



COMMUNIQUE SEMESTRIEL – COMPTES AU 30 JUIN 2023

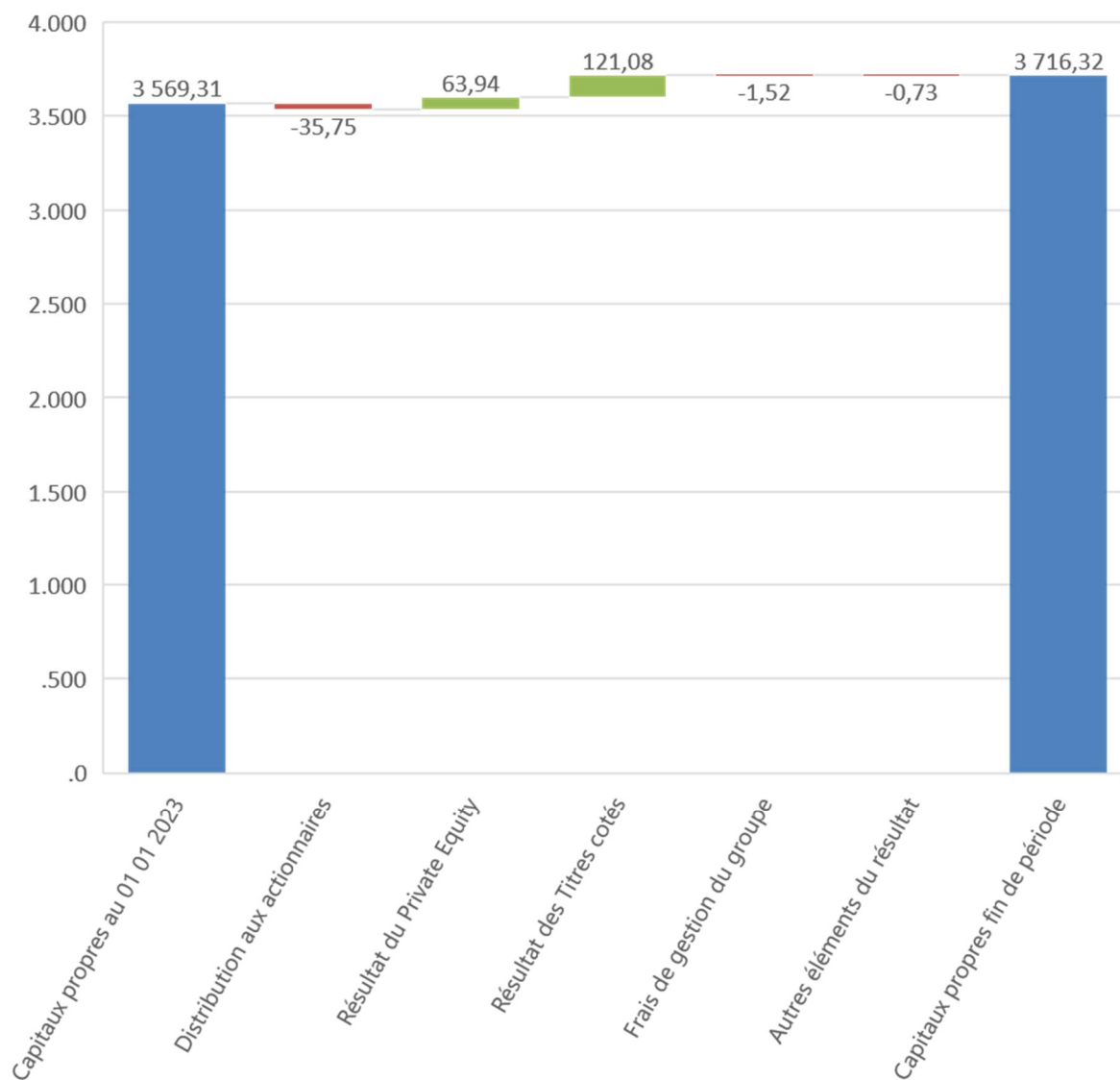
(Information réglementée – publiée le 14 septembre 2023 à 17h45)

- **Capitaux propres par action : € 126,81**
- **Bénéfice net du semestre : € 182,76 millions**
- **Performance annuelle des fonds propres par action sur 10 ans : 14,9%**

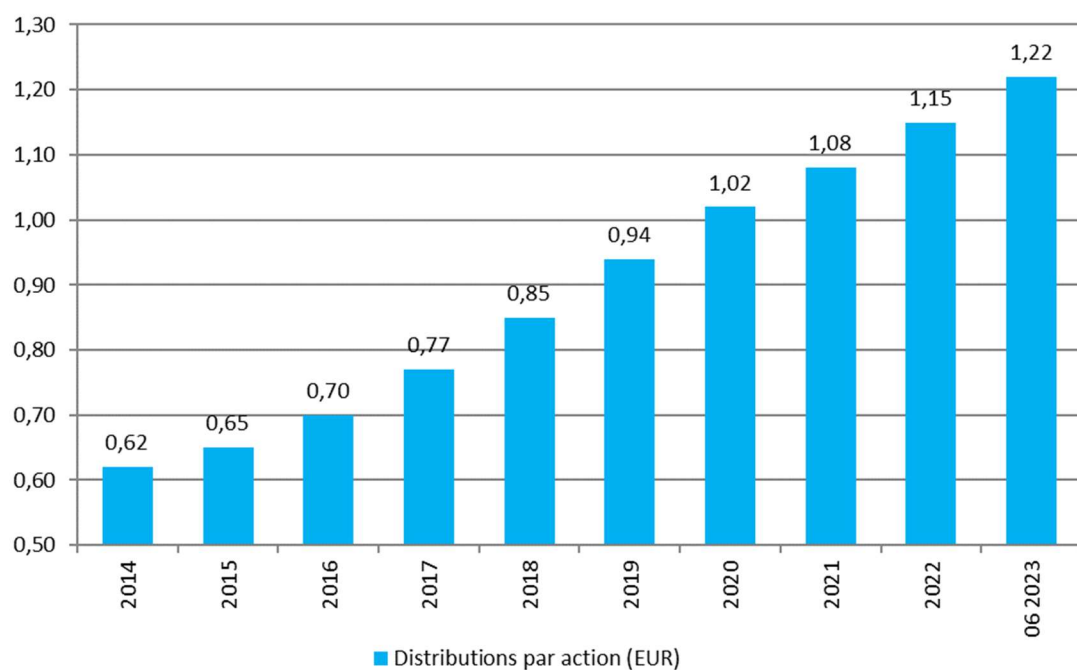
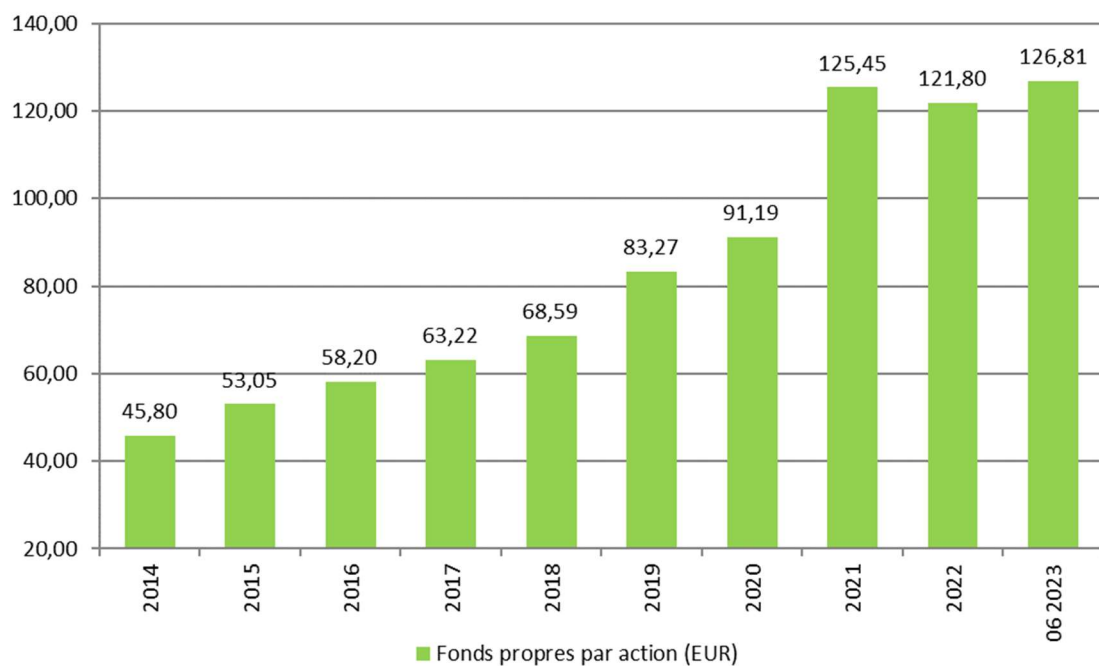
Le premier semestre 2023 n'a pas été caractérisé par une crise géopolitique majeure. Toutefois, l'incertitude persistante quant à la durée du cycle de resserrement monétaire actuel d'une part, et au niveau d'équilibre des taux d'intérêt à long terme dans les grandes économies occidentales d'autre part, continue de générer de la volatilité sur les marchés financiers.

Dans cet environnement complexe et inhabituel, Brederode a enregistré une performance honorable. Les capitaux propres ont augmenté de 5% au cours des six premiers mois de l'année en tenant compte de la distribution aux actionnaires de € 1,22 par action en mai 2023. Nos deux domaines d'activité ont terminé le semestre en bénéfice, le portefeuille de titres cotés générant un résultat de € 121 millions et le *Private Equity* de € 64 millions.

SYNTHESE DU RESULTAT SEMESTRIEL



PERFORMANCE A LONG TERME (10 ANS) : 14,9% L'AN ⁽¹⁾



(1) Taux de Rentabilité Interne (IRR) des Fonds Propres sur base de la valeur des fonds propres au 30 juin 2013 (€ 35,85) et au 30 juin 2023 (€ 126,81) 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 2023	31 12 2022	30 06 2022
Capitaux propres	3 716,32	3 569,31	3 586,94
Résultat de la période	182,76	-73,30	-55,68
Montants distribués aux actionnaires	35,75	33,70	33,70
Données ajustées par action (en €)			
Capitaux propres de Brederode	126,81	121,80	122,40
Résultat de la période	6,24	-2,50	-1,90
Montants distribués aux actionnaires	1,22	1,15	1,15
Cours de bourse en fin de période	101,00	108,60	89,60
Ratio			
Retour sur fonds propres moyens (1)	5,0%	-2,0%	-1,5%
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 2023	31 12 2022	30 06 2022
Résultat de la gestion du Private Equity (2)	63,94	141,85	178,29
Résultat de la gestion du portefeuille titres cotés	121,08	-214,60	-235,37
Autres produits et charges opérationnels (3)	-1,88	-5,67	-2,65
RESULTAT OPERATIONNEL	183,14	-78,42	-59,73
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	-0,35	5,15	4,00
Impôts	-0,02	-0,03	0,05
RESULTAT DE LA PERIODE	182,76	-73,30	-55,68

(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 € 1,60 million pour le premier semestre 2023 (€ 2,00 millions au premier semestre 2022), soit 0,08% du portefeuille sur une base annuelle.

ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

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

(en millions €)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
ACTIFS NON COURANTS	3 838,20	3 608,07	3 627,11
Actifs tangibles	1,67	1,66	1,64
Actifs financiers non courants	3 836,52	3 606,40	3 625,48
- Portefeuille "Private Equity"	2 612,86	2 487,51	2 542,81
- Portefeuille titres cotés	1 223,66	1 118,89	1 082,67
Autres actifs non courants	0,01	0,01	-
ACTIFS COURANTS	8,52	25,33	38,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,94	10,70	32,56
Impôt à récupérer	3,56	2,65	2,90
Créances et autres actifs courants	1,02	11,98	2,54
TOTAL DES ACTIFS	3 846,71	3 633,40	3 665,11
DETTES COURANTES	-130,37	-64,06	-78,14
Dettes financières à court terme	-111,74	-54,68	-67,00
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-13,97	-4,77	-6,74
Impôt exigible	-2,19	-2,19	-2,18
Autres dettes courantes	-2,47	-2,42	-2,23
TOTAL DES DETTES	-130,37	-64,06	-78,14
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,02	-0,03	-0,03
TOTAL ACTIFS NETS	3 716,32	3 569,31	3 586,94

PORTFEUILLE PRIVATE EQUITY

La contribution du segment *Private Equity* au résultat semestriel se monte à € 63,94 millions, contre € 178,29 millions au premier semestre 2022.

Synthèse des activités *Private Equity* au premier semestre 2023 (en millions €)



Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Private Equity en début de période	2 487,51	2 343,73	2 343,73
Investissements	153,80	345,42	159,90
Désinvestissements	-107,82	-366,37	-151,56
Variation de la valorisation à la juste valeur (1)	79,37	164,73	190,74
Private Equity en fin de période	2 612,86	2 487,51	2 542,81

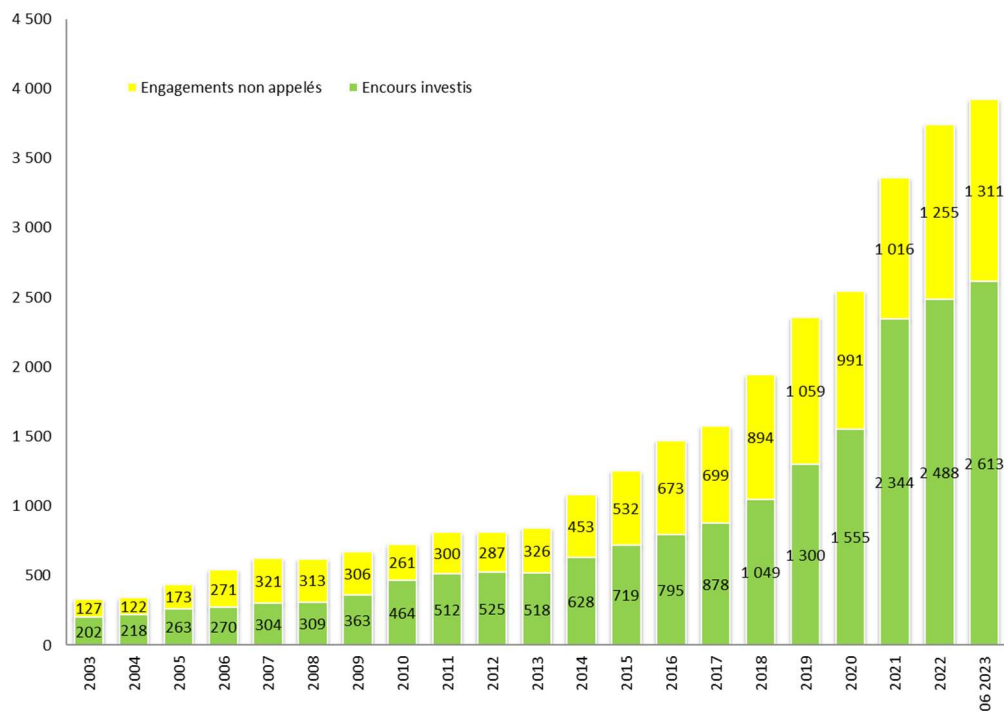
(1) Y compris les plus-values nettes réalisées pour un montant de € 0,68 million au 30 juin 2023, contre € 0,05 million un an plus tôt.

Évolution des engagements non appelés

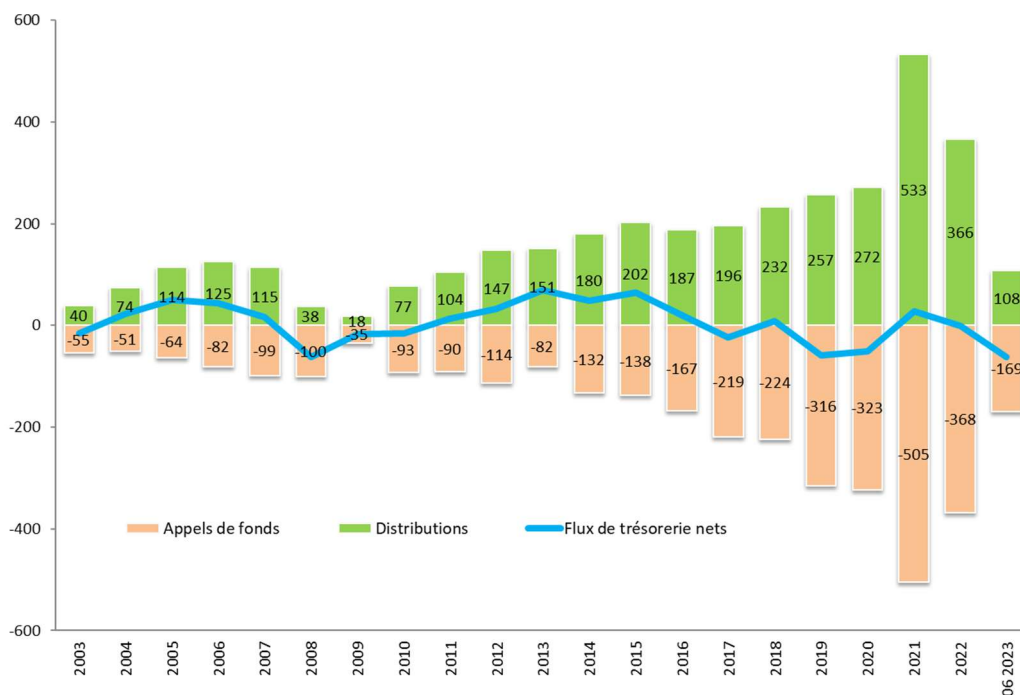
(en millions €)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Engagements en début de période	1 254,86	1 015,54	1 015,54
Variations des engagements existants	-156,23	-230,82	-60,16
Engagements nouveaux (2)	211,96	470,14	342,51
Engagements en fin de période	1 310,59	1 254,86	1 297,89

(2) Au taux de change historique.

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

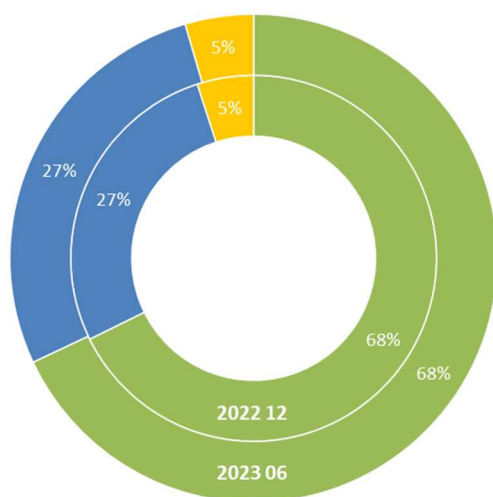


Évolution des flux de trésorerie (en millions €)



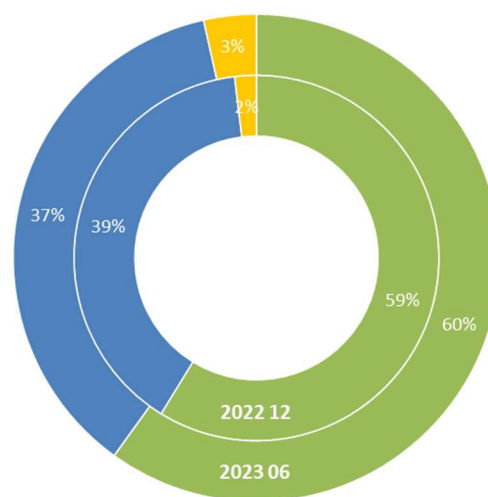
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

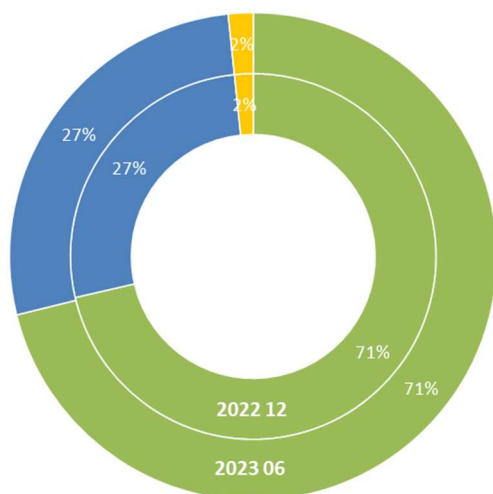
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

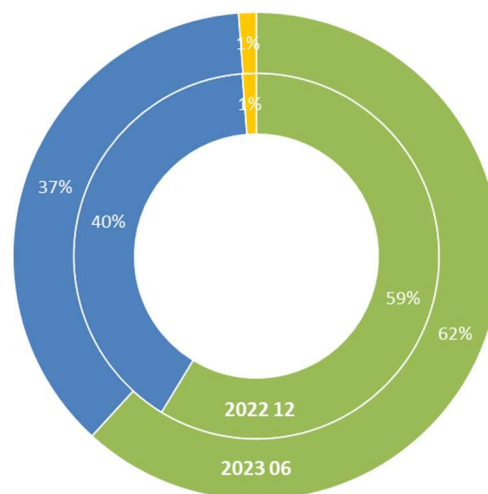
Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

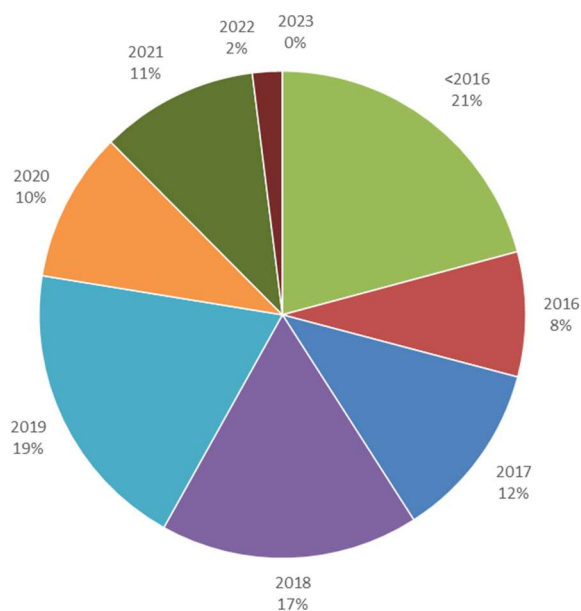
Engagements non appelés



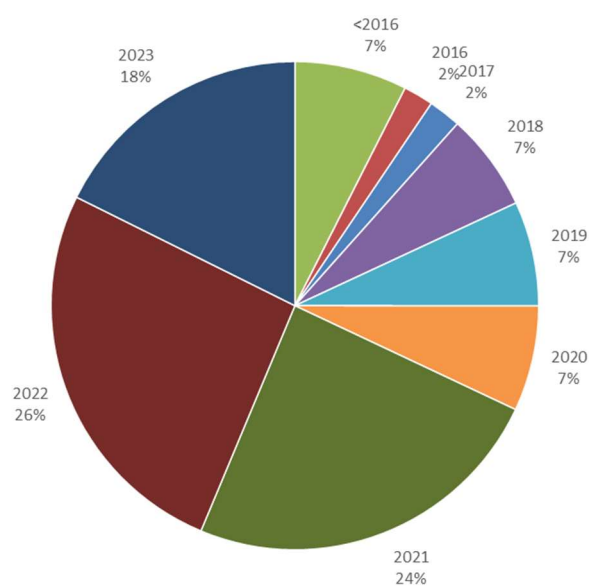
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Répartitions par années de souscription dans les fonds (vintage)

Investissements en cours

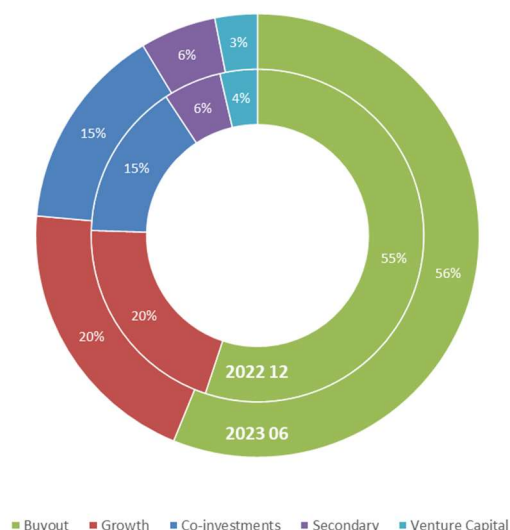


Engagements non appelés

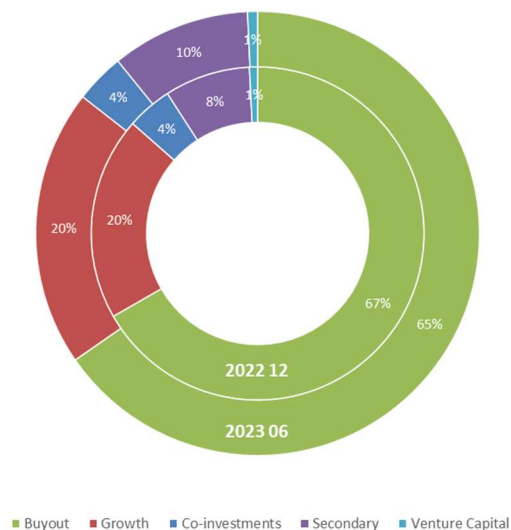


Répartition par styles d'investissement

Investissements en cours



Engagements non appelés



■ 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
CARLYLE / ALPINVEST	154,54	79,88	234,42
EQT	125,33	70,85	196,18
L-CATTERTON	116,60	70,19	186,79
HIG	98,84	80,11	178,95
ARDIAN	120,96	52,90	173,86
BAIN	96,85	66,41	163,26
PSG	91,28	60,18	151,46
VISTA	98,51	50,41	148,92
GENSTAR	95,43	42,25	137,68
ALPINE	81,88	47,06	128,93
HARVEST	73,00	34,08	107,08
ARLINGTON	66,99	34,93	101,92
BV	49,69	49,78	99,47
AMERICAN SECURITIES	84,44	14,32	98,76
BC	80,35	17,36	97,72
STONEPOINT	62,14	30,63	92,77
HGGC	70,62	13,99	84,62
PAI	44,75	31,65	76,40
PROVIDENCE	49,26	26,60	75,86
CVC / GLENDOWER	31,06	43,20	74,25
UPFRONT	63,61	9,28	72,88
MERCATO	56,66	12,42	69,09
COMMITTED ADVISORS	44,14	24,15	68,29
JF LEHMAN	45,28	22,99	68,28
TRITON	40,64	23,83	64,47
AUTRES	670,00	301,15	971,15
TOTAL	2 612,86	1 310,59	3 923,44

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 75% des engagements totaux.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

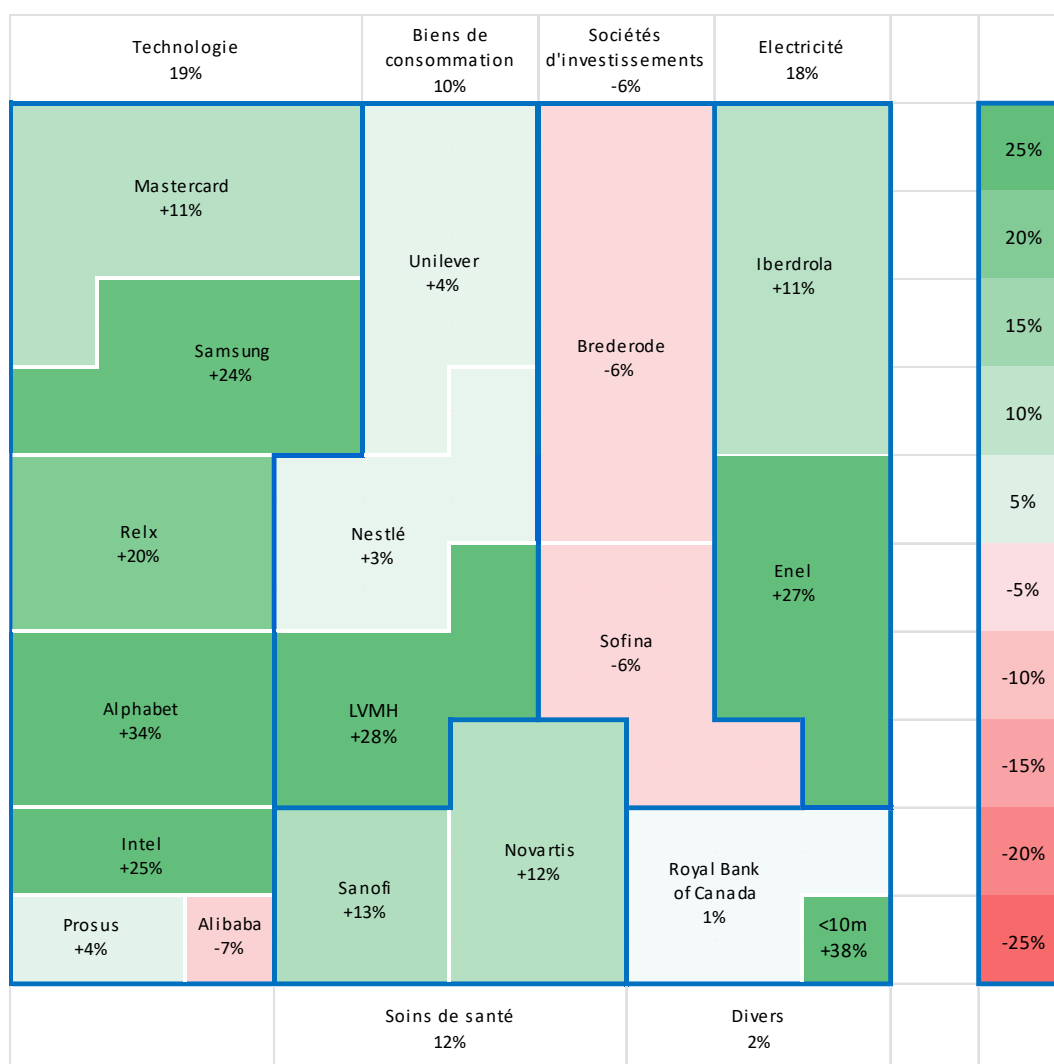
Le portefeuille de titres cotés a généré un gain de € 121,08 millions au 30 juin 2023, contre une perte de € 235,37 millions au 30 juin 2022 (dividendes nets compris).

Au cours du premier semestre, la composition du portefeuille est demeurée stable.

Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Titres cotés en début de période	1 118,89	1 342,70	1 342,70
Investissements	1,53	88,12	20,41
Désinvestissements	-1,50	-70,44	-28,97
Variation de la valorisation à la juste valeur	104,73	-241,49	-251,47
Titres cotés en fin de période	1 223,66	1 118,89	1 082,67

Performance sur le premier semestre 2023 (dividendes inclus)



Principales participations du portefeuille titres cotés

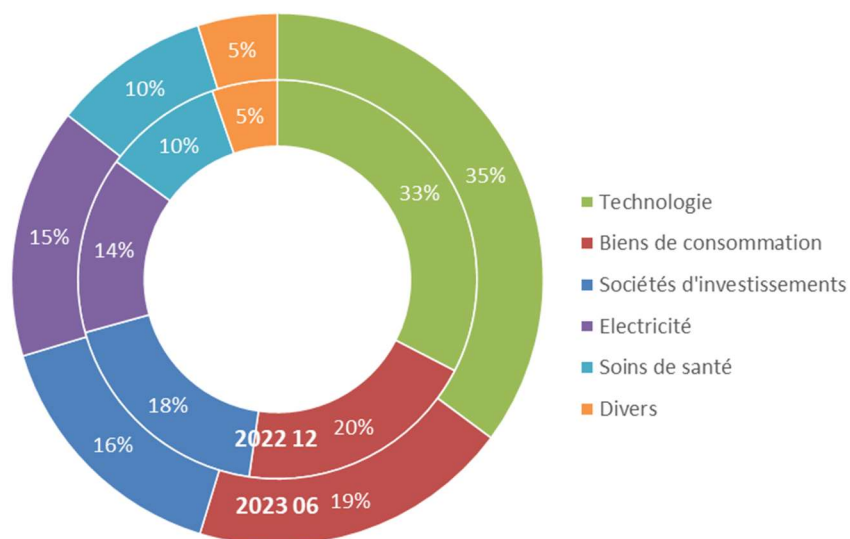
Titres	31 12 2022	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 06 2023	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie	364,55	-	65,75	430,30	18,7%		35,2%
Mastercard	102,35	-	11,28	113,64	11,3%	313 950	9,3%
Samsung Electronics (GDR)	76,14	-	17,60	93,74	24,2%	73 490	7,7%
Alphabet (C)	56,20	-	19,01	75,22	33,8%	675 620	6,1%
Relx	61,08	-	11,22	72,30	20,1%	2 367 465	5,9%
Intel	27,93	-	6,76	34,68	25,8%	1 127 000	2,8%
Prosus	24,78	-	1,02	25,81	4,1%	384 536	2,1%
Alibaba	16,07	-	-1,14	14,93	-7,1%	194 587	1,2%
Biens de consommation	220,30	-	18,86	239,16	10,3%		19,5%
Unilever	85,34	-	1,53	86,86	3,6%	1 820 684	7,1%
LVMH	61,53	-	16,57	78,10	27,8%	90 503	6,4%
Nestlé	73,43	-	0,76	74,19	3,4%	674 872	6,1%
Sociétés d'investissements	206,24	-1,47	-13,52	191,26	-6,0%		15,6%
Brederode	130,82	-1,47	-7,69	121,66	-5,9%	1 204 575	9,9%
Sofina	75,43	-	-5,83	69,59	-6,2%	366 863	5,7%
Electricité	160,52	1,50	24,33	186,36	17,6%		15,2%
Iberdrola	91,35	1,50	8,69	101,54	11,0%	8 496 971	8,3%
Enel	69,17	-	15,65	84,82	26,6%	13 751 056	6,9%
Soins de santé	108,01	-	9,40	117,41	12,0%		9,6%
Novartis	65,79	-	5,47	71,26	11,6%	775 000	5,8%
Sanofi	42,22	-	3,93	46,15	12,7%	470 000	3,8%
Divers	59,27	-	-0,09	59,18	1,6%		4,8%
Royal Bank of Canada	58,83	-	-0,26	58,57	1,3%	667 300	4,8%
Autres participations < € 10m (3)	0,44	-	0,16	0,61	37,7%	n.a.	0,0%
TOTAL	1 118,89	0,04	104,73	1 223,66	10,8%		100%

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

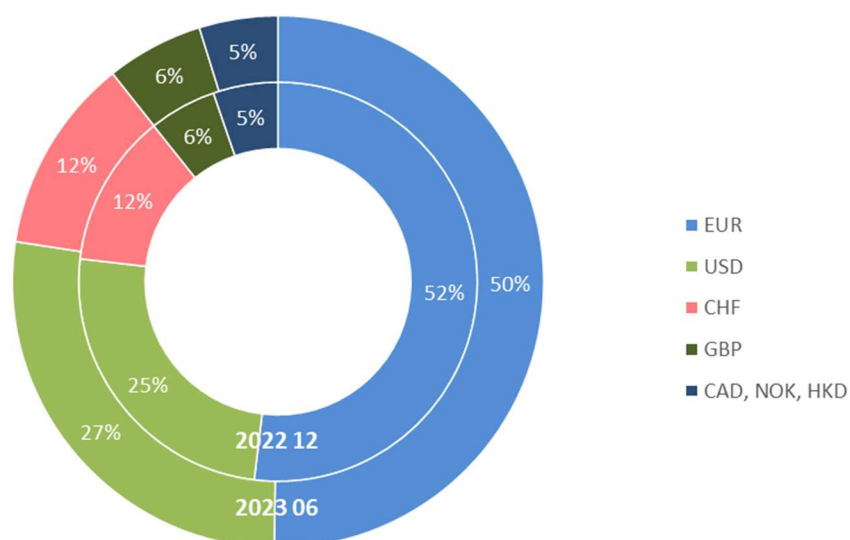
(2) Remboursement de capital ou assimilé.

(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 de période, Brederode et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 107,81 millions (contre € 43,97 millions à fin 2022). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 350 millions (inchangé depuis le 31 décembre 2022).

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

L'environnement économique continue d'être influencé par des divergences de vues sur les taux d'intérêt, l'inflation et les taux de croissance attendus des grandes économies.

Après un bon début d'année jusqu'en juin, les marchés boursiers se sont stabilisés, les valeurs technologiques étant le principal moteur de leur performance positive, en particulier aux États-Unis.

Les qualités intrinsèques du portefeuille coté de Brederode donnent toute confiance dans sa capacité à continuer de fournir des rendements attrayants à long terme.

Quant au *Private Equity*, il s'adapte progressivement au nouvel environnement de taux d'intérêt. Brederode reste confiante dans la composition de son portefeuille de *Private Equity* et dans ses perspectives supérieures de création de valeur.

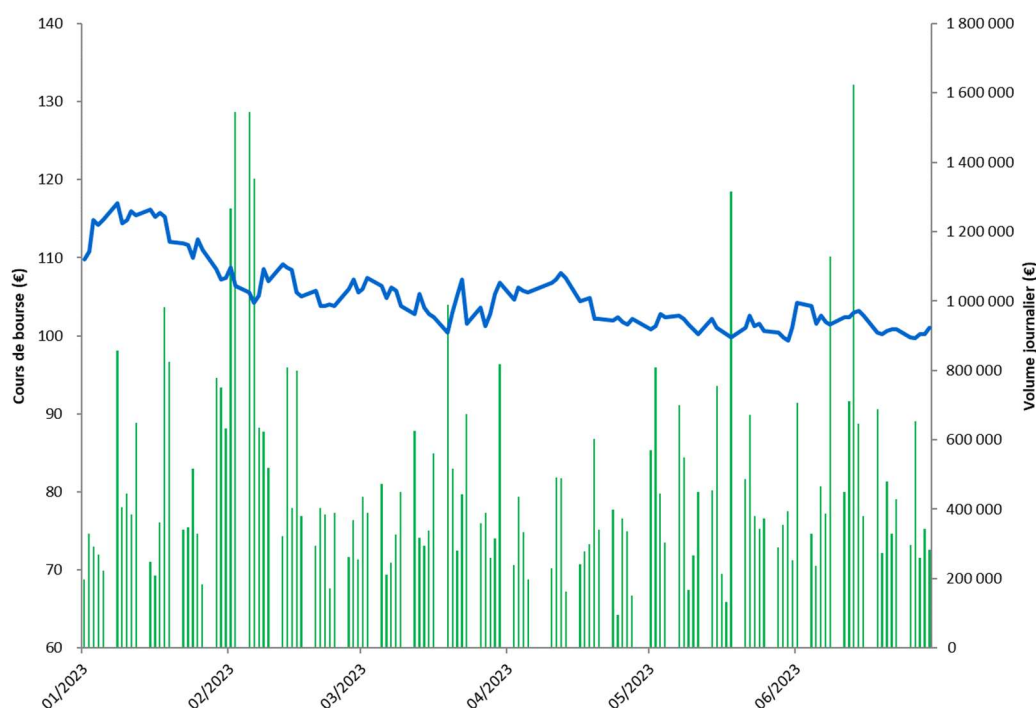
ACTION BREDERODE

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 7% pendant la période. Tenant compte de la distribution de 1,22 € en mai 2023, son rendement total est de -6%.

Le volume de transactions s'est élevé à 0,58 million d'actions (contre 1,06 million au premier semestre 2022) soit un volume moyen journalier de 4.538 actions (contre 8.304 au premier semestre 2022).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (€)
et du volume journalier (nombre de titres) sur le marché réglementés EURONEXT Brussels
depuis le 1^{er} janvier 2023**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
ACTIFS NON COURANTS		3 716,97	3 572,81	3 590,32
Filiales à la juste valeur	(1)	3 716,97	3 572,81	3 590,32
ACTIFS COURANTS		0,30	0,02	0,12
Autres actifs courants		0,25	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,05	0,02	0,12
TOTAL ACTIF		3 717,27	3 572,83	3 590,44
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		3 716,32	3 569,31	3 586,94
Capital social		182,71	182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	528,47	564,23	564,23
Réserve légale		8,40	6,90	5,30
Résultats reportés		2 813,97	2 888,77	2 890,37
Résultat de la période		182,76	-73,30	-55,68
PASSIFS NON COURANTS		-	-	-
PASSIFS COURANTS		0,94	3,52	3,50
Autres passifs courants		0,94	3,52	3,50
TOTAL PASSIF		3 717,27	3 572,83	3 590,44

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	154,16	-103,19	-85,68
Résultat de la gestion des entités d'investissements		154,16	-103,19	-85,68
Autres produits et charges opérationnels		28,65	29,91	30,00
Résultat opérationnel		182,81	-73,28	-55,68
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		-0,03	-0,02	-
Impôts sur le résultat net		-0,01	-	-
Résultat de la période		182,76	-73,30	-55,68
Résultat par action				
Nombre moyen pondéré d'actions		29 305 586	29 305 586	29 305 586
Résultat net par action (en €)		6,24	-2,50	-1,90

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
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 la période					-55,68	-55,68
Solde au 30 juin 2022		182,71	564,23	5,30	2 834,70	3 586,94
Solde au 1er janvier 2023		182,71	564,23	6,90	2 815,47	3 569,31
- distribution aux actionnaires	(2)		-35,75			-35,75
- affectation à la réserve légale				1,50	-1,50	-
- résultat de la période					182,76	182,76
Solde au 30 juin 2023		182,71	528,47	8,40	2 996,73	3 716,32

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Opérations d'exploitation				
Bénéfice de la période avant impôt		182,78	-73,30	-55,68
Charge d'impôts de la période		-0,01	-	-
Bénéfice net de la période		182,76	-73,30	-55,68
Variation de la juste valeur	(3)	-154,16	103,19	85,68
Marge brute d'autofinancement		28,61	29,89	30,00
Variation du besoin en fonds de roulement		-2,82	3,75	3,73
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		25,78	33,64	33,73
Opérations d'investissement				
Remboursement en provenance des filiales		10,00	-	-
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		10,00	-	-
Opérations de financement				
Distributions aux actionnaires		-35,75	-33,70	-33,70
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-35,75	-33,70	-33,70
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		0,03	-0,07	0,03
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,02	0,09	0,09
Trésorerie et équivalents en fin de période		0,05	0,02	0,12

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 2023 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 2023.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2023 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 2023, n'ont pas été adoptés par anticipation par Brederode.

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 gestionnaires (« *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),
- Engagements non appelés restants,
- 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 des comptes.

Au 30 juin 2023, 98% des investissements non cotés étaient valorisés sur base de rapports d'évaluation au 30 juin 2023 (95% 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 2022.

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 gestionnaires des fonds dans lesquels Brederode investit 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 2023, Brederode S.A. détenait 100% d'Algol S.à r.l. qui détenait 99,99% de Geyser S.A. qui détenait à la fois 100% de Brederode International S.à r.l. SICAR à Luxembourg et 100% de 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 2022, 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 gestionnaires (« 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 gestionnaires 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.

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 10 mai 2023 a approuvé la distribution partielle de la prime d'émission pour un montant de € 35,75 millions, soit € 1,22 brut par action. Elle a été mise en paiement le 24 mai 2023.

(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 lignes de crédit confirmées à concurrence de € 350 millions (inchangé par rapport à fin 2022). Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1 310,59 millions (contre € 1 254,86 millions au 31 décembre 2022) 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 DE L'ADMINISTRATEUR-DELEGUE

Au nom et pour le compte du Conseil d'Administration de Brederode S.A., j'atteste par la présente que, 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 S.A. ;*
- 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 11 septembre 2023

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 2023, 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 2023, 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 11 septembre 2023

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

Guillaume BROUSSE
Réviseur d'entreprises agréé



SEMI-ANNUAL PRESS RELEASE – FINANCIAL INFORMATION AS AT 30 JUNE 2023

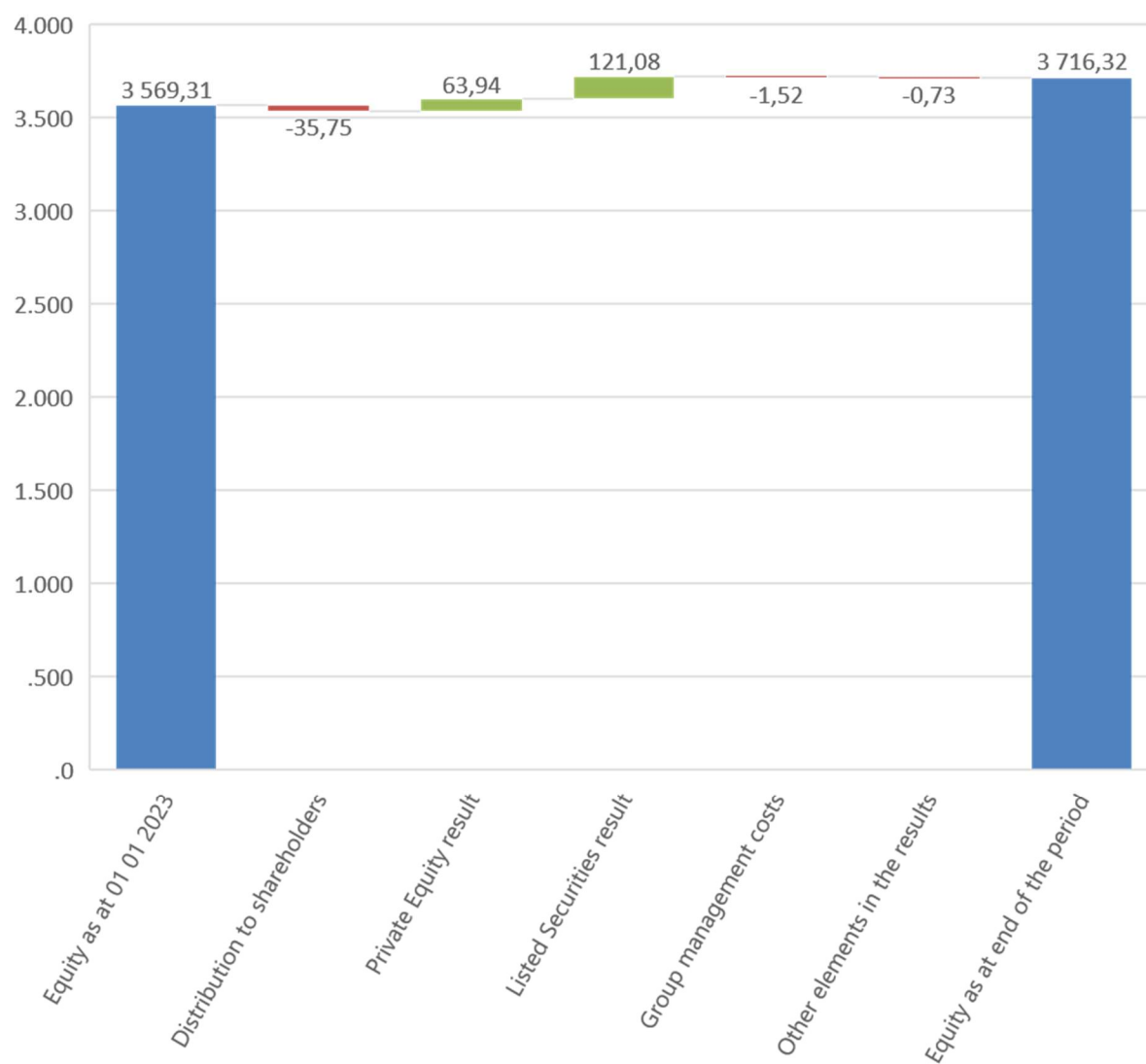
(Regulated information – published on 14 September 2023 at 5.45 p.m.)

- **Shareholders' equity per share: € 126.81**
- **Profit for the period: € 182.76 million**
- **Annual performance of shareholder's equity per share over 10 years: 14.9%**

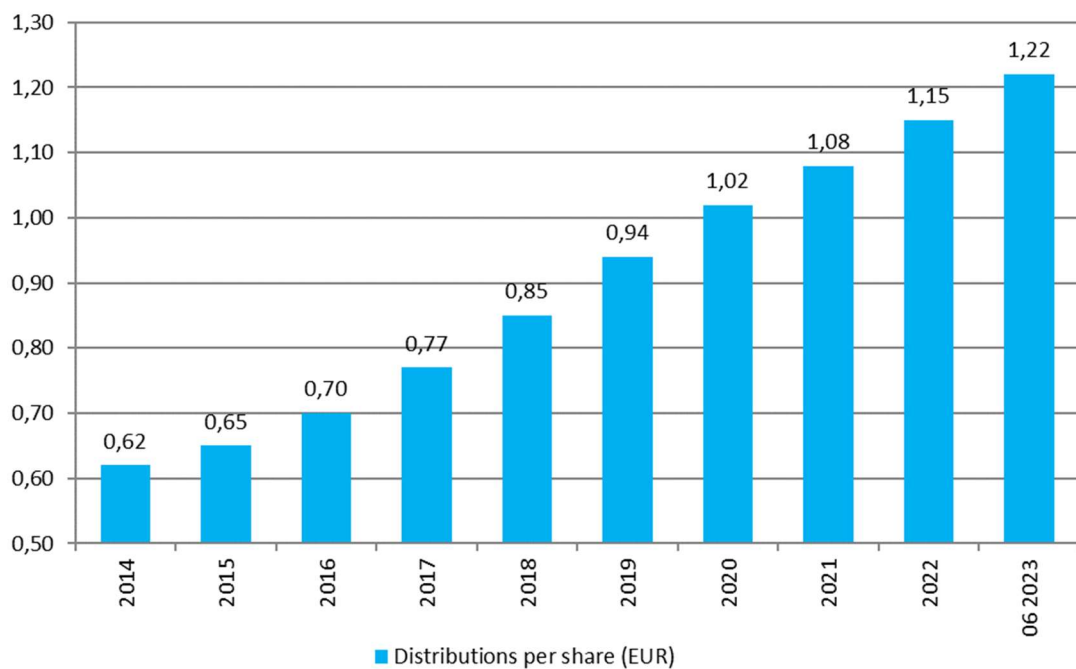
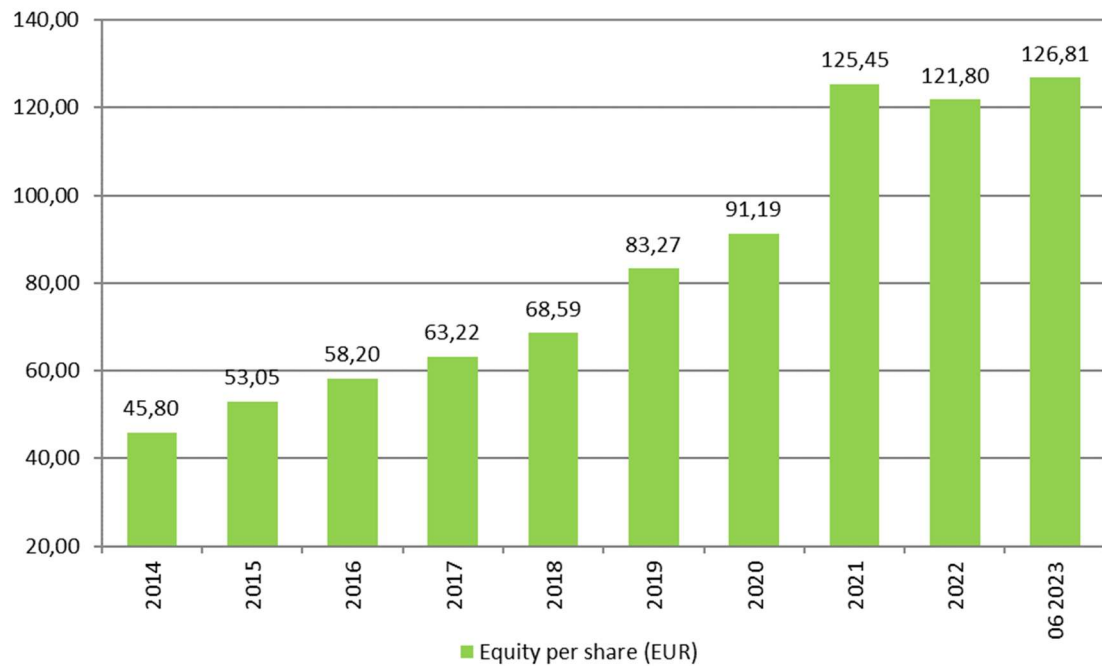
In the first half of 2023, there were no major geopolitical crises. However, the ongoing uncertainty as to the duration of the current cycle of monetary tightening and as to the equilibrium level of interest rates over the long term in the major western economies , continues to generate volatility in the financial markets.

In this complex and unusual environment, Brederode has performed steadily. Shareholders' equity increased by 5% over the first six months of the year, taking into account the distribution to shareholders of €1.22 per share in May 2023. Our two areas of activity were both profitable in the first half of the year, the portfolio of Listed Securities having generated € 121 million in profit and Private Equity € 64 million.

SUMMARY OF THE HALF-YEARLY RESULT



LONG-TERM PERFORMANCE (10 YEARS): 14.9% PER ANNUM ⁽¹⁾



(1) Rate of Return (IRR) of shareholders' equity, based on the value of equity as at 30 June 2013 (€35.85) and as at 30 June 2023 (€126.81) 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 2023	31 12 2022	30 06 2022
Shareholders' equity	3,716.32	3,569.31	3,586.94
Profit for the period	182.76	-73.30	-55.68
Amounts distributed to shareholders	35.75	33.70	33.70
Adjusted figures per share (in €)			
Shareholders' equity	126.81	121.80	122.40
Profit for the period	6.24	-2.50	-1.90
Amounts distributed to shareholders	1.22	1.15	1.15
Market price at the end of the period	101.00	108.60	89.60
Ratios			
Return on average equity (1)	5.0%	-2.0%	-1.5%
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 Average 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 2023	31 12 2022	30 06 2022
Private Equity management result (2)	63.94	141.85	178.29
Listed Securities management result	121.08	-214.60	-235.37
Other operating income and expenses (3)	-1.88	-5.67	-2.65
OPERATING RESULT	183.14	-78.42	-59.73
Net financial Income	-0.35	5.15	4.00
Taxes	-0.02	-0.03	0.05
PROFIT FOR THE PERIOD	182.76	-73.30	-55.68

(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 € 1.60 million in the first half of 2023 (€ 2.00 million for the first half of 2022), that is, an annualised 0.08% of the portfolio value.

NET ASSETS HELD BY BREDERODE AND ITS SUBSIDIARIES

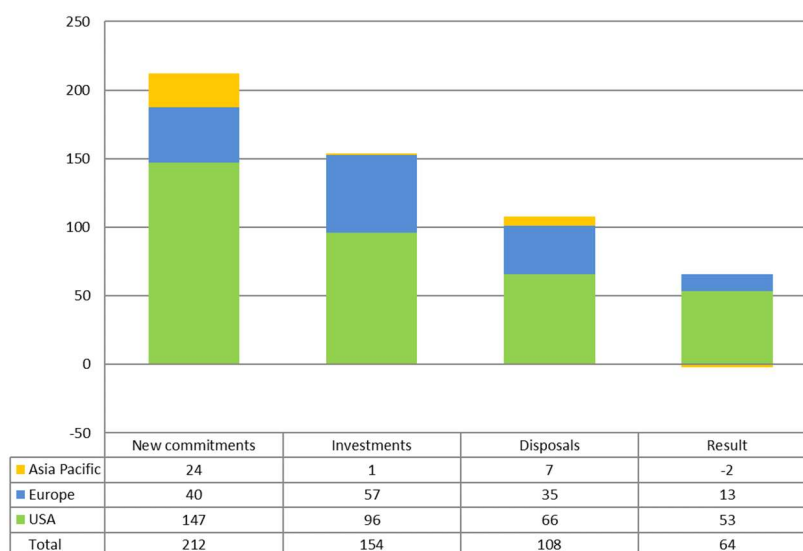
The following table provides details of the contribution of the main assets and liabilities of Brederode and its subsidiaries to shareholders' equity as expressed in Brederode's separate Financial Statements.

(in € million)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
NON CURRENT ASSETS	3,838.20	3,608.07	3,627.11
Fixed assets	1.67	1.66	1.64
Non-current financial assets	3,836.52	3,606.40	3,625.48
- Private Equity Portfolio	2,612.86	2,487.51	2,542.81
- Listed Portfolio	1,223.66	1,118.89	1,082.67
Other non-current assets	0.01	0.01	-
CURRENT ASSETS	8.52	25.33	38.00
Cash and cash equivalents	3.94	10.70	32.56
Tax receivable	3.56	2.65	2.90
Receivables and other current assets	1.02	11.98	2.54
TOTAL ASSETS	3,846.71	3,633.40	3,665.11
CURRENT LIABILITIES	-130.37	-64.06	-78.14
Short-term debt	-111.74	-54.68	-67.00
Debts arising from purchases of financial assets	-13.97	-4.77	-6.74
Tax due	-2.19	-2.19	-2.18
Other current liabilities	-2.47	-2.42	-2.23
TOTAL LIABILITIES	-130.37	-64.06	-78.14
THIRD PARTY SHARE (minority shareholders)	-0.02	-0.03	-0.03
TOTAL NET ASSETS	3,716.32	3,569.31	3,586.94

PRIVATE EQUITY PORTFOLIO

The contribution of the Private Equity segment to the profit for the half year was € 63.94 million, as compared to € 178.29 million in the first half of 2022.

Summary of Private Equity activities in the first half of 2023 (in € million)



Changes in the portfolio

(in € million)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Private Equity portfolio at the beginning of the period	2,487.51	2,343.73	2,343.73
Investments	153.80	345.42	159.90
Disposals	-107.82	-366.37	-151.56
Change in fair value (1)	79.37	164.73	190.74
Private Equity portfolio at the end of the period	2,612.86	2,487.51	2,542.81

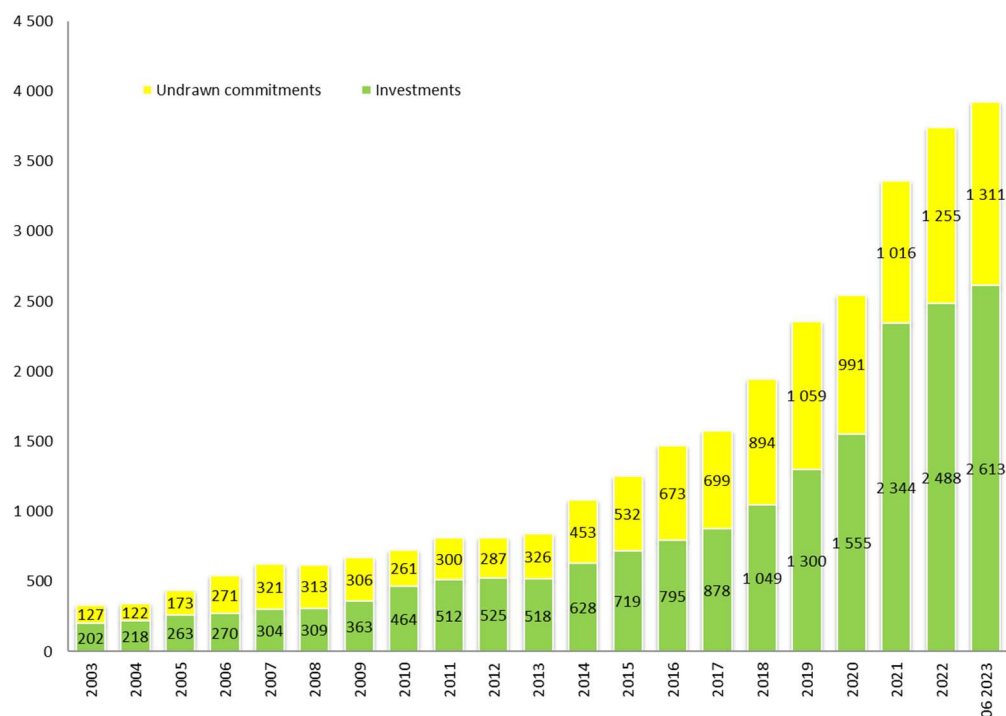
(1) This includes net realised capital gains, amounting to € 0.68 million as at 30 June 2023, compared to € 0.05 million a year ago.

Movements in uncalled commitments

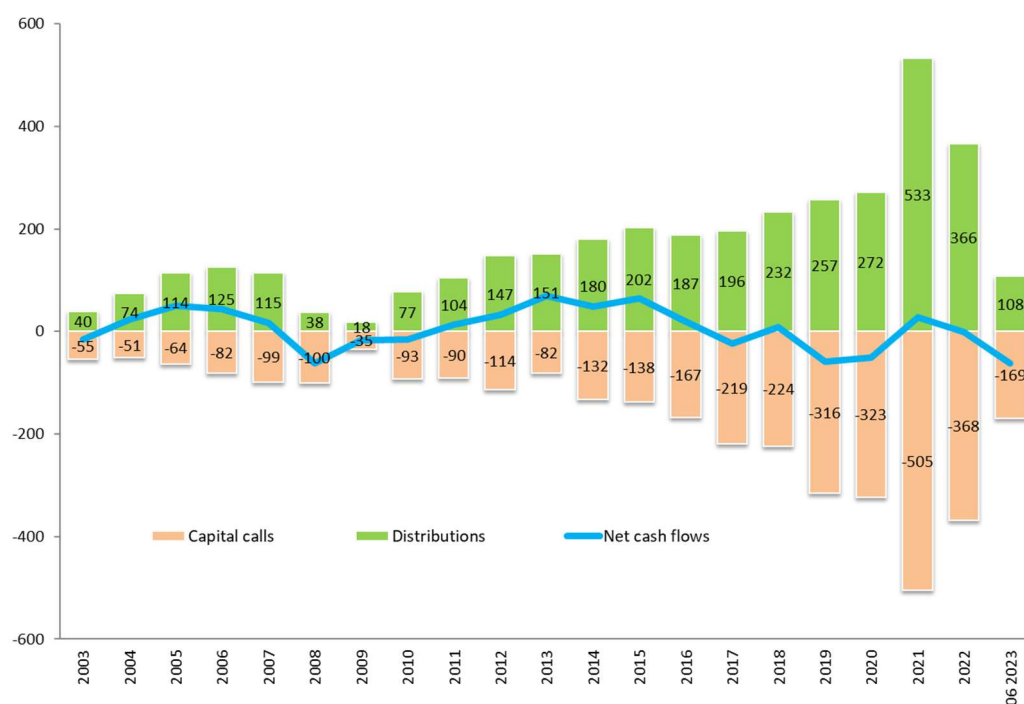
(in € million)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Commitments at the beginning of the period	1,254.86	1,015.54	1,015.54
Variation in existing commitments	-156.23	-230.82	-60.16
New commitments (2)	211.96	470.14	342.51
Commitments at the end of the period	1,310.59	1,254.86	1,297.89

(2) At historical exchange rate.

Evolution of undrawn commitments and investments (in € million)

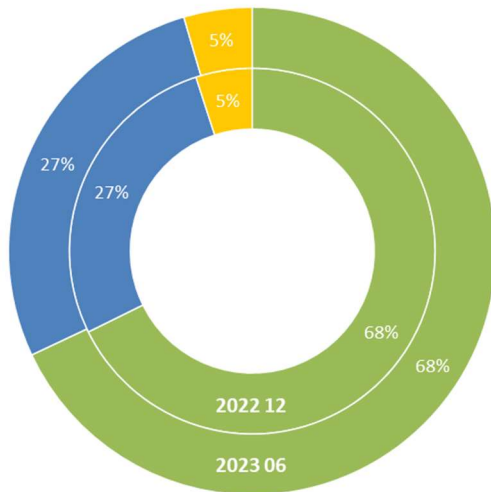


Cash flow evolution (in € million)



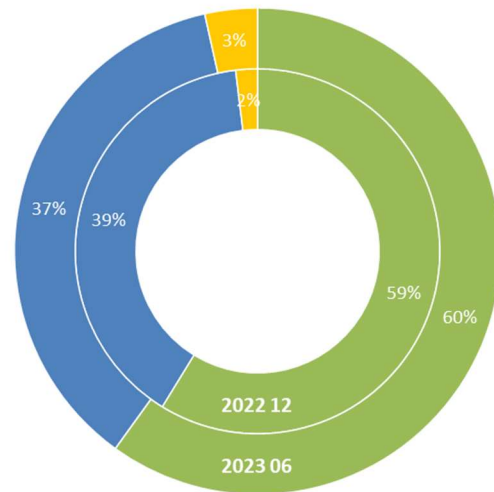
Geographical breakdown

Current investments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

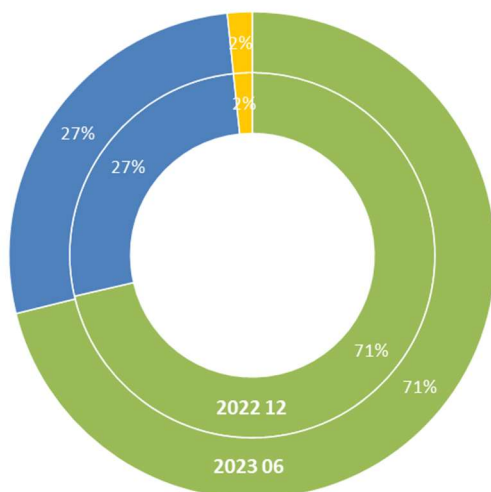
Uncalled commitments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

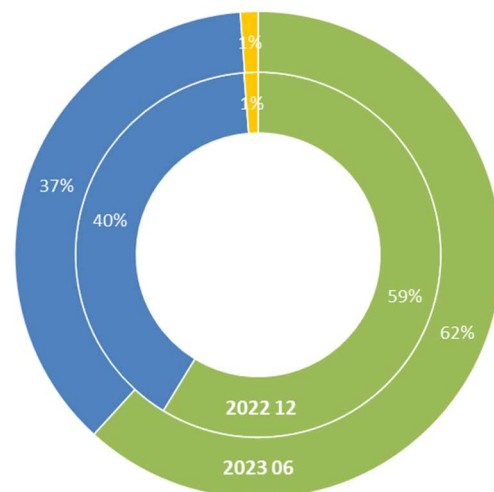
Breakdown by currency

Current investments



■ USD ■ EUR ■ OTHERS

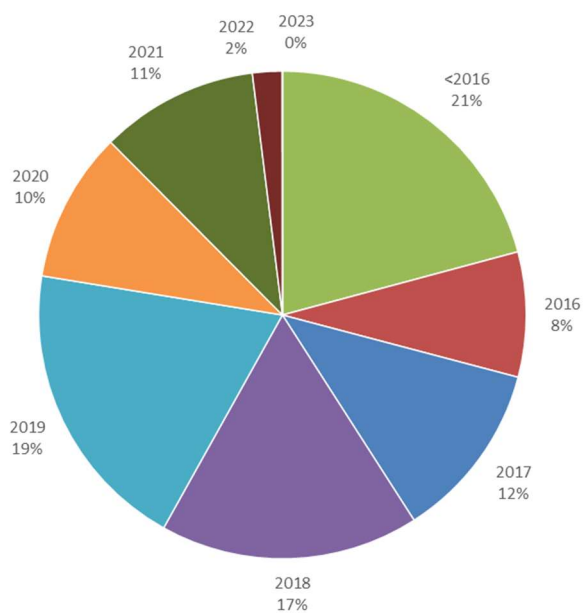
Uncalled commitments



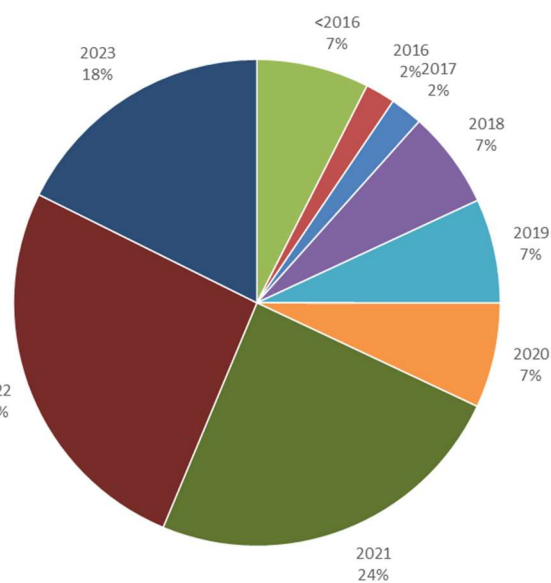
■ USD ■ EUR ■ OTHERS

Breakdown by Vintage (commitment year)

Current investments

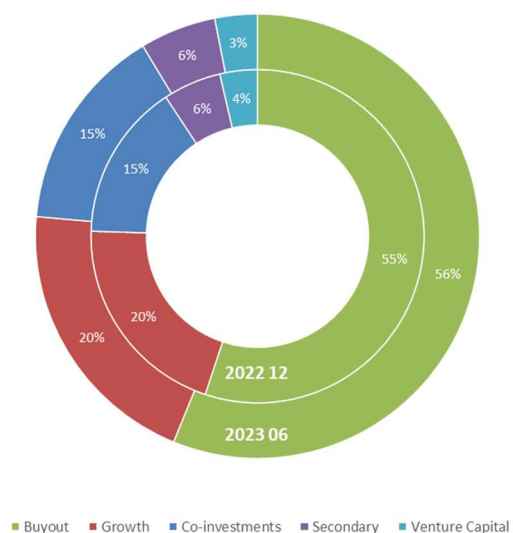


Uncalled commitments

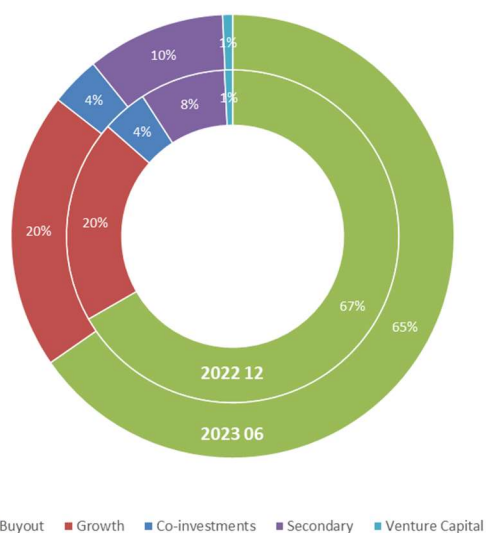


Breakdown by style

Current investments



Uncalled commitments



**List of Private Equity General Partners
(in € million)**

Managers	Investments at fair value	Uncalled commitments	Total commitments
CARLYLE / ALPINVEST	154.54	79.88	234.42
EQT	125.33	70.85	196.18
L-CATTERTON	116.60	70.19	186.79
HIG	98.84	80.11	178.95
ARDIAN	120.96	52.90	173.86
BAIN	96.85	66.41	163.26
PSG	91.28	60.18	151.46
VISTA	98.51	50.41	148.92
GENSTAR	95.43	42.25	137.68
ALPINE	81.88	47.06	128.93
HARVEST	73.00	34.08	107.08
ARLINGTON	66.99	34.93	101.92
BV	49.69	49.78	99.47
AMERICAN SECURITIES	84.44	14.32	98.76
BC	80.35	17.36	97.72
STONEPOINT	62.14	30.63	92.77
HGGC	70.62	13.99	84.62
PAI	44.75	31.65	76.40
PROVIDENCE	49.26	26.60	75.86
CVC / GLENDOWER	31.06	43.20	74.25
UPFRONT	63.61	9.28	72.88
MERCATO	56.66	12.42	69.09
COMMITTED ADVISORS	44.14	24.15	68.29
JF LEHMAN	45.28	22.99	68.28
TRITON	40.64	23.83	64.47
OTHERS	670.00	301.15	971.15
TOTAL	2,612.86	1,310.59	3,923.44

The top 25 General Partners included in this list represent 75% of total commitments.

LISTED PORTFOLIO

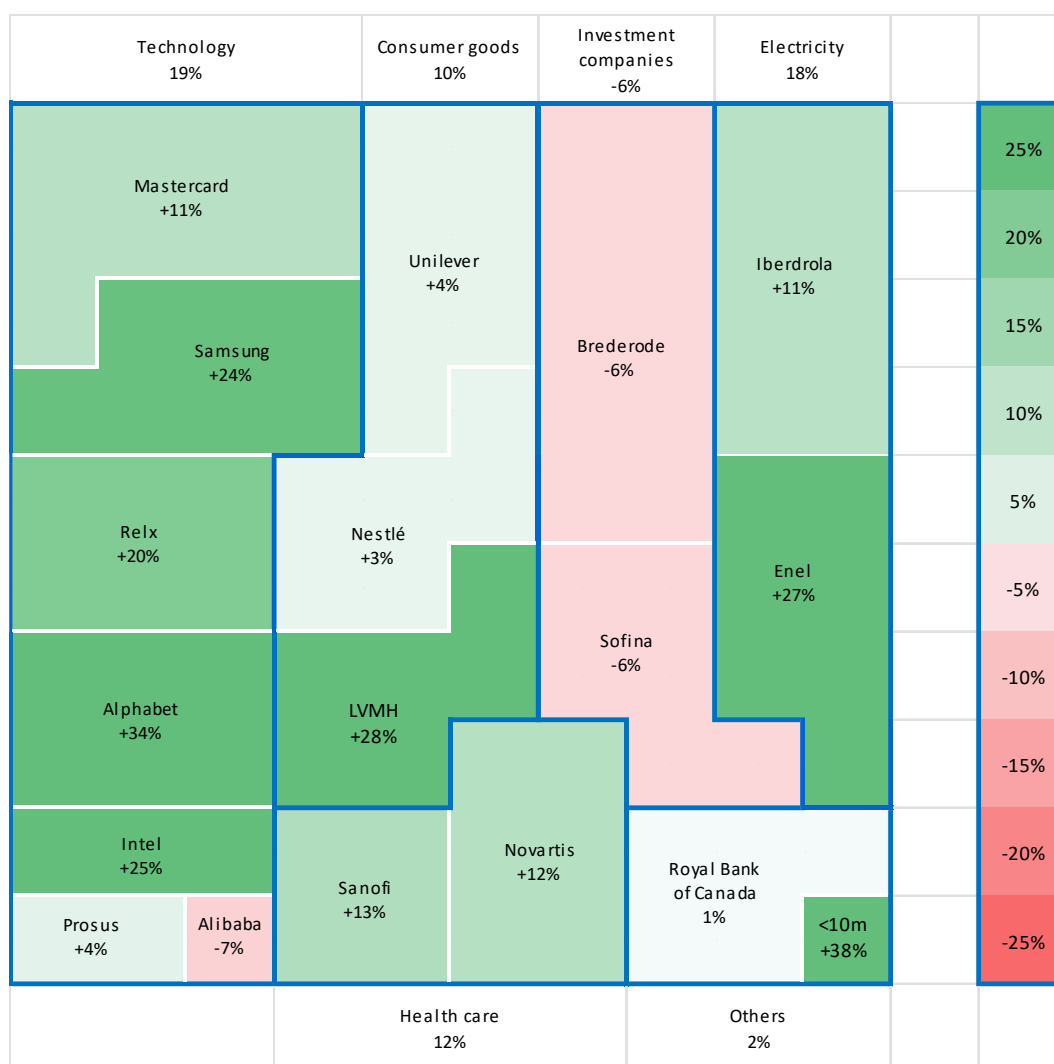
The portfolio of listed securities generated a profit of € 121.08 million as at 30 June 2023, as compared to a loss of € 235.37 million as at 30 June 2022 (including net dividends).

During the first half year, the composition of the portfolio remained stable.

Changes in the portfolio

(in € million)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Listed portfolio at the beginning of the period	1,118.89	1,342.70	1,342.70
Investments	1.53	88.12	20.41
Disposals	-1.50	-70.44	-28.97
Change in fair value	104.73	-241.49	-251.47
Listed portfolio at the end of the period	1,223.66	1,118.89	1,082.67

Total performance in the first half of 2023 (including dividends)



Main holdings in the portfolio of listed securities

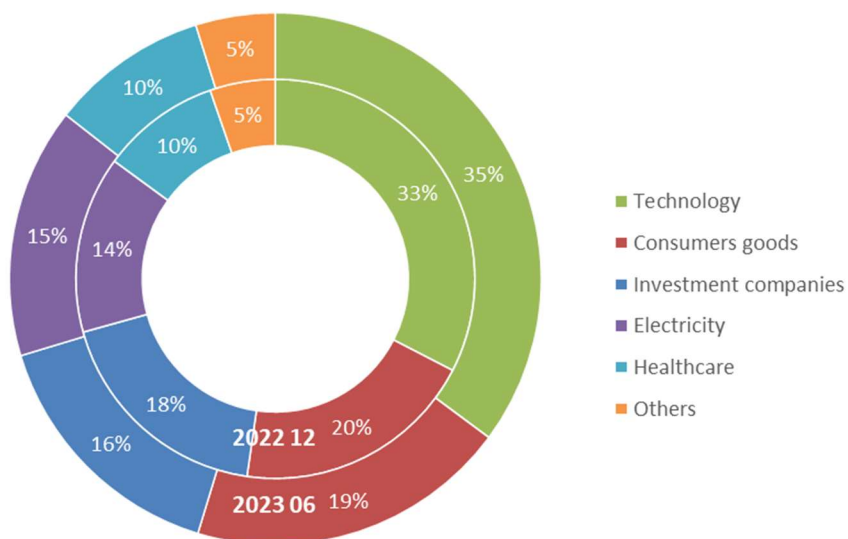
Securities	31 12 2022	Acquisitions (Disposals)	Changes in fair value	30 06 2023	Performance (1)	Number of securities	Allocation
(in € million)							
Technology	364.55	-	65.75	430.30	18.7%		35.2%
Mastercard	102.35	-	11.28	113.64	11.3%	313 950	9.3%
Samsung Electronics (GDR)	76.14	-	17.60	93.74	24.2%	73 490	7.7%
Alphabet (C)	56.20	-	19.01	75.22	33.8%	675 620	6.1%
Relx	61.08	-	11.22	72.30	20.1%	2 367 465	5.9%
Intel	27.93	-	6.76	34.68	25.8%	1 127 000	2.8%
Prosus	24.78	-	1.02	25.81	4.1%	384 536	2.1%
Alibaba	16.07	-	-1.14	14.93	-7.1%	194 587	1.2%
Consumer goods	220.30	-	18.86	239.16	10.3%		19.5%
Unilever	85.34	-	1.53	86.86	3.6%	1 820 684	7.1%
LVMH	61.53	-	16.57	78.10	27.8%	90 503	6.4%
Nestlé	73.43	-	0.76	74.19	3.4%	674 872	6.1%
Investment companies	206.24	-1.47	-13.52	191.26	-6.0%		15.6%
Brederode	130.82	-1.47	-7.69	121.66	-5.9%	1 204 575	9.9%
Sofina	75.43	-	-5.83	69.59	-6.2%	366 863	5.7%
Electricity	160.52	1.50	24.33	186.36	17.6%		15.2%
Iberdrola	91.35	1.50	8.69	101.54	11.0%	8 496 971	8.3%
Enel	69.17	-	15.65	84.82	26.6%	13 751 056	6.9%
Health care	108.01	-	9.40	117.41	12.0%		9.6%
Novartis	65.79	-	5.47	71.26	11.6%	775 000	5.8%
Sanofi	42.22	-	3.93	46.15	12.7%	470 000	3.8%
Miscellaneous	59.27	-	-0.09	59.18	1.6%		4.8%
Royal Bank of Canada	58.83	-	-0.26	58.57	1.3%	667 300	4.8%
Other holdings < € 10 MM (3)	0.44	-	0.16	0.61	37.7%	n.a.	0.0%
TOTAL	1,118.89	0.04	104.73	1,223.66	10.8%		100%

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

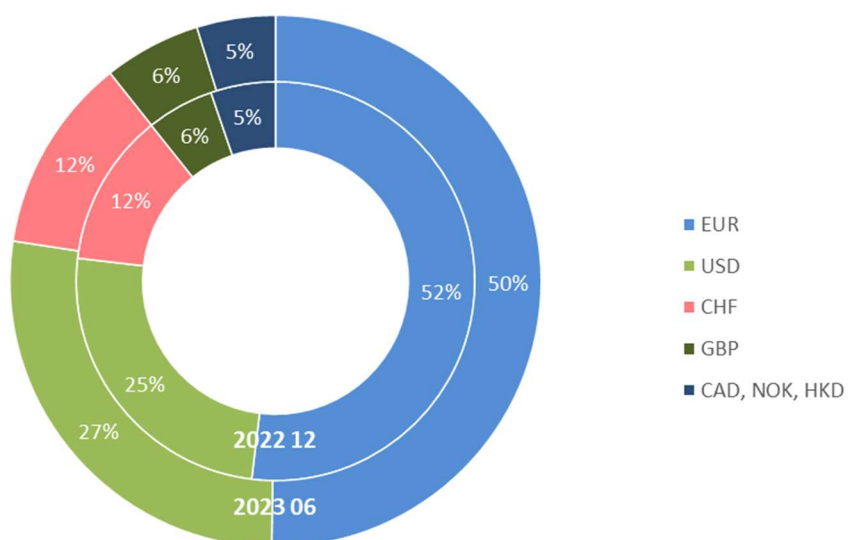
(2) Reimbursement of capital or equivalent

(3) The "other holdings" item consists mainly of 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 period, Brederode and its subsidiaries had net financial debts of € 107.81 million (as compared to € 43.97 million at the end of 2022). They had confirmed credit lines totalling € 350 million (unchanged since 31 December 2022).

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

The economic environment continues to be affected by differences of opinion on the interest rates, inflation and expected growth rates in the major economies.

After a good start to the year until June, the stock markets stabilised, technology being the main engine of their positive performance, in particular in the United States.

The intrinsic qualities of Brederode's listed portfolio inspire full confidence in its capacity to continue to yield attractive returns over the long term.

As for Private Equity, it is gradually adapting to the new interest rate environment. Brederode remains confident in the composition of its Private Equity portfolio and in its strong prospects of value creation.

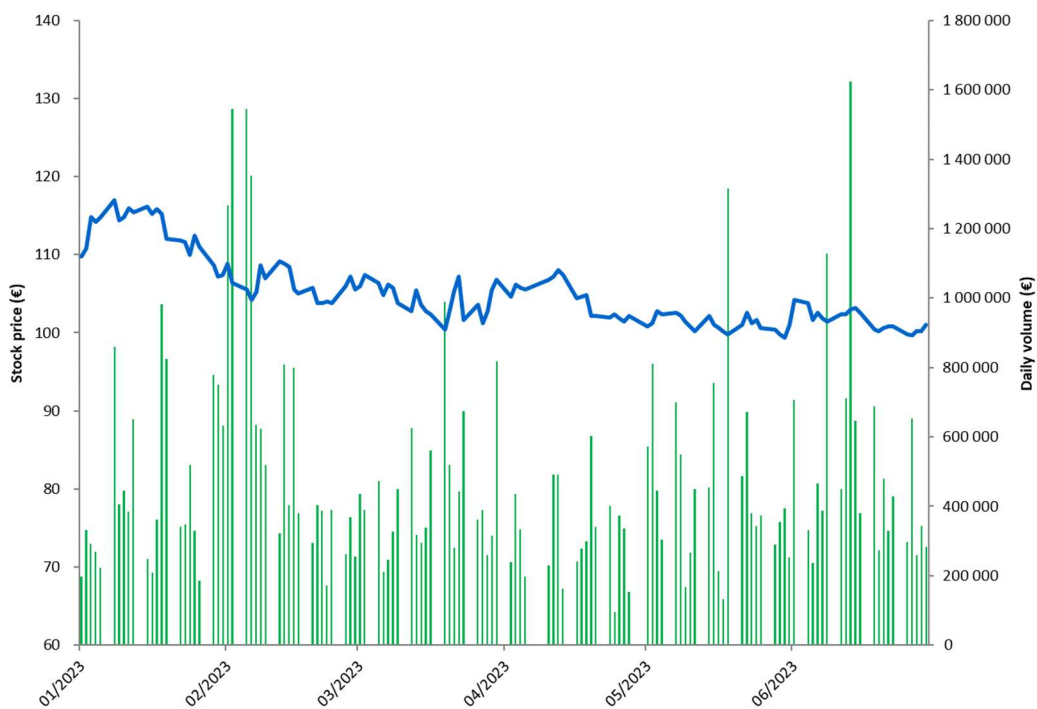
BREDERODE SHARE

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

The price of the Brederode share fell 7% during the period. Taking into account the distribution of € 1.22 in May 2023, its total return was -6%.

The volume of transactions was 0.58 million shares (as opposed to 1.06 million in the first half of 2022), which represents an average daily volume of 4,538 shares (as compared to 8,304 in the first half of 2022).

**Evolution of the share price of Brederode (EUR)
and daily volume (number of shares) on the regulated markets of Euronext Brussels
since January 1st, 2023**



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

(IAS 27)

SEPARATE (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(in € million)	Notes	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
NON-CURRENT ASSETS		3,716.97	3,572.81	3,590.32
Subsidiaries at fair value	(1)	3,716.97	3,572.81	3,590.32
CURRENT ASSETS		0.30	0.02	0.12
Other current assets		0.25	-	-
Cash and cash equivalents		0.05	0.02	0.12
TOTAL ASSETS		3,717.27	3,572.83	3,590.44
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		3,716.32	3,569.31	3,586.94
Issued share capital		182.71	182.71	182.71
Share premiums	(2)	528.47	564.23	564.23
Legal reserves		8.40	6.90	5.30
Profit carried forward		2,813.97	2,888.77	2,890.37
Profit for the period		182.76	-73.30	-55.68
NON-CURRENT LIABILITIES		-	-	-
CURRENT LIABILITIES		0.94	3.52	3.50
Other current liabilities		0.94	3.52	3.50
TOTAL LIABILITIES		3,717.27	3,572.83	3,590.44

SEPARATED (NON-CONSOLIDATED) INCOME STATEMENT (IFRS)

(in € million)	Notes	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Change in fair value of subsidiaries	(3)	154.16	-103.19	-85.68
Profit from management of investment entity		154.16	-103.19	-85.68
Other operating income and expenses		28.65	29.91	30.00
Operating result		182.81	-73.28	-55.68
Net financial income (expenses)		-0.03	-0.02	-
Tax on the net result		-0.01	-	-
Profit for the period		182.76	-73.30	-55.68
Profit per share				
Weighted number of shares		29,305,586	29,305,586	29,305,586
Net profit per share (in €)		6.24	-2.50	-1.90

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

(in € million)	Notes	Capital	Share premium	Reserves	Reported results	Total
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
Balance on 1st January 2023		182.71	564.23	6.90	2,815.47	3,569.31
- distribution to shareholders	(2)		-35.75			-35.75
- allocation to statutory reserves				1.50	-1.50	-
- profit for the period					182.76	182.76
Balance on 30 June 2023		182.71	528.47	8.40	2,996.73	3,716.32

SEPARATE (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF CASH FLOWS

(in € million)	Notes	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Operating activities				
Pre-tax profit for the period		182.78	-73.30	-55.68
Taxes for the period		-0.01	-	-
Net profit for the period		182.76	-73.30	-55.68
Change in fair value	(3)	-154.16	103.19	85.68
Gross cash-flow		28.61	29.89	30.00
Change in working capital requirements		-2.82	3.75	3.73
Cash flow resulting from operating activities		25.78	33.64	33.73
Investment activities				
Dividends from subsidiaries mal traduit à mon avis voir ci-dessous		10.00	-	-
Cash flow from investment activities		10.00	-	-
Financing activities				
Distribution to shareholders		-35.75	-33.70	-33.70
Cash flow resulting from financing activities		-35.75	-33.70	-33.70
Net movement in cash in cash and cash equivalents		0.03	-0.07	0.03
Cash and cash equivalents on 1st January		0.02	0.09	0.09
Cash and equivalents at the end of the period		0.05	0.02	0.12

Reimbursement from subsidiaries

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 2023 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 2023.

The standards, amendments and interpretations that came into force since 1 January 2023 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 1 January 2023 have not been early adopted by Brederode.

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 individual 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 closing date.

As at 30 June 2023, 98% of the unlisted investments were valued based on measurement reports as at 30 June 2023 (95% as at 30 June 2022).

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 2022.

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 2023, Brederode S.A. owned 100% of Algol S.à.r.l., which in turn owned 99.99 % of Geyser S.A., which owned 100% of Brederode International S.à.r.l., SICAR in Luxembourg and 100% of 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 2022 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.

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 10 May 2023 approved the partial reimbursement of the share premium, for an amount of € 35.75 million, or € 1.22 gross per share. It was paid out on 24 May 2023.

(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 € 350 million (unchanged from the end of 2022). Furthermore, the subsidiary Brederode International S.à r.l. SICAR records uncalled commitments of € 1,310.59 million (compared with € 1,254.86 million as at 31 December 2022) 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, 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 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, 11 September 2023

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 2023, and the related statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the six-month period then ended and the explanatory notes (the "interim financial information").

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 2023, 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, 11 september 2023

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

Guillaume BROUSSE
Réviseur d'entreprises agréé



HALFJAAR PERSBERICHT – REKENINGEN OP 30 JUNI 2023

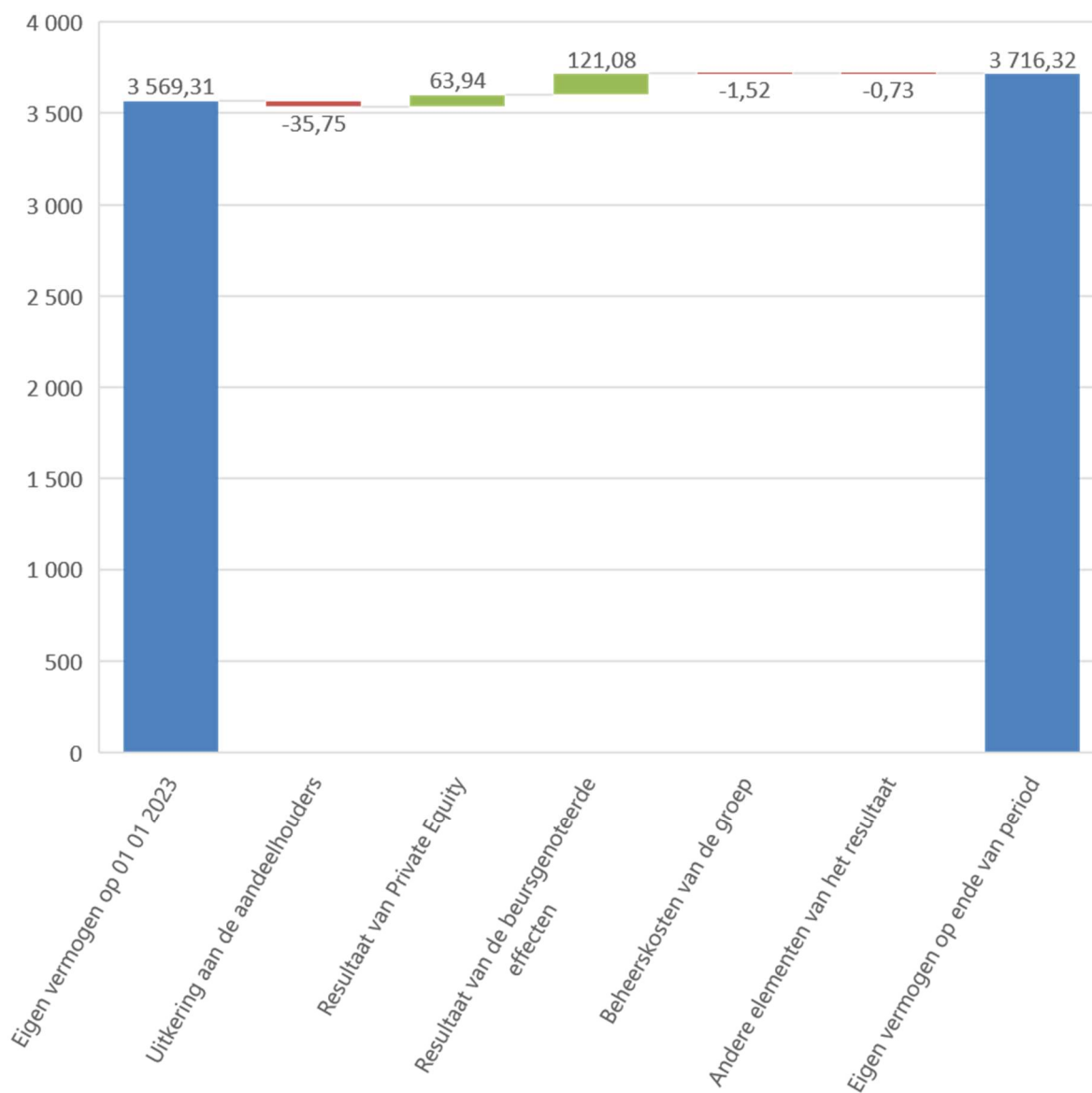
(Gereguleerde informatie – gepubliceerd op 14 september 2023, om 17.45 uur)

- **Eigen vermogen per aandeel: € 126,81**
- **Nettowinst van het halfjaar: € 182,76 miljoen**
- **Jaarlijks rendement van het eigen vermogen per aandeel over 10 jaar: 14,9%**

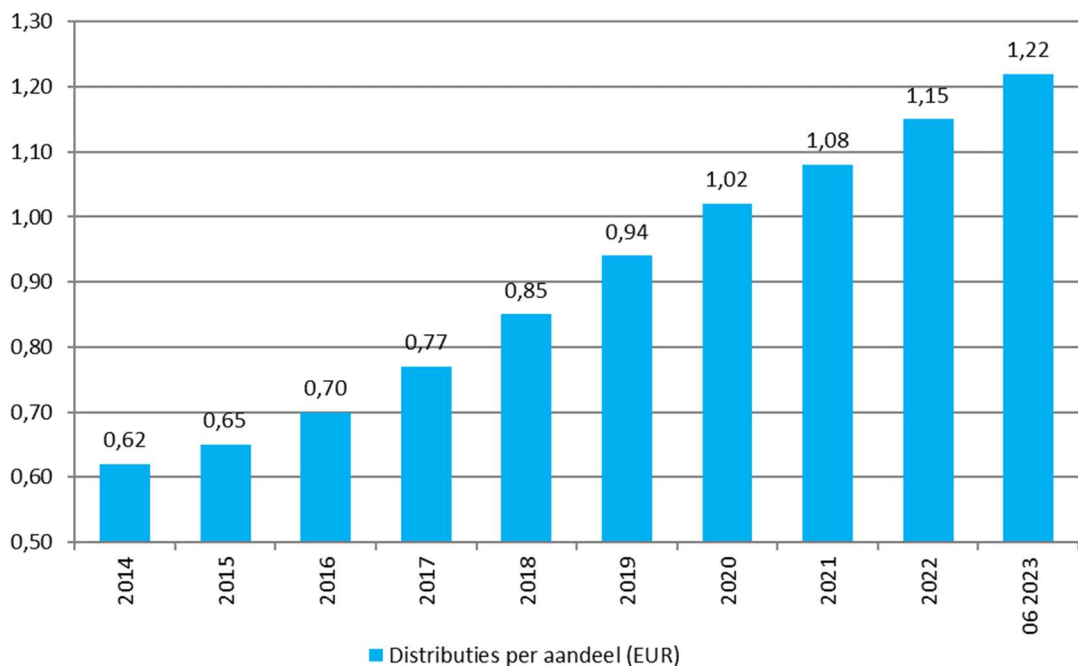
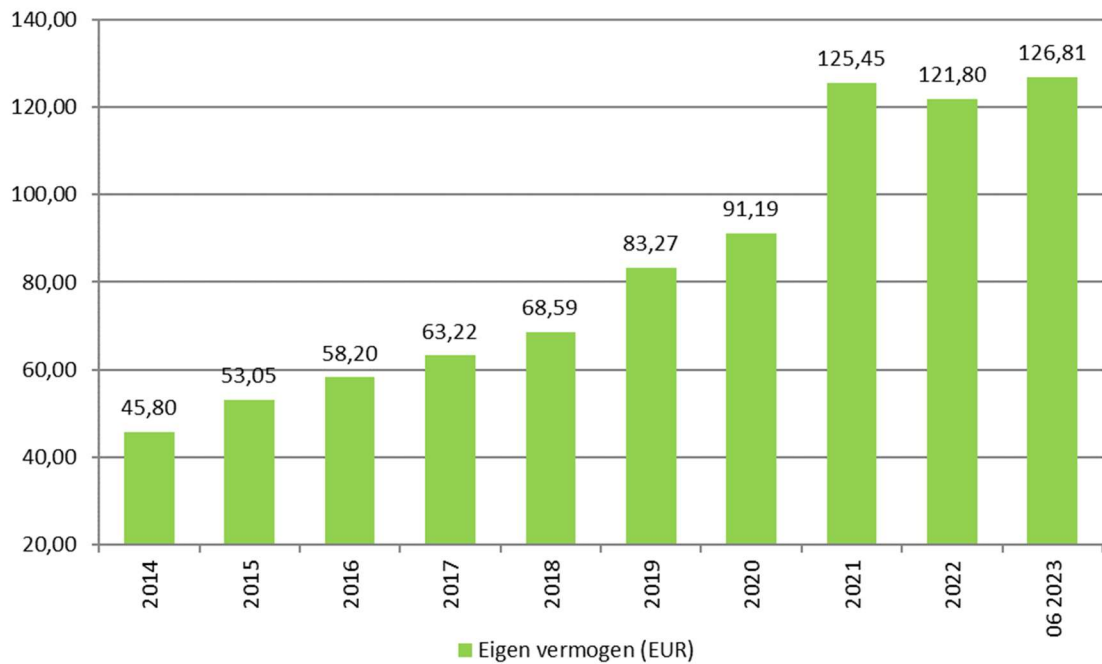
Tijdens het eerste halfjaar 2023 deed zich geen grote geopolitieke crisis voor. De aanhoudende onzekerheid over de duur van de huidige monetaire verstrakkingscyclus enerzijds en het evenwichtsniveau van de langetermijnrente in de grote westerse economieën anderzijds blijven echter voor volatiliteit zorgen op de financiële markten.

In die complexe en ongewone omgeving laat Brederode behoorlijke prestaties zien. Het eigen vermogen steeg tijdens de eerste zes maanden van het jaar met 5%, rekening houdend met het bedrag van € 1,22 per aandeel dat in mei 2023 aan de aandeelhouders werd uitgekeerd. Onze twee activiteitendomeinen sloten het halfjaar met winst af: de portefeuille beursgenoteerde aandelen en *private equity* genereerden een resultaat van respectievelijk € 121 miljoen en € 64 miljoen.

SAMENVATTING VAN HET HALFJAARLIJKE RESULTAAT



PRESTATIE OP LANGE TERMIJN (10 JAAR): 14,9% PER JAAR ⁽¹⁾



(1) Intern rendement (IRR) van het eigen vermogen gebaseerd op de waarde van het eigen vermogen op 30 juni 2013 (€ 35,85) en 30 juni 2023 (€ 126,81) 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 2023	31 12 2022	30 06 2022
Eigen vermogen	3 716,32	3 569,31	3 586,94
Winst over de periode	182,76	-73,30	-55,68
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	35,75	33,70	33,70
Gegevens aangepast per aandeel (in €)			
Eigen vermogen van Brederode	126,81	121,80	122,40
Winst over de periode	6,24	-2,50	-1,90
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	1,22	1,15	1,15
Beurskoers aan het einde van de periode	101,00	108,60	89,60
Ratio's			
Gemiddeld rendement op eigen vermogen (1)	5,0%	-2,0%	-1,5%
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 2023	31 12 2022	30 06 2022
Resultaat van het <i>Private Equity</i> -beheer (2)	63,94	141,85	178,29
Resultaat van het beheer van de beursgenoteerde effecten	121,08	-214,60	-235,37
Overige operationele opbrengsten en kosten (3)	-1,88	-5,67	-2,65
BEDRIJFSRESULTAAT	183,14	-78,42	-59,73
Netto financiële opbrengsten	-0,35	5,15	4,00
Belastingen	-0,02	-0,03	0,05
RESULTAAT VAN DE PERIODE	182,76	-73,30	-55,68

(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 € 1,60 miljoen voor het eerste halfjaar 2023 (€ 2,00 miljoen voor het eerste halfjaar 2022), hetzij 0,08% per jaar op de portefeuille

NETTO-ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

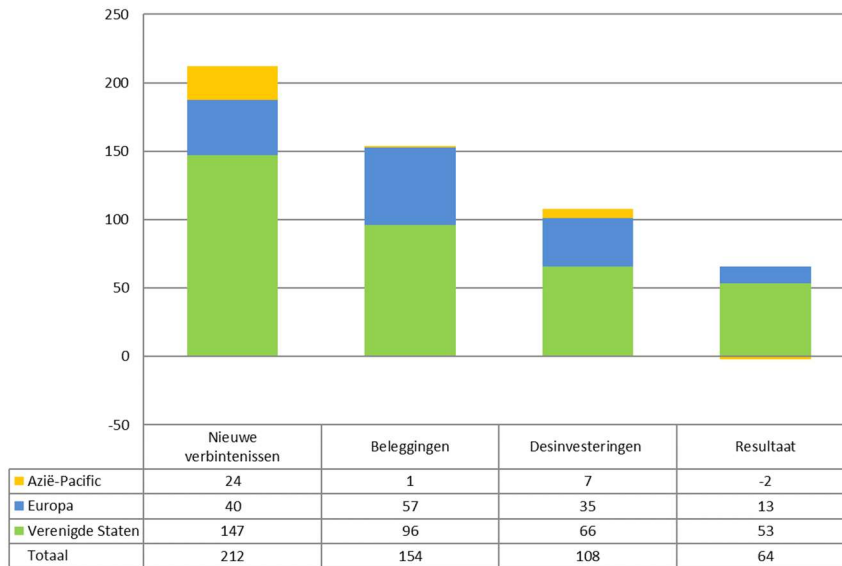
De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
VASTE ACTIVA	3 838,20	3 608,07	3 627,11
Materiële vaste activa	1,67	1,66	1,64
Vaste financiële activa	3 836,52	3 606,40	3 625,48
- "Private Equity" Portefeuille	2 612,86	2 487,51	2 542,81
- Genoteerde Portefeuille	1 223,66	1 118,89	1 082,67
Overige vaste activa	0,01	0,01	-
VLOTTENDE ACTIVA	8,52	25,33	38,00
Liquide middelen en gelijkgestelde	3,94	10,70	32,56
Terug te vorderen belastingen	3,56	2,65	2,90
Vorderingen en overige vlottende activa	1,02	11,98	2,54
TOTAAL VAN DE ACTIVA	3 846,71	3 633,40	3 665,11
VLOTTENDE SCHULDEN	-130,37	-64,06	-78,14
Financiële schulden op korte termijn	-111,74	-54,68	-67,00
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-13,97	-4,77	-6,74
Invorderbare belastingen	-2,19	-2,19	-2,18
Overige korte schulden	-2,47	-2,42	-2,23
TOTAAL VAN DE SCHULDEN	-130,37	-64,06	-78,14
AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)	-0,02	-0,03	-0,03
TOTAAL NETTOACTIVA	3 716,32	3 569,31	3 586,94

PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

De bijdrage van het *private-equity*segment aan het resultaat bedraagt € 63,94 miljoen, tegen € 178,29 miljoen tijdens het eerste halfjaar 2022.

Overzicht van de *Private Equity*-activiteiten in het eerste semester 2023 (in miljoen euro)



Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Private Equity aan het begin van de periode	2 487,51	2 343,73	2 343,73
Beleggingen	153,80	345,42	159,90
Desinvesteringen	-107,82	-366,37	-151,56
Wijziging van de fair value (1)	79,37	164,73	190,74
Private Equity aan het einde van de periode	2 612,86	2 487,51	2 542,81

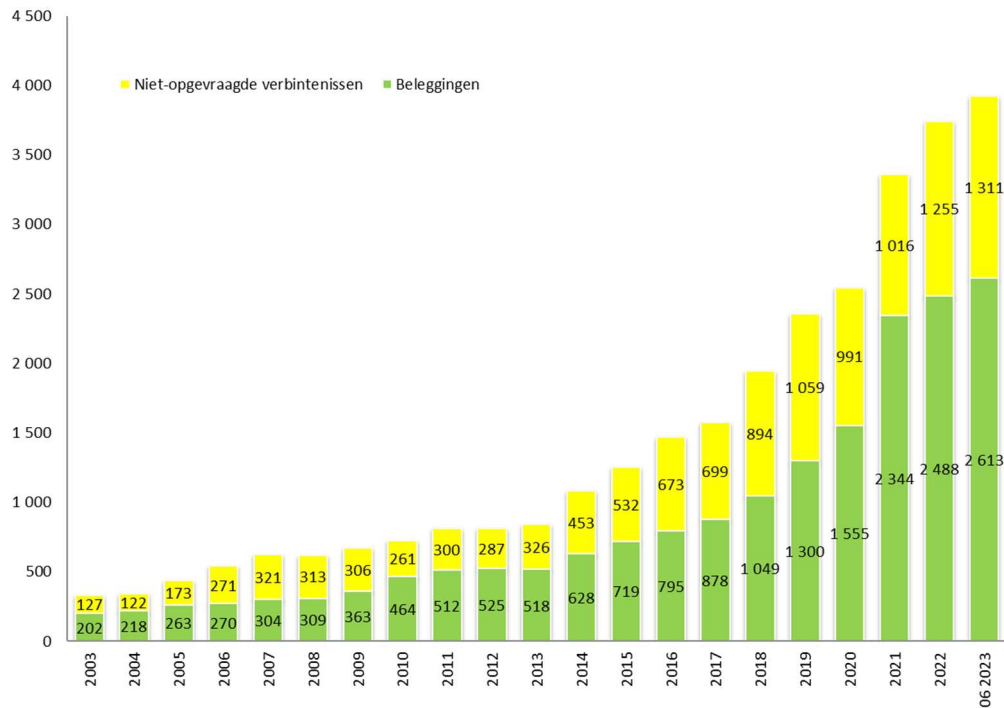
(1) Inclusief € 0,68 miljoen aan gerealiseerde nettomeerwaarden op 30 juni 2023, tegen € 0,05 miljoen een jaar eerder.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

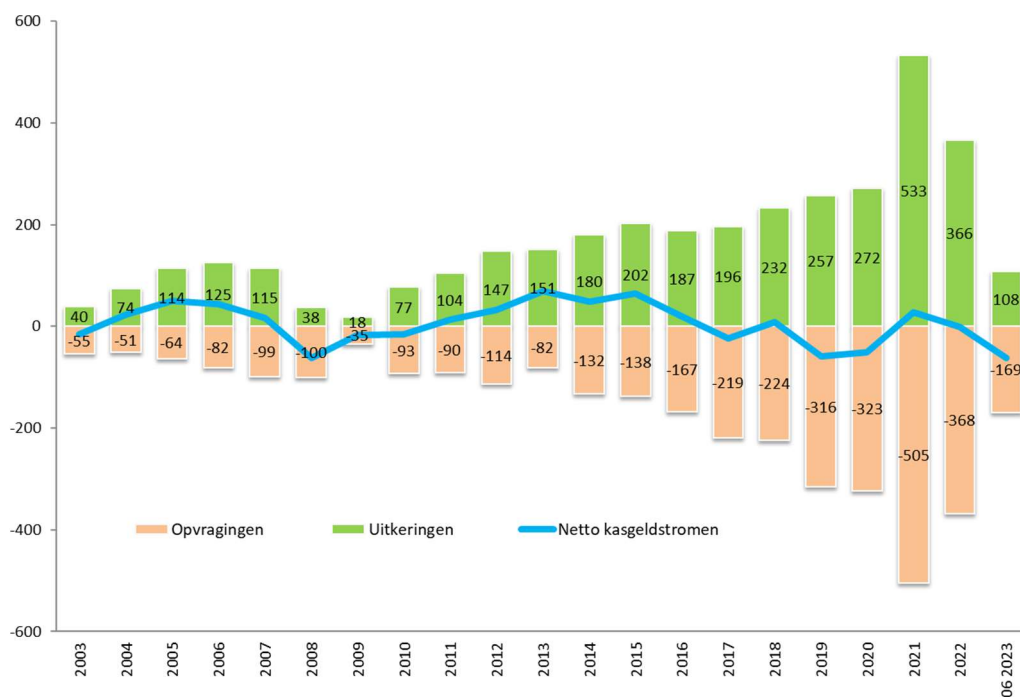
(in miljoen €)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Verbintenissen in het begin van de periode	1 254,86	1 015,54	1 015,54
Mutatie van bestaande verbintenissen	-156,23	-230,82	-60,16
Nieuwe verbintenissen (2)	211,96	470,14	342,51
Verbintenissen aan het einde van de periode	1 310,59	1 254,86	1 297,89

(2) Tegen de historische wisselkoers.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen en de beleggingen (in miljoen €)

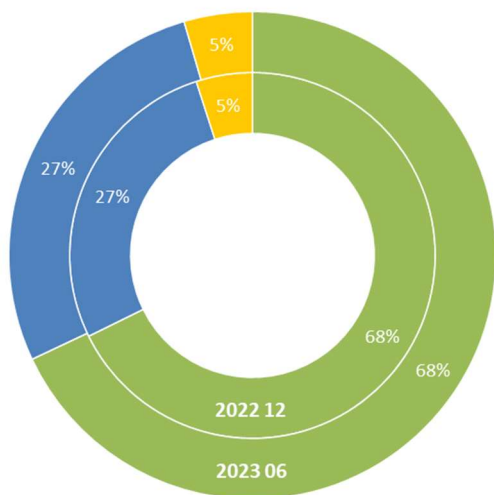


Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen euro)



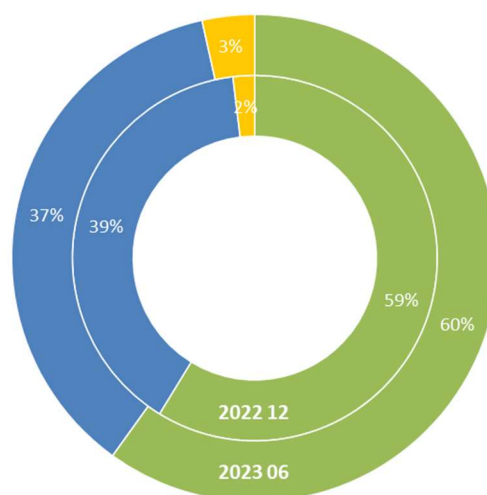
Geografische spreiding

Uitstaand



Verenigde Staten Europa Azië-Pacific

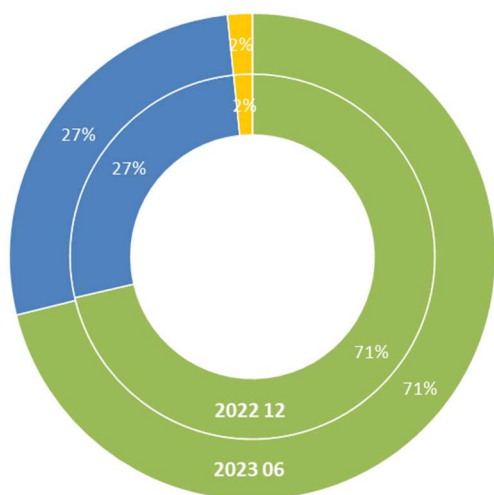
Niet opgevraagde verbintenissen



Verenigde Staten Europa Azië-Pacific

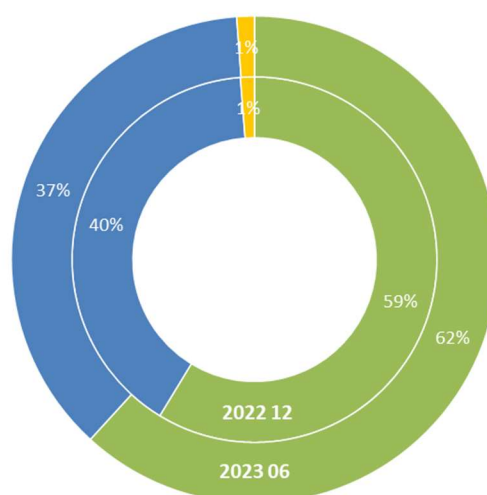
Per munteenheid spreiding

Uitstaand



USD EUR ANDERE

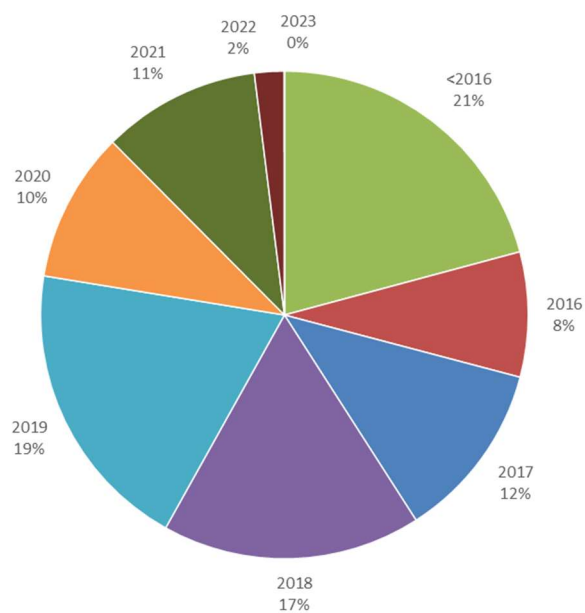
Niet opgevraagde verbintenissen



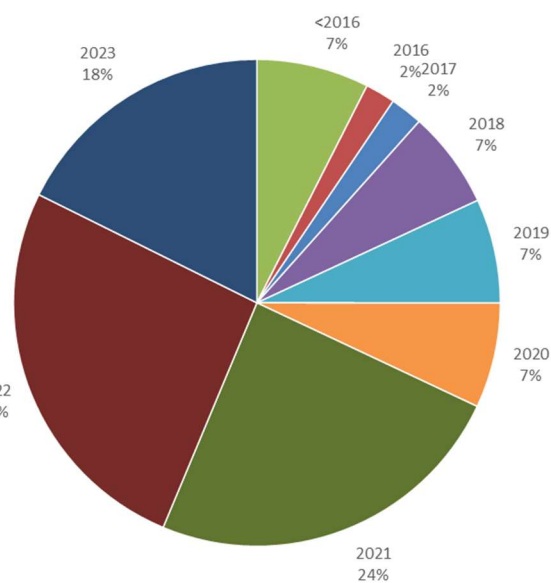
USD EUR ANDERE

Spreiding per inschrijvingsjaar in de fondsen (vintage)

Uitstaand

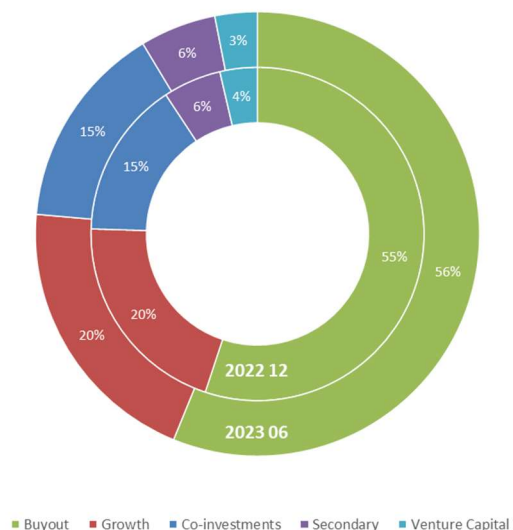


Niet opgevraagde verbintenissen

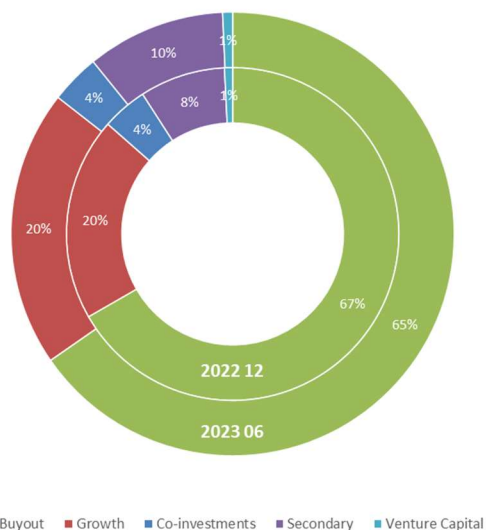


Spreiding per beleggingsstijl

Uitstaand



Niet opgevraagde verbintenissen



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

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

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

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet-opgevraagde bedragen	Verbintenissen totaal
CARLYLE / ALPINVEST	154,54	79,88	234,42
EQT	125,33	70,85	196,18
L-CATTERTON	116,60	70,19	186,79
HIG	98,84	80,11	178,95
ARDIAN	120,96	52,90	173,86
BAIN	96,85	66,41	163,26
PSG	91,28	60,18	151,46
VISTA	98,51	50,41	148,92
GENSTAR	95,43	42,25	137,68
ALPINE	81,88	47,06	128,93
HARVEST	73,00	34,08	107,08
ARLINGTON	66,99	34,93	101,92
BV	49,69	49,78	99,47
AMERICAN SECURITIES	84,44	14,32	98,76
BC	80,35	17,36	97,72
STONEPOINT	62,14	30,63	92,77
HGGC	70,62	13,99	84,62
PAI	44,75	31,65	76,40
PROVIDENCE	49,26	26,60	75,86
CVC / GLENDOWER	31,06	43,20	74,25
UPFRONT	63,61	9,28	72,88
MERCATO	56,66	12,42	69,09
COMMITTED ADVISORS	44,14	24,15	68,29
JF LEHMAN	45,28	22,99	68,28
TRITON	40,64	23,83	64,47
ANDERE	670,00	301,15	971,15
TOTAAL	2 612,86	1 310,59	3 923,44

De 25 belangrijkste beheerders in de lijst hierboven vertegenwoordigen 75% van de totale verbintenissen

PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

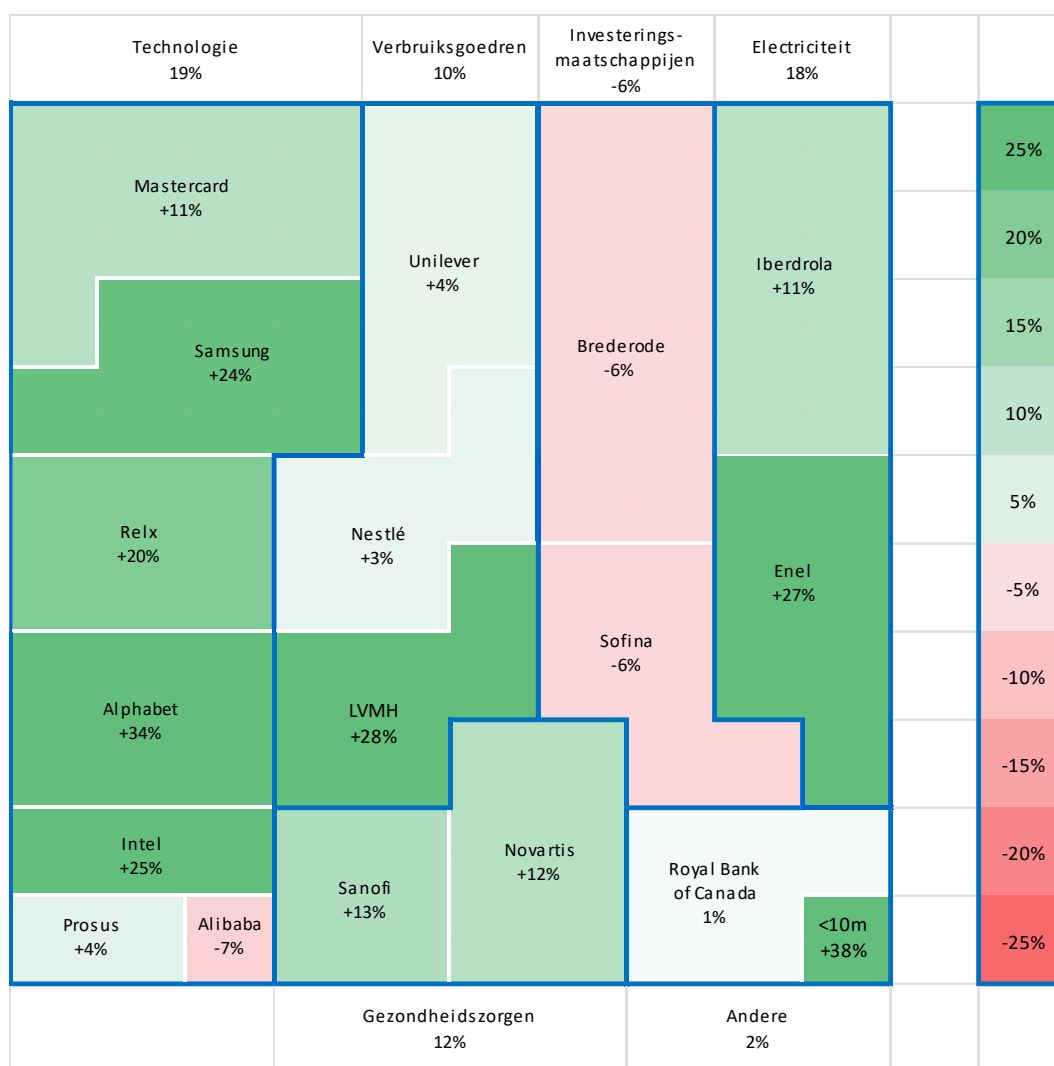
De portefeuille beursgenoteerde aandelen genereerde een winst van € 121,08 miljoen op 30 juni 2023, tegen een verlies van € 235,37 miljoen op 30 juni 2022 (inclusief nettodividenden).

Tijdens het eerste halfjaar bleef de samenstelling van de portefeuille stabiel.

Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Beursgenoteerde effecten aan het begin van de periode	1 118,89	1 342,70	1 342,70
Beleggingen	1,53	88,12	20,41
Desinvesteringen	-1,50	-70,44	-28,97
Wijziging van de fair value	104,73	-241,49	-251,47
Beursgenoteerde effecten aan het einde van de periode	1 223,66	1 118,89	1 082,67

Totale prestatie in het eerste semester 2023 (incl. dividenden)



Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

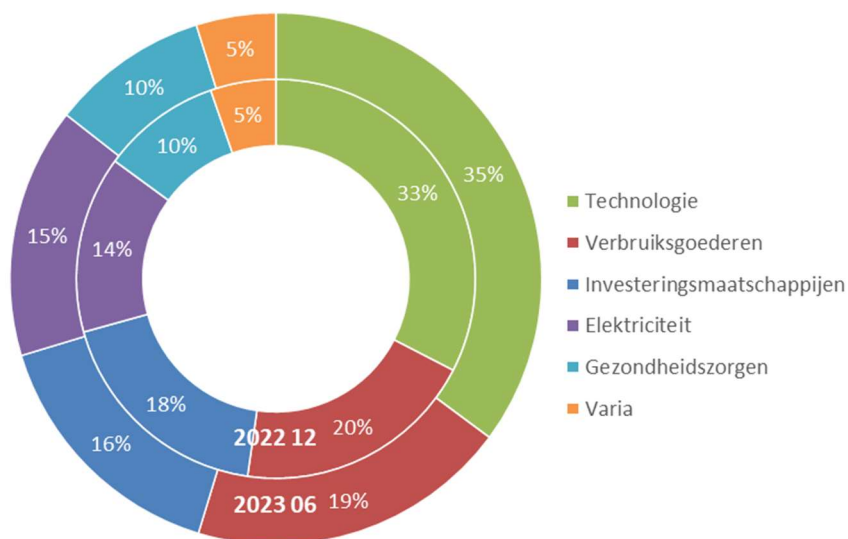
Effecten	31 12 2022	Aankopen (verkopten)	Variatie van de fair value	30 06 2023	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Toewijzing
(in miljoen €)							
Technologie	364,55	-	65,75	430,30	18,7%		35,2%
Mastercard	102,35	-	11,28	113,64	11,3%	313 950	9,3%
Samsung Electronics (GDR)	76,14	-	17,60	93,74	24,2%	73 490	7,7%
Alphabet (C)	56,20	-	19,01	75,22	33,8%	675 620	6,1%
Relx	61,08	-	11,22	72,30	20,1%	2 367 465	5,9%
Intel	27,93	-	6,76	34,68	25,8%	1 127 000	2,8%
Prosus	24,78	-	1,02	25,81	4,1%	384 536	2,1%
Alibaba	16,07	-	-1,14	14,93	-7,1%	194 587	1,2%
Verbruiksgoederen	220,30	-	18,86	239,16	10,3%		19,5%
Unilever	85,34	-	1,53	86,86	3,6%	1 820 684	7,1%
LVMH	61,53	-	16,57	78,10	27,8%	90 503	6,4%
Nestlé	73,43	-	0,76	74,19	3,4%	674 872	6,1%
Investeringsmaatschappijen	206,24	-1,47	-13,52	191,26	-6,0%		15,6%
Brederode	130,82	-1,47	-7,69	121,66	-5,9%	1 204 575	9,9%
Sofina	75,43	-	-5,83	69,59	-6,2%	366 863	5,7%
Elektriciteit	160,52	1,50	24,33	186,36	17,6%		15,2%
Iberdrola	91,35	1,50	8,69	101,54	11,0%	8 496 971	8,3%
Enel	69,17	-	15,65	84,82	26,6%	13 751 056	6,9%
Gezondheidszorgen	108,01	-	9,40	117,41	12,0%		9,6%
Novartis	65,79	-	5,47	71,26	11,6%	775 000	5,8%
Sanofi	42,22	-	3,93	46,15	12,7%	470 000	3,8%
Varia	59,27	-	-0,09	59,18	1,6%		4,8%
Royal Bank of Canada	58,83	-	-0,26	58,57	1,3%	667 300	4,8%
Autres participations < € 10m (3)	0,44	-	0,16	0,61	37,7%	n.a.	0,0%
TOTAAL	1 118,89	0,04	104,73	1 223,66	10,8%		100%

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

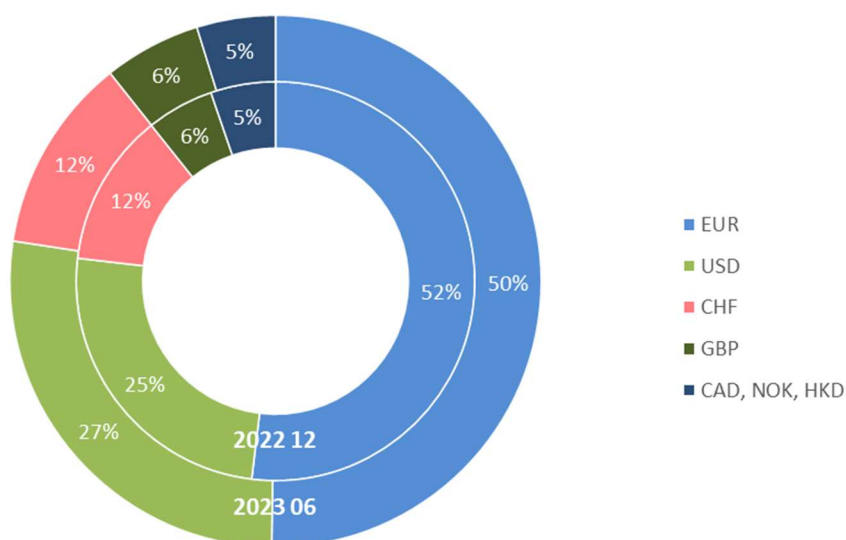
(2) Terugstorting kapitaal of daarmee gelijkgesteld

(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 de periode meldden Brederode en zijn dochterondernemingen een netto financiële schuldenlast van 107,81 miljoen (tegen 43,97 € miljoen eind 2022). Zij beschikten over bevestigde kredietlijnen van € 350 miljoen (ongewijzigd sinds 31 december 2022).

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

Het economische klimaat wordt nog altijd beïnvloed door uiteenlopende standpunten over de rentevoeten, de inflatie en de verwachte groeicijfers van de grote economieën.

Na een goed jaarbegin tot in juni hebben de aandelenmarkten zich gestabiliseerd. De technologiewaarden waren de belangrijkste motor van hun positieve prestaties, met name in de Verenigde Staten.

De intrinsieke kwaliteiten van de portefeuille beursgenoteerde aandelen van Brederode geven vertrouwen in het vermogen van de onderneming om op lange termijn aantrekkelijke rendementen te blijven genereren.

De *private equity* van zijn kant past zich geleidelijk aan het nieuwe renteklimaat aan. Brederode behoudt het vertrouwen in zijn *private-equity*portefeuille en in zijn uitstekende vooruitzichten op het gebied van waardecreatie.

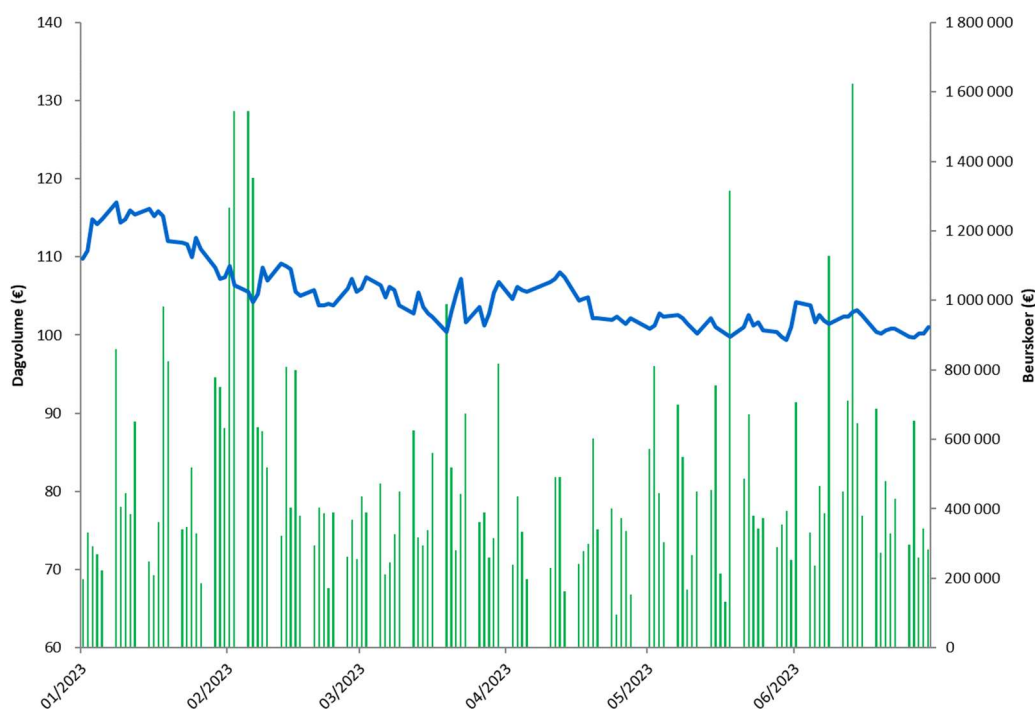
AANDEEL BREDERODE

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

De koers van het Brederode aandeel is 7% gedaald tijdens de periode Rekening houdend met het dividend van € 1,22 in mei 2023 bedraagt het totale rendement -6%.

Het transactievolume bedraagt 0,58 miljoen aandelen (tegen 1,06 miljoen in het eerste halfjaar 2022). Dat stemt overeen met een gemiddeld dagelijks volume van 4.538 aandelen (tegen 8.304 tijdens het eerste halfjaar 2022).

**Evolutie van de beurskoers van het aandeel Brederode (EUR)
en dag volume (aantal aandelen)
op de gereguleerde markten van Euronext Brussel
vanaf 1 januari 2023**



INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE NV

(IAS 27)

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

(in miljoen €)	Nota's	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
VASTE ACTIVA		3 716,97	3 572,81	3 590,32
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	3 716,97	3 572,81	3 590,32
VLOTTENDE ACTIVA		0,30	0,02	0,12
Overige vlottende activa		0,25	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,05	0,02	0,12
TOTAAL DER ACTIVA		3 717,27	3 572,83	3 590,44
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		3 716,32	3 569,31	3 586,94
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	528,47	564,23	564,23
Wettelijke reserve		8,40	6,90	5,30
Over te dragen resultaten		2 813,97	2 888,77	2 890,37
resultaat van de periode		182,76	-73,30	-55,68
VASTE PASSIVA		-	-	-
VLOTTENDE PASSIVA		0,94	3,52	3,50
Andere vlottende passiva		0,94	3,52	3,50
TOTAAL DER PASSIVA		3 717,27	3 572,83	3 590,44

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN HET RESULTAAT (IFRS)

(in miljoen €)	Nota's	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	154,16	-103,19	-85,68
Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten		154,16	-103,19	-85,68
Overige operationele opbrengsten en kosten		28,65	29,91	30,00
Operationeel resultaat		182,81	-73,28	-55,68
Netto financiële opbrengsten (lasten)		-0,03	-0,02	-
Belastingen op het nettoresultaat		-0,01	-	-
Winst over de periode		182,76	-73,30	-55,68
Resultaat per aandeel				
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29 305 586	29 305 586	29 305 586
Nettoresultaat per aandeel (in €)		6,24	-2,50	-1,90

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 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
Saldo per 1 januari 2022		182,71	564,23	6,90	2 815,47	3 569,31
- distributie aan de aandeelhouders	(2)		-35,75			-35,75
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,50	-1,50	-
- resultaat van de periode					182,76	182,76
Saldo per 30 juni 2022		182,71	528,47	8,40	2 996,73	3 716,32

INDIVIDUELE STAAT VAN DE GELDSTROMEN

(in miljoen €)	Nota's	30 06 2023	31 12 2022	30 06 2022
Operationele activiteiten				
Winst van het boekjaar vóór belasting		182,78	-73,30	-55,68
Belastingen van de periode		-0,01	-	-
Nettoresultaat van de periode		182,76	-73,30	-55,68
Wijziging van de fair value	(3)	-154,16	103,19	85,68
Bruto cashflow		28,61	29,89	30,00
Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal		-2,82	3,75	3,73
Kasstroom uit operationele activiteiten		25,78	33,64	33,73
Investeringsactiviteiten				
Terugbetaling afkomstig van de dochterondernemingen		10,00	0,00	0,00
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		10,00	0,00	0,00
Financieringsactiviteiten				
Distributies betaald aan de aandeelhouders		-35,75	-33,70	-33,70
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-35,75	-33,70	-33,70
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde		0,03	-0,07	0,03
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari		0,02	0,09	0,09
Liquide middelen en gelijkgestelde op de einde van de periode		0,05	0,02	0,12

NOTA'S

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 2023 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 2023.

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2023 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 2023, 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 beheerders ("*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.

Op 30 juni 2023 werd 98% van de niet-genoteerde beleggingen gewaardeerd op basis van waarderingsverslagen op 30 juni 2023 (95% 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 2022.

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

- 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 waarderungen te beoordelen en te waarborgen, worden deze onderworpen aan een drievoudige interne controle, waaronder de vaststelling en rechtvaardiging van significante verschillen tussen twee opeenvolgende waarderungen. 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 waarderungen die in aanmerking werden genomen bij het opstellen van de IFRS-jaarrekening en de eindwaarderingen nooit significant waren.

(1) Dochterondernemingen

Op 1 januari 2023 was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol bvba, dat op zijn beurt 99,99% van Geyser nv bezat. Geyser nv was dan weer 100% eigenaar van Brederode International s.à r.l. SICAR in Luxemburg en 100% van 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 2022 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 beheerders ('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.

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 10 mei 2023 keurde de gedeeltelijke uitkering van de uitgiftepremie goed voor een bedrag van € 35,75 miljoen, dat is € 1,22 bruto per aandeel. Dit bedrag werd betaalbaar gesteld op 24 mei 2023.

(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 € 350 miljoen (ongewijzigd ten opzichte van eind 2022). Bovendien boekt de dochteronderneming Brederode International bvba SICAR niet-opgevraagde verbintenissen voor een bedrag van € 1 310,59 miljoen (tegen € 1 254,86 miljoen op 31 december 2022) 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 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 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, 11 september 2023

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 gedaan van de financiële positie van **Brederode n.v.** per 30 juni 2023, alsook van 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, de toelichtingen met een samenvatting van de belangrijkste boekhoudmethodes en andere toelichtingen (de 'tussentijdse financiële informatie').

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 niet in alle materiële opzichten een getrouw beeld geeft van de individuele financiële positie van **Brederode n.v.** per 30 juni 2023, alsook van zijn individuele financiële resultaten en zijn individuele kasstromen voor de periode van zes maanden die op deze datum eindigt, in overeenstemming met de IAS 34 norm zoals goedgekeurd in de Europese Unie.

Luxembourg, 11 september 2023

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

Guillaume BROUSSE
Réviseur d’entreprises agréé