



COMMUNIQUE ANNUEL – COMPTES AU 31 DECEMBRE 2023

(Information réglementée – publiée le 14 mars 2024 à 17h45)

• Capitaux propres par action :	€ 128,55 par action
• Bénéfice net de l'exercice :	€ 233,65 millions
• Distribution proposée :	€ 1,29 par action

Nous avons le plaisir de vous rendre compte de l'activité de Brederode durant l'exercice 2023.

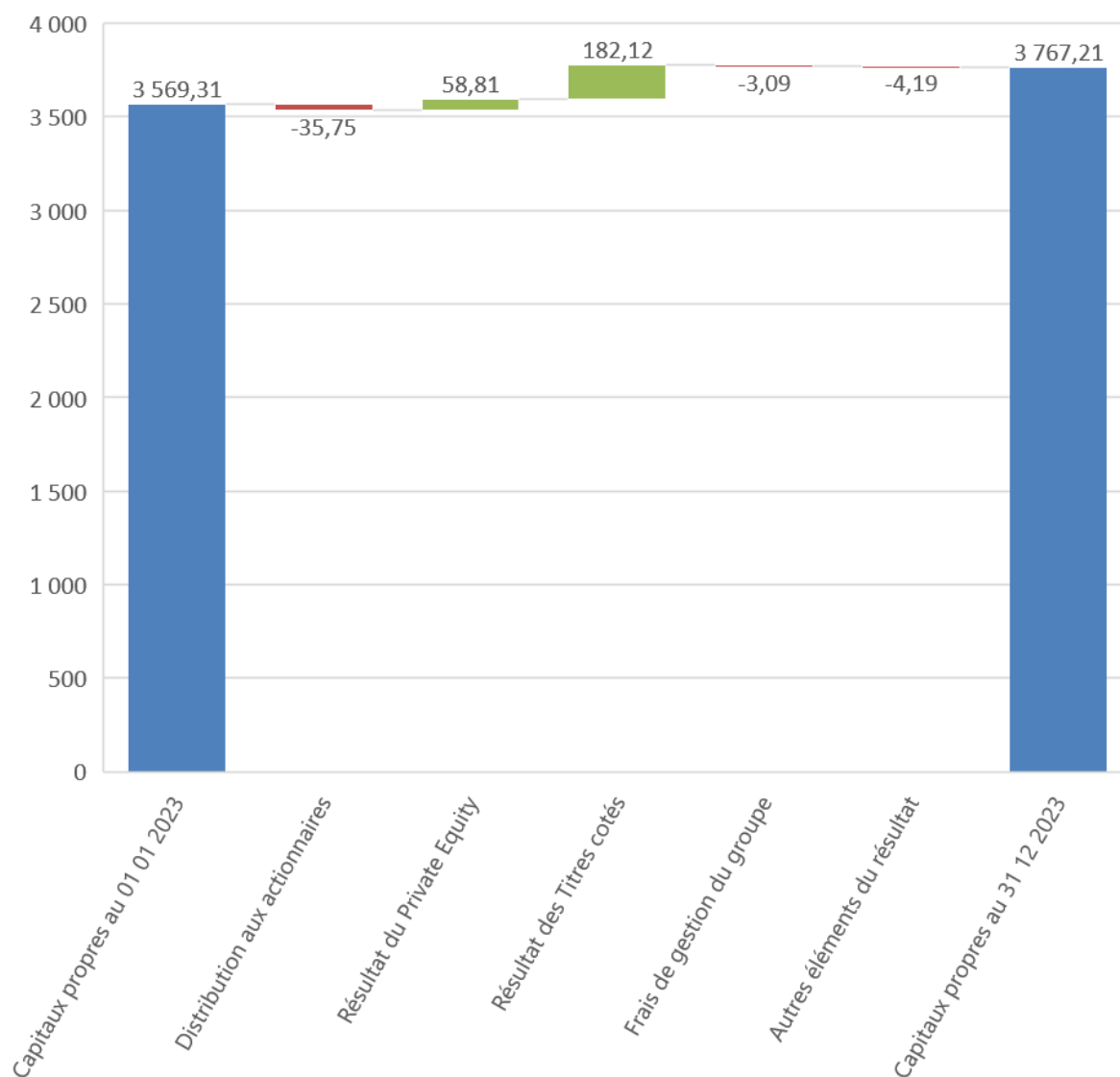
Marquée par l'assombrissement du contexte géopolitique, la fragmentation croissante des blocs économiques et les incertitudes liées à l'évolution des taux d'intérêt, l'année 2023 s'est déroulée dans un environnement incertain, qui a vu un ralentissement des transactions en *Private Equity*. Dans le même temps les marchés cotés se sont redressés, menés par les Etats-Unis et les valeurs technologiques.

Le résultat net de Brederode pour l'exercice 2023 se monte à € 233,65 millions, par rapport à la perte nette de € 73,30 millions en 2022. Le portefeuille de titres cotés, en bénéfice de € 182,12 millions (€ -214,60 millions pour l'exercice précédent) a pleinement joué son rôle de complément du portefeuille *Private Equity*, dont le bénéfice net de € 58,81 millions (€ 141,85 millions pour l'exercice précédent) a été plus mesuré, défavorablement influencé par l'affaiblissement du dollar par rapport à l'euro au dernier trimestre.

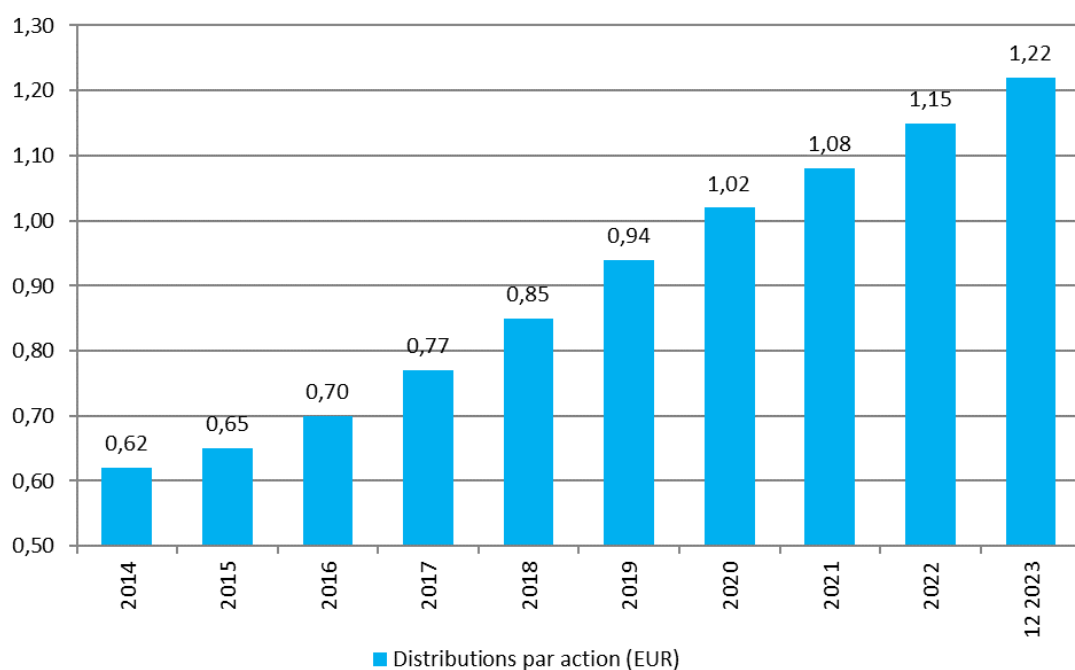
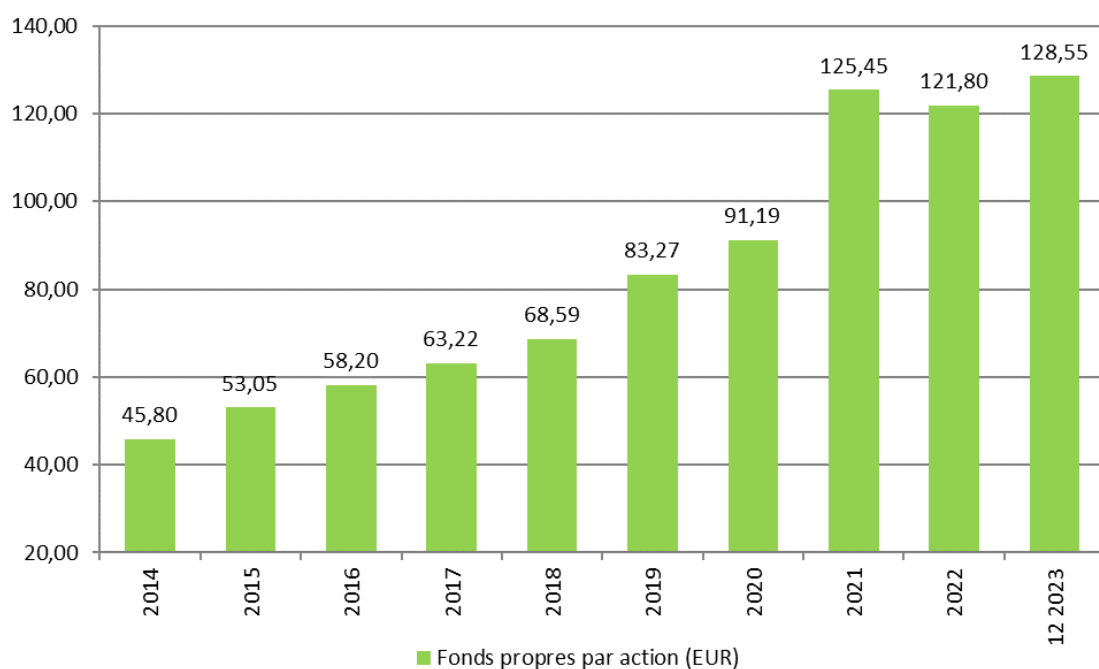
La valeur d'actif net par action de Brederode a progressé de € 121,80 à € 128,55 au cours de l'exercice 2023 ce qui, compte tenu de la distribution aux actionnaires de € 1,22 par action en mai 2023, représente une création de valeur de 6,4%. Le résultat par action s'élève à € 7,97 contre € -2,50 pour l'exercice précédent.

Le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion du 11 mars 2024, de proposer à l'Assemblée Générale du 8 mai prochain une distribution aux actionnaires de € 1,29 par action. En cas de décision favorable de l'Assemblée, il s'agirait d'un accroissement de 6% de la rémunération des actionnaires et de la 21e hausse annuelle consécutive.

SYNTHESE DU RESULTAT ANNUEL



PERFORMANCE A LONG TERME (10 ANS) : 14,4% L'AN ⁽¹⁾



(1) Taux de Rentabilité Interne (IRR) des Fonds Propres sur base de la valeur des fonds propres au 31 décembre 2013 (€ 38,18) et au 31 décembre 2023 (€ 128,55) ainsi que des distributions aux actionnaires sur la période de 10 années.

CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	31 12 2023	31 12 2022
Capitaux propres	3 767,21	3 569,31
Résultat de l'exercice	233,65	-73,30
Montants distribués aux actionnaires	35,75	33,70
Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres de Brederode	128,55	121,80
Résultat de l'exercice	7,97	-2,50
Montants distribués aux actionnaires	1,22	1,15
Cours de bourse en fin d'exercice	101,60	108,60
Ratio		
Retour sur fonds propres moyens (1)	6,4%	-2,0%
Nombres d'actions participant au bénéfice		
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29 305 586	29 305 586

(1) Retour sur fonds propres moyens : résultat de l'exercice, divisé par les capitaux propres moyens. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.

CONTRIBUTIONS AU RESULTAT DES ACTIFS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

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

(en millions €)	31 12 2023	31 12 2022
Résultat de la gestion du Private Equity (2)	58,81	141,85
Résultat de la gestion du portefeuille titres cotés	182,12	-214,60
Autres produits et charges opérationnels (3)	-4,09	-5,67
RESULTAT OPERATIONNEL	236,84	-78,42
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	-2,80	5,15
Impôts	-0,39	-0,03
RESULTAT DE LA PERIODE	233,65	-73,30

(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 € 3,09 millions en 2023 (contre € 4,32 millions en 2022), soit 0,08% du portefeuille.

ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

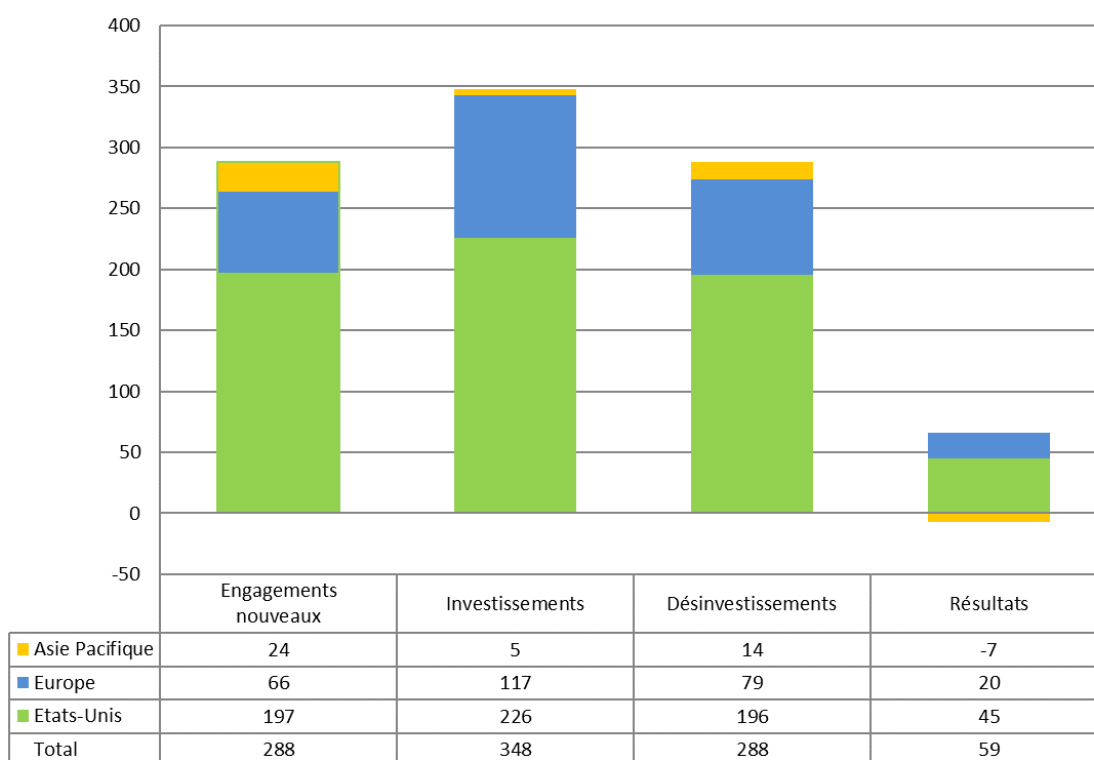
Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des principaux actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)	31 12 2023	31 12 2022
ACTIFS NON COURANTS	3 914,99	3 608,07
Actifs tangibles	1,66	1,66
Actifs financiers non courants	3 913,32	3 606,40
- Portefeuille Private Equity	2 636,65	2 487,51
- Portefeuille titres cotés	1 276,68	1 118,89
Autres actifs non courants	0,01	0,01
ACTIFS COURANTS	26,49	25,33
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21,59	10,70
Impôt à récupérer	2,84	2,65
Créances et autres actifs courants	2,06	11,98
TOTAL DES ACTIFS	3 941,48	3 633,40
DETTES COURANTES	-174,26	-64,06
Dettes financières à court terme	-150,60	-54,68
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-18,90	-4,77
Impôt exigible	-2,18	-2,19
Autres dettes courantes	-2,58	-2,42
TOTAL DES DETTES	-174,26	-64,06
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,02	-0,03
TOTAL ACTIFS NETS	3 767,21	3 569,31

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

La contribution du segment *Private Equity* au bénéfice de l'exercice se monte à € 58,81 millions, contre € 141,85 millions pour l'année précédente.

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



Évolution du portefeuille

(en millions €)	31 12 2023	31 12 2022
Private Equity en début d'exercice	2 487,51	2 343,73
Investissements	347,72	345,42
Désinvestissements	-287,86	-366,37
Variation de la valorisation à la juste valeur	89,28	164,73
Private Equity en fin d'exercice	2 636,65	2 487,51

Évolution des engagements non appelés

(en millions €)	31 12 2023	31 12 2022
Engagements en début d'exercice	1 254,86	1 015,54
Variations des engagements existants	-345,00	-230,82
Engagements nouveaux (1)	288,24	470,14
Engagements en fin d'exercice	1 198,09	1 254,86

(1) Au taux de change historique.

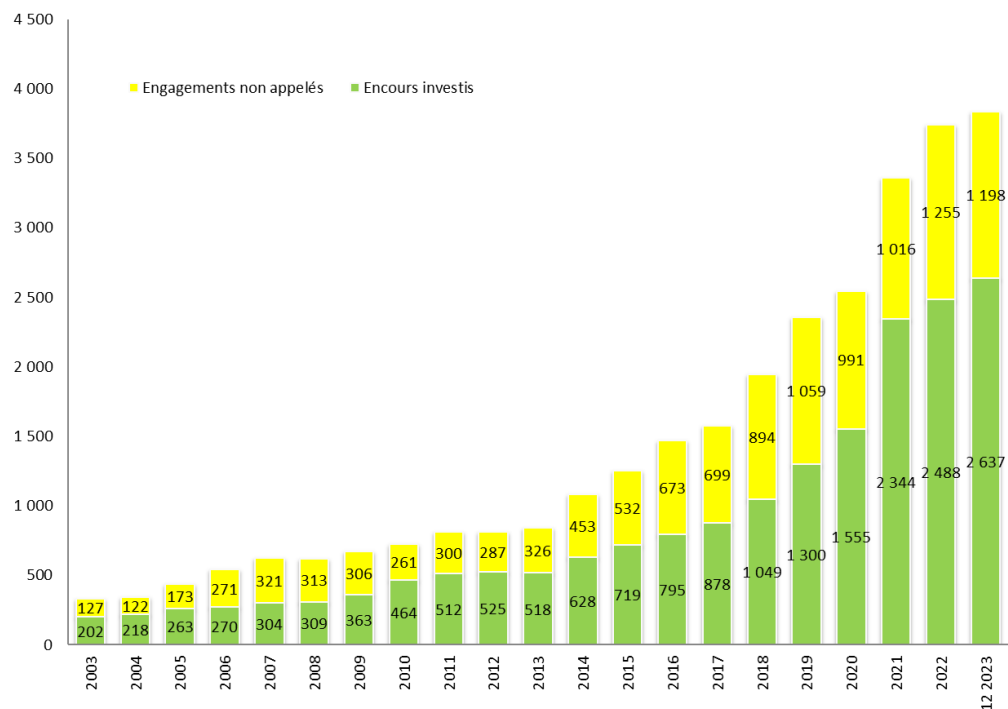
Performance

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

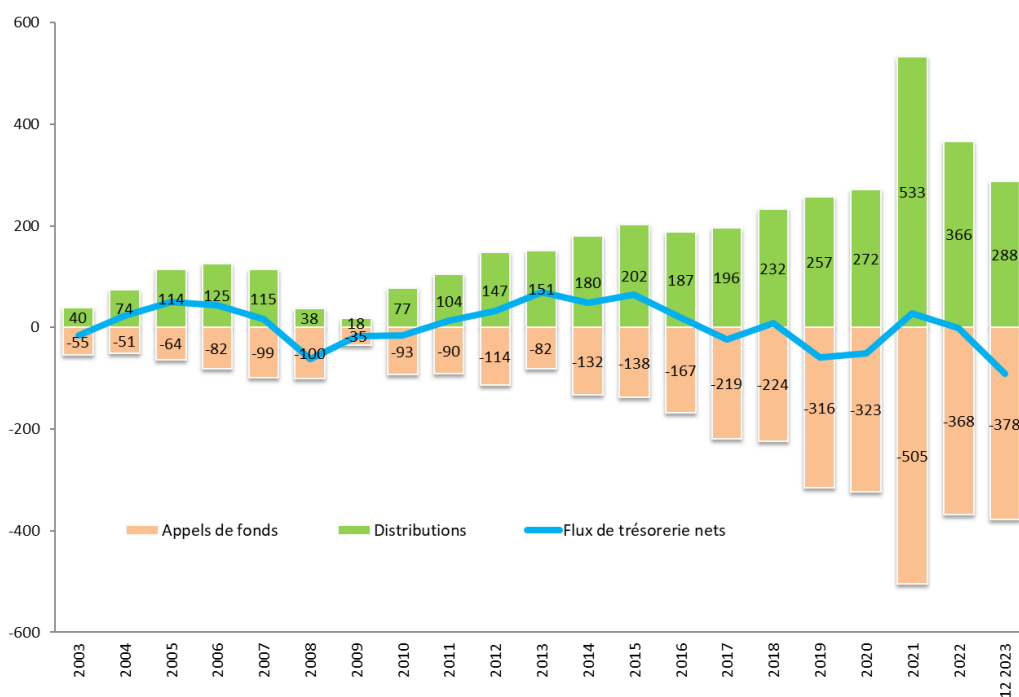
(en millions €)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Valeur en début de période	517,67	1 049,48	1 554,83	2 487,51
Flux de trésorerie sur la période	-28,28	-145,28	-35,91	-62,00
Valeur en fin de période	2 636,65	2 636,65	2 636,65	2 636,65
IRR (Taux interne de rentabilité) (2)	19,0%	17,9%	18,8%	3,4%

(2) Taux de Rentabilité Interne (*IRR*) du portefeuille *Private Equity* calculé sur la valeur de marché en début et fin de période ainsi que les flux de trésorerie annuels nets.

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

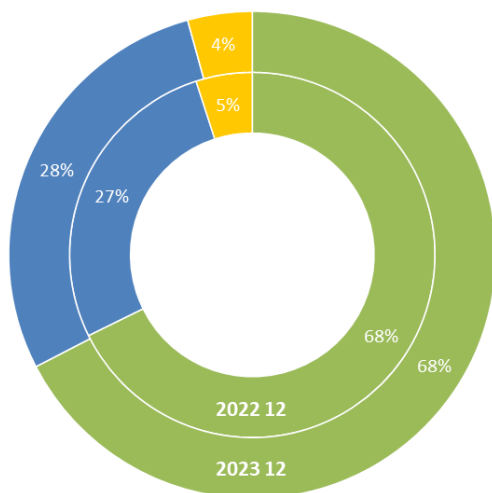


Évolution des flux de trésorerie (en millions €)



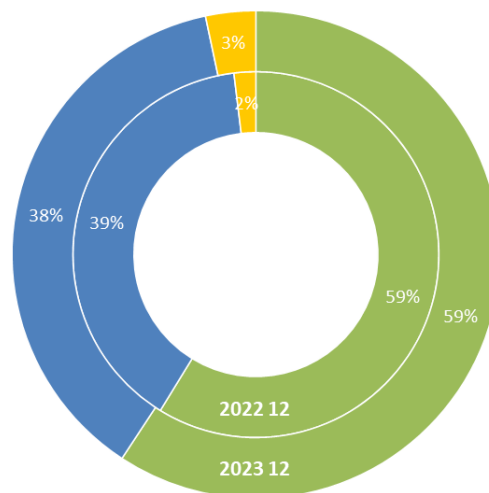
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

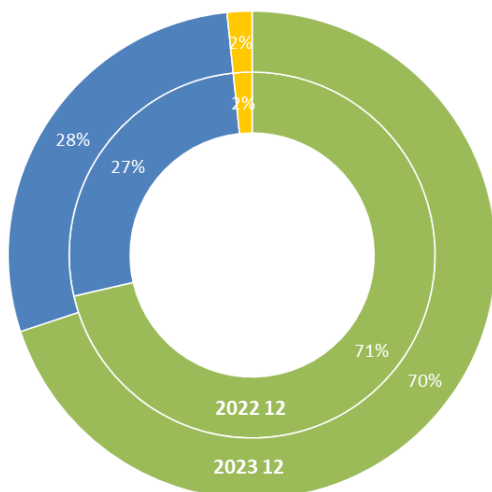
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

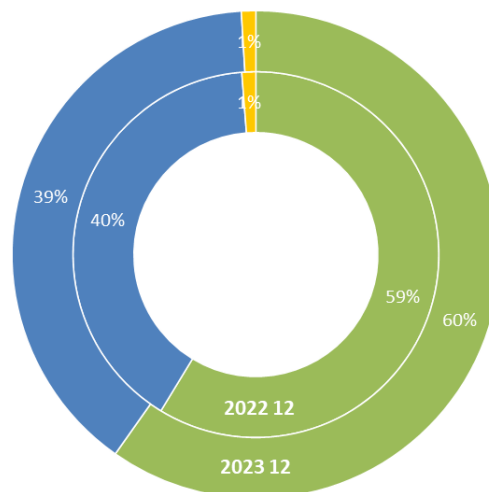
Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

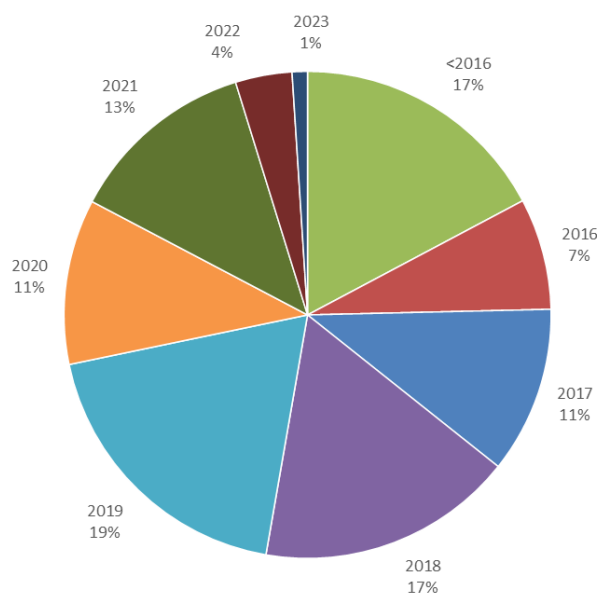
Engagements non appelés



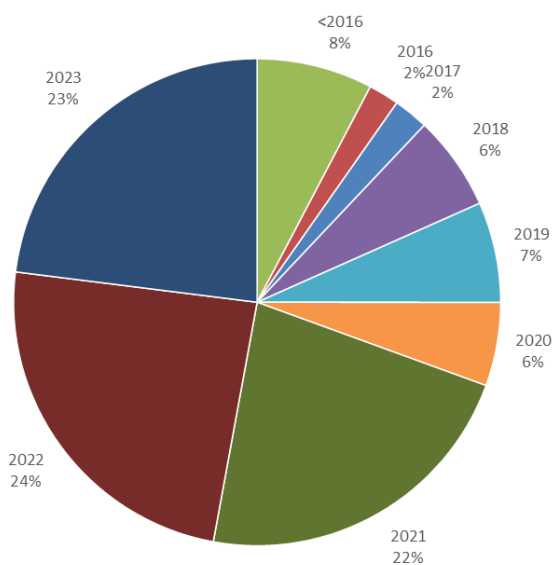
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Répartitions par années de souscription dans les fonds (vintage)

Investissements en cours

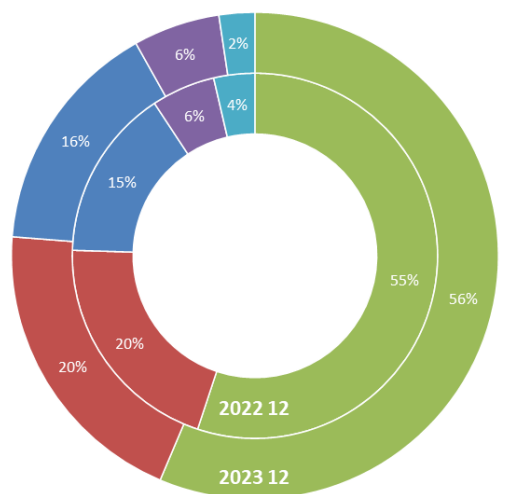


Engagements non appelés

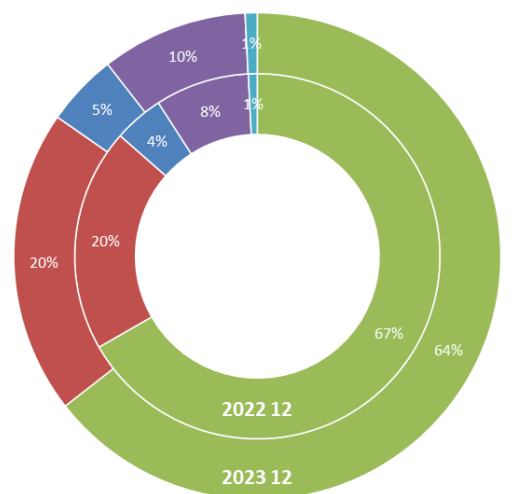


Répartition par styles d'investissement

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	165,27	85,97	251,24
EQT	144,12	60,04	204,15
ARDIAN	126,41	63,11	189,52
L-CATTERTON	121,44	59,23	180,67
HIG	96,11	77,12	173,23
PSG	98,29	67,81	166,11
BAIN	90,24	57,61	147,86
VISTA	95,45	40,54	135,99
GENSTAR	99,16	33,62	132,78
ALPINE	57,56	45,99	103,55
HARVEST	73,40	30,02	103,42
BV	66,74	35,15	101,89
ARLINGTON	77,72	23,80	101,52
AMERICAN SECURITIES	82,03	11,76	93,79
BC	81,04	11,34	92,38
STONEPOINT	67,08	24,98	92,06
HGGC	69,47	13,39	82,86
JF LEHMAN	57,84	20,95	78,79
PAI	41,34	32,90	74,25
CVC / GLENDOWER	29,21	41,48	70,69
PROVIDENCE	43,42	26,21	69,62
UPFRONT	59,33	9,65	68,98
MERCATO	57,72	11,22	68,94
COMMITTED ADVISORS	45,60	23,02	68,62
TRITON	45,77	19,71	65,48
AUTRES	644,87	271,47	916,35
TOTAL	2 636,65	1 198,09	3 834,74

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 76% des engagements totaux.

L'évaluation ci-dessus se fonde sur les valorisations non auditées au 31 décembre 2023, couvrant 89% des encours.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

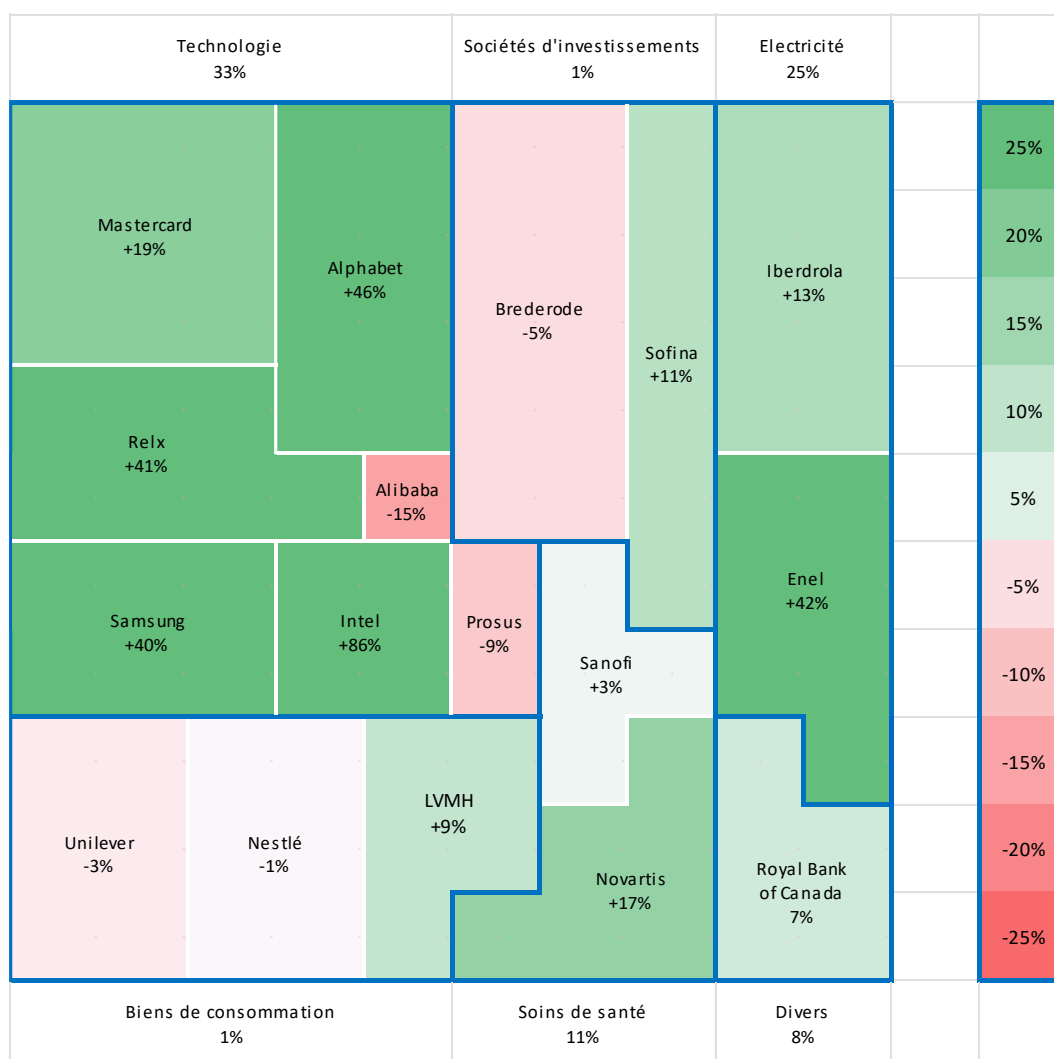
Le portefeuille de titres cotés a généré un gain de € 182,12 millions en 2023, contre une perte de € 214,60 millions lors de l'exercice précédent (dividendes nets compris).

Au cours de l'exercice, la composition du portefeuille a peu évolué : la position en Samsung Electronics (GDR) a été allégée et les positions en Alphabet (C), Sanofi et Novartis ont été renforcées.

Évolution du portefeuille

(en millions €)	31 12 2023	31 12 2022
Titres cotés en début d'exercice	1 118,89	1 342,70
Investissements	30,49	88,12
Désinvestissements	-28,52	-70,44
Variation de la valorisation à la juste valeur	155,82	-241,49
Titres cotés en fin d'exercice	1 276,68	1 118,89

Performance de l'exercice (dividendes inclus)



Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 12 2022	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 12 2023	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie	364,55	-3,60	115,55	476,50	33,2%		37,3%
Mastercard	102,35		18,83	121,18	18,9%	313 950	9,5%
Alphabet (C)	56,20	14,75	32,43	103,38	45,7%	810 611	8,1%
Relx	61,08		23,64	84,72	41,2%	2 367 465	6,6%
Samsung Electronics (GDR)	76,14	-18,30	21,86	79,70	40,4%	58 790	6,2%
Intel	27,93		23,32	51,25	85,9%	1 127 000	4,0%
Prosus	24,78	(2) -0,06	-2,11	22,62	-8,5%	838 134	1,8%
Alibaba	16,07		-2,42	13,65	-15,1%	194 587	1,1%
Biens de consommation	220,30		-2,99	217,30	1,3%		17,0%
Unilever	85,34		-5,49	79,85	-2,8%	1 820 684	6,3%
Nestlé	73,43		-2,36	71,07	-0,9%	674 872	5,6%
LVMH	61,53		4,86	66,39	9,5%	90 503	5,2%
Sociétés d'investissements	206,24	-1,47	0,30	205,08	0,7%		16,1%
Brederode	130,82	(2) -1,47	-6,96	122,38	-5,4%	1 204 575	9,6%
Sofina	75,43		7,26	82,69	11,2%	366 863	6,5%
Electricité	160,52	4,19	31,42	196,13	24,9%		15,4%
Iberdrola	91,35	4,19	8,05	103,58	12,8%	8 726 618	8,1%
Enel	69,17		23,38	92,54	41,7%	13 751 056	7,2%
Soins de santé	108,01	3,78	8,80	120,60	11,1%		9,4%
Novartis	65,79	(4) 0,23	9,07	75,08	17,0%	819 200	5,9%
Sanofi	42,22	3,56	-0,26	45,52	2,5%	507 100	3,6%
Divers	59,27	-0,94	2,74	61,07	8,2%		4,8%
Royal Bank of Canada	58,83		2,24	61,07	7,3%	667 300	4,8%
Autres particip. < € 10m (3)	0,44	-0,94	0,50		n.a.	n.a.	0,0%
TOTAL	1 118,89	1,96	155,82	1 276,68	16,3%		100%

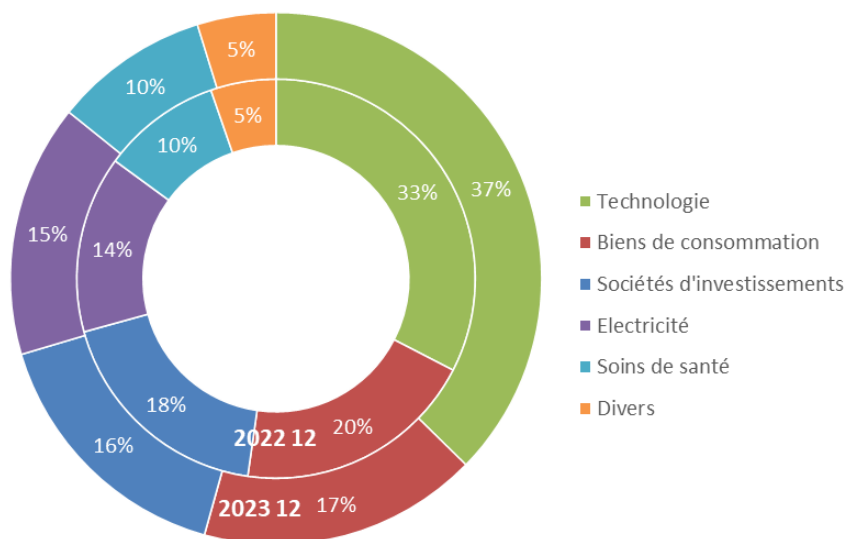
(1) Performance indicative sur l'exercice tenant compte des dividendes nets perçus.

(2) Remboursement de capital ou assimilé.

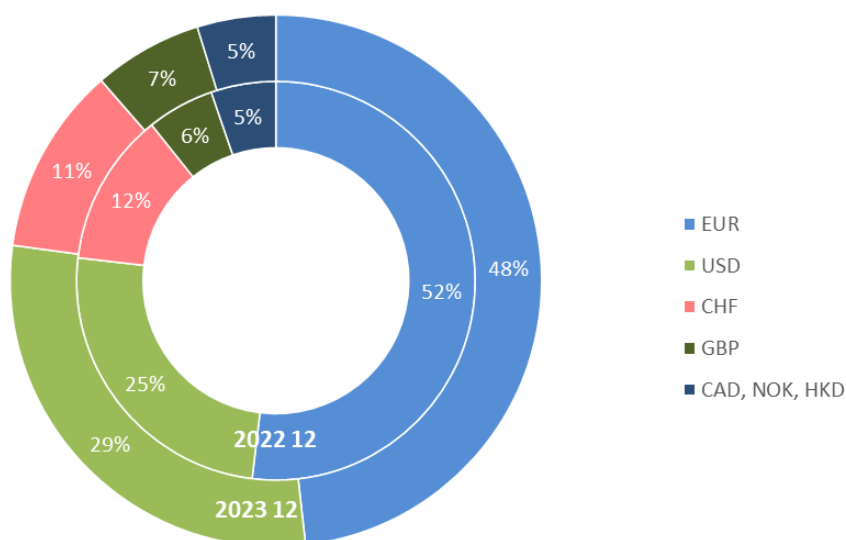
(3) La rubrique « autres participations » contient essentiellement des titres cotés distribués par certains fonds de *Private Equity*.

(4) Les actions Sandoz distribuées par Novartis au cours du quatrième trimestre ont été vendues et des actions Novartis ont été acquises pour un montant équivalent.

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



STRUCTURE FINANCIERE

En fin d'exercice, Brederode et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 129,01 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 l'exercice 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

Du fait de sa vocation d'investisseur international en capital à risque, les résultats futurs de Brederode continueront d'être influencés par l'évolution de la conjoncture géopolitique et économique globale. La politique de gestion des risques de Brederode, la qualité de ses actifs ainsi que leurs diversifications par géographie, par devise et par style d'investissement restent cruciales, dans un contexte marqué par l'accroissement des tensions géopolitiques.

Les marchés suggèrent que les taux d'intérêt ont atteint leur sommet aux États-Unis et en Europe. Ceci, associé à un environnement économique globalement favorable, devrait avoir un effet positif sur notre portefeuille *Private Equity*, où l'activité commence lentement à reprendre.

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

Tout en restant particulièrement attentif à l'évolution géopolitique et économique, le Conseil d'Administration reste confiant dans le succès du modèle d'entreprise adopté et de la stratégie spécifique poursuivie par la société. Il réaffirme son attachement à une politique de distribution aux actionnaires en croissance régulière.

MODIFICATION DE LA COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Pierre van der Mersch, le fondateur du groupe Brederode, a façonné un groupe d'envergure internationale, en le fondant sur des valeurs d'indépendance et de performance qu'il a su transmettre. Il avait cédé l'année dernière la présidence de la société à Bruno Colmant et en était devenu Vice-Président exécutif. Aujourd'hui, il a indiqué au Conseil d'Administration qu'il renonçait à son mandat d'Administrateur, changement qui entrera en vigueur après la prochaine réunion de l'Assemblée des actionnaires. Le Conseil d'Administration, en reconnaissance de la contribution inestimable qu'il a apportée au succès de Brederode au fil des années, a proposé qu'il porte le titre de Président Honoraire, ce qu'il a accepté.

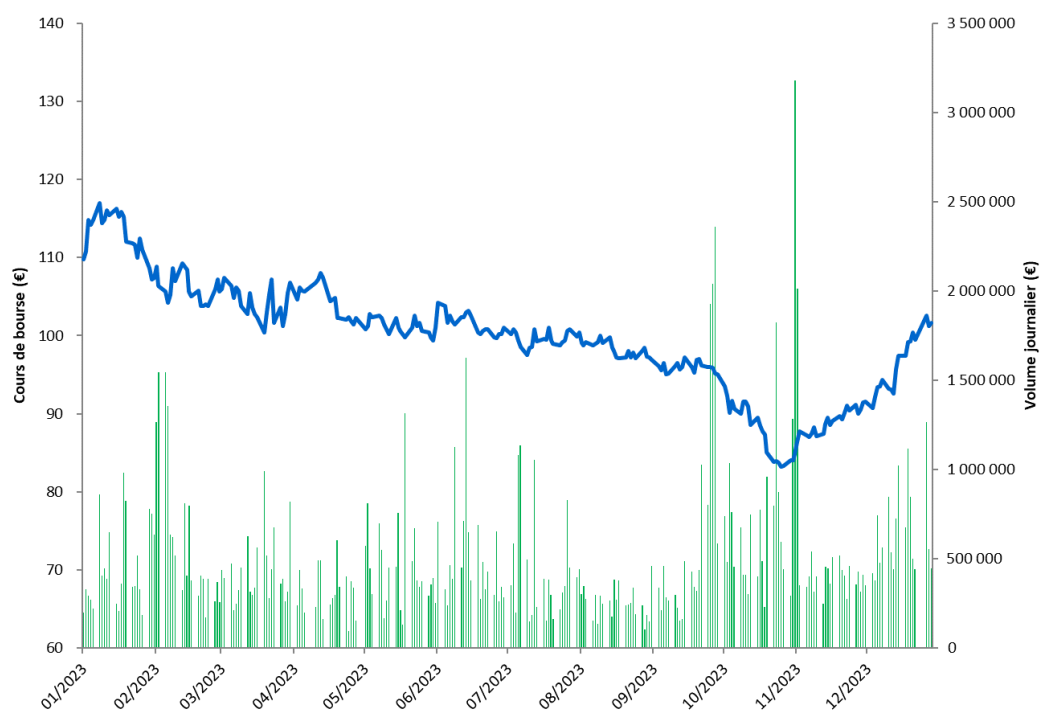
ACTION BREDERODE

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 6% pendant l'exercice. En tenant compte de la distribution de 1,22 € en mai 2023, son rendement total a été de -5%.

Le volume de transactions s'est élevé à 1,32 million d'actions (contre 1,72 million en 2022) soit un volume moyen journalier de 5.183 actions (contre 6.691 en 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**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	31 12 2023	31 12 2022
ACTIFS NON COURANTS		3 767,95	3 572,81
Filiales à la juste valeur	(1)	3 767,95	3 572,81
ACTIFS COURANTS		0,17	0,02
Autres actifs courants		0,15	
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,01	0,02
TOTAL ACTIF		3 768,11	3 572,83
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		3 767,21	3 569,31
Capital social		182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	528,47	564,23
Réserve légale		8,40	6,90
Résultats reportés		2 813,97	2 888,77
Résultat de l'exercice		233,65	-73,30
PASSIFS NON COURANTS			
PASSIFS COURANTS		0,91	3,52
Autres passifs courants		0,91	3,52
TOTAL PASSIF		3 768,11	3 572,83

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	31 12 2023	31 12 2022
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	205,14	-103,19
Résultat de la gestion des entités d'investissements		205,14	-103,19
Autres produits et charges opérationnels		28,56	29,91
Résultat opérationnel		233,69	-73,28
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		-0,03	-0,02
Impôts sur le résultat net		-0,01	
Résultat de l'exercice		233,65	-73,30
Résultat par action			
Nombre moyen pondéré d'actions		29 305 586	29 305 586
Résultat net par action (en €)		7,97	-2,50

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				1,60	-1,60	
- résultat de l'exercice					-73,30	-73,30
Solde au 31 décembre 2022		182,71	564,23	6,90	2 815,47	3 569,31
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 l'exercice					233,65	233,65
Solde au 31 décembre 2023		182,71	528,47	8,40	3 047,62	3 767,21

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	31 12 2023	31 12 2022
Opérations d'exploitation			
Bénéfice de l'exercice avant impôt		233,66	-73,30
Charge d'impôts de l'exercice		-0,01	-0,00
Bénéfice net de l'exercice		233,65	-73,30
Variation de la juste valeur	(3)	-205,14	103,19
Marge brute d'autofinancement		28,51	29,89
Variation du besoin en fonds de roulement		-2,76	3,75
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		25,75	33,64
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
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-35,75	-33,70
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-0,01	-0,07
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,02	0,09
Trésorerie et équivalents en fin d'exercice		0,01	0,02

NOTES

Méthodes comptables

Les comptes sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards), telles que publiées et adoptées par l'Union Européenne, en vigueur au 31 décembre 2023.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1^{er} janvier 2023 n'ont pas eu d'impact important sur la présentation des Etats Financiers résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 31 décembre 2023 n'ont pas été adoptés par anticipation par la société.

(1) Filiales

Au 1^{er} janvier 2023, Brederode S.A. détenait 100% d'Algol S.à r.l. qui détenait 100% de Geyser S.A. qui détenait à la fois 100% de Brederode International S.à r.l. SICAR et de Bredco Ltd (Royaume-Uni).

Pour rappel, toutes les filiales directes et indirectes ont cessé d'être consolidées à la date du 1^{er} janvier 2016. A partir de cette date, la juste valeur des actifs et les passifs de ces filiales, y compris les portefeuilles de *Private Equity* et de titres cotés, est indirectement reprise dans la valorisation de sa filiale directe figurant à l'actif des Etats Financiers individuels de Brederode S.A., conformément à la norme IAS 27. Les variations de juste valeur de cette filiale directe sont comptabilisées par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

Hiérarchie des justes valeurs

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

La valorisation de la filiale Algol faisant appel à des données non observables, l'évaluation à la juste valeur de cet actif, qui constitue plus de 99% de l'actif total de Brederode, a été classée en niveau 3. Par rapport à l'exercice 2022, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice.

Relations avec les entreprises liées

Il n'y pas eu, au cours de l'exercice, de transactions entre parties liées qui auraient pu influencer significativement la situation financière ou les résultats de Brederode ou de ses filiales.

(2) Prime d'émission

L'assemblée générale des actionnaires du 10 mai 2023 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 35,75 millions, soit € 1,22 brut par action. Il a été mis 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 deux lignes de crédit confirmées à concurrence de € 350 millions (inchangé depuis le 31 décembre 2022). Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1.198 millions (contre € 1.255 millions au 31 décembre 2022) liés à la gestion de son portefeuille *Private Equity*.

(5) Passifs éventuels

Néant

(6) Evènements post clôture

Néant

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Au nom et pour le compte de Brederode, nous attestons par la présente qu'à notre connaissance :

- a) le jeu d'Etats Financiers individuels résumés, établi conformément au corps des normes comptables applicables, donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de Brederode ;*
- b) le rapport de gestion contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'Etats Financiers individuels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour l'exercice.*

Luxembourg, le 11 mars 2024

Pour le Conseil d'Administration

Luigi Santambrogio, Administrateur-délégué

Nicolas Louis Pinon, Administrateur exécutif

*Le rapport financier 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.*

OPINION DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

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



PRESS RELEASE FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31st 2023

(Regulated information – published on 14th March 2024 at 5.45 p.m.)

- | | |
|---|---------------------------|
| • Shareholders' equity per share: | € 128.55 per share |
| • Net profit for the financial year: | € 233.65 million |
| • Proposed distribution per share: | € 1.29 |

It is our pleasure to report to you on the activities of Brederode during the 2023 financial year.

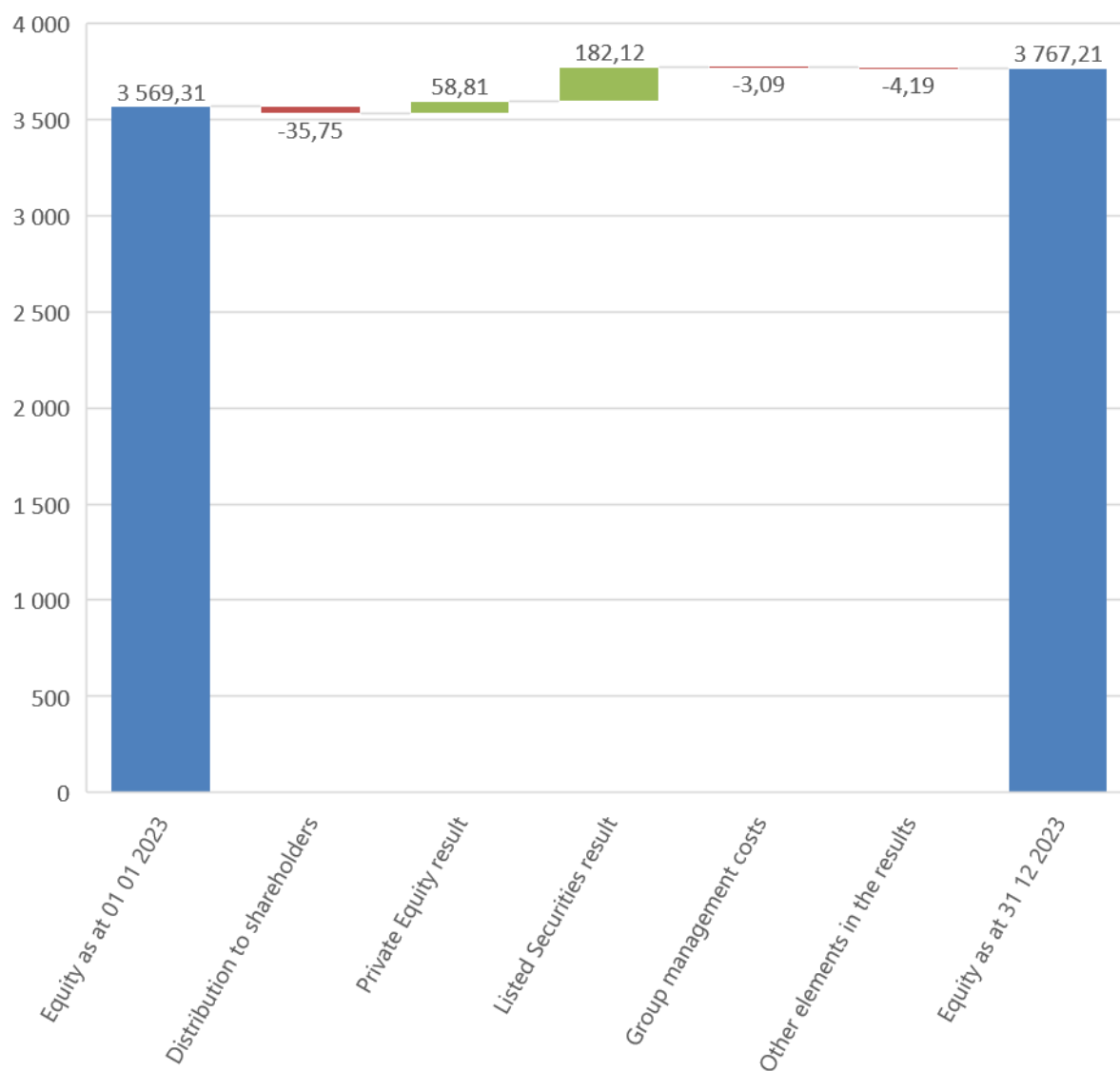
Characterised by a gloomier geopolitical context, increasing fragmentation of the economic blocs and uncertainties linked to interest rate rises, 2023 unfolded against an unpredictable backdrop, which saw a slowdown in Private Equity transactions. At the same time, the stock markets rallied, led by the United States and technology shares.

Brederode's net income for the 2023 financial year was €233.65 million, compared to the net loss of €73.30 million in 2022. The listed securities portfolio, which made a profit of €182.12 (€-214.60 million for the previous financial year), fully played its role in complementing the Private Equity portfolio, whose net profit of €58.81 (€141.85 million for the previous financial year) was more moderate, having been unfavourably influenced by the weakening of the Dollar compared to the Euro in the final quarter.

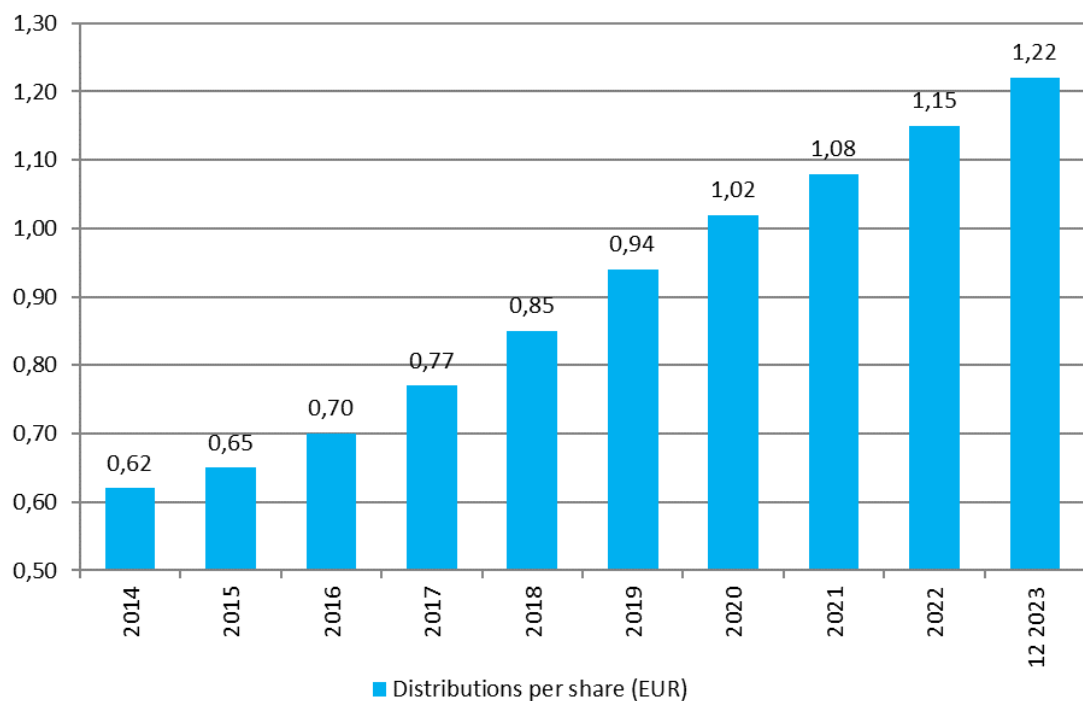
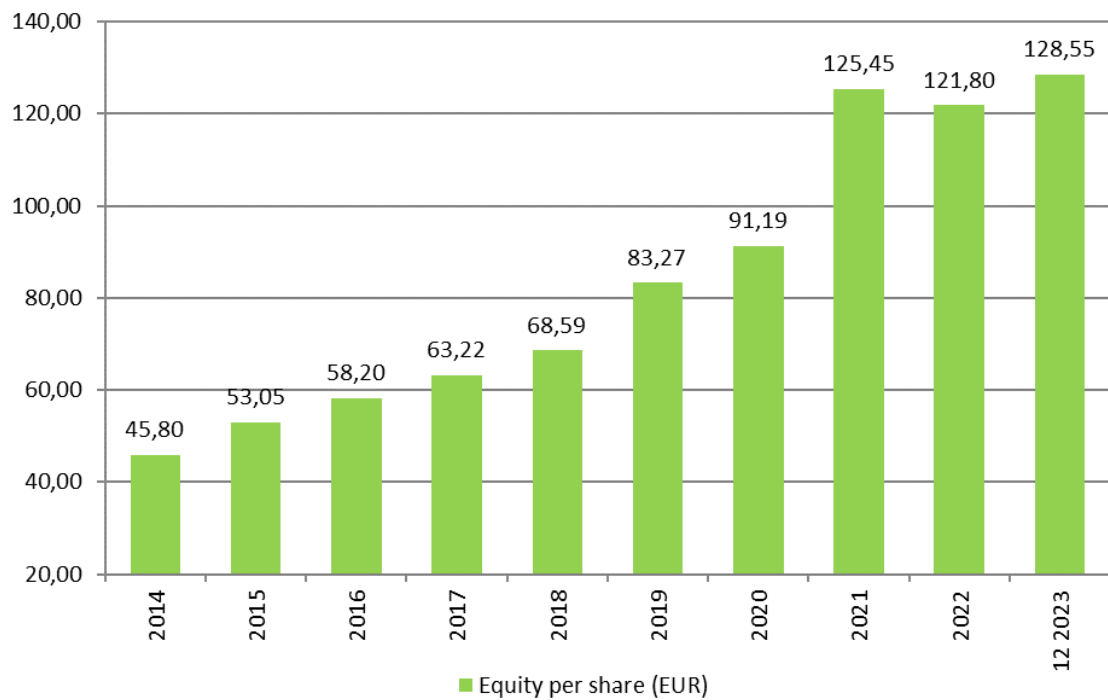
The net asset value per Brederode share rose from €121.80 to €128.55 during the 2023 financial year, which, given the shareholder distribution of €1.22 per share in May 2023, represented a value creation of 6.4%. The result per share was €7.97, compared to €-2.50 for the previous financial year.

The Board of Directors resolved, at its meeting held on 11 March 2024, to propose to the General Meeting to be held on the 8th of May 2024 a shareholder distribution of €1.29 per share. If the General Meeting approves this proposal, it would represent an increase of 6% in shareholders' remuneration and the 21st consecutive annual increase.

SUMMARY OF ANNUAL RESULT



LONG-TERM PERFORMANCE (10 YEARS): 14.4% PER ANNUM ⁽¹⁾



(1) Internal Rate of Return (IRR) of shareholders' equity, based on the value of equity as at 31 December 2013 (€38.18) and as at December 2023 (€128.55) as well as the distributions to shareholders over the 10 years period.

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

(in € million)	31 12 2023	31 12 2022
Shareholders' equity	3 767.21	3 569.31
Profit for the financial year	233.65	-73.30
Amounts distributed to shareholders	35.75	33.70
Adjusted figures per share (in €)		
Shareholders' equity	128.55	121.80
Profit for the financial year	7.97	-2.50
Amounts distributed to shareholders	1.22	1.15
Market price at the end of the financial year	101.60	108.60
Ratios		
Return on average equity (1)	6.4%	-2.0%
Number of shares used in the profit		
For shareholders' equity and basic earnings	29 305 586	29 305 586

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

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

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

(in € million)	31 12 2023	31 12 2022
Private Equity management result (2)	58.81	141.85
Listed Securities management result	182.12	-214.60
Other operating income and expenses (3)	-4.09	-5.67
OPERATING RESULT	236.84	-78.42
Net financial Income (expenses)	-2.80	5.15
Taxes	-0.39	-0.03
PROFIT FOR THE PERIOD	233.65	-73.30

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

(3) This includes all the general expenses specific to Brederode and its subsidiaries in the amount of €3.09 million for the 2023 financial year (€4.32 million for the 2022 financial year), that is, 0.08% of the portfolio.

NET ASSETS HELD BY BREDERODE AND ITS SUBSIDIARIES

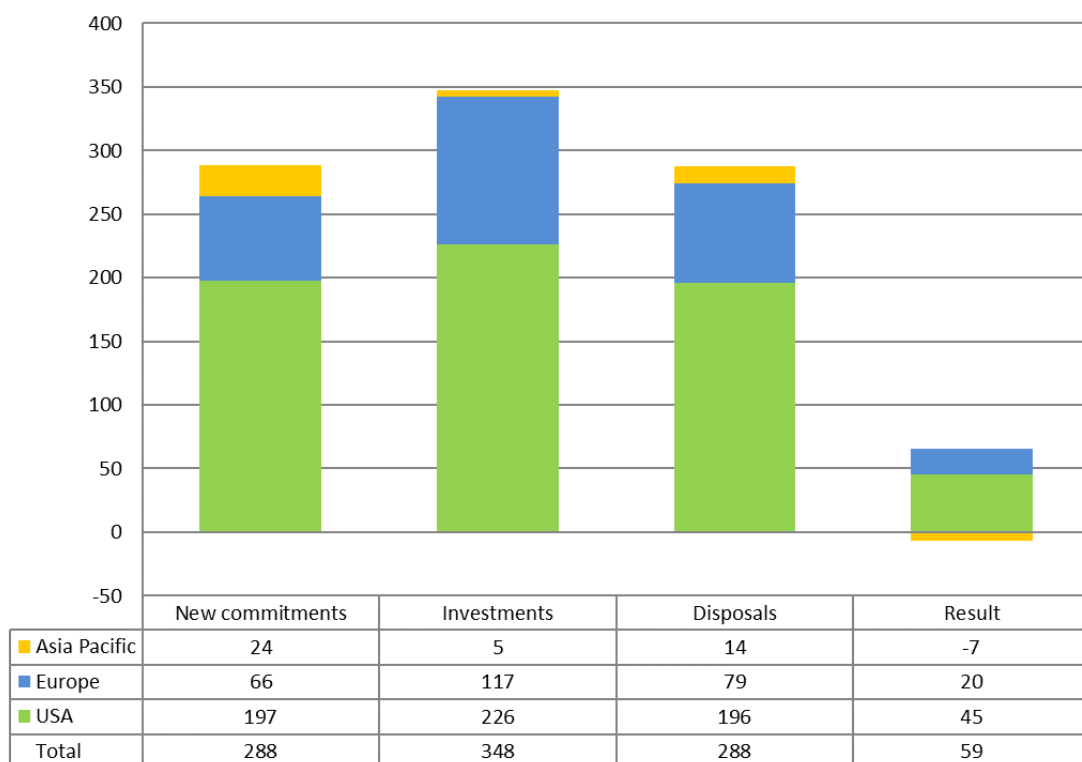
The following table provides details of the contribution of the main assets and liabilities of Brederode and its subsidiaries to shareholders' equity as expressed in Brederode's separate financial statements.

(in € million)	31 12 2023	31 12 2022
NON CURRENT ASSETS	3 914.99	3 608.07
Fixed assets	1.66	1.66
Non-current financial assets	3 913.32	3 606.40
- Private Equity Portfolio	2 636.65	2 487.51
- Listed Portfolio	1 276.68	1 118.89
Other non-current assets	0.01	0.01
CURRENT ASSETS	26.49	25.33
Cash and cash equivalents	21.59	10.70
Tax receivable	2.84	2.65
Receivables and other current assets	2.06	11.98
TOTAL ASSETS	3 941.48	3 633.40
CURRENT LIABILITIES	-174.26	-64.06
Short-term debt	-150.60	-54.68
Debts arising from purchases of financial assets	-18.90	-4.77
Tax due	-2.18	-2.19
Other current liabilities	-2.58	-2.42
TOTAL LIABILITIES	-174.26	-64.06
THIRD PARTY SHARE (minority shareholders)	-0.02	-0.03
TOTAL NET ASSETS	3 767.21	3 569.31

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

The contribution of the Private Equity segment to the annual result was €58.81 million, compared with €141.85 million for the previous year.

Summary of Private Equity activities (in € million)



Changes in the portfolio

(in € million)	31 12 2023	31 12 2022
Private Equity portfolio at the beginning of the financial year	2 487.51	2 343.73
Investments	347.72	345.42
Disposals	-287.86	-366.37
Change in fair value	89.28	164.73
Private Equity portfolio at the end of the financial year	2 636.65	2 487.51

Movements in uncalled commitments

(in € million)	31 12 2023	31 12 2022
Commitments at the beginning of the financial year	1 254.86	1 015.54
Variation in existing commitments	-345.00	-230.82
New commitments (1)	288.24	470.14
Commitments at the end of the financial year	1 198.09	1 254.86

(1) At historical exchange rate

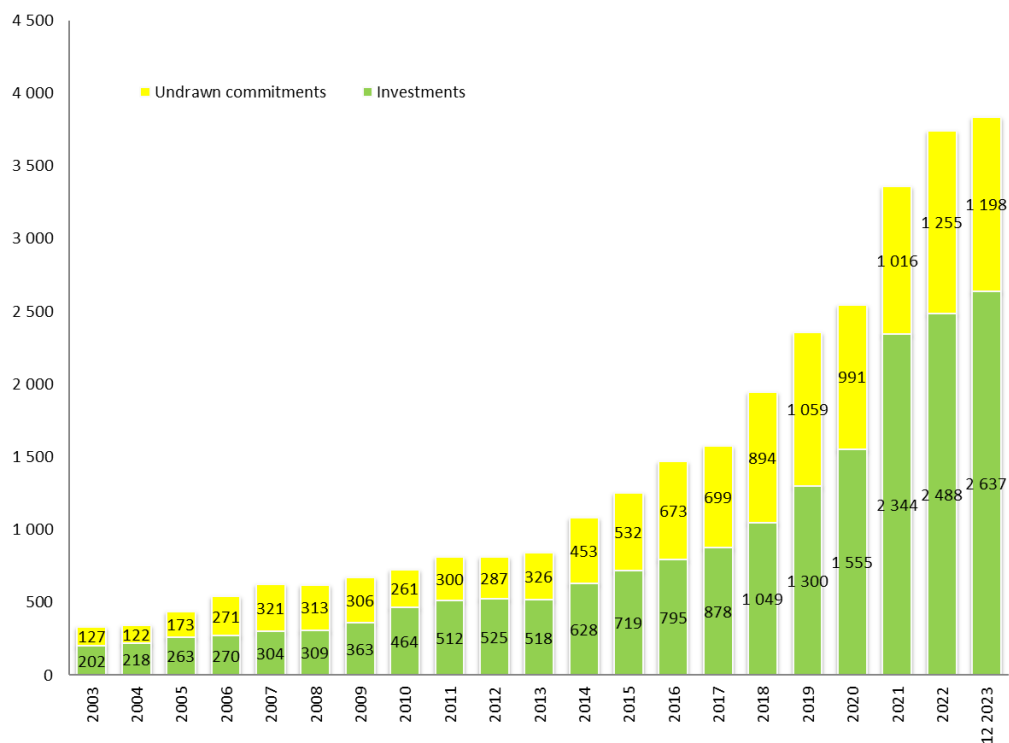
Performance

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

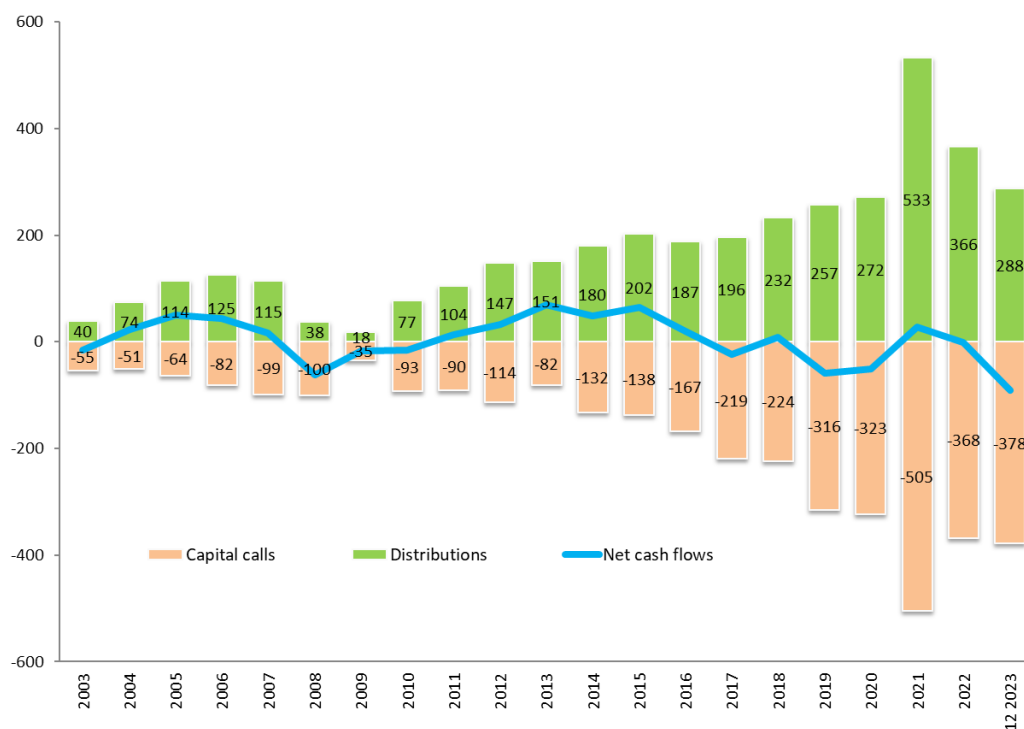
(in € million)	10 years	5 years	3 years	1 year
Value at the beginning of the period	517,67	1 049,48	1 554,83	2 487,51
Cash flow during the period	-28,28	-145,28	-35,91	-62,00
Value at the end of the period	2 636,65	2 636,65	2 636,65	2 636,65
IRR (Internal Rate of Return) (2)	19,0%	17,9%	18,8%	3,4%

(2) Internal Rate of Return (IRR) of the Private Equity portfolio calculated on the market value at the beginning and end of the period as well as the net annual cash flows.

Evolution of commitments and investments (in € million)

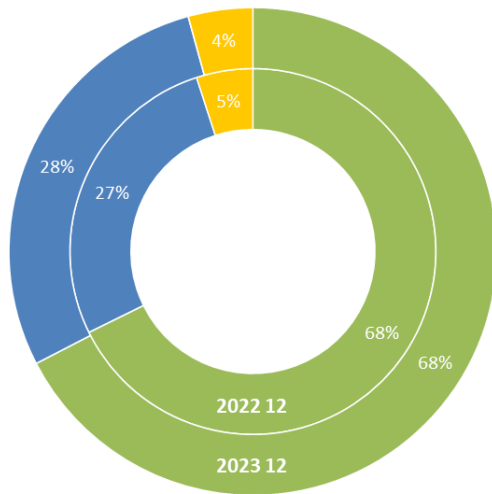


Cash flow evolution (in € million)



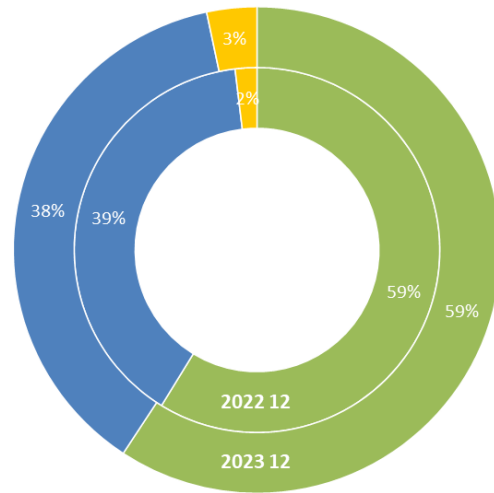
Geographical breakdown

Current investments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

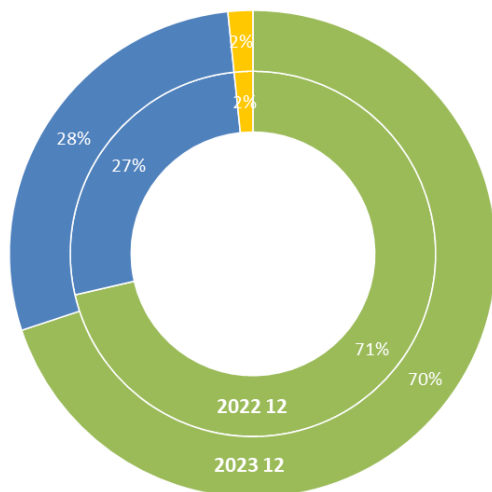
Uncalled commitments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

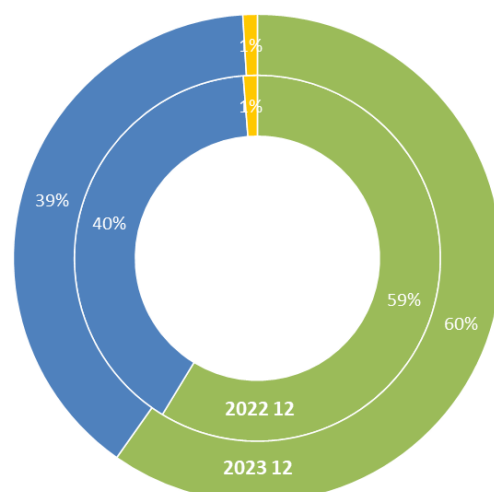
Breakdown by currency

Current investments



■ USD ■ EUR ■ OTHERS

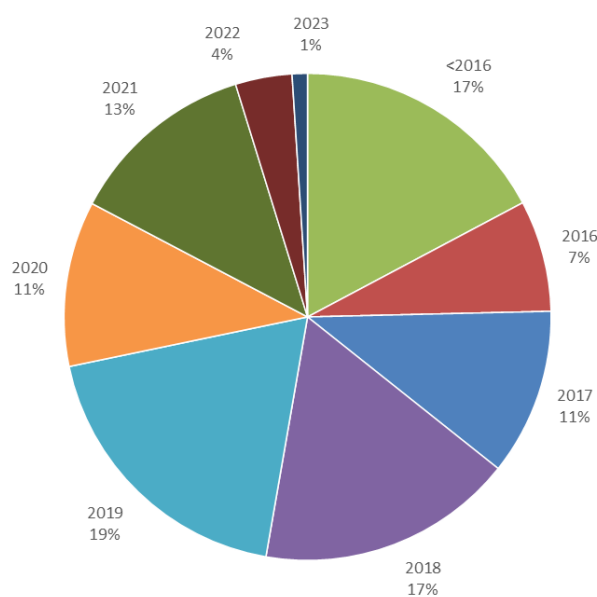
Uncalled commitments



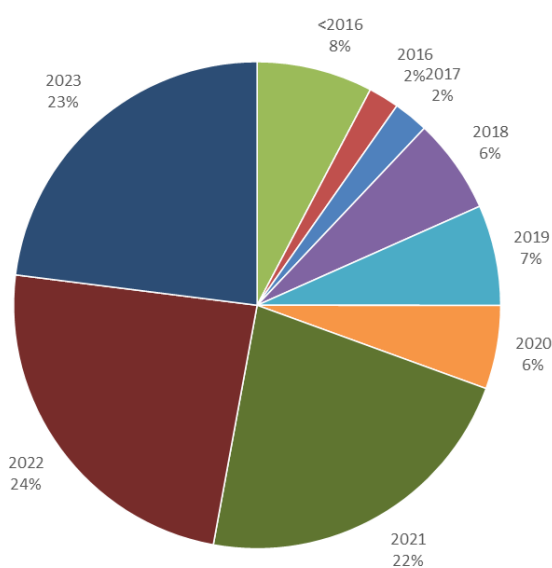
■ USD ■ EUR ■ OTHERS

Breakdown by Vintage (commitment year)

Current investments

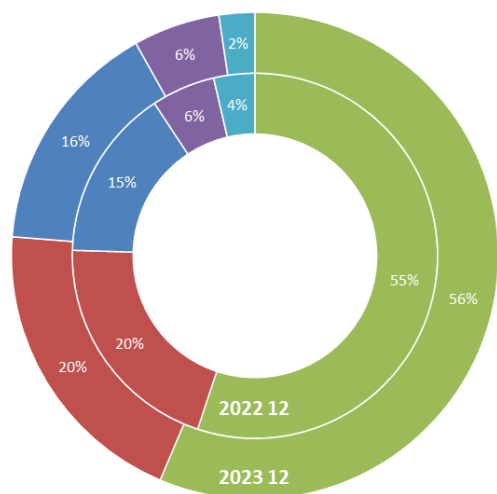


Uncalled commitments

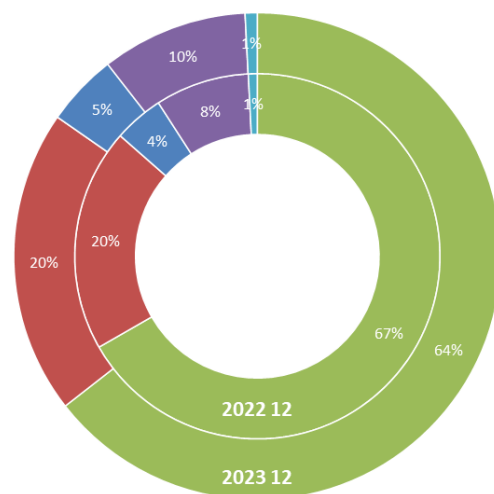


Breakdown by style

Current investments



Uncalled commitments



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

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

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

Managers	Current investments	Uncalled commitments	Total
CARLYLE / ALPINVEST	165.27	85.97	251.24
EQT	144.12	60.04	204.15
ARDIAN	126.41	63.11	189.52
L-CATTERTON	121.44	59.23	180.67
HIG	96.11	77.12	173.23
PSG	98.29	67.81	166.11
BAIN	90.24	57.61	147.86
VISTA	95.45	40.54	135.99
GENSTAR	99.16	33.62	132.78
ALPINE	57.56	45.99	103.55
HARVEST	73.40	30.02	103.42
BV	66.74	35.15	101.89
ARLINGTON	77.72	23.80	101.52
AMERICAN SECURITIES	82.03	11.76	93.79
BC	81.04	11.34	92.38
STONEPOINT	67.08	24.98	92.06
HGGC	69.47	13.39	82.86
JF LEHMAN	57.84	20.95	78.79
PAI	41.34	32.90	74.25
CVC / GLENDOWER	29.21	41.48	70.69
PROVIDENCE	43.42	26.21	69.62
UPFRONT	59.33	9.65	68.98
MERCATO	57.72	11.22	68.94
COMMITTED ADVISORS	45.60	23.02	68.62
TRITON	45.77	19.71	65.48
OTHERS	644.87	271.47	916.35
TOTAL	2 636.65	1 198.09	3 834.74

The top 25 General Partners included in this list represent 76% of total commitments.

The above assessment is based on the unaudited valuations as at 31 December 2023, covering 89% of the Private Equity portfolio.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

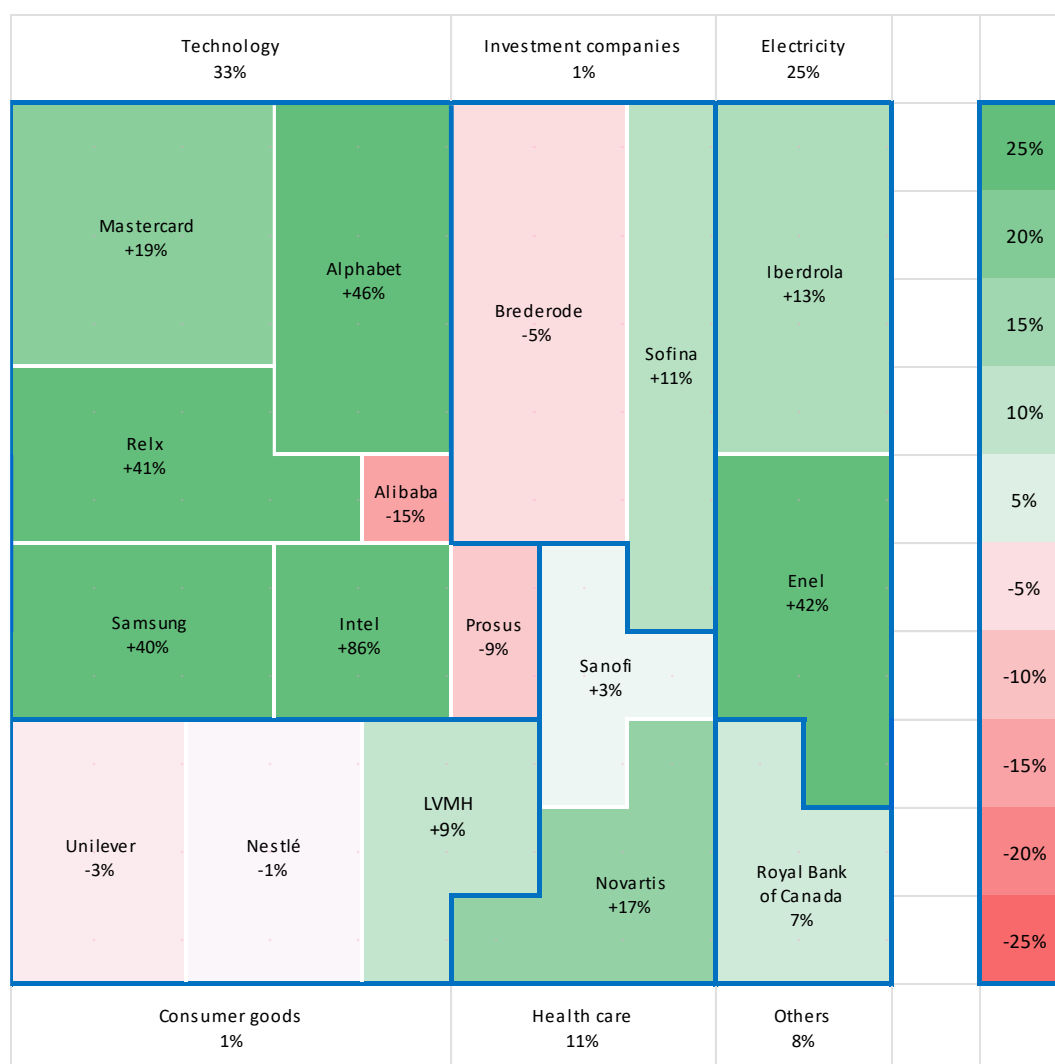
The listed securities portfolio generated a gain of €182.12 million, compared with a loss of €214.60 million during the previous financial year (including net dividends).

During the financial year, the composition of the portfolio changed slightly: the Samsung Electronics (GDR) position was reduced and the Alphabet (C), Sanofi and Novartis positions were strengthened.

Changes in the portfolio

(in € million)	31 12 2023	31 12 2022
Listed portfolio at the beginning of the financial year	1 118.89	1 342.70
Investments	30.49	88.12
Disposals	-28.52	-70.44
Change in fair value	155.82	-241.49
Listed portfolio at the end of the financial year	1 276.68	1 118.89

Total performance for the financial year (including dividends)



Main holdings in the portfolio of listed securities

Securities	31 12 2022	Acquisitions (Disposals)	Changes in fair value	31 12 2023	Performance (1)	Number of securities	Allocation
(in € million)							
Technology	364.55	-3.60	115.55	476.50	33.2%		37.3%
Mastercard	102.35		18.83	121.18	18.9%	313 950	9.5%
Alphabet (C)	56.20	14.75	32.43	103.38	45.7%	810 611	8.1%
Relx	61.08		23.64	84.72	41.2%	2 367 465	6.6%
Samsung Electronics (GDR)	76.14	-18.30	21.86	79.70	40.4%	58 790	6.2%
Intel	27.93		23.32	51.25	85.9%	1 127 000	4.0%
Prosus	24.78	(2) -0.06	-2.11	22.62	-8.5%	838 134	1.8%
Alibaba	16.07		-2.42	13.65	-15.1%	194 587	1.1%
Consumer goods	220.30		-2.99	217.30	1.3%		17.0%
Unilever	85.34		-5.49	79.85	-2.8%	1 820 684	6.3%
Nestlé	73.43		-2.36	71.07	-0.9%	674 872	5.6%
LVMH	61.53		4.86	66.39	9.5%	90 503	5.2%
Investment companies	206.24	-1.47	0.30	205.08	0.7%		16.1%
Brederode	130.82	(2) -1.47	-6.96	122.38	-5.4%	1 204 575	9.6%
Sofina	75.43		7.26	82.69	11.2%	366 863	6.5%
Electricity	160.52	4.19	31.42	196.13	24.9%		15.4%
Iberdrola	91.35	4.19	8.05	103.58	12.8%	8 726 618	8.1%
Enel	69.17		23.38	92.54	41.7%	13 751 056	7.2%
Health care	108.01	3.78	8.80	120.60	11.1%		9.4%
Novartis	65.79	(4) 0.23	9.07	75.08	17.0%	819 200	5.9%
Sanofi	42.22	3.56	-0.26	45.52	2.5%	507 100	3.6%
Others	59.27	-0.94	2.74	61.07	8.2%		4.8%
Royal Bank of Canada	58.83		2.24	61.07	7.3%	667 300	4.8%
Other holdings < € 10 MM (3)	0.44	-0.94	0.50		n.a.	n.a.	0.0%
TOTAL	1 118.89	1.96	155.82	1 276.68	16.3%		100%

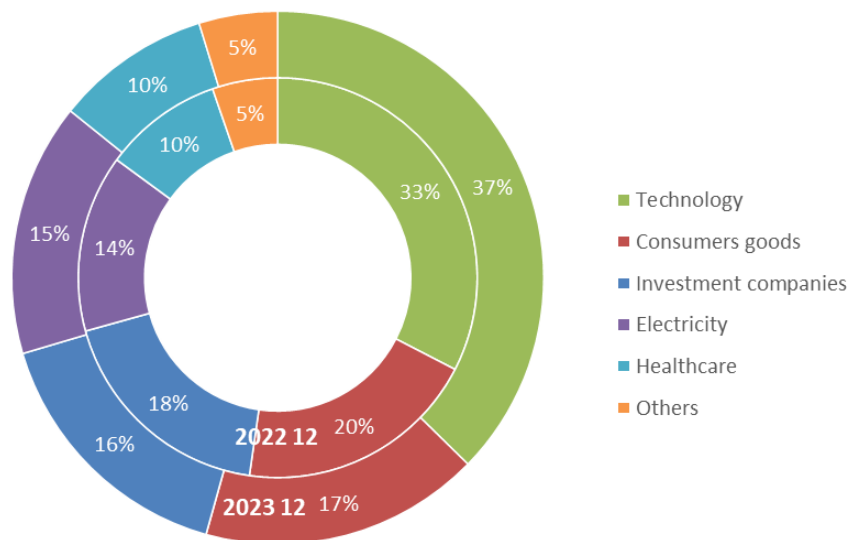
(1) Indicative performance over the financial year including the net dividends received.

(2) Reimbursement of capital or similar.

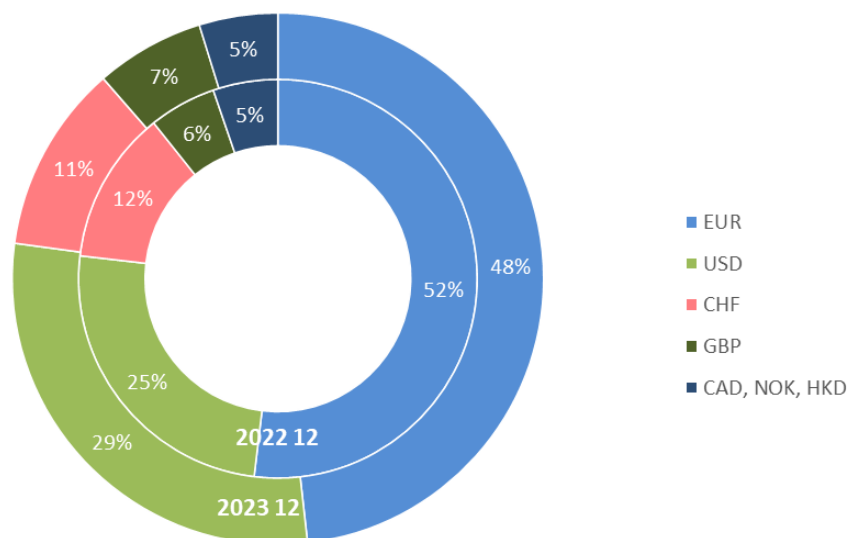
(3) The "other holdings" item mainly contains listed securities distributed by certain Private Equity funds.

(4) The Sandoz shares distributed by Novartis during the fourth quarter were sold and Novartis shares were purchased for an equivalent amount.

Breakdown of the listed portfolio by industry



Breakdown of the listed portfolio by currency



FINANCIAL STRUCTURE

At the end of the financial year, BREDERODE and its subsidiaries had a net debt position of €129.01 million (as compared to €43.97 million at the end of 2023). They had confirmed credit lines totalling €350 million (unchanged since December 31, 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 FINANCIAL YEAR

In view of its mission as an international investment company, Brederode's future profits will continue to be influenced by the changes in the global geo-political and economic environment. The risk management policy, the quality of its assets and their diversification by geographical area, by currency and by investment style remain crucial in an environment characterised by increasing geopolitical tensions.

The markets suggest that interest rates have peaked in the United States and Europe. This, combined with a globally favourable economic environment, should have a positive effect on our Private Equity portfolio, in which activity is slowly starting to pick up.

The inherent qualities of Brederode's listed portfolio give confidence in its capacity to continue providing attractive returns in the long term.

The Board of Directors remains confident in the success of the business model adopted and in the specific strategy pursued by the company. It reaffirms its support of a policy of regularly increasing shareholder distributions.

CHANGE IN THE COMPOSITION OF THE BOARD OF DIRECTORS

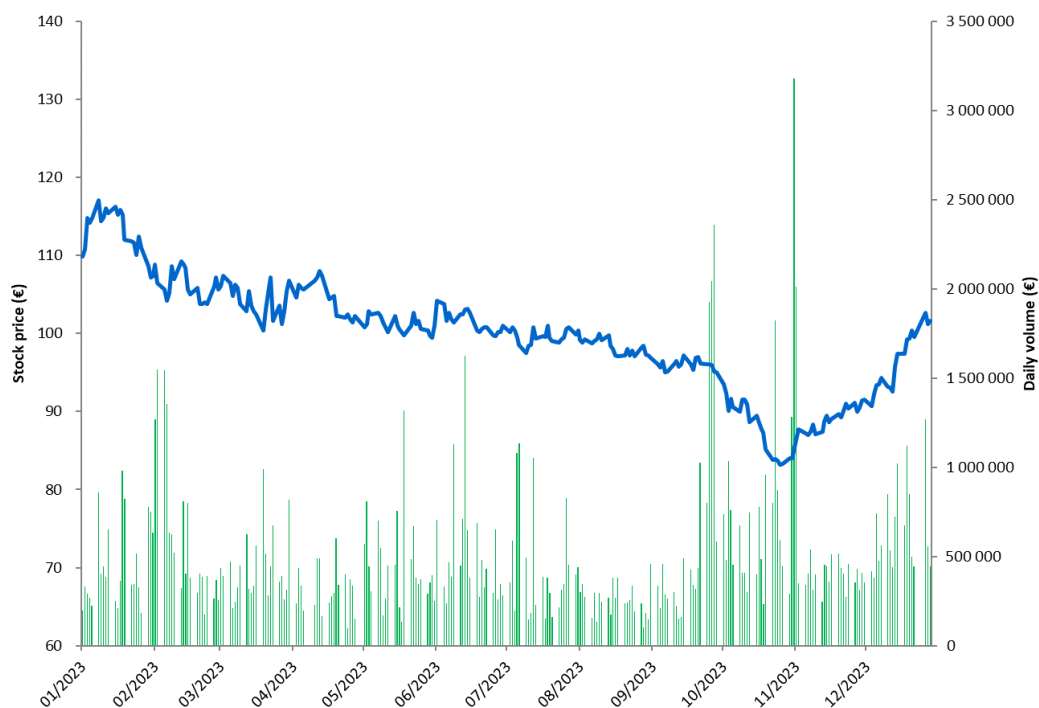
Pierre van der Mersch, founder of the Brederode group, has forged a company of international importance, founding it on values of independence and performance which he has strived to share. Last year, he handed over the chairmanship of the company to Bruno Colmant and became its Executive Vice-Chairman. He has today informed the Board that he intends to resign as a Director following the next Shareholders' Meeting. In recognition of the immense contribution he has made to the success of Brederode over the years, the Board of Directors proposed that he should be given the title of Honorary Chairman, which he has accepted.

BREDERODE SHARE

The shares of Brederode are traded on the regulated markets of Euronext Brussels and the Luxembourg stock Exchange.

The share price of Brederode decreased 6% during the financial year. Including the distribution of €1.22 in May 2023, its total return was -5%, with a traded volume of 1.32 million shares (1.72 million in 2022) i.e. an average daily volume of 5,183 shares (6,691 in 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**



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

(IAS 27)

INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(in € million)	Notes	31 12 2023	31 12 2022
NON-CURRENT ASSETS		3 767.95	3 572.81
Subsidiaries at fair value	(1)	3 767.95	3 572.81
CURRENT ASSETS		0.17	0.02
Other current assets		0.15	
Cash and cash equivalents		0.01	0.02
TOTAL ASSETS		3 768.11	3 572.83
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		3 767.21	3 569.31
Issued share capital		182.71	182.71
Share premium	(2)	528.47	564.23
Statutory reserves		8.40	6.90
Profit carried forward		2 813.97	2 888.77
Result for the financial year		233.65	-73.30
NON-CURRENT LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES		0.91	3.52
Other current liabilities		0.91	3.52
TOTAL LIABILITIES		3 768.11	3 572.83

INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) INCOME STATEMENT (IFRS)

(in € million)	Notes	31 12 2023	31 12 2022
Change in fair value of subsidiary	(3)	205.14	-103.19
Profit from management of investment entity		205.14	-103.19
Other operating income and expenses		28.56	29.91
Operating result		233.69	-73.28
Net financial income (expenses)		-0.03	-0.02
Tax on the net result		-0.01	
Profit for the financial year		233.65	-73.30
Profit per share			
Weighted average number of shares		29 305 586	29 305 586
Net profit per share (in €)		7.97	-2.50

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

(in € million)	Notes	Capital	Share premium	Reserves	Result brought forward	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				1.60	-1.60	
- result for the year					-73.30	-73.30
Balance on 31st December 2022		182.71	564.23	6.90	2 815.47	3 569.31
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	
- result for the year					233.65	233.65
Balance on 31st December 2023		182.71	528.47	8.40	3 047.62	3 767.21

INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF CASH FLOWS

(in € million)	Notes	31 12 2023	31 12 2022
Operating activities			
Pre-tax profit for the year		233.66	-73.30
Taxes for the year		-0.01	-0.00
Net profit for the financial year		233.65	-73.30
Change in fair value	(3)	-205.14	103.19
Gross cash-flow		28.51	29.89
Change in working capital requirements		-2.76	3.75
Cash flow resulting from operating activities		25.75	33.64
Investment activities			
Reimbursement from subsidiaries		10.00	
Cash flow from investment activities		10.00	
Financing activities			
Distribution to shareholders		-35.75	-33.70
Cash flow resulting from financing activities		-35.75	-33.70
Net movement in cash in cash and cash equivalents		-0.01	-0.07
Cash and cash equivalents on 1st January		0.02	0.09
Cash and equivalents at the end of the financial year		0.01	0.02

NOTES

Accounting and consolidation methods

The financial statements are drawn up in accordance with the International Financial Reporting Standards, as published and adopted by the European Union effective 31 December 2023.

The standards, amendments and interpretations that entered into force on January 1st, 2023 had no significant impact on the presentation of the summary financial statements.

Brederode had not opted for early adoption of those standards, amendments and interpretations that had been published but were not yet in force on 31 December 2023.

(1) Subsidiaries

As at 1 January 2023, Brederode S.A. owned 100% of Algol S.à.r.l., which in turn owned 100 % of Geyser S.A., which owned 100% of Brederode International S.à.r.l. SICAR and of Bredco Ltd (United Kingdom).

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

Fair value hierarchy

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

The valuation for the subsidiary Algol relies on unobservable data, fair value measurement of this asset, which constitutes more than 99 % of Brederode's total assets, has been classified as level 3. Compared to the financial statements for the 2022 financial year, there has been no transfer to levels 1 or 2 during the financial year.

Transactions with related companies

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

(2) Share premiums

The general meeting of shareholders held on 10 May 2023 approved the partial reimbursement of the share premium, in the 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 fair value change of Algol.

(4) Off-balance sheet rights and commitments

The investment entity Brederode S.A. has no off-balance sheet rights or commitments.
Through its subsidiaries, Brederode has two committed credit facilities for a total of €350 million (unchanged since December 31, 2022). Furthermore, the subsidiary Brederode International S.à r.l. SICAR records uncalled commitments of €1,198 million (compared with €1,255 million as at 31 December 2022) linked to its Private Equity portfolio.

(5) Contingent liabilities

None

(6) Subsequent events

None

DECLARATION BY EXECUTIVE MANAGEMENT

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

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

Luxembourg, March 11, 2024

For the Board of Directors

Luigi Santambrogio, Managing Director

Nicolas Louis Pinon, Executive Director

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

AUDITOR'S OPINION

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



JAARLIJKS PERSBERICHT – REKENINGEN OP 31 DECEMBER 2023

(Gereguleerde informatie – gepubliceerd op 14 maart 2024, om 17.45 uur)

• Eigen vermogen per aandeel:	€ 128,55 per aandeel
• Winst van het boekjaar:	€ 233,65 miljoen
• Voorgestelde uitkering:	€ 1,29 per aandeel

Wij hebben het genoegen bij u verslag uit te brengen over de activiteiten van Brederode tijdens het boekjaar 2023.

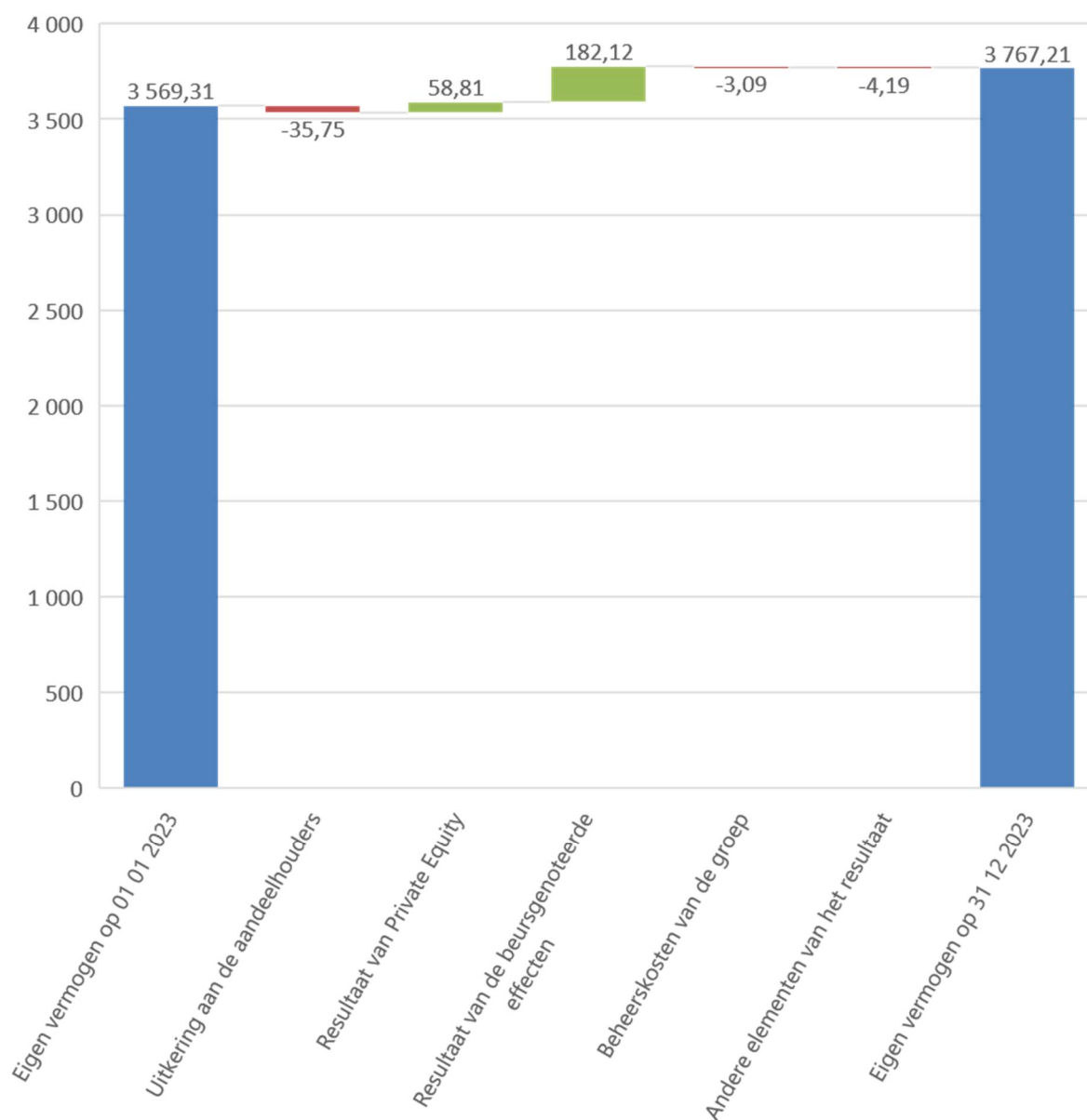
Door de verslechtering van de geopolitieke context, de toenemende versnippering van de economische blokken en de onzekerheid over de evolutie van de rentevoeten verliep 2023 in onzekerheid. Dat leidde tot een vertraging van de transacties in Private Equity. Terzelfder tijd herstelden de beurzen zich onder impuls van de Verenigde Staten en de technologiewaarden.

Het nettoresultaat van Brederode voor het boekjaar 2023 bedraagt € 233,65 miljoen, terwijl in 2022 een nettoverlies van € 73,30 miljoen werd geboekt. De portefeuille beursgenoteerde aandelen boekt € 182,12 miljoen winst (€ -214,60 miljoen voor het vorige boekjaar) en speelde perfect zijn rol als aanvulling van de *Private Equity*-portefeuille. Die laat, met een nettowinst van € 58,81 miljoen (€ 141,85 miljoen voor het vorige boekjaar) een meer gematigd resultaat zien omdat ze ongunstig wordt beïnvloed door de verzwakking van de dollar ten opzichte van de euro in het laatste kwartaal.

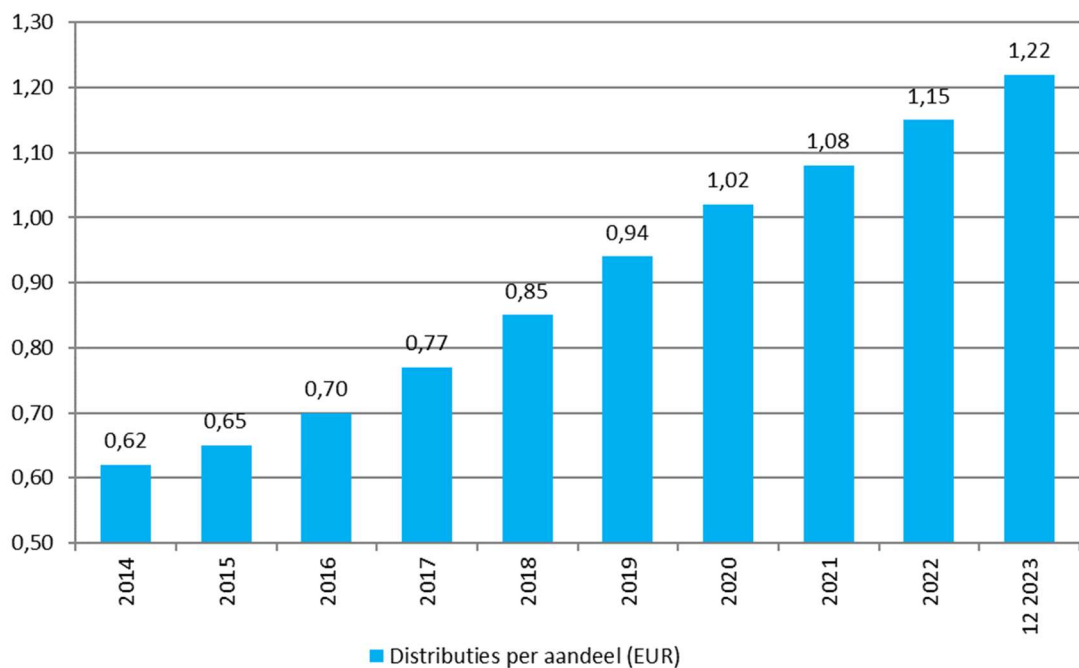
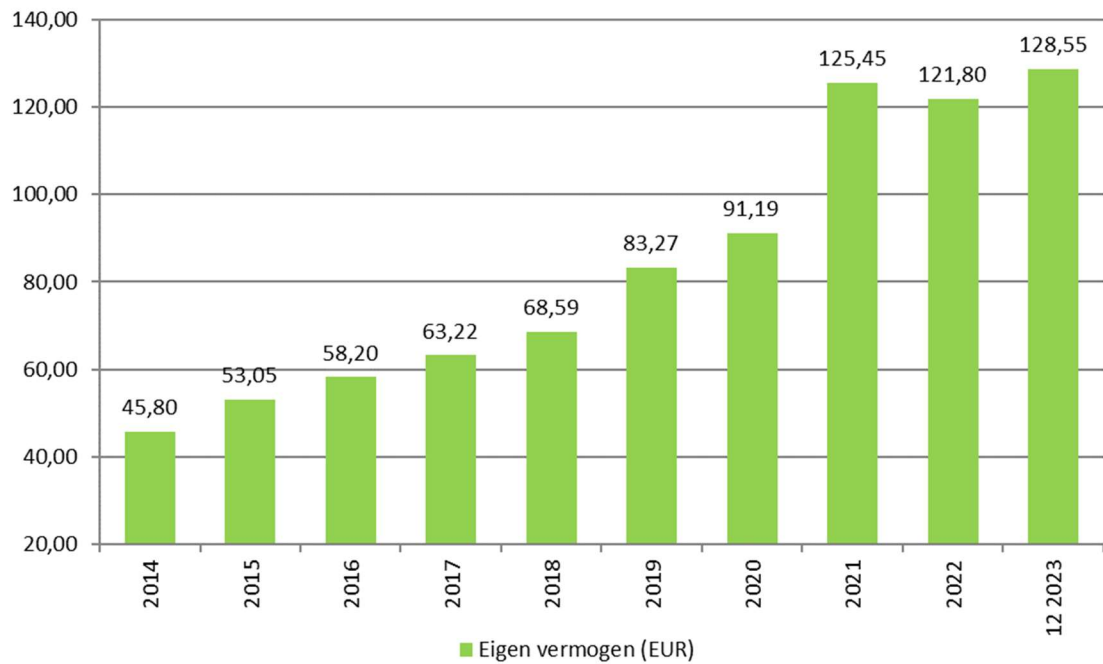
De waarde van de nettoactiva per aandeel van Brederode steeg tijdens het boekjaar 2023 van € 121,80 naar € 128,55. Rekening houdend met het dividend van € 1,22 per aandeel dat in mei 2023 aan de aandeelhouders werd betaald, stemt dat overeen met een waardecreatie van 6,4%. Het resultaat per aandeel bedraagt € 7,97 tegen € -2,50 het voorgaande boekjaar.

Tijdens zijn vergadering van 11 maart 2024 besliste de Raad van Bestuur om op de Algemene Vergadering van 8 mei eerstkomend een uitkering aan de aandeelhouders van € 1,29 per aandeel voor te stellen. Een gunstige beslissing van de Vergadering zou een toename van de vergoeding voor de aandeelhouders met 6% en meteen ook de 21e opeenvolgende stijging op jaarbasis betekenen.

UITSPLITSING VAN DE RESULTATEN 2023



PRESTATIE OP LANGE TERMIJN (10 JAAR): 14,4% PER JAAR ⁽¹⁾



(1 Intern rendement (IRR) van het eigen vermogen gebaseerd op de waarde van het eigen vermogen op 31 december 2013 (€ 38,18) en 31 december 2023 (€ 128,55) en de aan de aandeelhouders betaalde distributies over de periode van 10 jaar.

KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	31 12 2023	31 12 2022
Eigen vermogen	3 767,21	3 569,31
Winst over het boekjaar	233,65	-73,30
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	35,75	33,70
Gegevens aangepast per aandeel (in €)		
Eigen vermogen van Brederode	128,55	121,80
Winst over het boekjaar	7,97	-2,50
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	1,22	1,15
Beurskoers aan het einde van het boekjaar	101,60	108,60
Ratio's		
Gemiddeld rendement op eigen vermogen ⁽¹⁾	6,4%	-2,0%
Aantal aandelen dat in de winst deelt		
Voor het eigen vermogen en het basisresultaat	29 305 586	29 305 586

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

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

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

(in miljoen €)	31 12 2023	31 12 2022
Resultaat van het <i>Private Equity</i> -beheer (2)	58,81	141,85
Resultaat van het beheer van de beursgenoteerde effecten	182,12	-214,60
Overige operationele opbrengsten en kosten (3)	-4,09	-5,67
BEDRIJFSRESULTAAT	236,84	-78,42
Netto financiële opbrengsten (kosten)	-2,80	5,15
Belastingen	-0,39	-0,03
RESULTAAT VAN DE PERIODE	233,65	-73,30

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

(3) Inclusief alle door Brederode en zijn dochterondernemingen gemaakte algemene kosten voor een bedrag van € 3,09 miljoen voor 2023 (tegen € 4,32 miljoen voor 2022), hetzij 0,08% per jaar op de portefeuille.

NETTO-ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

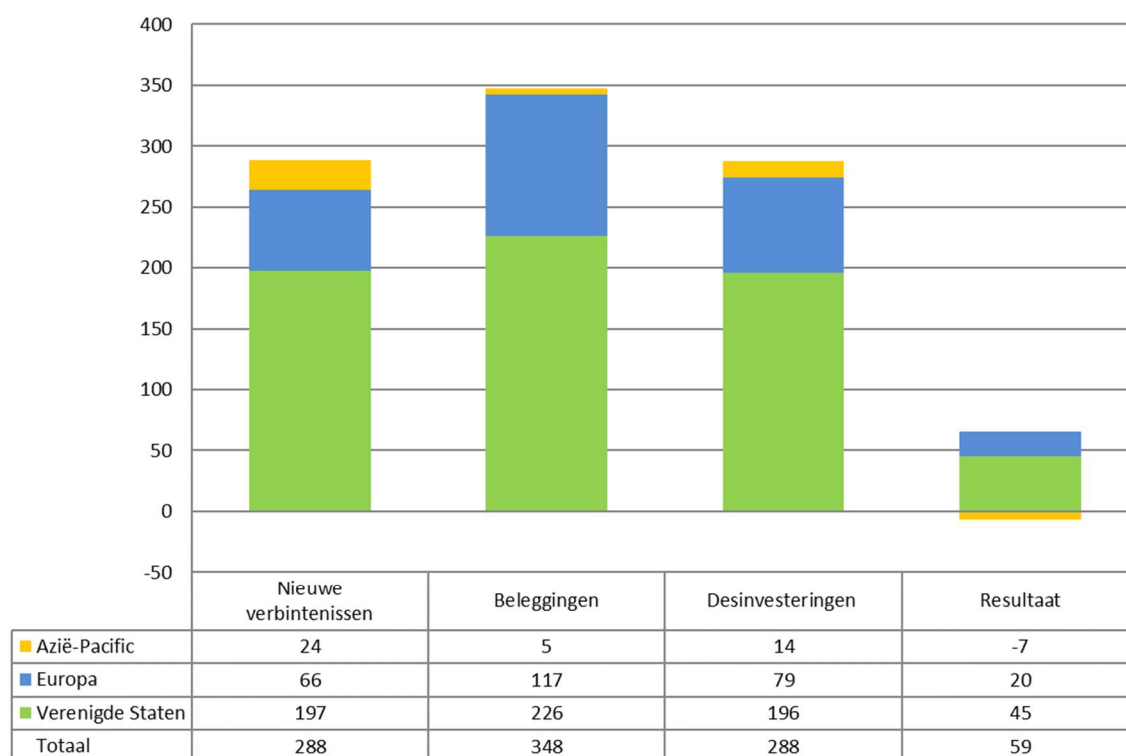
De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)	31 12 2023	31 12 2022
VASTE ACTIVA	3 914,99	3 608,07
Materiële activa	1,66	1,66
Vaste financiële activa	3 913,32	3 606,40
- "Private Equity" Portefeuille	2 636,65	2 487,51
- Genoteerde Portefeuille	1 276,68	1 118,89
Overige vaste activa	0,01	0,01
VLOTTENDE ACTIVA	26,49	25,33
Liquide middelen en gelijkgestelde	21,59	10,70
Terug te vorderen belastingen	2,84	2,65
Vorderingen en overige vlottende activa	2,06	11,98
TOTAAL VAN DE ACTIVA	3 941,48	3 633,40
LOPENDE SCHULDEN	-174,26	-64,06
Financiële schulden op korte termijn	-150,60	-54,68
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-18,90	-4,77
Invorderbare belastingen	-2,18	-2,19
Overige lopende schulden	-2,58	-2,42
TOTAAL VAN DE SCHULDEN	-174,26	-64,06
AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)	-0,02	-0,03
TOTAAL NETTOACTIVA	3 767,21	3 569,31

PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

Het jaarlijkse aandeel van het *Private Equity*-segment bedraagt € 58,81 miljoen, tegen € 141,85 miljoen voor vorig jaar

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



Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	31 12 2023	31 12 2022
Private Equity in het begin van het boekjaar	2 487,51	2 343,73
Beleggingen	347,72	345,42
Desinvesteringen	-287,86	-366,37
Wijziging van de fair value	89,28	164,73
Private Equity aan het einde van het boekjaar	2 636,65	2 487,51

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

(in miljoen €)	31 12 2023	31 12 2022
Verbindenissen in het begin van het boekjaar	1 254,86	1 015,54
Mutatie van bestaande verbintenissen	-345,00	-230,82
Nieuwe verbintenissen (1)	288,24	470,14
Verbindenissen aan het einde van het boekjaar	1 198,09	1 254,86

(1) Tegen de historische wisselkoers.

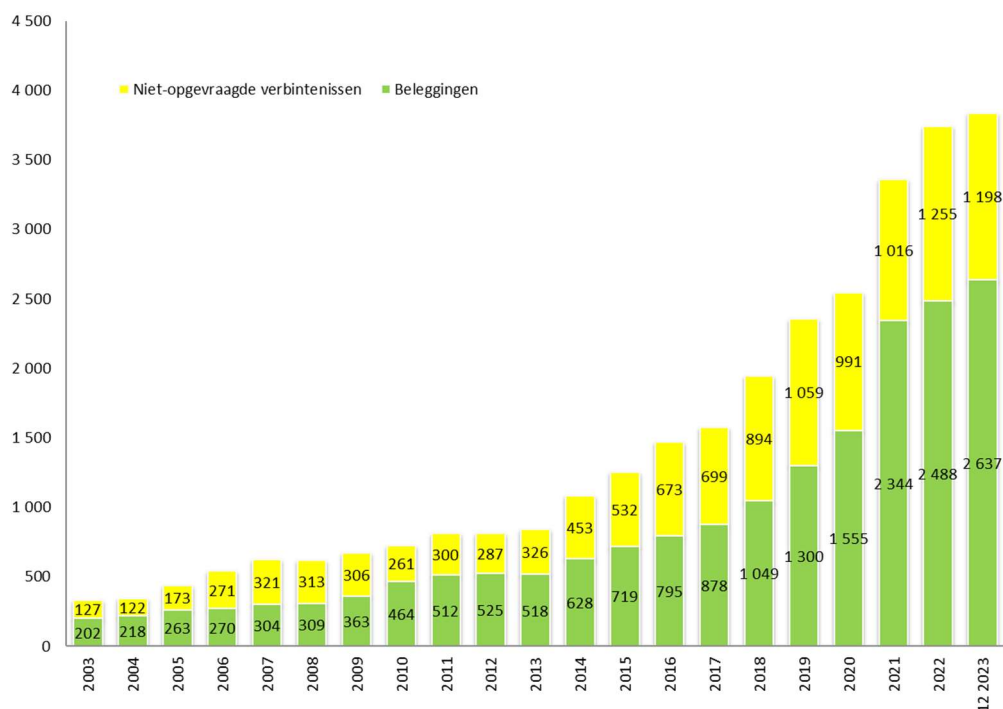
Prestatie

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

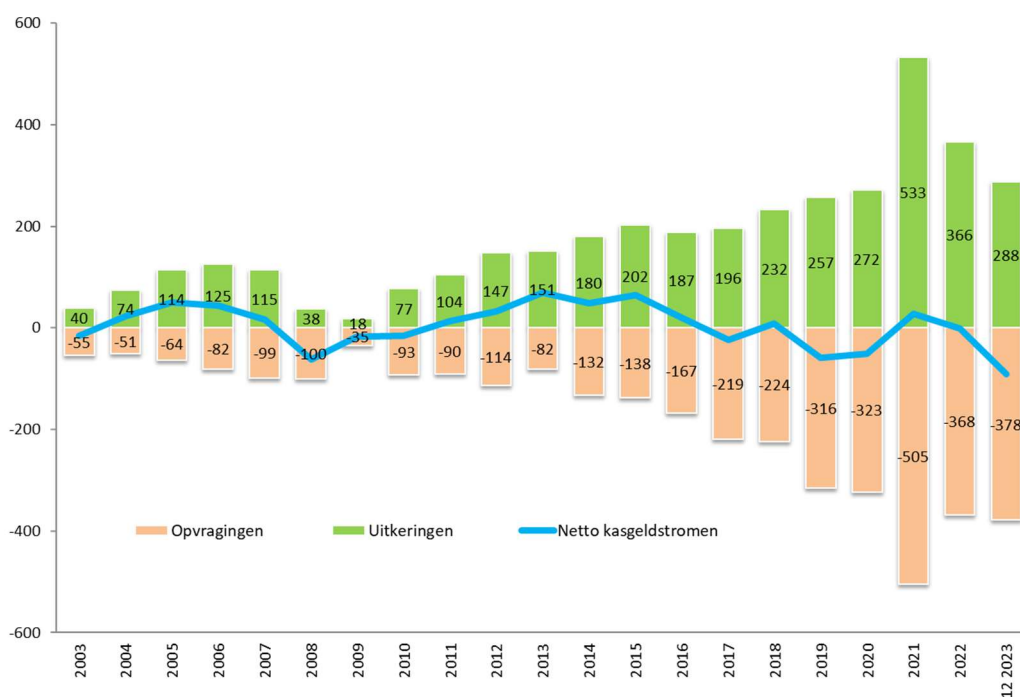
(in miljoen €)	10 jaar	5 jaar	3 jaar	1 jaar
Waarde in het begin van de periode	517,67	1 049,48	1 554,83	2 487,51
Kasgeldstromen	-28,28	-145,28	-35,91	-62,00
Waarde op het einde van de periode	2 636,65	2 636,65	2 636,65	2 636,65
IRR (Internal Rate of Return) (2)	19,0%	17,9%	18,8%	3,4%

(2) Interne rentabiliteit (*IRR*) van de *Private Equity*-portefeuille, berekend op de marktwaarde bij het begin en aan het einde van de periode, alsook de nettokasgeldstromen op jaarbasis.

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

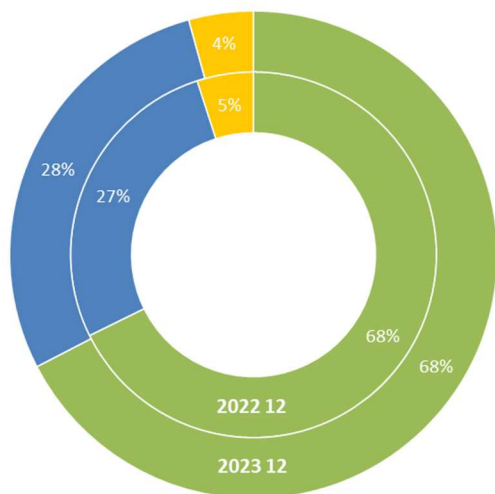


Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen €)



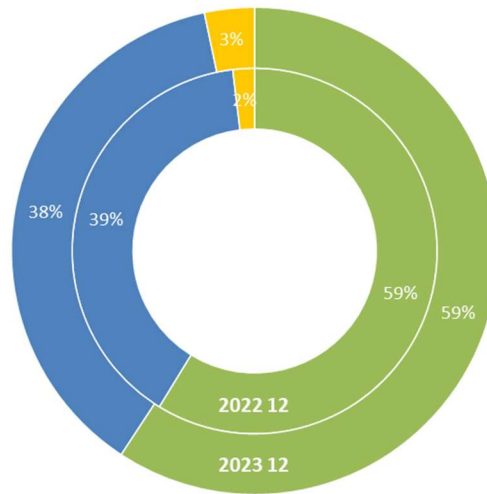
Geografische spreiding

Uitstaand



■ Verenigde Staten ■ Europa ■ Azië-Pacific

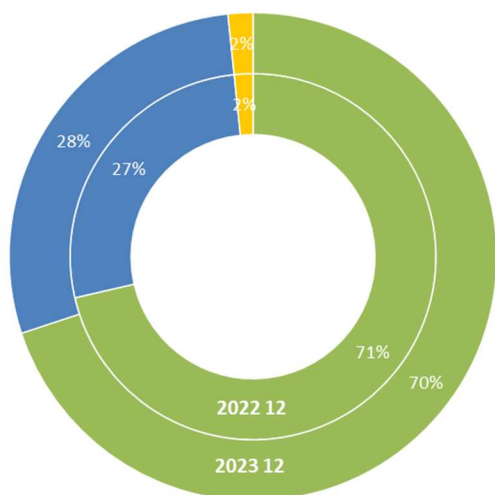
Niet opgevraagde verbintenissen



■ Verenigde Staten ■ Europa ■ Azië-Pacific

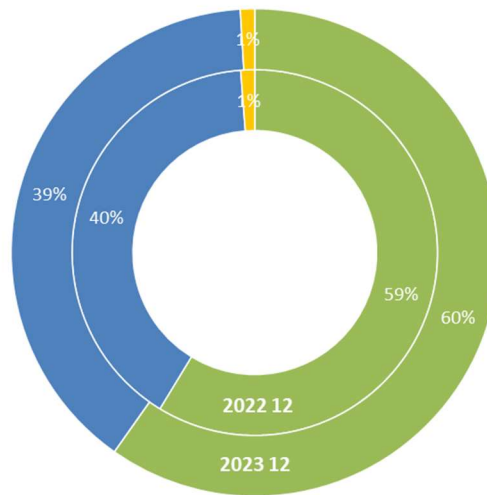
Per munteenheid spreiding

Uitstaand



■ USD ■ EUR ■ ANDERE

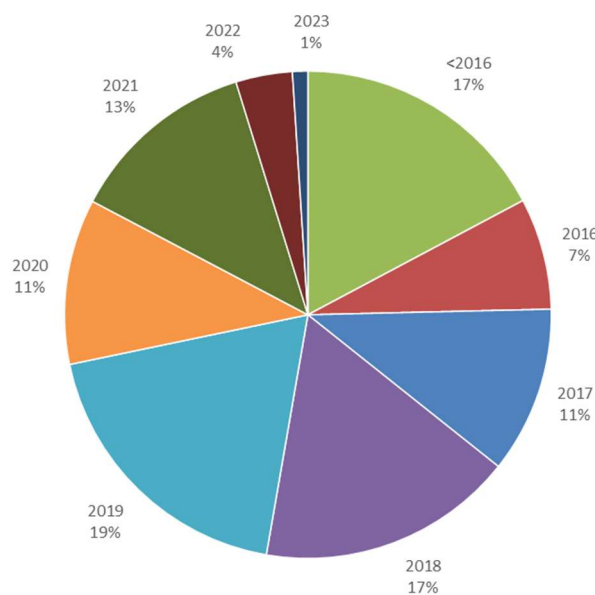
Niet opgevraagde verbintenissen



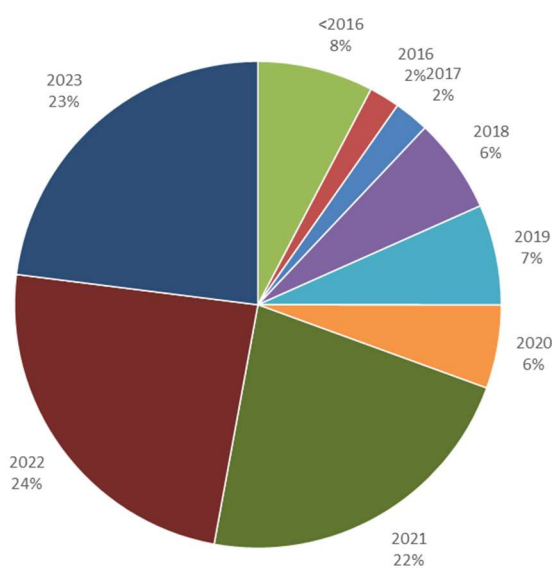
■ USD ■ EUR ■ ANDERE

Spreading per inschrijvingsjaar in de fondsen (vintage)

Uitstaand

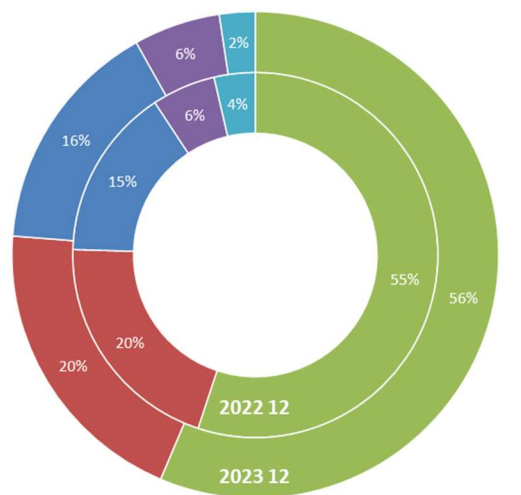


Niet opgevraagde verbintenissen

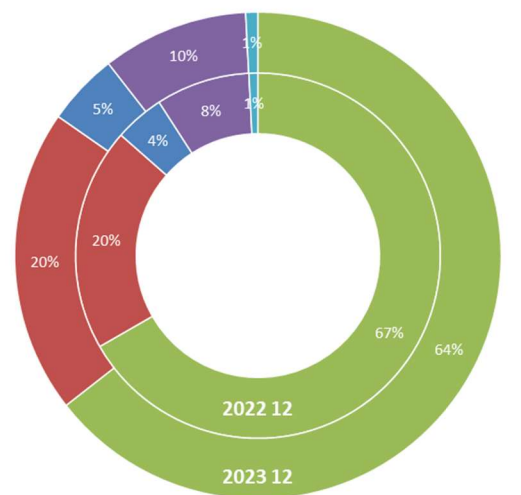


Spreading per beleggingsstijl

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	165,27	85,97	251,24
EQT	144,12	60,04	204,15
ARDIAN	126,41	63,11	189,52
L-CATTERTON	121,44	59,23	180,67
HIG	96,11	77,12	173,23
PSG	98,29	67,81	166,11
BAIN	90,24	57,61	147,86
VISTA	95,45	40,54	135,99
GENSTAR	99,16	33,62	132,78
ALPINE	57,56	45,99	103,55
HARVEST	73,40	30,02	103,42
BV	66,74	35,15	101,89
ARLINGTON	77,72	23,80	101,52
AMERICAN SECURITIES	82,03	11,76	93,79
BC	81,04	11,34	92,38
STONEPOINT	67,08	24,98	92,06
HGGC	69,47	13,39	82,86
JF LEHMAN	57,84	20,95	78,79
PAI	41,34	32,90	74,25
CVC / GLENDOWER	29,21	41,48	70,69
PROVIDENCE	43,42	26,21	69,62
UPFRONT	59,33	9,65	68,98
MERCATO	57,72	11,22	68,94
COMMITTED ADVISORS	45,60	23,02	68,62
TRITON	45,77	19,71	65,48
ANDERE BEHEERDERS	644,87	271,47	916,35
TOTAAL	2 636,65	1 198,09	3 834,74

De 25 belangrijkste beheerders in de lijst hierboven vertegenwoordigen 76% van de totale verbintenissen.

De bovenstaande evaluatie is gebaseerd op de niet-geauditeerde waarderingen per 31 december 2023, die 89% van de portfolio vertegenwoordigen.

PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

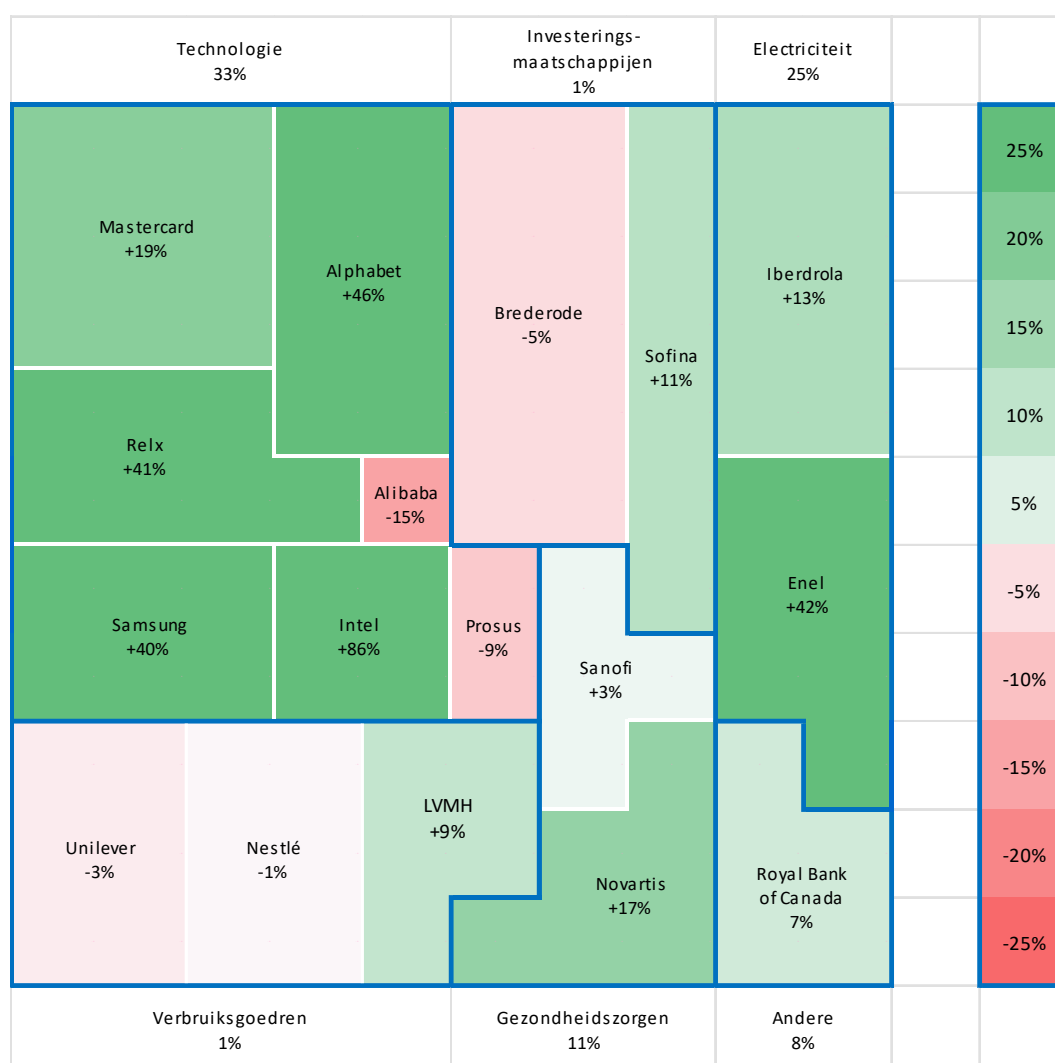
De portefeuille beursgenoteerde aandelen genereerde een winst van € 182,12 miljoen, tegen een verlies van € 214,60 miljoen tijdens het vorige boekjaar (inclusief nettodividenden).

In de loop van het boekjaar veranderde er weinig aan de samenstelling van de portefeuille. De positie in Samsung Electronics (GDR) werd verlicht en de posities in Alphabet (C) , Sanofi en Novartis werden versterkt.

Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	31 12 2023	31 12 2022
Beursgenoteerde effecten in het begin van het boekjaar	1 118,89	1 342,70
Beleggingen	30,49	88,12
Desinvesteringen	-28,52	-70,44
Wijziging van de fair value	155,82	-241,49
Genoteerde effecten aan het einde van het boekjaar	1 276,68	1 118,89

Totale prestatie voor het boekjaar (incl. dividenden)



Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

Effecten	31 12 2022	Aankopen Variatie van (Verkopen) de fair value	31 12 2023	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Toewijzing
(in miljoen €)						
Technologie	364,55	-3,60	115,55	476,50	33,2%	37,3%
Mastercard	102,35		18,83	121,18	18,9%	313 950 9,5%
Alphabet (C)	56,20	14,75	32,43	103,38	45,7%	810 611 8,1%
Relx	61,08		23,64	84,72	41,2%	2 367 465 6,6%
Samsung Electronics (GDR)	76,14	-18,30	21,86	79,70	40,4%	58 790 6,2%
Intel	27,93		23,32	51,25	85,9%	1 127 000 4,0%
Prosus	24,78	(2) -0,06	-2,11	22,62	-8,5%	838 134 1,8%
Alibaba	16,07		-2,42	13,65	-15,1%	194 587 1,1%
Verbruiksgoedren	220,30		-2,99	217,30	1,3%	17,0%
Unilever	85,34		-5,49	79,85	-2,8%	1 820 684 6,3%
Nestlé	73,43		-2,36	71,07	-0,9%	674 872 5,6%
LVMH	61,53		4,86	66,39	9,5%	90 503 5,2%
Investerings- maatschappijen	206,24	-1,47	0,30	205,08	0,7%	16,1%
Brederode	130,82	(2) -1,47	-6,96	122,38	-5,4%	1 204 575 9,6%
Sofina	75,43		7,26	82,69	11,2%	366 863 6,5%
Electriciteit	160,52	4,19	31,42	196,13	24,9%	15,4%
Iberdrola	91,35	4,19	8,05	103,58	12,8%	8 726 618 8,1%
Enel	69,17		23,38	92,54	41,7%	13 751 056 7,2%
Gezondheidszorgen	108,01	3,78	8,80	120,60	11,1%	9,4%
Novartis	65,79	(4) 0,23	9,07	75,08	17,0%	819 200 5,9%
Sanofi	42,22	3,56	-0,26	45,52	2,5%	507 100 3,6%
Andere	59,27	-0,94	2,74	61,07	8,2%	4,8%
Royal Bank of Canada	58,83		2,24	61,07	7,3%	667 300 4,8%
Andere deelnemingen < € 10 MM (3)	0,44	-0,94	0,50		n.a.	n.a. 0,0%
TOTAAL	1 118,89	1,96	155,82	1 276,68	16,3%	100%

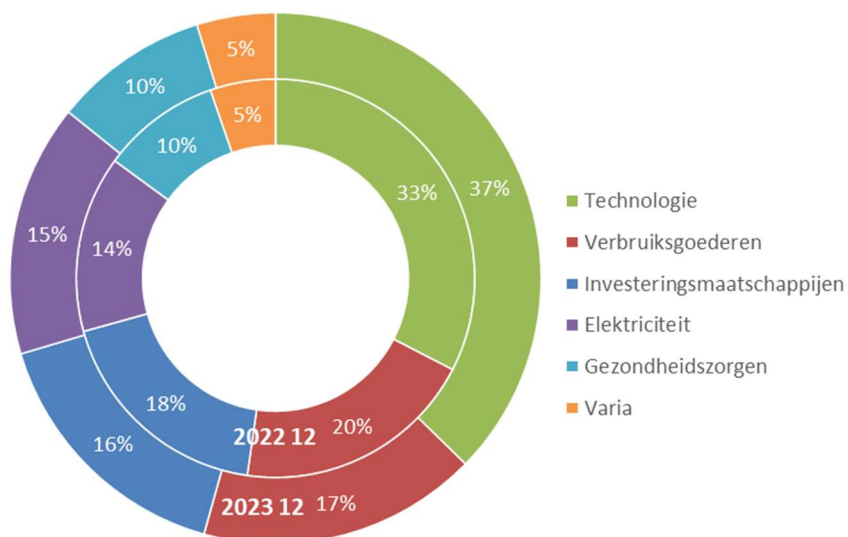
(1) Indicatief rendement over het boekjaar, rekening houdend met de ontvangen nettodividenden.

(2) Terugbetaling van kapitaal of gelijkgesteld.

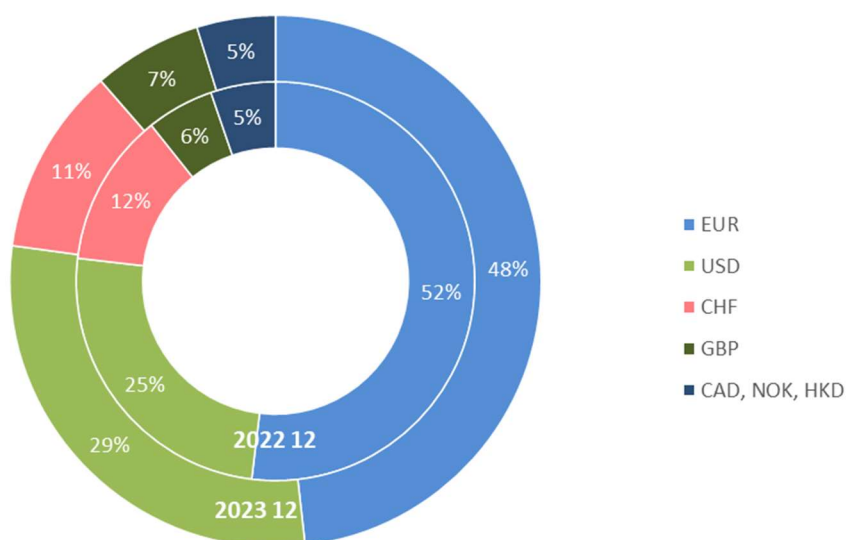
(3) De rubriek 'andere deelnemingen' bevat voornamelijk beursgenoteerde aandelen, verdeeld door bepaalde *Private Equity*-fondsen.

(4) De Sandoz-aandelen die tijdens het vierde kwartaal door Novartis werden verdeeld, werden verkocht en er werden Novartis-aandelen gekocht voor een gelijkwaardig bedrag.

Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per sector



Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per munteenheid



FINANCIËLE STRUCTUUR

Aan het einde van het boekjaar meldden BREDERODE en zijn dochterondernemingen een netto financiële schuldenlast van € 129,01 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 VOOR HET LOPENDE BOEKJAAR

Gezien zijn maatschappelijk doel als internationaal investeerder in risicokapitaal zullen de resultaten van Brederode ook in de toekomst worden beïnvloed door de wereldwijde geopolitieke en economische conjunctuur. Het beleid voor risicobeheer, de kwaliteit van de activa van Brederode en hun diversifiëring volgens geografisch gebied, valuta en beleggingsstijl blijven cruciaal, in een context van toenemende geopolitieke spanningen.

De markten suggereren dat de rentevoeten hun piek hebben bereikt in de Verenigde Staten en Europa. In combinatie met een al bij al gunstig economisch klimaat zou dit een positief effect moeten hebben op onze Private Equity-portefeuille, waar de activiteit langzaam aan weer op gang komt.

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 Raad van Bestuur blijft de geopolitieke en economische ontwikkelingen aandachtig volgen, maar behoudt het vertrouwen in het succes van het gebruikte bedrijfsmodel en de specifieke strategie van de onderneming. Hij zweert bij een beleid dat gericht is op geleidelijk toenemende dividenden ten gunste van de aandeelhouders

WIJZIGING VAN DE SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Pierre van der Mersch, de oprichter van de groep Brederode, bouwde een groep van wereldniveau uit door onafhankelijkheid en prestaties als basiswaarden te hanteren en die met succes over te brengen. Vorig jaar droeg hij het voorzitterschap van de onderneming over aan Bruno Colmant en werd hij zelf uitvoerend ondervoorzitter. Vandaag deelde hij de Raad van Bestuur mee dat hij met ingang van de volgende aandeelhoudersvergadering afstand doet van zijn bestuurdersmandaat. Als blijk van erkenning voor de onschatbare bijdrage die hij in de loop der jaren aan het succes van Brederode heeft geleverd, bood de Raad van Bestuur hem de titel van Erevoorzitter aan, wat hij aanvaardde.

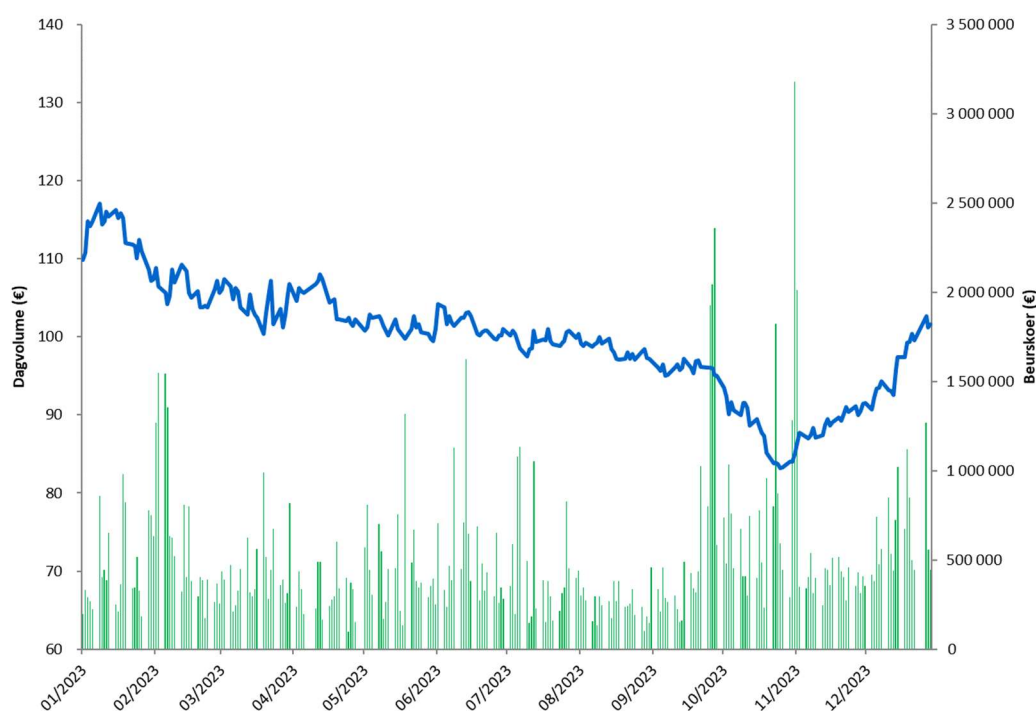
AANDEEL BREDERODE

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

De koers van het Brederode-aandeel daalde in de loop van het jaar met 6%. Rekening houdend met de uitkering van € 1,22 in mei 2023 is het total rendement -5%.

Het transactievolume was 1,32 miljoen aandelen (tegenover 1,72 miljoen in 2022) of een gemiddeld dagelijks volume van 5.183 aandelen (tegen 6.691 in 2022).

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



INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE NV

(IAS 27)

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

(in miljoen €)	Notes	31 12 2023	31 12 2022
VASTE ACTIVA		3 767,95	3 572,81
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	3 767,95	3 572,81
VLOTTENDE ACTIVA		0,17	0,02
Overige vlottende activa		0,15	
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,01	0,02
TOTAAL DER ACTIVA		3 768,11	3 572,83
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		3 767,21	3 569,31
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	528,47	564,23
Wettelijke reserve		8,40	6,90
Over te dragen resultaten		2 813,97	2 888,77
resultaat van het boekjaar		233,65	-73,30
VASTE PASSIVA			
VLOTTENDE PASSIVA		0,91	3,52
Andere vlottende passiva		0,91	3,52
TOTAAL DER PASSIVA		3 768,11	3 572,83

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN HET RESULTAAT (IFRS)

(in miljoen €)	Notes	31 12 2023	31 12 2022
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	205,14	-103,19
Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten		205,14	-103,19
Overige operationele opbrengsten en kosten		28,56	29,91
Operationeel resultaat		233,69	-73,28
Netto financiële opbrengsten (lasten)		-0,03	-0,02
Belastingen op het nettoresultaat		-0,01	
Resultaat over het boekjaar		233,65	-73,30
Resultaat per aandeel			
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29 305 586	29 305 586
Nettoresultaat per aandeel (in €)		7,97	-2,50

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GEWIJZIGDE 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				1,60	-1,60	
- resultaat van het boekjaar					-73,30	-73,30
Saldo per 31 december 2022		182,71	564,23	6,90	2 815,47	3 569,31
Saldo per 1 januari 2023		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 het boekjaar					233,65	233,65
Saldo per 31 december 2023		182,71	528,47	8,40	3 047,62	3 767,21

INDIVIDUELE STAAT VAN DE GELDESTROMEN

(in miljoen €)	Notes	31 12 2023	31 12 2022
Operationele activiteiten			
Winst van het boekjaar vóór belasting		233,66	-73,30
Belastingen van het boekjaar		-0,01	-0,00
Nettoresultaat van het boekjaar		233,65	-73,30
Wijziging van de fair value	(3)	-205,14	103,19
Bruto cashflow		28,51	29,89
Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal		-2,76	3,75
Kasstromen uit operationele activiteiten		25,75	33,64
Investeringsactiviteiten			
Distributies betaald aan de aandeelhouders		10,00	
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		10,00	
Financieringsactiviteiten			
Winstuitkeringen betaald aan de aandeelhouders		-35,75	-33,70
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-35,75	-33,70
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde		-0,01	-0,07
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari		0,02	0,09
Liquide middelen en gelijkgestelde op de einde van het boekjaar		0,01	0,02

Boekhoud methodes

De rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de op 31 december 2023 geldende internationale boekhoudstandaarden (International Financial Reporting Standards) die door de Europese Unie werden gepubliceerd en aangenomen.

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2023 van kracht werden, hadden een aanzienlijk effect op de verkorte financiële staten.

De standaarden, amendementen en interpretaties, die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht waren op 31 december 2023, werden niet vooraf goedgekeurd door Brederode.

(1) Dochterondernemingen

Op 1 januari 2023 was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol BV, dat op zijn beurt 100% van Geyser nv bezat. Geyser nv was dan weer 100% eigenaar van Brederode International S.à r.l. SICAR en van Bredco Ltd (Verenigd Koninkrijk).

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

Hiërarchie van de fair value

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

Aangezien bij de waardering van de dochteronderneming Algol niet-waarneembare gegevens worden gebruikt, werd de waardering van dit actief tegen fair value, dat meer dan 99% van de totale activa van Brederode uitmaakt, ondergebracht in niveau 3. Ten opzichte van het boekjaar 2022 waren er geen overdrachten ten aanzien van de niveaus 1 en 2.

Transacties met geassocieerde ondernemingen

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

(2) Uitgiftepremie

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

(3) Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen

Heeft betrekking op Algol S.à r.l., de enige directe dochteronderneming van Brederode nv.
De mutatie van de fair value van de indirecte dochterondernemingen en van de activa en passiva die zij aanhouden, is opgenomen in de mutatie van de fair value van Algol.

(4) Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

Via zijn dochterondernemingen beschikt Brederode over twee bevestigde kredietlijn van € 350 (ongewijzigd sinds 31 december 2022). Bovendien boekt de dochteronderneming Brederode International S.à r.l., SICAR niet-opgevraagde verbintenissen voor een bedrag van € 1.198 miljoen (tegen € 1.255 miljoen op 31 december 2022) die verband houden met het beheer van zijn *Private Equity*-portefeuille.

(5) Eventuele passiva

Geen

(6) Gebeurtenissen na afsluiting

Geen

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJEN

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

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

Luxemburg, 11 maart 2024

Voor de Raad van Bestuur

Luigi Santambrogio, Gedelegeerd beheerder

Nicolas Louis Pinon, Uitvoerend beheerder

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

OPINIE VAN DE ERKENDE BEDRIJFSREVISOR

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