HARVEST	78,01	37,89	115,89
GENSTAR	87,41	19,17	106,58
ALPINE	81,59	20,12	101,71
AMERICAN SECURITIES	85,33	14,08	99,40
BC	77,76	18,50	96,26
ARLINGTON	53,31	42,80	96,11
BV	41,86	52,97	94,83
STONEPOINT	58,82	35,96	94,78
ALPINVEST	55,90	26,54	82,44
UPFRONT	71,05	9,62	80,67
HGGC	61,27	16,66	77,93
PAI	39,29	36,26	75,55
PROVIDENCE	42,69	30,50	73,20
COMMITTED ADVISORS	39,22	29,25	68,47
TRITON	41,51	25,61	67,12
MERCATO	52,21	13,59	65,80
CAPITAL TODAY	65,57	0,00	65,57
AUTRES	656,44	315,62	972,06
TOTAL	2 487,51	1 254,86	3 742,37

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

L'évaluation ci-dessus se fonde sur les valorisations non auditées au 31 décembre 2022, couvrant 84% des encours.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

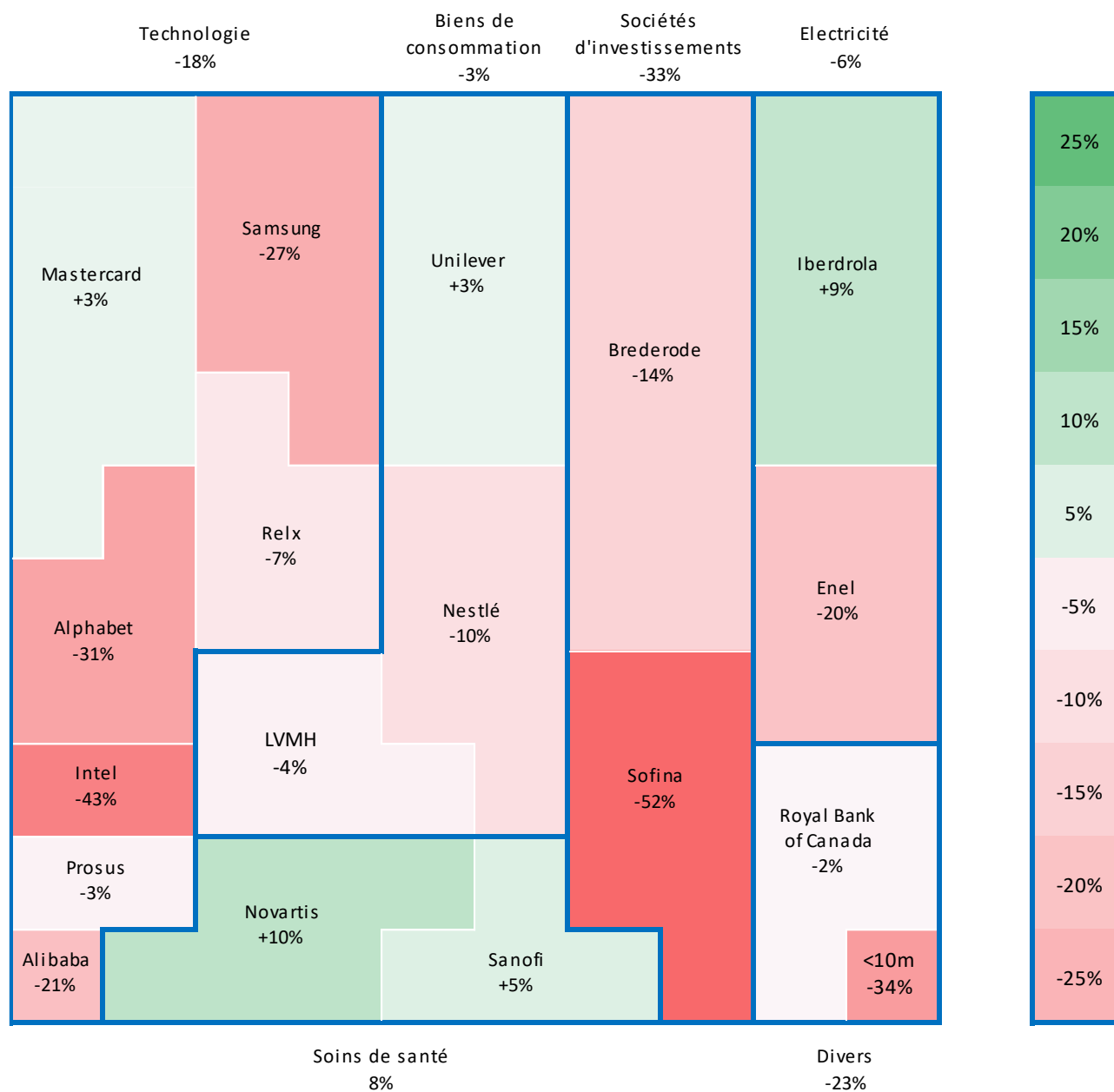
Le portefeuille de titres cotés a généré une perte de € 214,60 millions, contre un gain de € 218,40 millions lors de l'exercice précédent (dividendes nets compris).

Au cours de l'exercice, les titres 3M et TELENOR ont été vendus. En revanche, les positions en RELX, ALPHABET, PROSUS, LVMH, ENEL, NOVARTIS et ROYAL BANK OF CANADA ont été renforcées.

Évolution du portefeuille

(en millions €)	31 12 2022	31 12 2021
Titres cotés en début d'exercice	1 342,70	1 149,83
Investissements	88,12	144,37
Désinvestissements	-70,44	-141,31
Variation de la valorisation à la juste valeur	-241,49	189,81
Titres cotés en fin d'exercice	1 118,89	1 342,70

Performance totale sur l'exercice (dividendes inclus)



Principales participations du portefeuille titres cotés

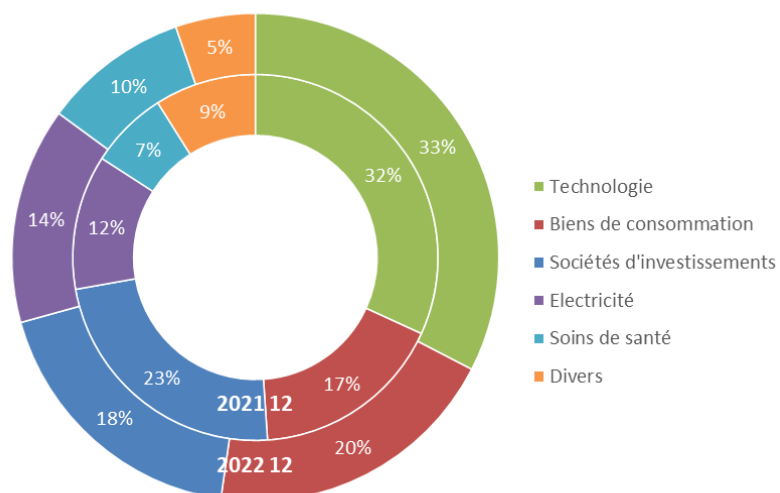
Titres	31 12 2021	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 12 2022	Performance (1)	Nombre de titres
(en millions €)						
Technologie	427,43	24,72	-87,61	364,55	-18,3%	
Mastercard	99,60		2,75	102,35	3,3%	313 950
Samsung Electronics (GDR)	107,00		-30,86	76,14	-27,3%	73 490
Relx	57,03	9,99	-5,94	61,08	-7,1%	2 367 465
Alphabet (C)	71,23	10,00	-25,02	56,20	-30,8%	675 620
Intel	51,25		-23,32	27,93	-42,9%	1 127 000
Prosus	20,92	4,74	-0,88	24,78	-3,4%	384 536
Alibaba	20,41		-4,34	16,07	-21,3%	194 587
Biens de consommation	229,70	4,02	-13,42	220,30	-3,4%	
Unilever	85,67		-0,34	85,34	3,2%	1 820 684
Nestlé	83,25		-9,82	73,43	-9,9%	674 872
LVMH	60,78	4,02	-3,26	61,53	-3,7%	90 503
Sociétés d'investissements	312,43	-1,39	-104,80	206,24	-33,3%	
Brederode	153,94	(2) -1,39	-21,74	130,82	-14,3%	1 204 575
Sofina	158,48		-83,06	75,43	-51,7%	366 863
Electricité	159,72	18,73	-17,93	160,52	-5,6%	
Iberdrola	83,26	3,59	4,50	91,35	9,3%	8 357 677
Enel	76,46	15,14	-22,43	69,17	-19,8%	13 751 056
Soins de santé	92,92	9,91	5,18	108,01	8,2%	
Novartis	51,29	9,91	4,59	65,79	10,3%	775 000
Sanofi	41,63		0,59	42,22	5,1%	470 000
Divers	120,50	-38,32	-22,91	59,27	-22,8%	
Royal Bank of Canada	52,08	9,98	-3,23	58,83	-2,1%	667 300
3M	34,46	-27,30	-7,16		-19,3%	
Telenor	26,70	-16,62	-10,07		-31,2%	
Autres participations < € 10 millions (3)	7,27	-4,38	-2,45	0,44	-33,7%	n.a.
TOTAL	1 342,70	17,68	-241,49	1 118,89	-16,0%	

(1) Performance indicative calculée sur base des valorisations en début et fin de l'exercice, des mouvements d'achats et de vente ainsi que des dividendes nets perçus.

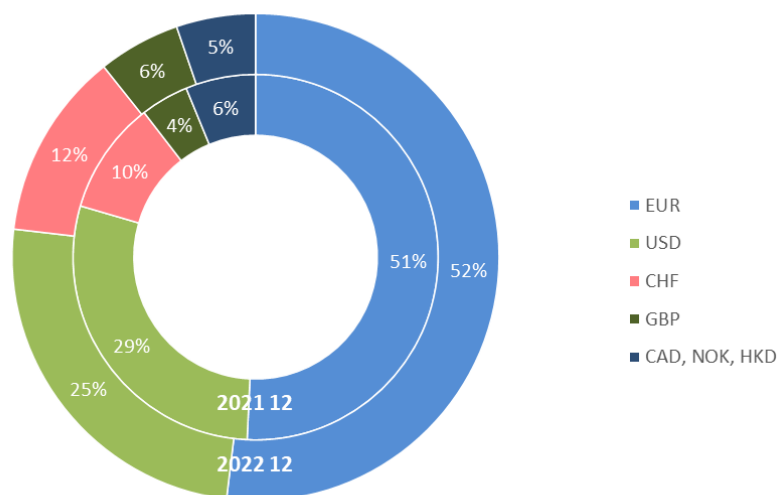
(2) Remboursement de capital ou assimilé.

(3) La rubrique « autres participations » contient essentiellement des titres cotés distribués par certains fonds de *Private Equity*.

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



STRUCTURE FINANCIERE

En fin d'exercice, BREDERODE et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 44,0 millions (contre € 5,5 millions à fin 2021). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 350 millions (contre € 300 millions un an plus tôt).

DIVERS

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

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

Du fait de sa vocation d'investisseur international en capital à risque, les résultats futurs de BREDERODE continueront d'être influencés par l'évolution de la conjoncture géopolitique et économique globale.

La politique de gestion des risques, la qualité de ses actifs ainsi que leurs diversifications par géographie, par devise et par style d'investissement restent importantes, dans un contexte marqué par l'inflation et l'accroissement des tensions géopolitiques.

Le Conseil d'Administration de BREDERODE est particulièrement attentif à la progression de l'inflation et des taux d'intérêts, et à leurs effets potentiels sur les actifs détenus par le groupe.

Les événements affectant en ce moment certaines banques américaines et européennes sont suivis avec la plus grande attention. BREDERODE n'est pas directement exposée à ces banques. En outre, sur base de notre analyse préliminaire, l'exposition indirecte par le biais des investissements sous-jacents est extrêmement limitée.

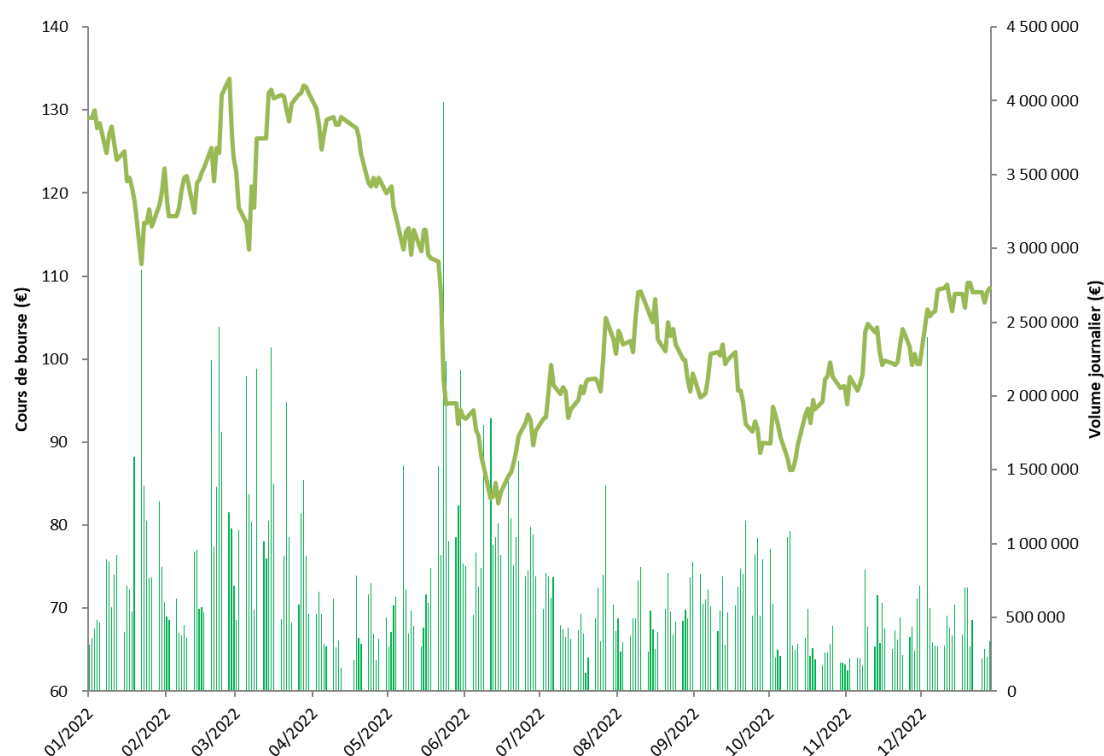
Le Conseil d'Administration reste confiant dans le succès du modèle d'entreprise adopté et de la stratégie spécifique poursuivie par la société. Il réaffirme son attachement à une politique de distribution aux actionnaires en croissance régulière.

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 diminué de 15% pendant l'exercice. Tenant compte de la distribution de 1,15 € en mai 2022, son rendement total est de -14%. Le volume de transactions s'est élevé à 1,72 million d'actions (contre 1,41 million en 2021) soit un volume moyen journalier de 6.691 actions (contre 5.457 en 2021).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)
et du volume journalier (nombre de titres) sur le marché réglementés EURONEXT Brussels
depuis le 1^{er} janvier 2022**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	31 12 2022	31 12 2021
ACTIFS NON COURANTS		3 572,81	3 676,00
Filiales à la juste valeur	(1)	3 572,81	3 676,00
ACTIFS COURANTS		0,02	0,98
Autres actifs courants			0,89
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,02	0,09
TOTAL ACTIF		3 572,83	3 676,97
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		3 569,31	3 676,32
Capital social		182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	564,23	597,93
Réserve légale		6,90	5,30
Résultats reportés		2 888,77	1 854,82
Résultat de l'exercice		-73,30	1 035,56
PASSIFS NON COURANTS		-	-
PASSIFS COURANTS		3,52	0,66
Autres passifs courants		3,52	0,66
TOTAL PASSIF		3 572,83	3 676,97

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	31 12 2022	31 12 2021
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	-103,19	1 003,68
Résultat de la gestion des entités d'investissements		-103,19	1 003,68
Autres produits et charges opérationnels		29,91	31,88
Résultat opérationnel		-73,28	1 035,56
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		-0,02	
Impôts sur le résultat net			
Résultat de la période		-73,30	1 035,56
Résultat par action			
Nombre moyen pondéré d'actions		29 305 586	29 305 586
Résultat net par action (en €)		-2,50	35,34

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					1 035,56	1 035,56
Solde au 31 décembre 2021		182,71	597,93	5,30	2 890,37	3 676,32
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				1,60	-1,60	
- résultat de l'exercice					-73,30	-73,30
Solde au 31 décembre 2022		182,71	564,23	6,90	2 815,47	3 569,31

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	31 12 2022	31 12 2021
Opérations d'exploitation			
Bénéfice de l'exercice avant impôt		-73,30	1 035,56
Charge d'impôts de l'exercice			
Bénéfice net de l'exercice		-73,30	1 035,56
Variation de la juste valeur	(3)	103,19	-1 003,68
Marge brute d'autofinancement		29,89	31,88
Variation du besoin en fonds de roulement		3,75	-0,15
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		33,64	31,73
Opérations d'investissement			
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement			
Opérations de financement			
Distributions aux actionnaires		-33,70	-31,65
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-33,70	-31,65
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-0,07	0,08

NOTES

Méthodes comptables

Les comptes sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards), telles que publiées et adoptées par l'Union Européenne, en vigueur au 31 décembre 2022.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2022 n'ont pas eu d'impact important sur la présentation des Etats Financiers résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 31 décembre 2022 n'ont pas été adoptés par anticipation par la société.

(1) Filiales

Au 1^{er} janvier 2022, Brederode S.A. détenait 100 % d'Algol S.à r.l. qui détenait 100 % de Geyser S.A. qui détenait à la fois 100% de Brederode International S.à r.l. SICAR et de Bredco Ltd (Royaume-Uni).

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 des Etats Financiers 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

Les évaluations à la juste valeur se répartissent suivant une hiérarchie à trois niveaux : le niveau 1 concerne les données directement 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 l'exercice.

Relations avec les entreprises liées

Il n'y pas eu, au cours de l'exercice, de transactions entre parties liées qui auraient 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 deux lignes de crédit confirmées à concurrence de € 350 millions (contre € 300 millions au 31 décembre 2021). Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1.255 millions (contre € 1.016 millions au 31 décembre 2021) liés à la gestion de son portefeuille *Private Equity*.

(5) Passifs éventuels

Néant

(6) Evènements post clôture

Néant

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Au nom et pour le compte de Brederode, j'atteste par la présente qu'à ma 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 contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'Etats Financiers individuels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour l'exercice.*

Luxembourg, le 14 mars 2023

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

*Le rapport financier 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.*

OPINION DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Le réviseur d'entreprise agréé a confirmé que ses travaux de révision n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.



PRESS RELEASE FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31st 2022

(Regulated information – published on 16th March 2023 at 5.45 p.m)

• Shareholders' equity per share:	€121.80 per share
• Loss for the financial year:	€73.30 million
• Profit on <i>Private Equity</i> :	€141.85 million
• Loss on listed securities:	€214.60 million
• Proposed distribution:	€1.22 per share

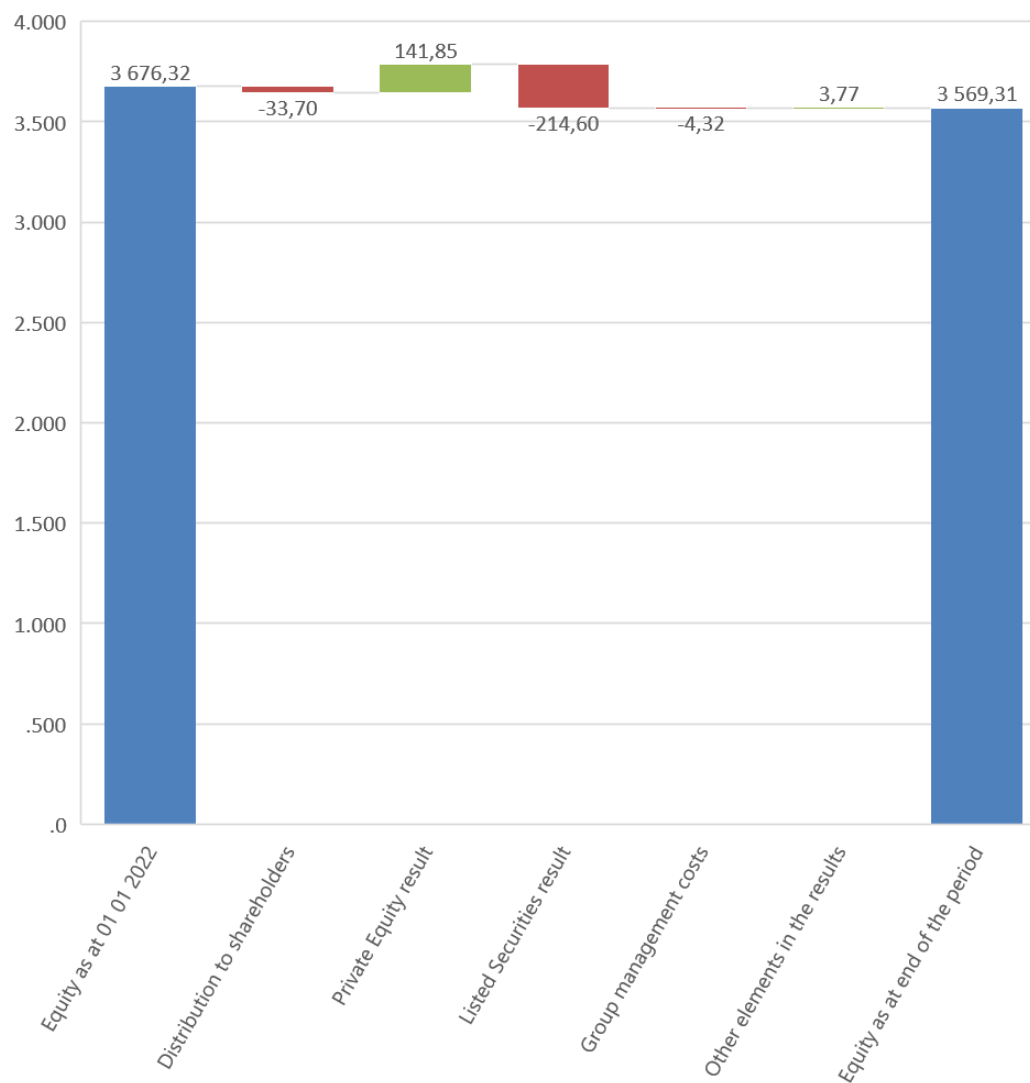
It is our pleasure to report to you on the activities of BREDERODE during the 2022 financial year. While the COVID-19 pandemic continued to subside, the Russian invasion of Ukraine had a profound effect on global geopolitical balances. The pressure on resources, particularly oil and gas, caused by this event, combined with the supply difficulties inherited from the pandemic, served as a catalyst for inflation which quickly spread, weighing on the financial markets.

BREDERODE's net result for the 2022 financial year was a slight loss of €73.30 million, compared with the profit of €1,036 million in 2021, linked to the exceptional performances of its portfolios. The positive *Private Equity* results (€141.85 million) partly offset the loss on the listed securities portfolio (€214.60 million, mainly unrealised losses). The USD strength vis-à-vis the Euro, which influenced favourably the value of BREDERODE's investments during the first three quarters eased off in the fourth quarter.

The net asset value per BREDERODE share remained relatively stable, falling from € 125.45 to €121.80 during the 2022 financial year which, given the distribution to shareholders of €1.15 per share in May 2022, represents a reduction in value of 2.0%. The result per share was minus €2.50, compared with a positive result of €35.34 for the previous financial year.

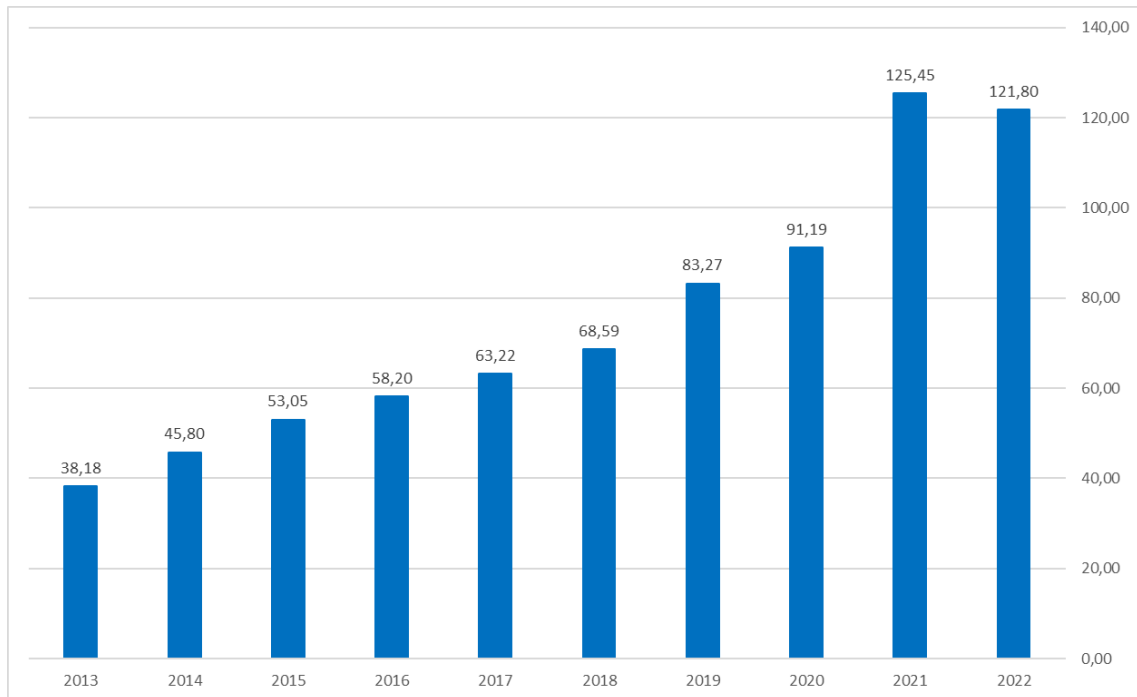
The Board of Directors resolved, at its meeting held on 14 March 2023, to propose to the General Meeting to be held on 10 May next a distribution to shareholders of € 1.22 per share. If the General Meeting approves this proposal, it would represent an increase of 6% in the remuneration of shareholders and the 20th consecutive annual increase.

BREAKDOWN OF THE RESULTS IN 2022

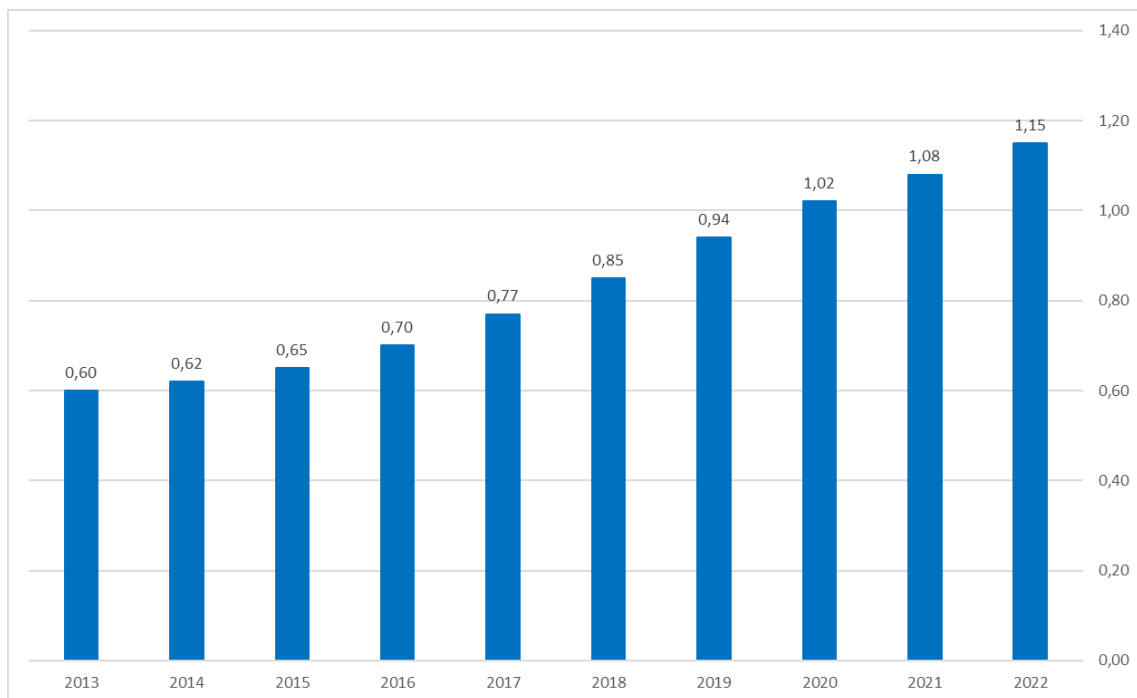


LONG-TERM PERFORMANCE (10 YEARS): 14.7% PER ANNUM ⁽¹⁾

Equity per share (EUR)



Distributions per share (EUR)



⁽¹⁾ Internal Rate of Return (IRR) of shareholders' equity, based on the value of equity as at 31 December 2012 (€35.22) and as at December 2022 (€121.80) as well as the distributions to shareholders over the 10 years period.

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

(in € million)	31 12 2022	31 12 2021
Shareholders' equity	3 569.31	3 676.32
Profit for the period	-73.30	1 035.56
Amounts distributed to shareholders	33.70	31.65
Adjusted figures per share (in €)		
Shareholders' equity	121.80	125.45
Profit for the period	-2.50	35.34
Amounts distributed to shareholders	1.15	1.08
Market price at the end of the period	108.60	127.80
Ratios		
Return on average equity ⁽¹⁾	-2.0%	32.6%
Number of shares used in the profit		
For shareholders' equity and basic earnings	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)	31 12 2022	31 12 2021
Private Equity management result ⁽²⁾	141.85	816.99
Listed Securities management result	-214.60	218.40
Other operating income and expenses ⁽³⁾	-5.67	-3.70
OPERATING RESULT	-78.42	1 031.69
Net financial Income (expenses)	5.15	2.33
Taxes	-0.03	1.54
PROFIT FOR THE PERIOD	-73.30	1 035.56

⁽²⁾ Including all management fees and carried interest paid to fund managers.

⁽³⁾ This includes all the general expenses specific to Brederode and its subsidiaries in the amount of € 4.3 million for the 2022 financial year (€ 3.3 million for the 2021 financial year), that is, 0.1% of the portfolio

NET ASSETS HELD BY BREDERODE AND ITS SUBSIDIARIES

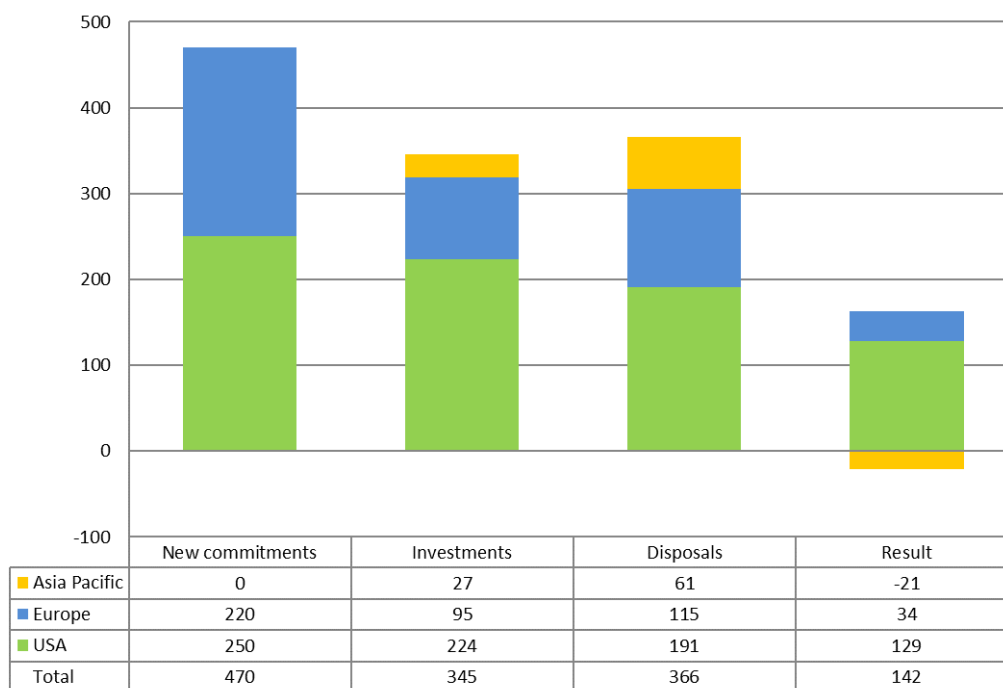
The following table provides details of the contribution of the main assets and liabilities of Brederode and its subsidiaries to shareholders' equity as expressed in Brederode's separate financial statements.

(in € million)	31 12 2022	31 12 2021
NON CURRENT ASSETS	3 608.07	3 688.09
Fixed assets	1.66	1.65
Non-current financial assets	3 606.40	3 686.44
- Private Equity Portfolio	2 487.51	2 343.73
- Listed Portfolio	1 118.89	1 342.70
Other non-current assets	0.01	
CURRENT ASSETS	25.33	43.51
Cash and cash equivalents	10.70	35.14
Tax receivable	2.65	2.93
Receivables and other current assets	11.98	5.45
TOTAL ASSETS	3 633.40	3 731.60
NON CURRENT LIABILITIES	-	-
CURRENT LIABILITIES	-64.06	-55.25
Short-term debt	-54.68	-40.62
Debts arising from purchases of financial assets	-4.77	-10.18
Tax due	-2.19	-2.22
Other current liabilities	-2.42	-2.23
TOTAL LIABILITIES	-64.06	-55.25
THIRD PARTY SHARE (minority shareholders)	-0.03	-0.03
TOTAL NET ASSETS	3 569.31	3 676.32

PRIVATE EQUITY PORTFOLIO

The contribution of the *Private Equity* segment to the annual result was € 142 million, compared with € 817 million for the previous year.

Summary of Private Equity activities in 2022 (in € million)



Changes in the portfolio

(in € million)	31 12 2022	31 12 2021
Private Equity portfolio at the beginning of the period	2 343.73	1 554.83
Investments	345.42	481.51
Disposals	-366.37	-533.23
Change in fair value ⁽¹⁾	164.73	840.63
Private Equity portfolio at the end of the period	2 487.51	2 343.73

⁽¹⁾ This includes the net capital gains realised, amounting to € 4.82 million in 2022 and € 26.47 million in 2021.

Movements in uncalled commitments

(in € million)	31 12 2022	31 12 2021
Commitments at the beginning of the period	1 015.54	990.92
Variation in existing commitments	-230.82	-392.91
New commitments ⁽²⁾	470.14	417.52
Commitments at the end of the period	1 254.86	1 015.54

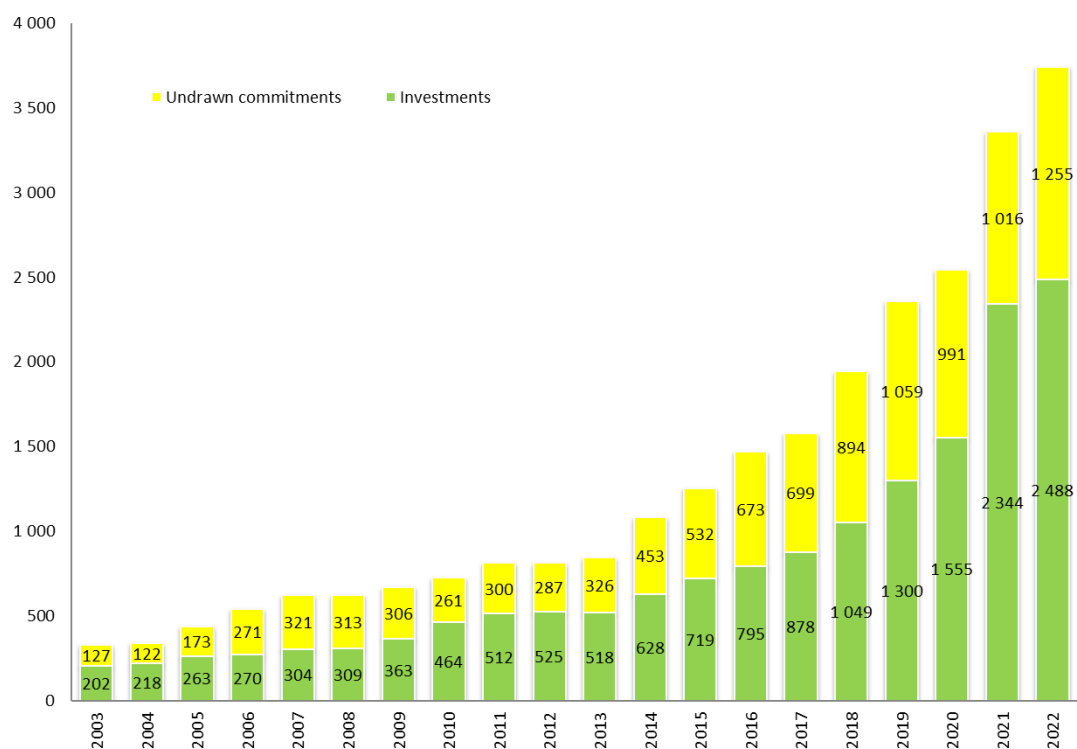
⁽²⁾ At historical exchange rate

The performance of BREDERODE in *Private Equity* over the past ten years, drawn up in accordance with IFRS standards and based on net annual cash flows, is as follows:

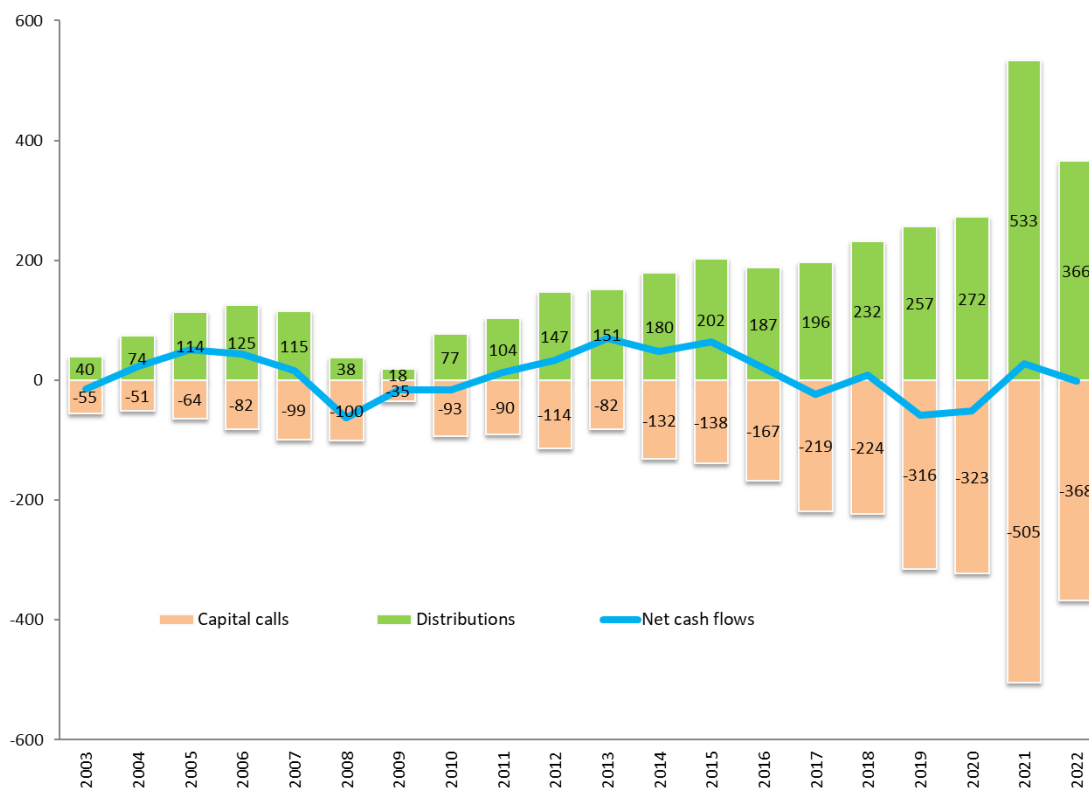
(in € million)	10 years	5 years	3 years	1 year
Value at the beginning of the period	525.45	877.79	1 299.70	2 343.73
Cash flow during the period	133.69	-44.55	5.25	-1.73
Value at the end of the period	2 487.51	2 487.51	2 487.51	2 487.51
IRR (Internal Rate of Return) ⁽³⁾	19.9%	21.7%	23.3%	6.1%

⁽³⁾ Internal Rate of Return (IRR) on equity capital based on the value of equity capital at the beginning and at the end of the financial year, as well as of the net distributions (capital increases) during the period.

Evolution of commitments and investments (In € million)

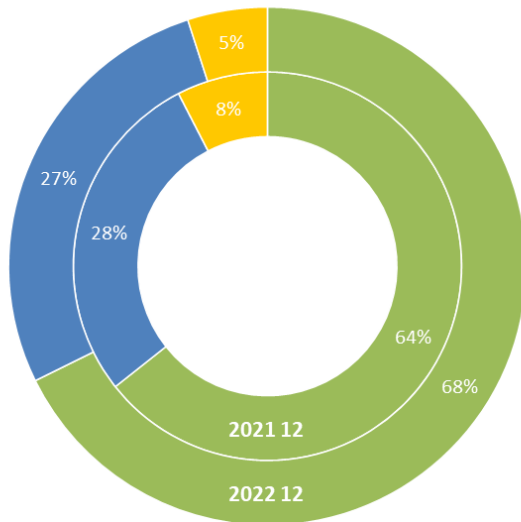


Cash flow evolution (in € million)



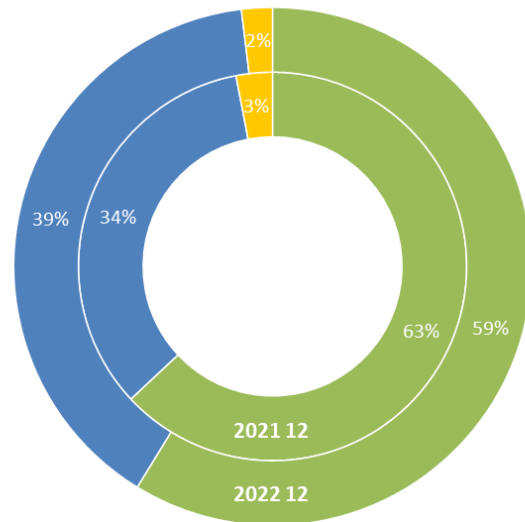
Geographical breakdown

Current investments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

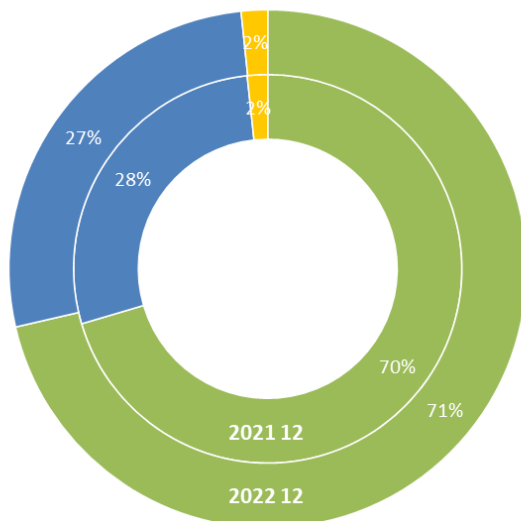
Uncalled commitments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

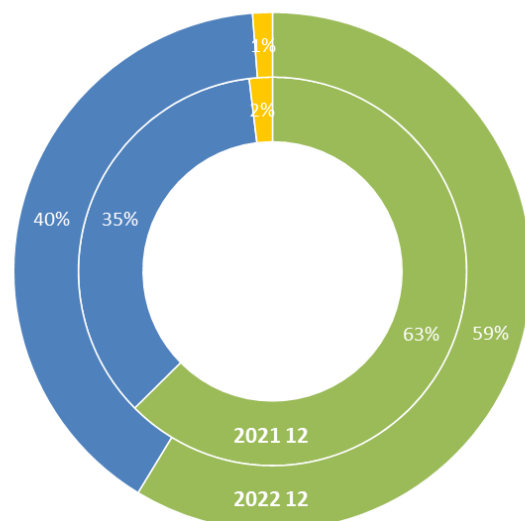
Breakdown by currency

Current investments



■ USD ■ EUR ■ OTHERS

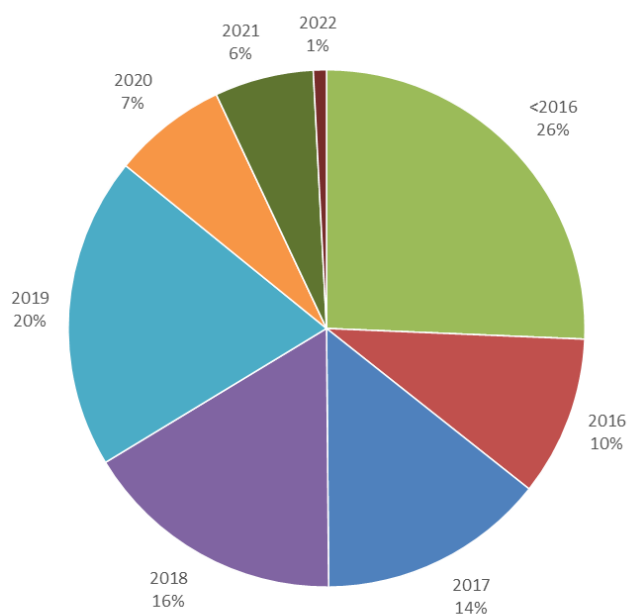
Uncalled commitments



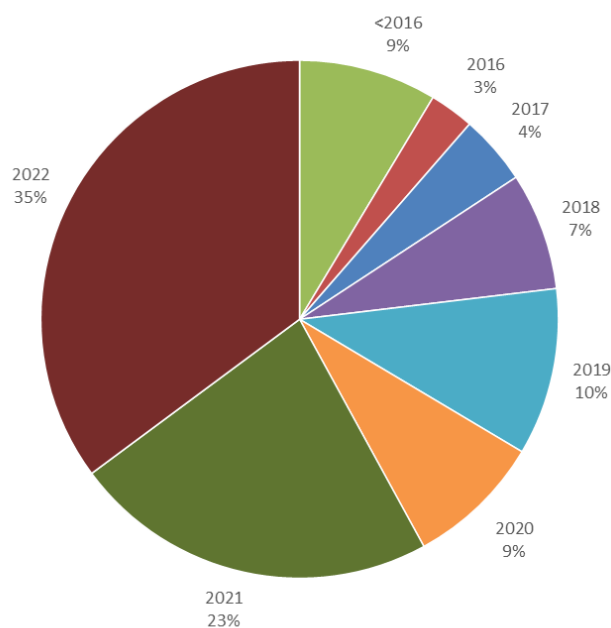
■ USD ■ EUR ■ OTHERS

Breakdown by Vintage (commitment year)

Current investments

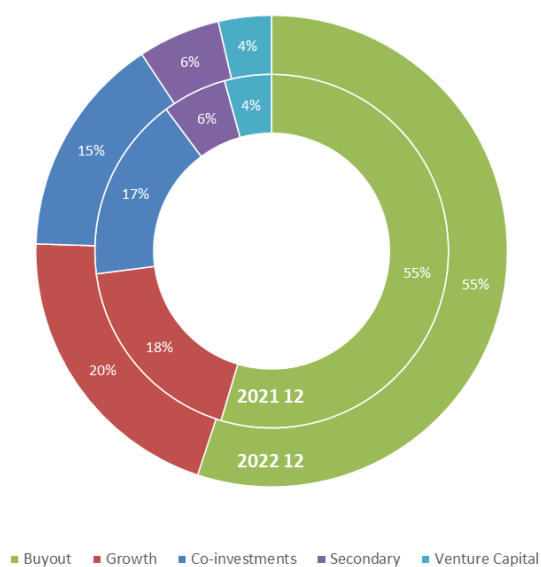


Uncalled commitments

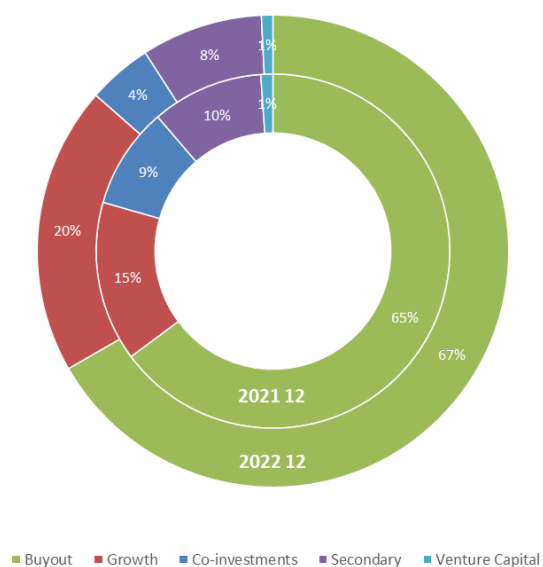


Breakdown by style

Current investments



Uncalled commitments



■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

List of Private Equity General Partners
(in € million)

Managers	Current investments	Uncalled commitments	Total
EQT	127,86	76,53	204,39
HIG	88,48	88,06	176,54
L-CATTERTON	107,29	69,24	176,53
ARDIAN	118,00	42,89	160,89
PSG	85,37	68,18	153,55
CARLYLE	90,48	61,61	152,09
VISTA	91,99	57,59	149,58
BAIN	88,81	45,62	134,43
HARVEST	78,01	37,89	115,89
GENSTAR	87,41	19,17	106,58
ALPINE	81,59	20,12	101,71
AMERICAN SECURITIES	85,33	14,08	99,40
BC	77,76	18,50	96,26
ARLINGTON	53,31	42,80	96,11
BV	41,86	52,97	94,83
STONEPOINT	58,82	35,96	94,78
ALPINVEST	55,90	26,54	82,44
UPFRONT	71,05	9,62	80,67
HGGC	61,27	16,66	77,93
PAI	39,29	36,26	75,55
PROVIDENCE	42,69	30,50	73,20
COMMITTED ADVISORS	39,22	29,25	68,47
TRITON	41,51	25,61	67,12
MERCATO	52,21	13,59	65,80
CAPITAL TODAY	65,57	0,00	65,57
OTHERS	656,44	315,62	972,06
TOTAL	2 487,51	1 254,86	3 742,37

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

The above assessment is based on the unaudited valuations as at 31 December 2022, covering 84% of the *Private Equity* portfolio.

LISTED PORTFOLIO

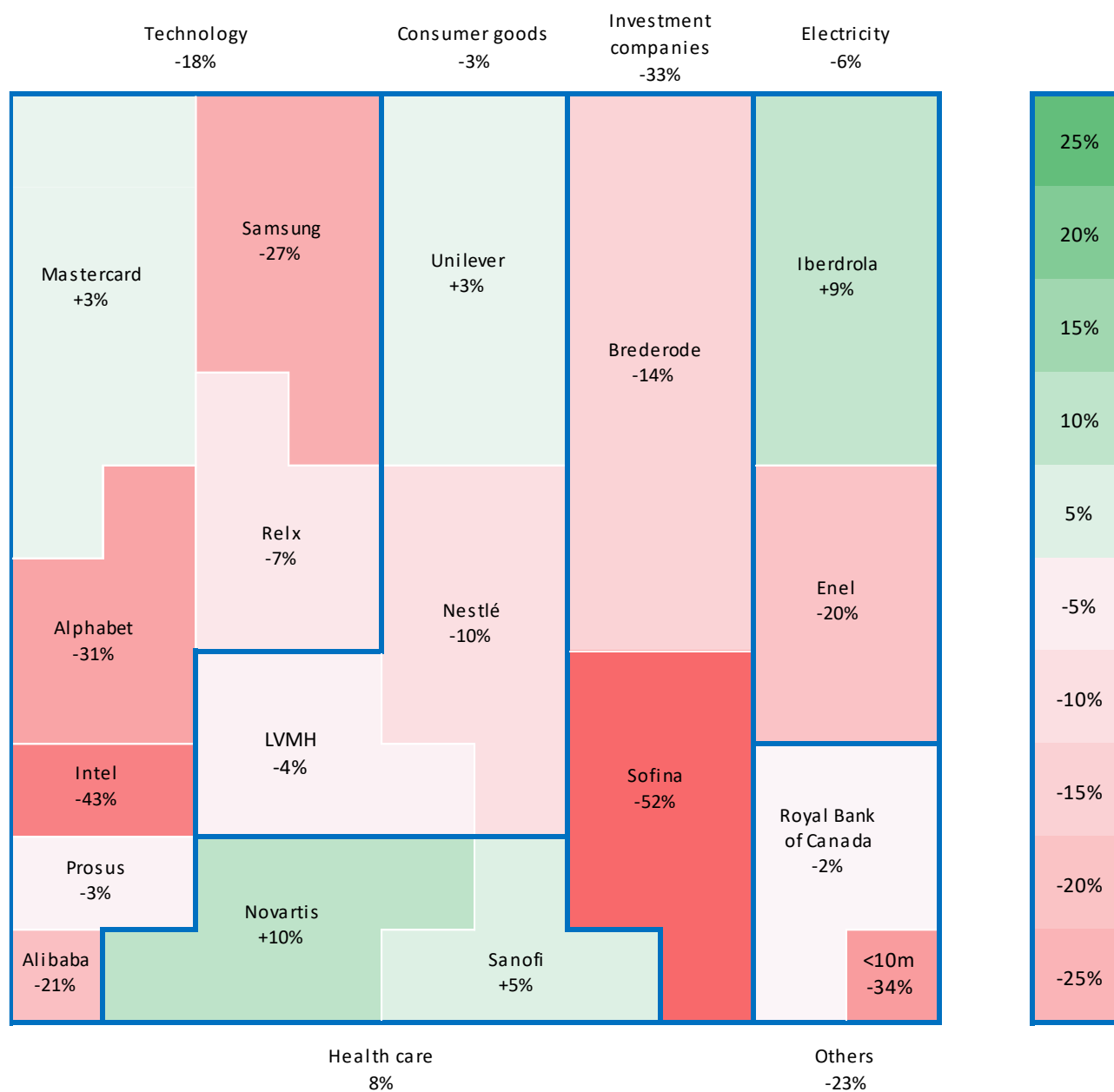
The listed securities portfolio generated a loss of €214.60 million, compared with a gain of €218.40 million during the previous financial year (including net dividends).

During the financial year, the 3M and TELENOR shares were sold. However, the RELX, ALPHABET, PROSUS, LVMH, ENEL, NOVARTIS and ROYAL BANK OF CANADA positions were strengthened.

Changes in the portfolio

(in € million)	31 12 2022	31 12 2021
Listed portfolio at the beginning of the period	1 342.70	1 149.83
Investments	88.12	144.37
Disposals	-70.44	-141.31
Change in fair value	-241.49	189.81
Listed portfolio at the end of the period	1 118.89	1 342.70

Total performance in 2022 (including dividends)



Main holdings in the portfolio of listed securities

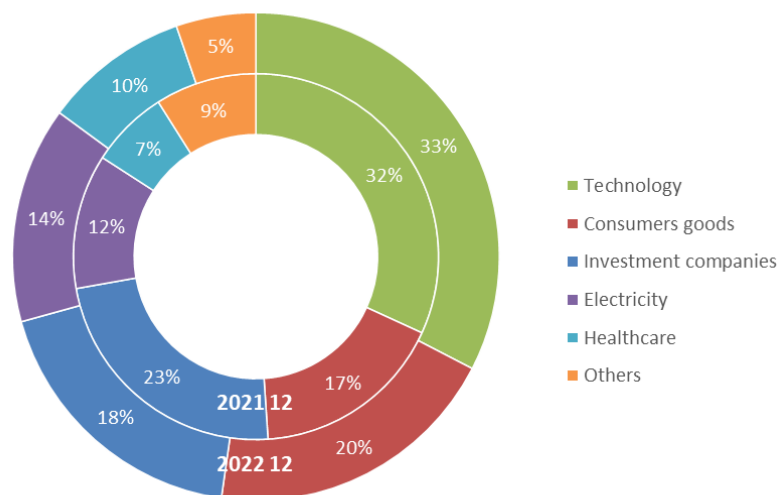
Securities	31 12 2021	Acquisitions (Disposals)	Changes in fair value	31 12 2022	Performance (1)	Number of securities
(in € million)						
Technology	427.43	24.72	-87.61	364.55	-18.3%	
Mastercard	99.60		2.75	102.35	3.3%	313 950
Samsung Electronics (GDR)	107.00		-30.86	76.14	-27.3%	73 490
Relx	57.03	9.99	-5.94	61.08	-7.1%	2 367 465
Alphabet (C)	71.23	10.00	-25.02	56.20	-30.8%	675 620
Intel	51.25		-23.32	27.93	-42.9%	1 127 000
Prosus	20.92	4.74	-0.88	24.78	-3.4%	384 536
Alibaba	20.41		-4.34	16.07	-21.3%	194 587
Consumer goods	229.70	4.02	-13.42	220.30	-3.4%	
Unilever	85.67		-0.34	85.34	3.2%	1 820 684
Nestlé	83.25		-9.82	73.43	-9.9%	674 872
LVMH	60.78	4.02	-3.26	61.53	-3.7%	90 503
Investment companies	312.43	-1.39	-104.80	206.24	-33.3%	
Brederode	153.94	⁽²⁾ -1.39	-21.74	130.82	-14.3%	1 204 575
Sofina	158.48		-83.06	75.43	-51.7%	366 863
Electricity	159.72	18.73	-17.93	160.52	-5.6%	
Iberdrola	83.26	3.59	4.50	91.35	9.3%	8 357 677
Enel	76.46	15.14	-22.43	69.17	-19.8%	13 751 056
Health care	92.92	9.91	5.18	108.01	8.2%	
Novartis	51.29	9.91	4.59	65.79	10.3%	775 000
Sanofi	41.63		0.59	42.22	5.1%	470 000
Others	120.50	-38.32	-22.91	59.27	-22.8%	
Royal Bank of Canada	52.08	9.98	-3.23	58.83	-2.1%	667 300
3M	34.46	-27.30	-7.16		-19.3%	
Telenor	26.70	-16.62	-10.07		-31.2%	
Other holdings < € 10 MM ⁽³⁾	7.27	-4.38	-2.45	0.44	-33.7%	n.a.
TOTAL	1 342.70	17.68	-241.49	1 118.89	-16.0%	

⁽¹⁾ Indicative performance calculated on the basis of the valuations at the beginning and end of the financial year, the buying and selling movements, and the net dividends received.

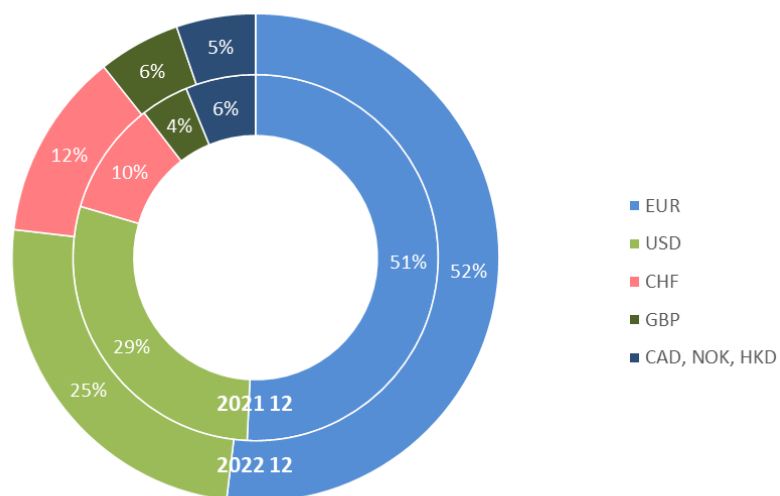
⁽²⁾ Reimbursement of capital or similar.

⁽³⁾ The "other holdings" item mainly contains listed securities distributed by certain *Private Equity* funds.

Breakdown of the listed portfolio by industry



Breakdown of the listed portfolio by currency



FINANCIAL STRUCTURE

At the end of the financial year, BREDERODE and its subsidiaries had a net debt position of € 44.0 million (as compared to € 5.5 million at the end of 2021). They had confirmed credit lines totalling € 350 million (as compared to € 300 million in the previous year).

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 FINANCIAL YEAR

In view of its mission as an international investment company, BREDERODE's future profits will continue to be influenced by the changes in the global geo-political and economic environment.

The risk management policy, the quality of its assets and their diversification by geographical area, by currency and by investment style remain important in an environment characterised by inflation and increasing geopolitical tensions.

BREDERODE's Board of Directors pays particular attention to increases in inflation and interest rates and to their potential effects on the assets held by the group.

The recent events affecting certain American and European banks are being monitored very closely. BREDERODE is not directly exposed to those banks. In addition, based on our preliminary analysis, indirect exposure via underlying investments is extremely limited.

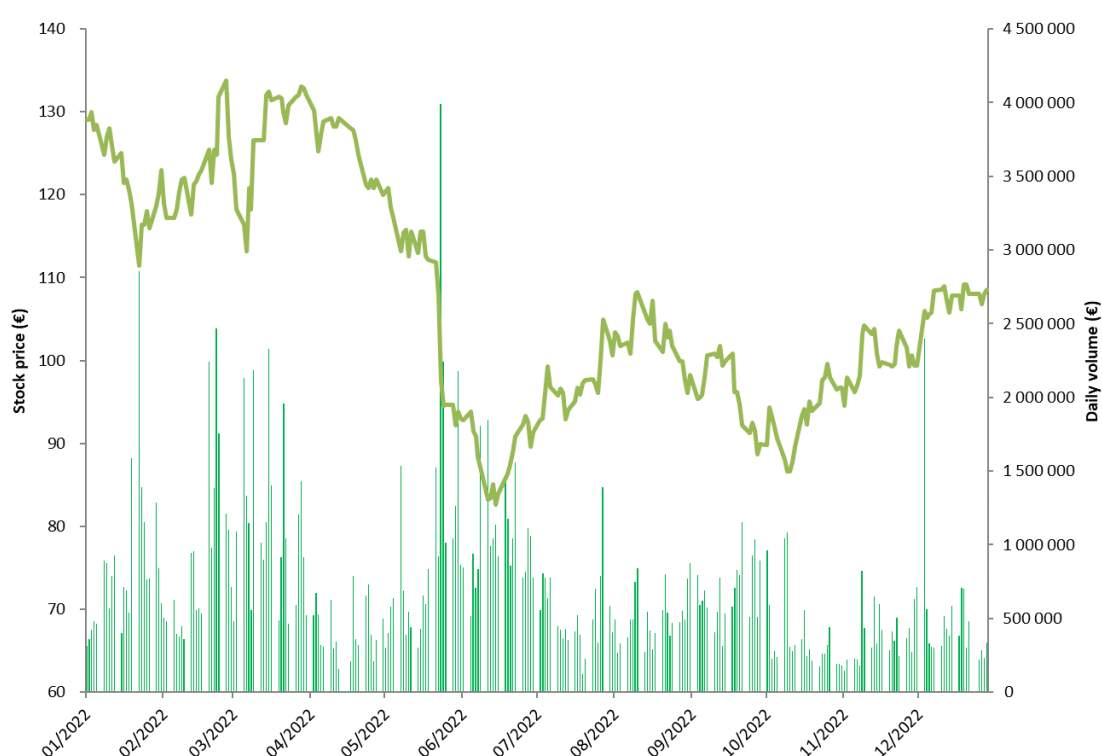
The Board of Directors remains confident in its business model and the specific strategy pursued by the company. It reaffirms its support for a policy of regular growth in the distribution to shareholders.

BREDERODE SHARE

The shares of Brederode are traded on the regulated markets of Euronext Brussels and the LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE.

The share price of Brederode decreased 15% during the financial year. Including the distribution of € 1.15 in May 2022, its total return was -14%, with a traded volume of 1.72 million shares (1.41 million in 2021) i.e. an average daily volume of 6,691 shares (5,457 in 2021).

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



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

(IAS 27)

INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(in € million)	Notes	31 12 2022	31 12 2021
NON-CURRENT ASSETS		3 572.81	3 676.00
Subsidiaries at fair value	(1)	3 572.81	3 676.00
CURRENT ASSETS		0.02	0.98
Other current assets			0.89
Cash and cash equivalents		0.02	0.09
TOTAL ASSETS		3 572.83	3 676.97
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		3 569.31	3 676.32
Issued share capital		182.71	182.71
Share premium	(2)	564.23	597.93
Statutory reserves		6.90	5.30
Profit carried forward		2 888.77	1 854.82
Result for the financial year		-73.30	1 035.56
NON-CURRENT LIABILITIES		-	-
CURRENT LIABILITIES		3.52	0.66
Other current liabilities		3.52	0.66
TOTAL LIABILITIES		3 572.83	3 676.97

INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) INCOME STATEMENT (IFRS)

(in € million)	Notes	31 12 2022	31 12 2021
Change in fair value of subsidiary	(3)	-103,19	1 003,68
Profit from management of investment entity		-103,19	1 003,68
Other operating income and expenses		29,91	31,88
Operating result		-73,28	1 035,56
Net financial income (expenses)		-0,02	
Tax on the net result			
Profit for the period		-73,30	1 035,56
Profit per share			
Weighted average number of shares		29 305 586	29 305 586
Net profit per share (in €)		-2,50	35,34

INDIVIDUAL (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	
- result for the year					1 035,56	1 035,56
Balance on 31st December 2021		182,71	597,93	5,30	2 890,37	3 676,32
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				1,60	-1,60	
- result for the year					-73,30	-73,30
Balance on 31st December 2022		182,71	564,23	6,90	2 815,47	3 569,31

INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF CASH FLOWS

(in € million)	Notes	31 12 2022	31 12 2021
Operating activities			
Pre-tax profit for the year		-73,30	1 035,56
Taxes for the year			
Net profit for the financial year		-73,30	1 035,56
Change in fair value	(3)	103,19	-1 003,68
Gross cash-flow		29,89	31,88
Change in working capital requirements		3,75	-0,15
Cash flow resulting from operating activities		33,64	31,73
Investment activities			
Cash flow from investment activities			
Financing activities			
Distribution to shareholders		-33,70	-31,65
Cash flow resulting from financing activities		-33,70	-31,65
Net movement in cash in cash and cash equivalents		-0,07	0,08

NOTES

Accounting and consolidation methods

The financial statements are drawn up in accordance with the International Financial Reporting Standards, as published and adopted by the European Union effective 31 December 2022.

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

Brederode had not opted for early adoption of those standards, amendments and interpretations that had been published but were not yet in force on 31 December 2022.

(1) Subsidiaries

As at 1 January 2022, 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 and of Bredco Ltd (United Kingdom).

By way of reminder, as of January 1st, 2016 the direct and indirect subsidiaries are no longer consolidated. From that date onward, the fair value of assets and liabilities of the subsidiaries, including the portfolio of Private Equity and listed shares, is indirectly included in the valuation of its direct subsidiary appearing on the asset side of the individual financial statements of Brederode S.A., in accordance with IAS 27. The fair value change of that direct subsidiary is recognised in net profit, in accordance with IFRS 9.

Fair value hierarchy

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

The valuation 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. Compared to the financial statements for the 2021 financial year, there has been no transfer to levels 1 or 2 during the financial year.

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, in the 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 fair value change 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 two committed credit facilities for a total of €350 million (compared with €300 million at the end of 2021). Furthermore, the subsidiary Brederode International S.à r.l. SICAR records uncalled commitments of €1,255 million (compared with €1,016 million as at 31 December 2021) linked to its *Private Equity* portfolio.

(5) Contingent liabilities

None

(6) Subsequent events

None

DECLARATION BY EXECUTIVE MANAGEMENT

In the name and on behalf of Brederode, I hereby confirm that, to the best of my 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 management report contains a faithful presentation of important events and the principal related party transactions during 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 financial year.*

Luxembourg, March 14, 2023

L. Santambrogio
Managing Director

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

AUDITOR'S OPINION

The auditor has confirmed that the audit work has not revealed material corrections that should be applied to the accounting figures provided in this press release.



JAARLIJKS PERSBERICHT – REKENINGEN OP 31 DECEMBER 2022

(Gereguleerde informatie – gepubliceerd op 16 maart 2023, om 17.45 uur)

• Eigen vermogen per aandeel:	€ 121,80 per aandeel
• Verlies van het boekjaar:	€ 73,30 miljoen
• Winst op <i>Private Equity</i>:	€ 141,85 miljoen
• Verlies op beursgenoteerde aandelen:	€ 214,60 miljoen
• Voorgestelde uitkering	€ 1,22 per aandeel

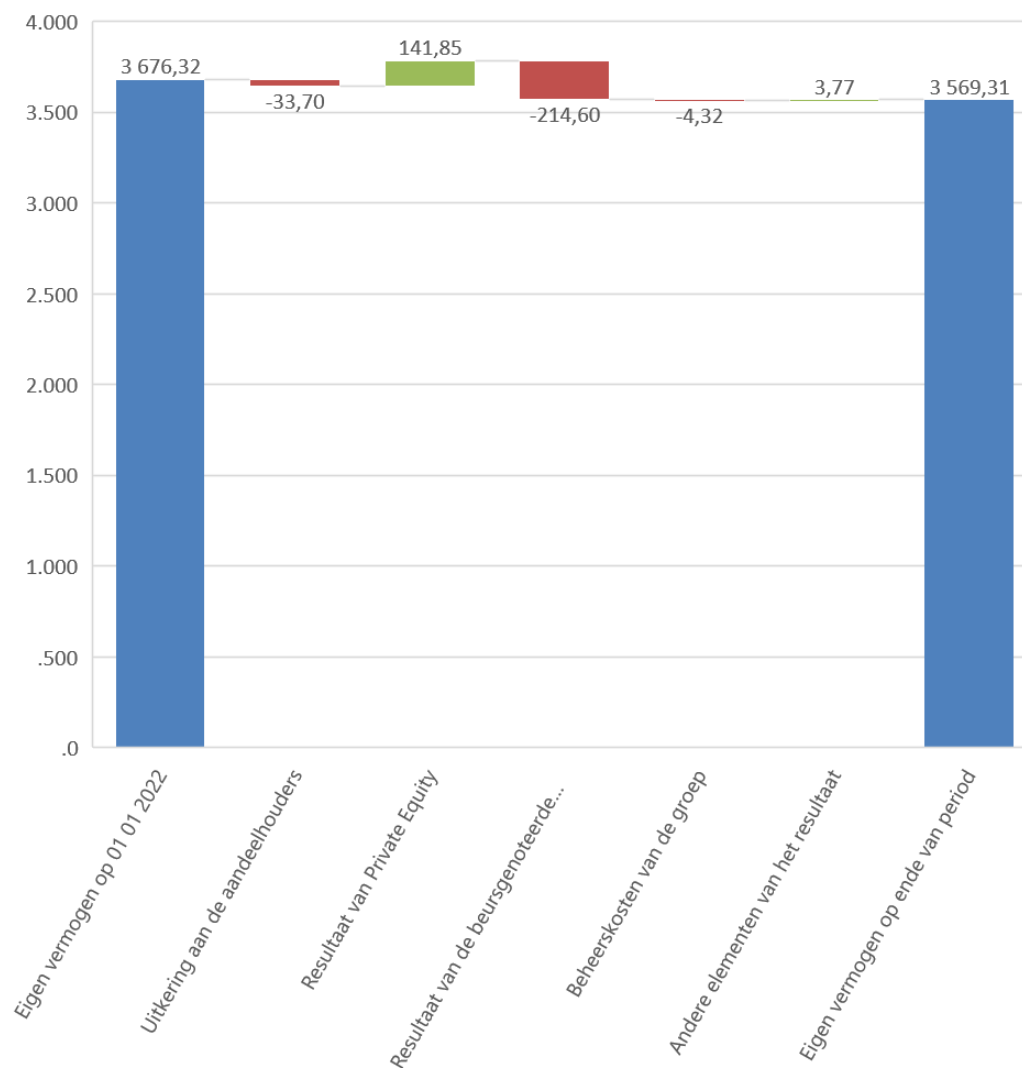
Wij hebben het genoegen bij u verslag uit te brengen over de activiteiten van BREDERODE tijdens het boekjaar 2022. Terwijl de COVID-19-pandemie nog aan het wegebben was, verstoorde de Russische invasie in Oekraïne grondig het mondiale geopolitieke evenwicht. De druk op de hulpbronnen, met name olie en gas, gecombineerd met de bevoorradingsproblemen in de naweeën van de pandemie, werkte als katalysator voor de snel om zich heen grijpende inflatie, die zwaar op de financiële markten woog.

Het nettoresultaat van BREDERODE voor het boekjaar 2022 is een licht verlies van € 73,30 miljoen, terwijl in 2021 € 1.036 miljoen winst werd geboekt door de uitzonderlijke prestaties van de portefeuilles. Het positieve resultaat in *Private Equity* (€ 141,85 miljoen) kon het verlies op de portefeuille beursgenoteerde aandelen (€ 214,60 miljoen, voornamelijk voor rekening van latente minderwaarden) gedeeltelijk compenseren. De evolutie van de EUR/USD-koers keerde om tijdens het vierde kwartaal, nadat ze de waarde van de activa van BREDERODE gunstig had beïnvloed tijdens de eerste drie kwartalen.

De waarde van de nettoactiva per aandeel van BREDERODE bleef vrij stabiel. Tijdens het boekjaar 2022 daalde ze van € 125,45 naar € 121,80. Rekening houdend met het aan de aandeelhouders betaalde uitkering van € 1,15 per aandeel in mei 2022 stemt dat overeen met een waardevermindering van 2,0%. Het nettoresultaat per aandeel bedraagt min € 2,50, tegen een positief resultaat van € 35,34 het voorgaande boekjaar.

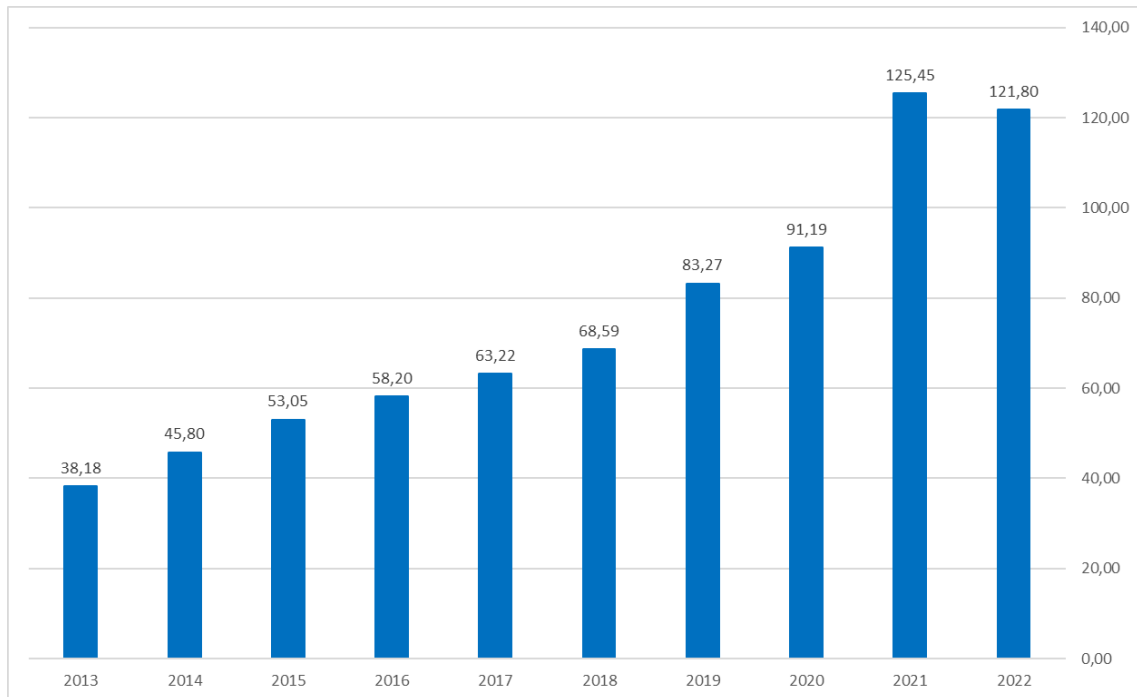
Tijdens zijn vergadering van 14 maart 2023 besliste de raad van bestuur om op de algemene vergadering van 10 mei eerstkomend een uitkering aan de aandeelhouders van € 1,22 per aandeel voor te stellen. Een gunstige beslissing van de vergadering zou een toename van de vergoeding voor de aandeelhouders met 6% en meteen ook de 20e opeenvolgende stijging op jaarbasis betekenen.

UITSPLITSING VAN DE RESULTATEN 2022

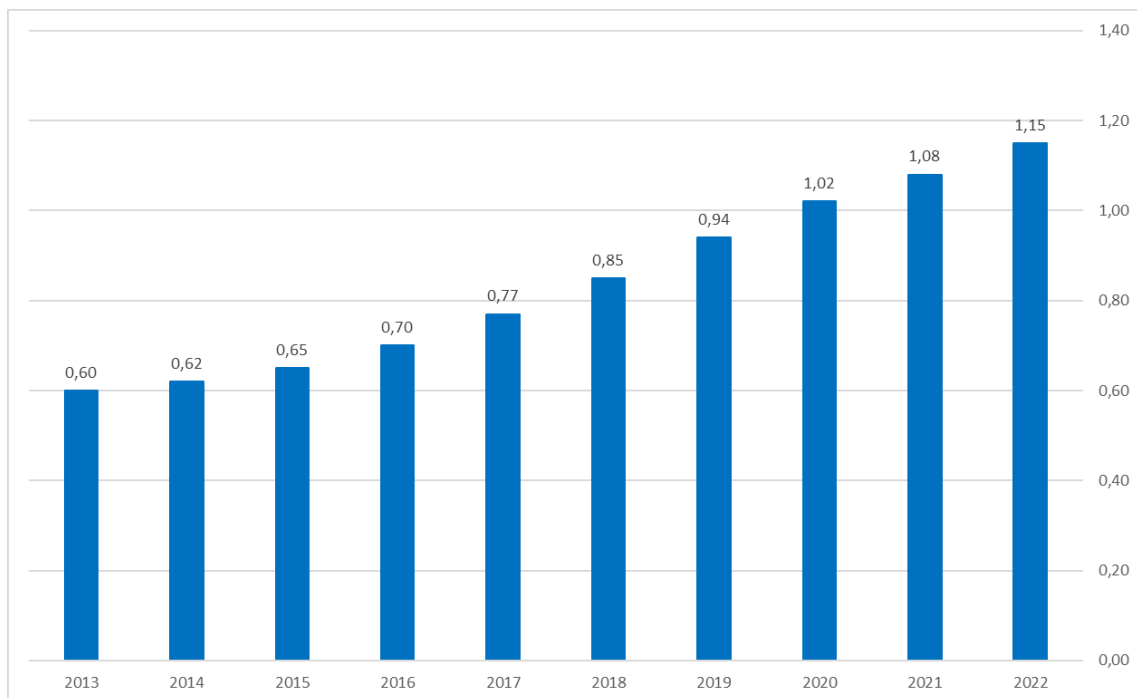


PRESTATIE OP LANGE TERMIJN (10 JAAR): 14,7% PER JAAR ⁽¹⁾

Eigen vermogen (EUR)



Distributies per aandeel (EUR)



⁽¹⁾ Intern rendement (IRR) van het eigen vermogen gebaseerd op de waarde van het eigen vermogen op 31 december 2012 (€ 35,22) en 31 december (€ 121,80) en de aan de aandeelhouders betaalde distributies over de periode van 10 jaar.

KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	31 12 2022	31 12 2021
Eigen vermogen	3 569,31	3 676,32
Winst over de periode	-73,30	1 035,56
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	33,70	31,65
Gegevens aangepast per aandeel (in €)		
Eigen vermogen van Brederode	121,80	125,45
Winst over de periode	-2,50	35,34
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	1,15	1,08
Beurskoers aan het einde van de periode	108,60	127,80
Ratio's		
Gemiddeld rendement op eigen vermogen ⁽¹⁾	-2,0%	32,6%
Aantal aandelen dat in de winst deelt		
Voor het eigen vermogen en het basisresultaat	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 €)	31 12 2022	31 12 2021
Resultaat van het <i>Private Equity</i> -beheer ⁽²⁾	141,85	816,99
Resultaat van het beheer van de beursgenoteerde effecten	-214,60	218,40
Overige operationele opbrengsten en kosten ⁽³⁾	-5,67	-3,70
BEDRIJFSRESULTAAT	-78,42	1 031,69
Netto financiële opbrengsten (kosten)	5,15	2,33
Belastingen	-0,03	1,54
RESULTAAT VAN DE PERIODE	-73,30	1 035,56

⁽²⁾ Inclusief alle beheers- en prestatievergoedingen, toegekend aan de beheerders.

⁽³⁾ Inclusief alle door Brederode en zijn dochterondernemingen gemaakte algemene kosten voor een bedrag van € 4,3 miljoen voor 2022 (tegen € 3,3 miljoen voor 2021), hetzij 0,1% per jaar op de portefeuille.

NETTO-ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

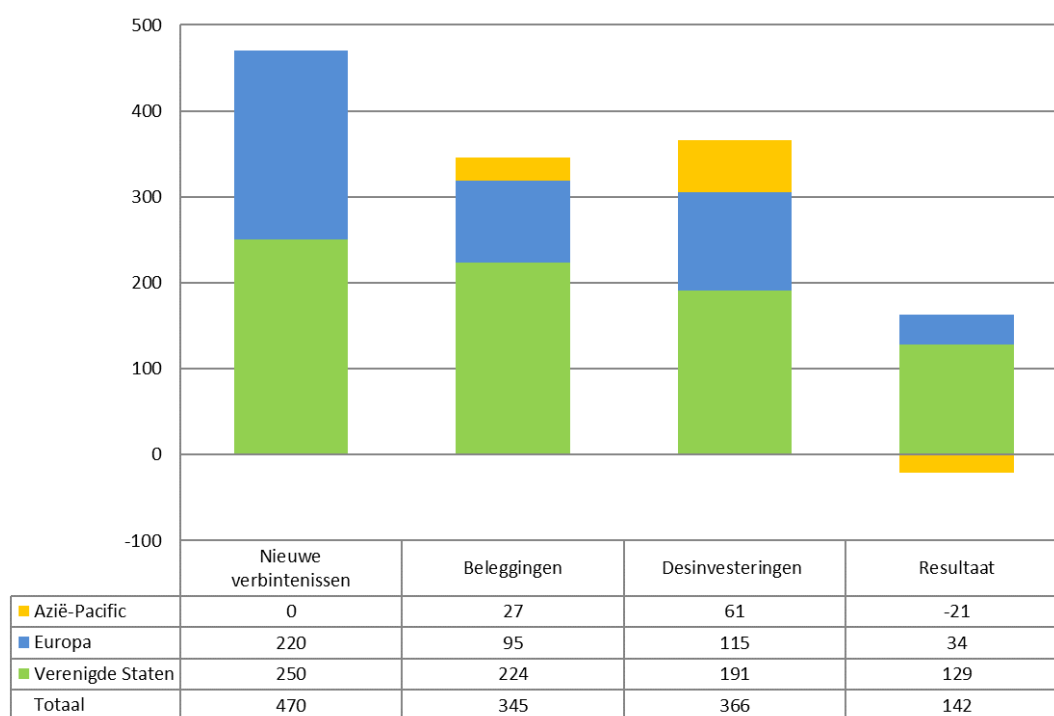
De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)	31 12 2022	31 12 2021
VASTE ACTIVA	3 608,07	3 688,09
Materiële activa	1,66	1,65
Vaste financiële activa	3 606,40	3 686,44
- "Private Equity" Portefeuille	2 487,51	2 343,73
- Genoteerde Portefeuille	1 118,89	1 342,70
Overige vaste activa	0,01	
VLOTTENDE ACTIVA	25,33	43,51
Liquide middelen en gelijkgestelde	10,70	35,14
Terug te vorderen belastingen	2,65	2,93
Vorderingen en overige vlottende activa	11,98	5,45
TOTAAL VAN DE ACTIVA	3 633,40	3 731,60
LANGLOPENDE SCHULDEN	-	-
KORTLOPENDE SCHULDEN	-64,06	-55,25
Financiële schulden op korte termijn	-54,68	-40,62
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-4,77	-10,18
Invorderbare belastingen	-2,19	-2,22
Overige kortlopende schulden	-2,42	-2,23
TOTAAL VAN DE SCHULDEN	-64,06	-55,25
AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)	-0,03	-0,03
TOTAAL NETTOACTIVA	3 569,31	3 676,32

PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

Het jaarlijkse aandeel van het *Private Equity*-segment bedraagt € 142 miljoen, tegen € 817 miljoen voor vorig jaar.

Overzicht van de Private Equity-activiteiten in 2022 (in miljoen €)



Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	31 12 2022	31 12 2021
Private Equity in het begin van de periode	2 343,73	1 554,83
Beleggingen	345,42	481,51
Desinvesteringen	-366,37	-533,23
Wijziging van de fair value (1)	164,73	840,63
Private Equity aan het einde van de periode	2 487,51	2 343,73

(1) Inclusief € 4,82 miljoen aan gerealiseerde nettomeerwaarden in 2022 tegen € 26,47 miljoen in 2021.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

(in miljoen €)	31 12 2022	31 12 2021
Verbindenissen in het begin van de periode	1 015,54	990,92
Mutatie van bestaande verbintenissen	-230,82	-392,91
Nieuwe verbintenissen ⁽²⁾	470,14	417,52
Verbindenissen aan het einde van de periode	1 254,86	1 015,54

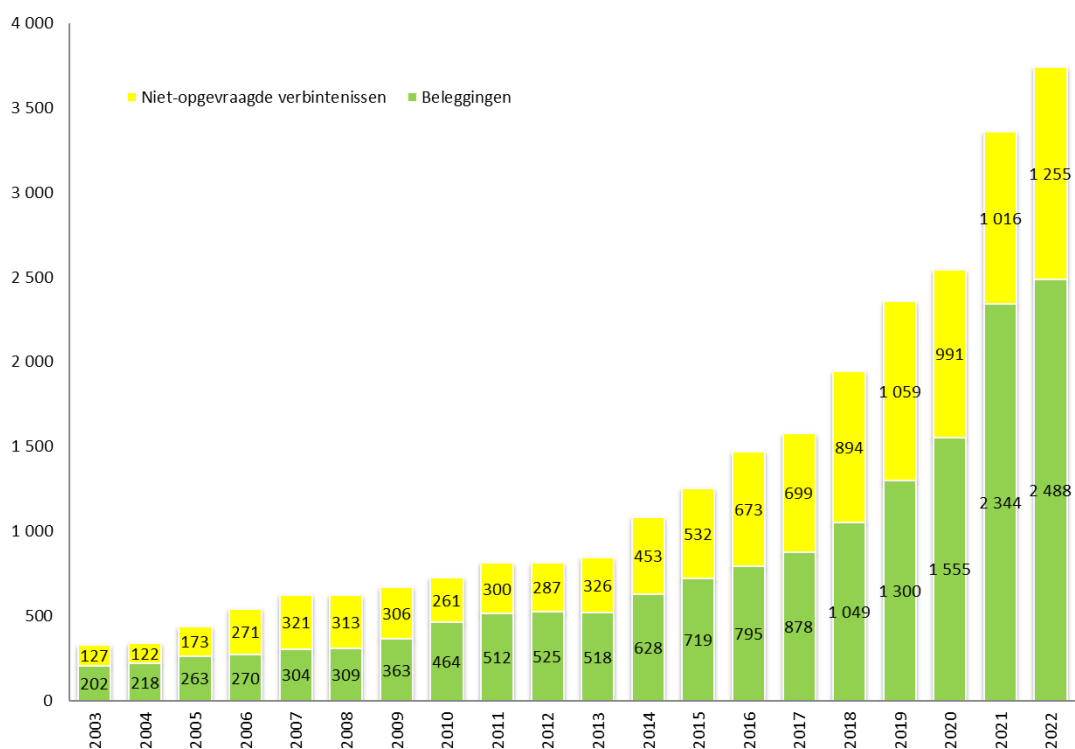
(2) Tegen de historische wisselkoers.

De prestatie van BREDERODE in *Private Equity* tijdens de voorbije tien jaar, vastgesteld volgens de IFRS-standaarden en op basis van de jaarlijkse nettokasstromen, als volgt worden samengevat:

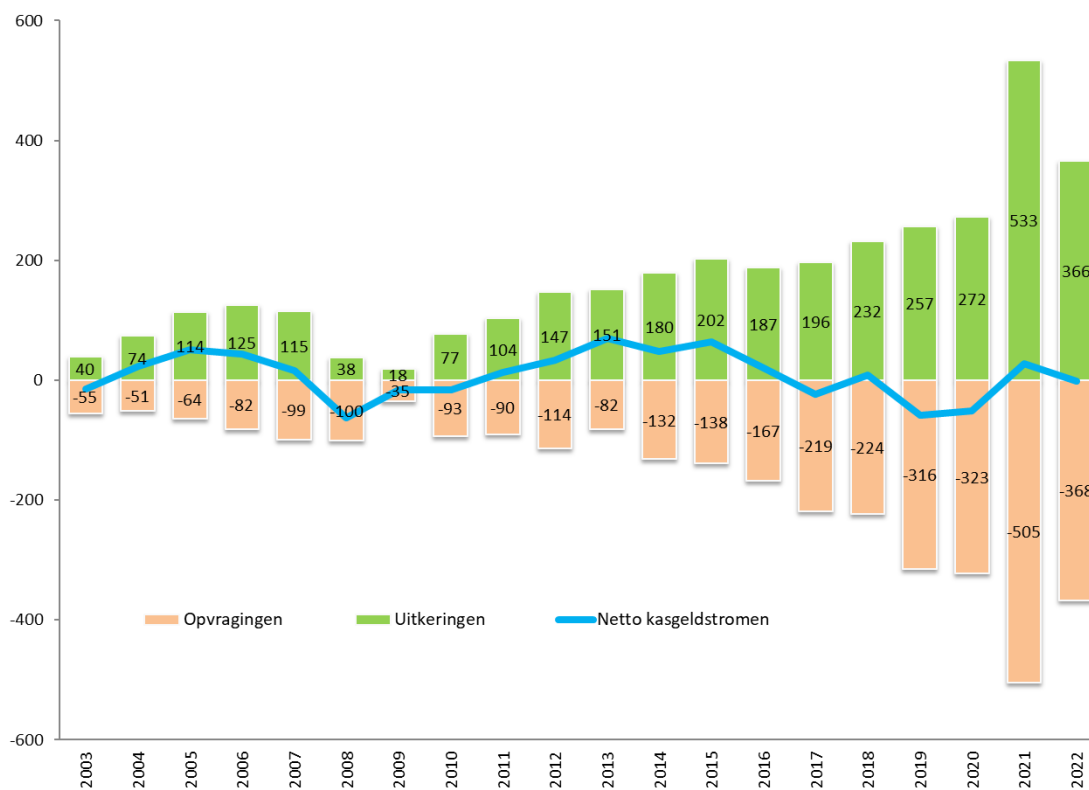
(in miljoen €)	10 jaar	5 jaar	3 jaar	1 jaar
Waarde in het begin van de periode	525,45	877,79	1 299,70	2 343,73
Kasgeldstromen	133,69	-44,55	5,25	-1,73
Waarde op het einde van de periode	2 487,51	2 487,51	2 487,51	2 487,51
IRR (Internal Rate of Return) ⁽³⁾	19,9%	21,7%	23,3%	6,1%

(3) Intern Rendement (IRR) van het eigen vermogen op basis van de waarde van het eigen vermogen aan het begin en het einde van het boekjaar evenals de netto-uitkeringen (opvragingen) over de periode.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen en het uitstaande belegde bedrag (in miljoen €)

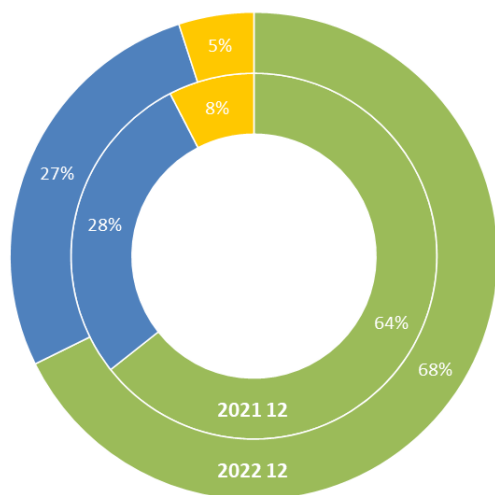


Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen €)



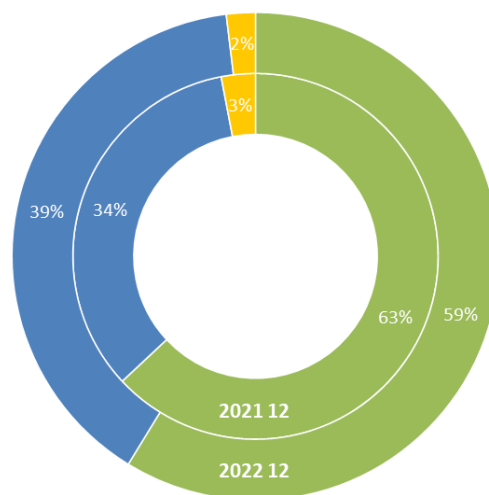
Geografische spreiding

Uitstaand



■ Verenigde Staten ■ Europa ■ Azië-Pacific

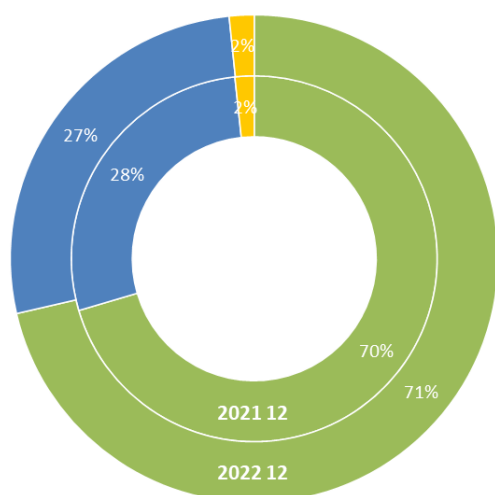
Niet opgevraagde verbintenissen



■ Verenigde Staten ■ Europa ■ Azië-Pacific

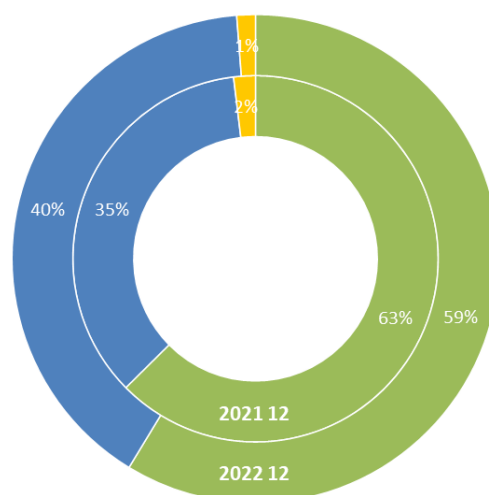
Per munteenheid spreiding

Uitstaand



■ USD ■ EUR ■ ANDERE

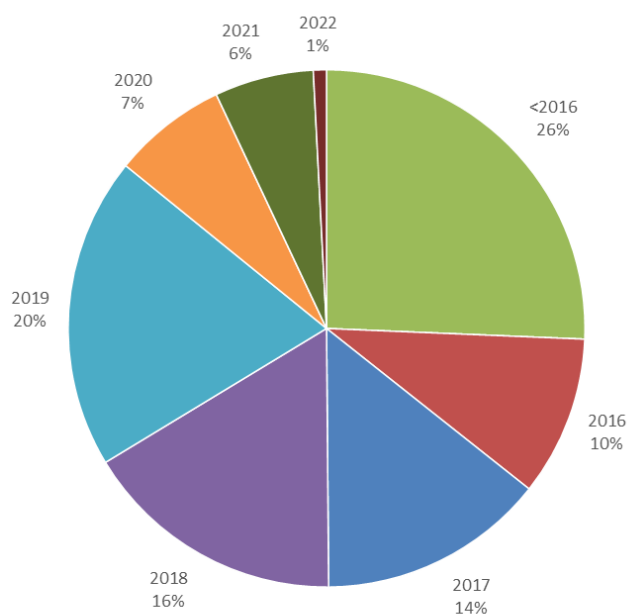
Niet opgevraagde verbintenissen



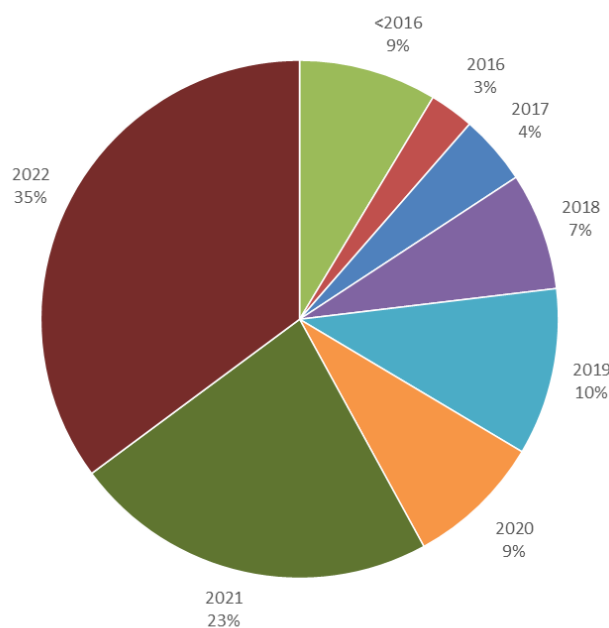
■ USD ■ EUR ■ ANDERE

Spreiding per inschrijvingsjaar in de fondsen (vintage)

Uitstaand

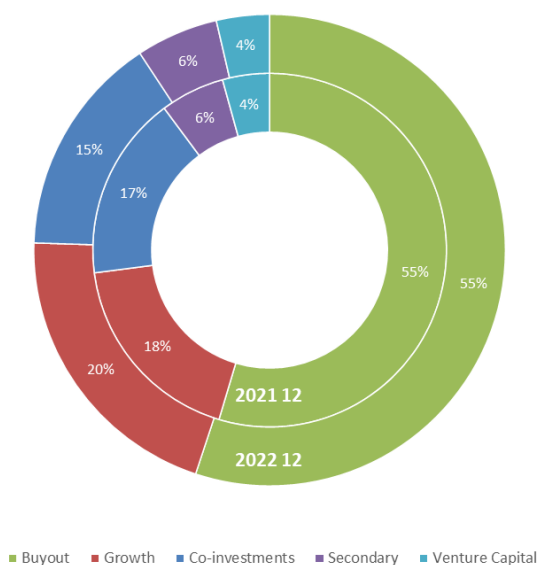


Niet opgevraagde verbintenissen

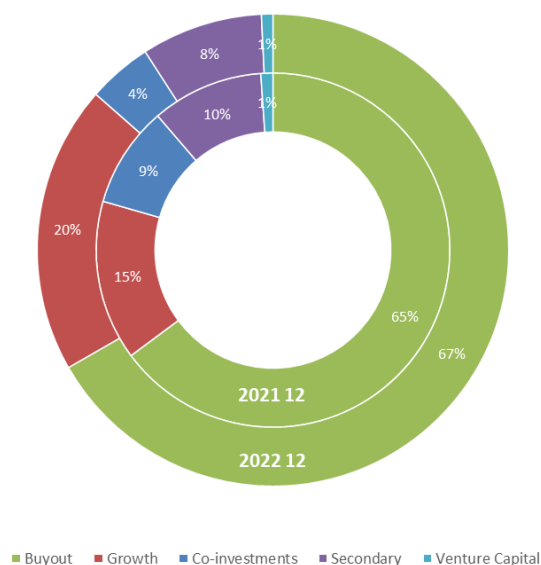


Spreiding per beleggingsstijl

Uitstaand



Niet opgevraagde verbintenissen



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

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet- opgevraagde bedragen	Verbintenissen totaal
EQT	127,86	76,53	204,39
HIG	88,48	88,06	176,54
L-CATTERTON	107,29	69,24	176,53
ARDIAN	118,00	42,89	160,89
PSG	85,37	68,18	153,55
CARLYLE	90,48	61,61	152,09
VISTA	91,99	57,59	149,58
BAIN	88,81	45,62	134,43
HARVEST	78,01	37,89	115,89
GENSTAR	87,41	19,17	106,58
ALPINE	81,59	20,12	101,71
AMERICAN SECURITIES	85,33	14,08	99,40
BC	77,76	18,50	96,26
ARLINGTON	53,31	42,80	96,11
BV	41,86	52,97	94,83
STONEPOINT	58,82	35,96	94,78
ALPINVEST	55,90	26,54	82,44
UPFRONT	71,05	9,62	80,67
HGGC	61,27	16,66	77,93
PAI	39,29	36,26	75,55
PROVIDENCE	42,69	30,50	73,20
COMMITTED ADVISORS	39,22	29,25	68,47
TRITON	41,51	25,61	67,12
MERCATO	52,21	13,59	65,80
CAPITAL TODAY	65,57	0,00	65,57
ANDERE BEHEERDERS	656,44	315,62	972,06
TOTAAL	2 487,51	1 254,86	3 742,37

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

De bovenstaande evaluatie is gebaseerd op de niet-geauditeerde waarderingen per 31 december 2022, die 84% van de portfolio vertegenwoordigen.

PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

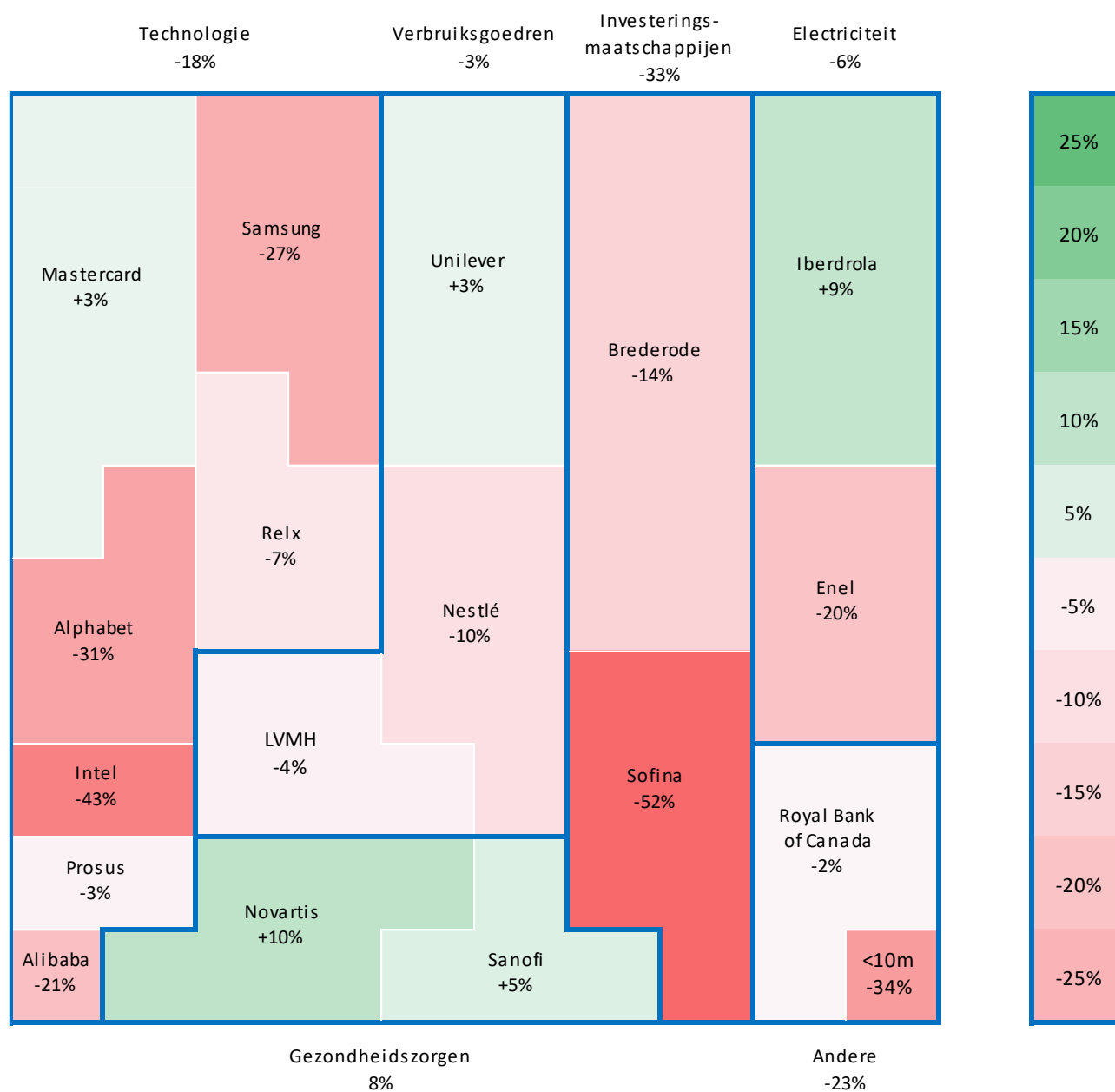
De portefeuille beursgenoteerde aandelen genereerde een verlies van € 214,60 miljoen, tegen een winst van € 218,40 miljoen tijdens het vorige boekjaar (inclusief nettodividenden).

Tijdens het boekjaar werden de aandelen 3M en TELENOR verkocht. De posities in RELX, ALPHABET, PROSUS, LVMH, ENEL, NOVARTIS en ROYAL BANK OF CANADA werden versterkt.

Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	31 12 2022	31 12 2021
Beursgenoteerde effecten in het begin van het boekjaar	1 342,70	1 149,83
Beleggingen	88,12	144,37
Desinvesteringen	-70,44	-141,31
Wijziging van de fair value	-241,49	189,81
Genoteerde effecten aan het einde van het boekjaar	1 118,89	1 342,70

Totale prestatie voor het boekjaar (incl. dividenden)



Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

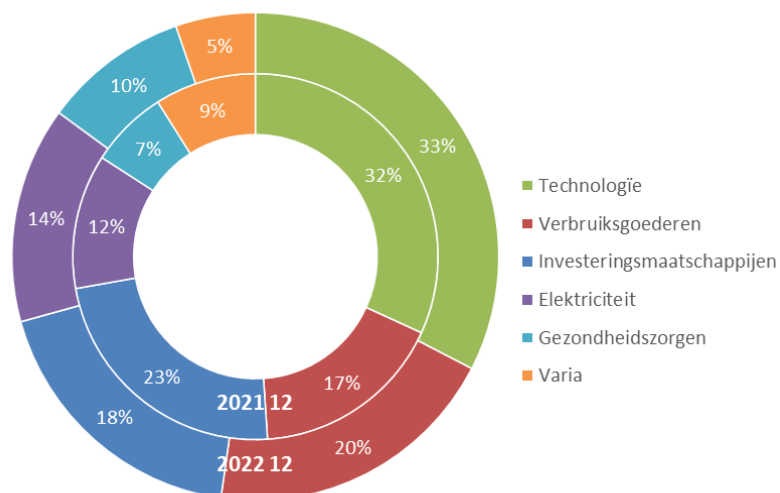
Effecten	31 12 2021	Aankopen (Verkopen)	Variatie van de fair value	31 12 2022	Prestatie (1)	Aantal aandelen
(in miljoen €)						
Technologie	427,43	24,72	-87,61	364,55	-18,3%	
Mastercard	99,60		2,75	102,35	3,3%	313 950
Samsung Electronics (GDR)	107,00		-30,86	76,14	-27,3%	73 490
Relx	57,03	9,99	-5,94	61,08	-7,1%	2 367 465
Alphabet (C)	71,23	10,00	-25,02	56,20	-30,8%	675 620
Intel	51,25		-23,32	27,93	-42,9%	1 127 000
Prosus	20,92	4,74	-0,88	24,78	-3,4%	384 536
Alibaba	20,41		-4,34	16,07	-21,3%	194 587
Verbruiksgoedren	229,70	4,02	-13,42	220,30	-3,4%	
Unilever	85,67		-0,34	85,34	3,2%	1 820 684
Nestlé	83,25		-9,82	73,43	-9,9%	674 872
LVMH	60,78	4,02	-3,26	61,53	-3,7%	90 503
Investerings-maatschappijen	312,43	-1,39	-104,80	206,24	-33,3%	
Brederode	153,94	(2) -1,39	-21,74	130,82	-14,3%	1 204 575
Sofina	158,48		-83,06	75,43	-51,7%	366 863
Electriciteit	159,72	18,73	-17,93	160,52	-5,6%	
Iberdrola	83,26	3,59	4,50	91,35	9,3%	8 357 677
Enel	76,46	15,14	-22,43	69,17	-19,8%	13 751 056
Gezondheidszorgen	92,92	9,91	5,18	108,01	8,2%	
Novartis	51,29	9,91	4,59	65,79	10,3%	775 000
Sanofi	41,63		0,59	42,22	5,1%	470 000
Andere	120,50	-38,32	-22,91	59,27	-22,8%	
Royal Bank of Canada	52,08	9,98	-3,23	58,83	-2,1%	667 300
3M	34,46	-27,30	-7,16		-19,3%	
Telenor	26,70	-16,62	-10,07		-31,2%	
Andere deelnemingen < € 10 MM (3)	7,27	-4,38	-2,45	0,44	-33,7%	n.a.
TOTAL	1 342,70	17,68	-241,49	1 118,89	-16,0%	

(1) Indicatief rendement berekend op basis van de waarderingen in het begin en aan het einde van het boekjaar, de koop- en verkoopbewegingen en de ontvangen nettodividenden.

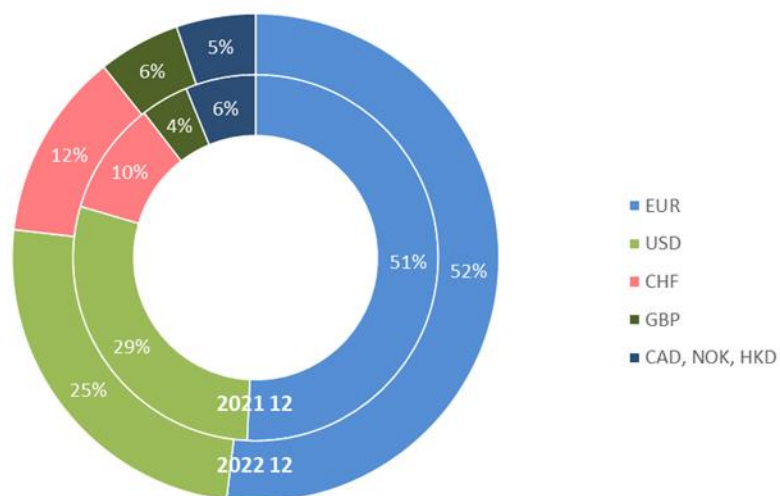
(2) Terugbetaling van kapitaal of gelijkgesteld.

(3) De rubriek 'andere deelnemingen' bevat voornamelijk beursgenoteerde aandelen, verdeeld door bepaalde *Private Equity*-fondsen.

Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per sector



Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per munteenheid



FINANCIËLE STRUCTUUR

Aan het einde van het boekjaar meldden BREDERODE en zijn dochterondernemingen een netto financiële schuldenlast van € 44,0 miljoen (tegen € 5,5 miljoen eind 2021). Zij beschikten over bevestigde kredietlijnen van € 350 miljoen (tegen € 300 miljoen het jaar voordien).

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

Gezien zijn maatschappelijk doel als internationaal investeerder in risicokapitaal zullen de resultaten van BREDERODE ook in de toekomst worden beïnvloed door de wereldwijde geopolitieke en economische conjunctuur.

Het beleid voor risicobeheer, de kwaliteit van de activa van Brederode en hun diversifiëring volgens geografisch gebied, valuta en beleggingsstijl blijven belangrijk, in een context van inflatie en toenemende geopolitieke spanningen.

De raad van bestuur van BREDERODE houdt de evolutie van de inflatie en de rentevoeten en hun mogelijke effecten op de activa van de groep nauwlettend in de gaten.

De recente gebeurtenissen die bepaalde Amerikaanse en Europese banken treffen worden met de grootste aandacht gevolgd. BREDERODE is niet rechtstreeks blootgesteld aan deze banken. Bovendien is, op basis van onze voorafgaande analyse, de indirecte blootstelling via de onderliggende beleggingen uiterst beperkt.

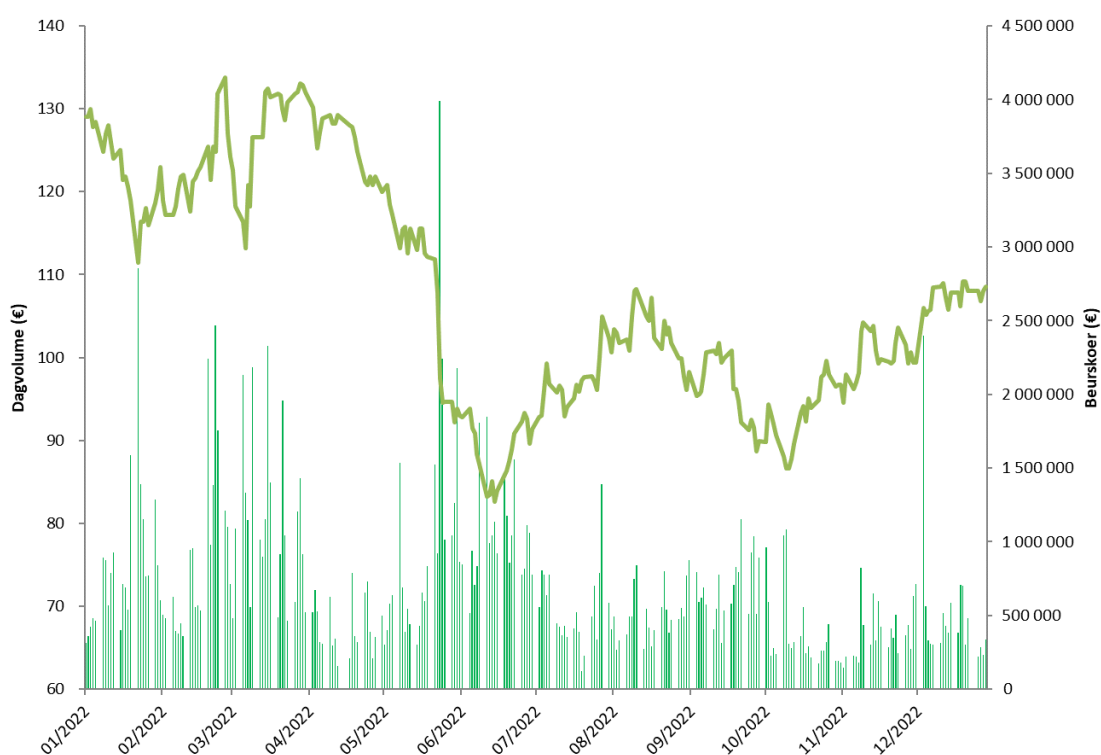
De raad van bestuur blijft vertrouwen hebben in het succes van het bedrijfsmodel en de specifieke strategie van de onderneming. De raad zweert bij een beleid dat gericht is op geleidelijk toenemende uitkeringen ten gunste van de aandeelhouders.

AANDEEL BREDERODE

Het aandeel Brederode wordt verhandeld op de gereguleerde markten Euronext Brussels en de Bourse de Luxembourg.

De koers van het Brederode-aandeel daalde in de loop van het jaar met 15%. Rekening houdend met de uitkering van € 1,15 in mei 2022 is het total rendement -14%. Het transactievolume was 1,72 miljoen aandelen (tegenover 1,41 miljoen in 2021) of een gemiddeld dagelijks volume van 6.691 aandelen (tegen 5.457 in 2021).

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



INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE NV
(IAS 27)

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

(in miljoen €)	Nota's	31 12 2022	31 12 2021
VASTE ACTIVA		3 572,81	3 676,00
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	3 572,81	3 676,00
VLOTTENDE ACTIVA		0,02	0,98
Overige vlottende activa			0,89
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,02	0,09
TOTAAL DER ACTIVA		3 572,83	3 676,97
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		3 569,31	3 676,32
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	564,23	597,93
Wettelijke reserve		6,90	5,30
Over te dragen resultaten		2 888,77	1 854,82
resultaat van het boekjaar		-73,30	1 035,56
VASTE PASSIVA		-	-
VLOTTENDE PASSIVA		3,52	0,66
Andere vlottende passiva		3,52	0,66
TOTAAL DER PASSIVA		3 572,83	3 676,97

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN HET RESULTAAT (IFRS)

(in miljoen €)	Nota's	31 12 2022	31 12 2021
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	-103,19	1 003,68
Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten		-103,19	1 003,68
Overige operationele opbrengsten en kosten		29,91	31,88
Operationeel resultaat		-73,28	1 035,56
Netto financiële opbrengsten (lasten)		-0,02	
Belastingen op het nettoresultaat			
Resultaat over de periode		-73,30	1 035,56
Resultaat per aandeel			
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29 305 586	29 305 586
Nettoresultaat per aandeel (in euro)		-2,50	35,34

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GEWIJZIGDE 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 het boekjaar					1 035,56	1 035,56
Saldo per 31 december 2021		182,71	597,93	5,30	2 890,37	3 676,32
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				1,60	-1,60	
- resultaat van het boekjaar					-73,30	-73,30
Saldo per 31 december 2022		182,71	564,23	6,90	2 815,47	3 569,31

INDIVIDUELE STAAT VAN DE GELDESTROMEN

(in miljoen €)	Nota's	31 12 2022	31 12 2021
Operationele activiteiten			
Winst van het boekjaar vóór belasting		-73,30	1 035,56
Belastingen van het boekjaar			
Nettoresultaat van het boekjaar		-73,30	1 035,56
Wijziging van de fair value	(3)	103,19	-1 003,68
Bruto cashflow		29,89	31,88
Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal		3,75	-0,15
Kasstroom uit operationele activiteiten		33,64	31,73
Investeringsactiviteiten			
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Financieringsactiviteiten			
Winstuitkeringen betaald aan de aandeelhouders		-33,70	-31,65
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-33,70	-31,65
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde		-0,07	0,08

Boekhoud methodes

De rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de op 31 december 2022 geldende internationale boekhoudstandaarden (International Financial Reporting Standards) die door de Europese Unie werden gepubliceerd en aangenomen.

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2022 van kracht werden, hadden een aanzienlijk effect op de verkorte financiële staten.

De standaarden, amendementen en interpretaties, die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht waren op 31 december 2022, werden niet vooraf goedgekeurd door Brederode.

(1) Dochterondernemingen

Op 1 januari 2022 was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol BV, dat op zijn beurt 100% van Geyser nv bezat. Geyser nv was dan weer 100% eigenaar van Brederode International S.à r.l. SICAR en van Bredco Ltd (Verenigd Koninkrijk).

Ter herinnering: sedert 1 januari 2016 worden alle directe en indirecte dochterondernemingen niet langer geconsolideerd. Sinds die datum wordt de fair value van de activa en passiva van deze dochterondernemingen, met inbegrip van de portefeuilles *Private Equity* en beursgenoteerde effecten, onrechtstreeks opgenomen in de waardering van zijn directe dochteronderneming die in het actief van de individuele financiële staten van Brederode N.V. verwerkt is overeenkomstig de standaard IAS 27. Wijzigingen in de fair value van de betrokken directe dochteronderneming worden via de resultatenrekening tegen fair value gewaardeerd, overeenkomstig de standaard IFRS 9.

Hiërarchie van de fair value

De waarderingen tegen fair value worden ingedeeld volgens een hiërarchie met drie niveaus: niveau 1 betreft de rechtstreeks 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 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 geen overdrachten ten aanzien van de niveaus 1 en 2.

Transacties met geassocieerde 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 de aandeelhouders van 11 mei 2022 keurde een gedeeltelijke uitkering van de uitgiftepremie goed voor een bedrag van € 33,70 miljoen, hetzij € 1,15 bruto per aandeel. Dit werd betaalbaar gesteld op de 18 mei 2022.

(3) Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen

Heeft betrekking op Algol S.à r.l., 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 twee bevestigde kredietlijn van € 350 miljoen (tegen € 300 miljoen eind 2021). Bovendien boekt de dochteronderneming Brederode International S.à r.l., SICAR niet-opgevraagde verbintenissen voor een bedrag van € 1.255 miljoen (tegen € 1.016 miljoen op 31 december 2021) die verband houden met het beheer van zijn *Private Equity*-portefeuille.

(5) Eventuele passiva

Geen

(6) Gebeurtenissen na afsluiting

Geen

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJEN

In naam en voor rekening van Brederode bevestigen ik hierbij dat, voor zover mijn 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 beheersverslag een getrouwe weergave bevat van de belangrijkste gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met de verbonden partijen tijdens het boekjaar en van hun invloed op de individuele jaarrekeningen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden van het boekjaar.*

Luxemburg, 14 maart 2023

L. Santambrogio
Gedelegeerd bestuurder

*Het financieel verslag 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*

OPINIE VAN DE ERKENDE BEDRIJFSREVISOR

De erkende bedrijfsrevisor bevestigde dat zijn revisiewerkzaamheden die geen noemenswaardige correcties van de boekhoudkundige informatie die in deze mededeling is opgenomen, hebben vereist.