



DECLARATION INTERMEDIAIRE

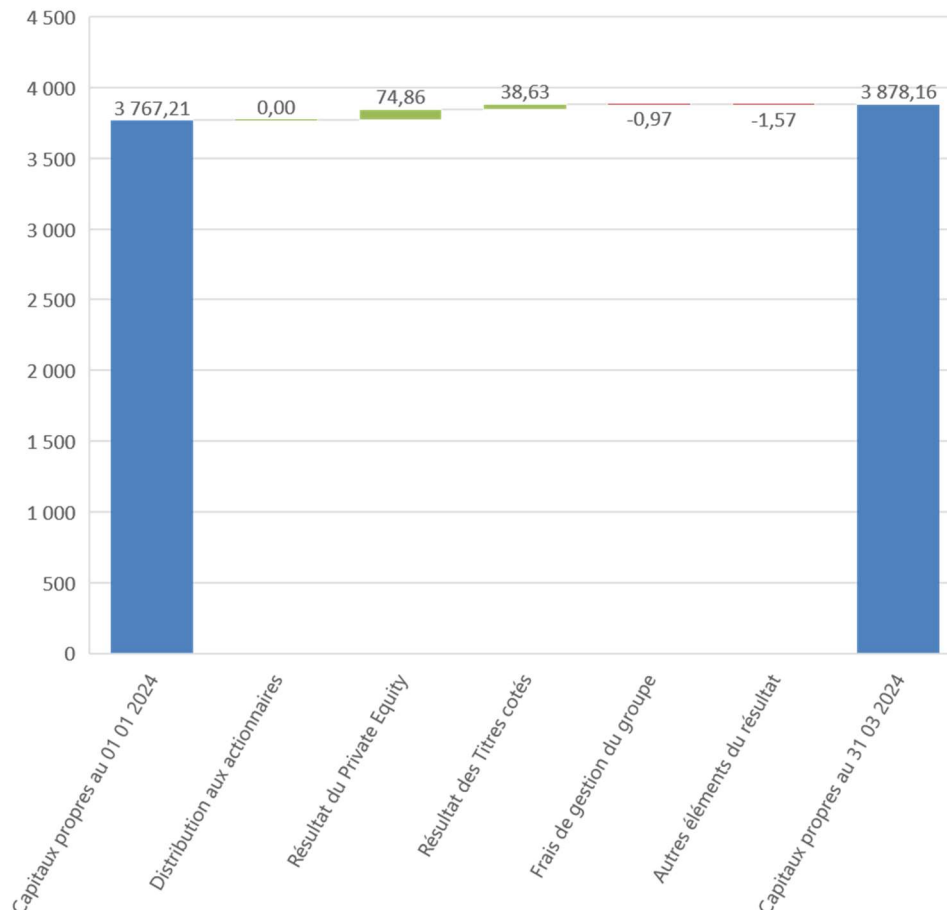
(Information réglementée – non auditée – publiée le 6 juin 2024 à 17h45)

- **Capitaux propres par action : € 132,34**
- **Bénéfice net de la période : € 110,95 millions**

Le résultat non audité pour les trois premiers mois de l'année est positif, soutenu autant par le portefeuille de *Private Equity* que par celui de titres cotés.

Au 31 mars 2024, les capitaux propres par action de Brederode s'élevaient à € 132,34, en hausse de 3% depuis le début de l'année. Cette évaluation se fonde sur les prix de marché pour les titres cotés et, pour le *Private Equity*, sur les valorisations fournies par les gestionnaires au 31 mars 2024, non auditées, couvrant plus de 90% des encours.

Synthèse du résultat au 31 mars 2024



CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	31 03 2024	31 12 2023
Capitaux propres	3 878,16	3 767,21
Résultat de la période	110,95	233,65
Montants distribués aux actionnaires		35,75
Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres de Brederode	132,34	128,55
Résultat de la période	3,79	7,97
Montants distribués aux actionnaires		1,22
Cours de bourse en fin de période	104,80	101,60
Ratio		
Retour sur fonds propres moyens (1)	2,9%	6,4%
Nombres d'actions participant au bénéfice		
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29 305 586	29 305 586

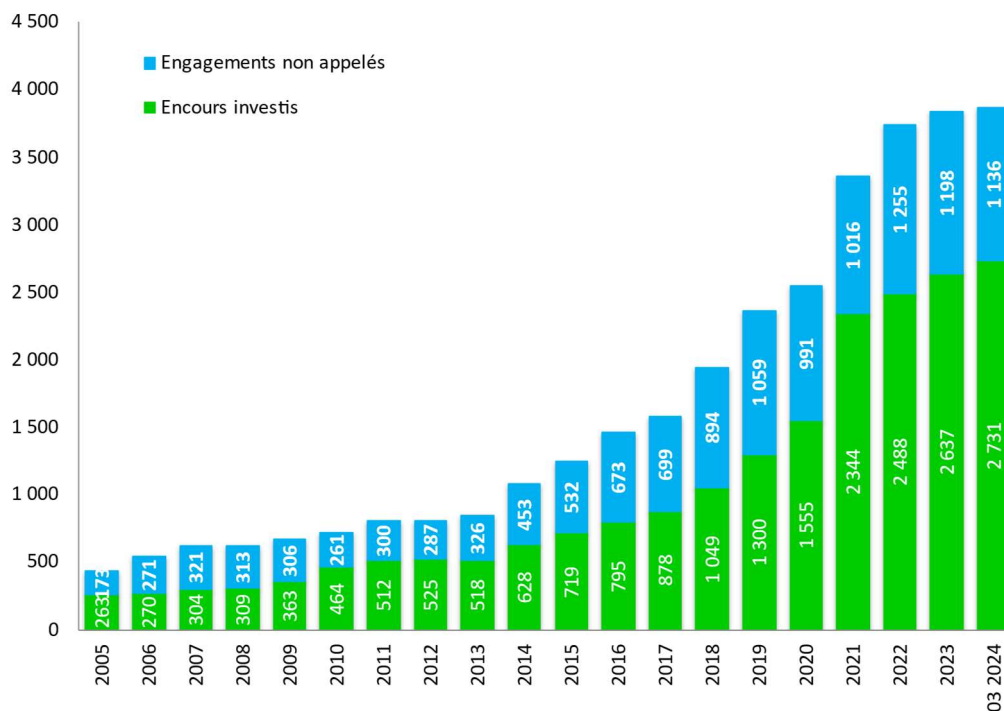
(1) Retour sur fonds propres moyens : résultat de la période, divisé par les capitaux propres moyens. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.

PORTFEUILLE PRIVATE EQUITY

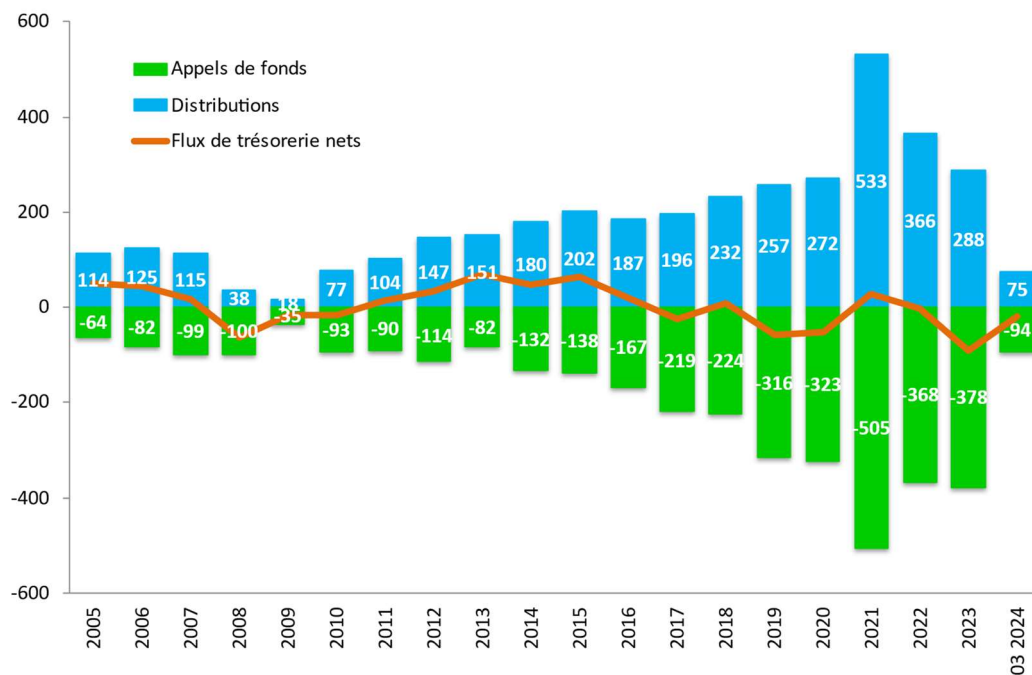
Le portefeuille de *Private Equity* a dégagé un profit de € 74,86 millions au cours des trois premiers mois de l'année. Les appels de fonds (€ 84,06 millions) sont restés légèrement supérieurs aux distributions (€ 74,83 millions).

Durant cette période, les nouveaux engagements ont représenté € 4,67 millions. Le total des engagements non appelés se monte à € 1.135,76 millions au 31 mars 2024. La valeur des investissements en *Private Equity* atteint € 2.731,12 millions, soit environ deux tiers des actifs totaux de Brederode.

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



Évolution des flux de trésorerie (en millions €)



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

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
CARLYLE / ALPINVEST	175,45	78,71	254,16
EQT	151,17	57,28	208,45
ARDIAN	132,65	60,64	193,29
L-CATTERTON	128,12	53,47	181,60
HIG	105,18	71,16	176,34
PSG	101,94	67,93	169,87
BAIN	100,99	55,76	156,75
GENSTAR	100,19	33,85	134,04
VISTA	92,46	41,44	133,90
BV	72,37	33,50	105,86
HARVEST	74,93	30,67	105,60
ARLINGTON	79,84	24,55	104,40
STONEPOINT	70,92	23,88	94,80
ALPINE	49,21	45,10	94,31
BC	75,25	13,06	88,31
AMERICAN SECURITIES	75,92	12,06	87,98
HGGC	70,84	12,10	82,94
JF LEHMAN	63,27	17,56	80,83
PROVIDENCE	51,83	23,17	75,01
PAI	42,58	30,93	73,51
CVC / GLENDOWER	31,00	40,12	71,12
COMMITTED ADVISORS	47,03	22,95	69,98
MERCATO	58,01	11,10	69,11
UPFRONT	58,90	9,73	68,63
TRITON	48,75	18,22	66,97
AUTRES	672,29	246,82	919,11
TOTAL	2 731,12	1 135,76	3 866,88

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

PORTEFEUILLE TITRES COTES

Le portefeuille de titres cotés a généré un gain, dividendes nets compris, de € 38,63 millions au 31 mars 2024.

Au cours du premier trimestre, les positions en LVMH et Alphabet (C) ont été renforcées, les positions en Samsung Electronics (GDR), Unilever et Sofina ont été allégées, et les positions en Prosus et Alibaba ont été soldées.

Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 12 2023	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 03 2024	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie	476,50	-46,56	35,43	465,37	8,3%		36,6%
Mastercard	121,18		18,67	139,85	15,5%	313 950	11,0%
Alphabet (C)	103,38	9,92	11,14	124,45	9,8%	883 611	9,8%
Relx	84,72		10,08	94,80	11,9%	2 367 465	7,4%
Samsung Electronics (GDR)	79,70	-20,19	0,72	60,23	1,2%	43 790	4,7%
Intel	51,25		-5,21	46,05	-9,9%	1 127 000	3,6%
Prosus	22,62	-23,20	0,58		2,6%		
Alibaba	13,65	-13,09	-0,56		-2,8%		
Biens de consommation	217,30	14,12	8,85	240,27	4,2%		18,9%
LVMH	66,39	23,37	8,95	98,71	10,0%	118 403	7,8%
Unilever	79,85	-9,26	4,80	75,39	7,9%	1 620 684	5,9%
Nestlé	71,07		-4,90	66,17	-6,9%	674 872	5,2%
Sociétés d'investissements	205,08	-3,37	-2,51	199,19	-1,2%		15,7%
Brederode	122,38		3,85	126,24	3,1%	1 204 575	9,9%
Sofina	82,69	-3,37	-6,36	72,95	-8,0%	350 745	5,7%
Electricité	196,13	1,76	-11,71	186,18	-3,5%		14,6%
Iberdrola	103,58	(2) 1,76	-3,31	102,04	-1,5%	8 877 076	8,0%
Enel	92,54		-8,40	84,14	-5,9%	13 751 056	6,6%
Soins de santé	120,60		-1,18	119,41	1,0%		9,4%
Novartis	75,08		-1,79	73,29	0,8%	819 200	5,8%
Sanofi	45,52		0,61	46,13	1,3%	507 100	3,6%
Divers	61,07		1,07	62,14	2,6%		4,9%
Royal Bank of Canada	61,07		1,07	62,14	2,6%	667 300	4,9%
TOTAL	1 276,68	-34,05	29,94	1 272,57	3,1%		100,0%

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

(2) Dividende en nature.

STRUCTURE FINANCIERE

En fin de période, Brederode et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 122,08 millions pour des capitaux propres de € 3.878 millions. Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 350 millions.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

L'environnement économique s'est stabilisé au cours du premier trimestre, les États-Unis ayant ouvert la voie, et les marchés financiers s'habituent à des taux d'intérêt « plus élevés, plus longtemps ».

Le processus d'ajustement de la valorisation de notre portefeuille de *Private Equity* à cette nouvelle réalité semble stabilisé. Brederode a récemment constaté un rebond de l'activité, en particulier sur le front des sorties d'investissements qui devrait, s'il se poursuit, consolider et amplifier la trajectoire positive des investissements en *Private Equity* au cours des prochains mois.

Les récentes modifications apportées au portefeuille coté visent à renforcer ses caractéristiques de croissance tout en améliorant sa qualité globale et sa liquidité.

Contact : Luigi Santambrogio, Administrateur-délégué
Nicolas Louis Pinon, Administrateur exécutif
T: +352 26 25 99 71 – info@brederode.eu – www.brederode.eu

*La déclaration intermédiaire 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.*



INTERIM STATEMENT

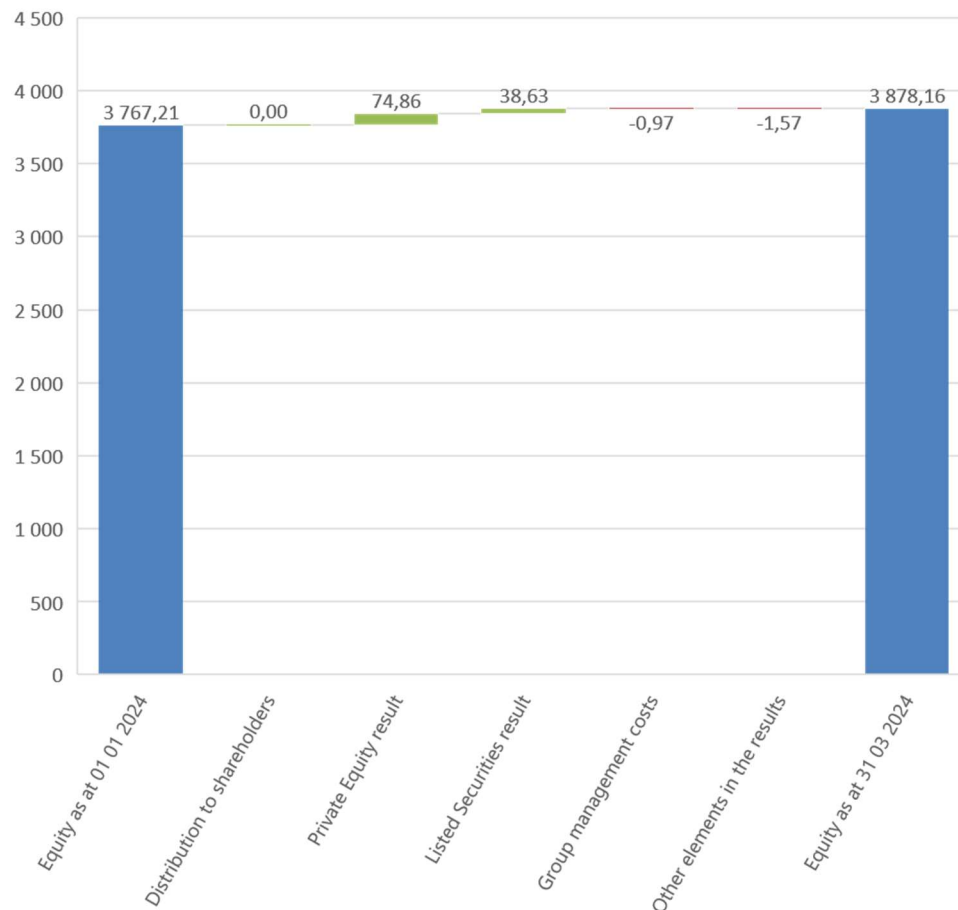
(Unaudited regulated information published on 6 June 2024, at 5.45 p.m.)

- **Shareholders' equity per share: €132.34**
- **Profit for the period: €110.95 million**

The unaudited result for the first three months of the year was positive, supported by both the Private Equity and listed securities portfolios.

As at 31 March 2024, Brederode's shareholders' equity per share amounted to €132.34, up 3% year-to-date. This assessment is based on market prices for listed securities and, for Private Equity, on unaudited valuations provided by the General Partners as at 31 March 2024, covering more than 90% of the portfolio.

Summary of the result as of 31 March 2024



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

(in € million)	31 03 2024	31 12 2023
Shareholders' equity of the investment entity	3 878.16	3 767.21
Profit for the period	110.95	233.65
Amounts distributed to shareholders		35.75
Adjusted figures per share (in €)		
Shareholders' equity of the investment entity	132.34	128.55
Profit for the period	3.79	7.97
Amounts distributed to shareholders		1.22
Market price at the end of the period	104.80	101.60
Ratios		
Return on Equity (1)	2.9%	6.4%
Number of shares used in the profit		
For shareholders' equity	29 305 586	29 305 586

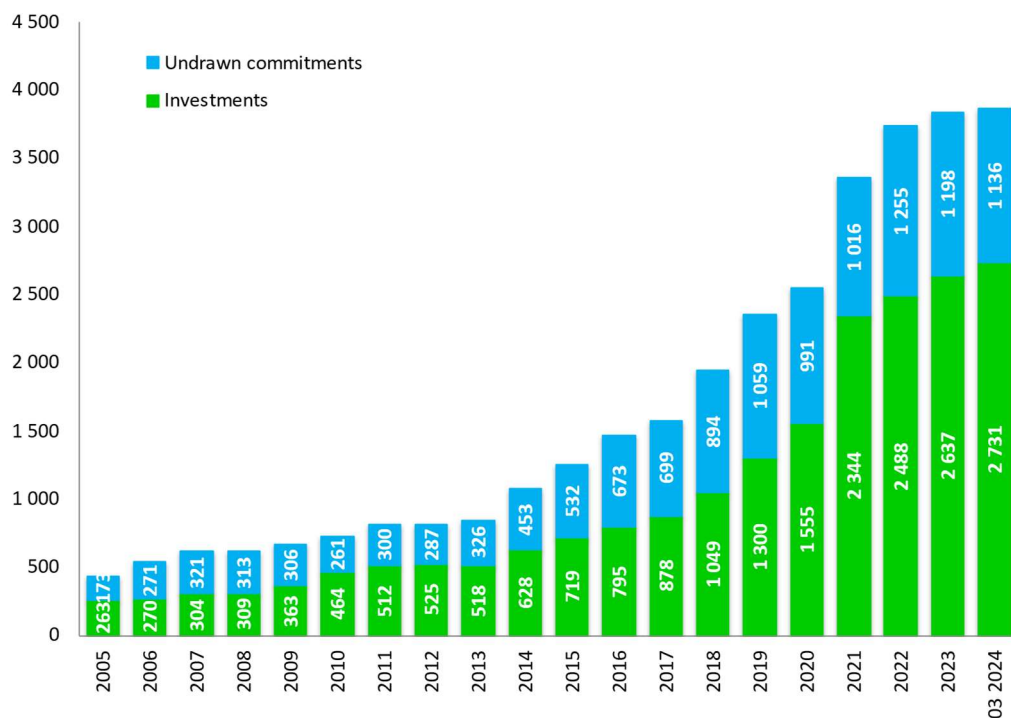
(1) Return on Equity: results for the financial year divided by the average shareholders' equity. This ratio measures the internal profitability of a company.

PRIVATE EQUITY PORTFOLIO

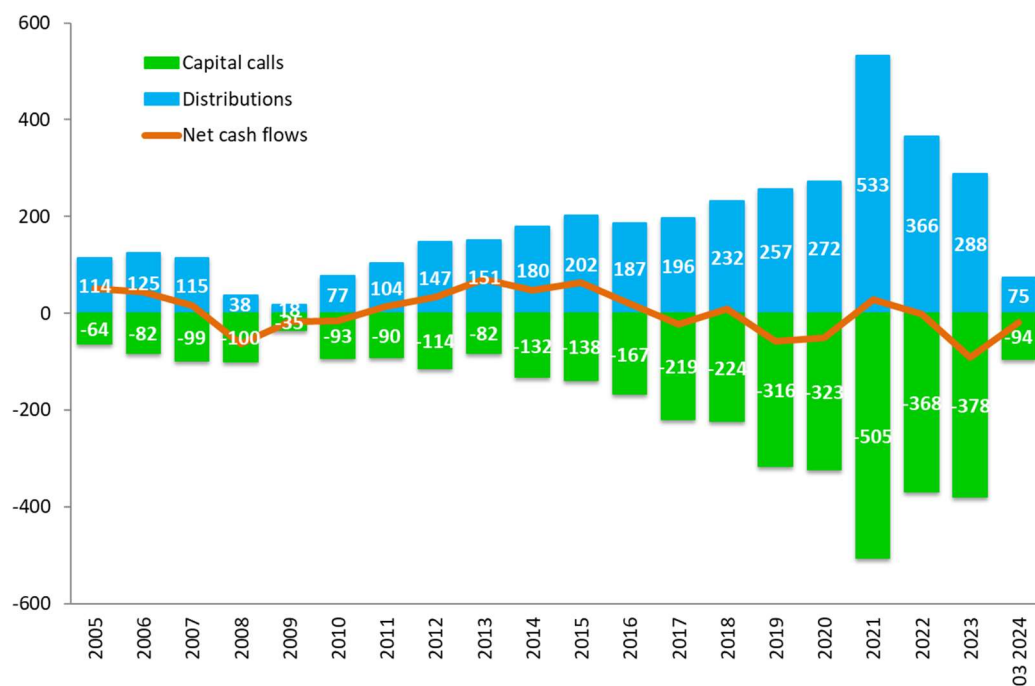
The Private Equity portfolio generated a profit of €74.86 million in the first three months of the year. Capital calls (€84.06 million) remained slightly higher than distributions (€74.83 million).

During that period, new commitments amounted to €4.67 million. Total uncalled commitments amounted to €1,135.76 million as at 31 March 2024. The value of private equity investments amounts to €2,731.12 million, *i.e.* about two-thirds of Brederode's total assets.

Evolution of undrawn commitments and investments (in € million)



Evolution of cash flow (in € million)



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

Managers	Investments at fair value	Uncalled commitments	Total
CARLYLE / ALPINVEST	175.45	78.71	254.16
EQT	151.17	57.28	208.45
ARDIAN	132.65	60.64	193.29
L-CATTERTON	128.12	53.47	181.60
HIG	105.18	71.16	176.34
PSG	101.94	67.93	169.87
BAIN	100.99	55.76	156.75
GENSTAR	100.19	33.85	134.04
VISTA	92.46	41.44	133.90
BV	72.37	33.50	105.86
HARVEST	74.93	30.67	105.60
ARLINGTON	79.84	24.55	104.40
STONEPOINT	70.92	23.88	94.80
ALPINE	49.21	45.10	94.31
BC	75.25	13.06	88.31
AMERICAN SECURITIES	75.92	12.06	87.98
HGGC	70.84	12.10	82.94
JF LEHMAN	63.27	17.56	80.83
PROVIDENCE	51.83	23.17	75.01
PAI	42.58	30.93	73.51
CVC / GLENDOWER	31.00	40.12	71.12
COMMITTED ADVISORS	47.03	22.95	69.98
MERCATO	58.01	11.10	69.11
UPFRONT	58.90	9.73	68.63
TRITON	48.75	18.22	66.97
OTHERS	672.29	246.82	919.11
TOTAL	2 731.12	1 135.76	3 866.88

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

LISTED PORTFOLIO

The portfolio of listed securities generated a gain, including net dividends, of €38.63 million as at 31 March 2024.

During the first quarter, positions in LVMH and Alphabet (C) were strengthened, positions in Samsung Electronics (GDR), Unilever and Sofina were reduced, and positions in Prosus and Alibaba were sold.

Main holdings in the portfolio of listed securities

Securities	31 12 2023	Acquisitions (Disposals)	Changes in fair value	31 03 2024	Performance (1)	Number of securities	Allocation
(en € million)							
Technology	476.50	-46.56	35.43	465.37	8.3%		36.6%
Mastercard	121.18		18.67	139.85	15.5%	313 950	11.0%
Alphabet (C)	103.38	9.92	11.14	124.45	9.8%	883 611	9.8%
Relx	84.72		10.08	94.80	11.9%	2 367 465	7.4%
Samsung Electronics (GDR)	79.70	-20.19	0.72	60.23	1.2%	43 790	4.7%
Intel	51.25		-5.21	46.05	-9.9%	1 127 000	3.6%
Prosus	22.62	-23.20	0.58		2.6%		
Alibaba	13.65	-13.09	-0.56		-2.8%		
Consumer goods	217.30	14.12	8.85	240.27	4.2%		18.9%
LVMH	66.39	23.37	8.95	98.71	10.0%	118 403	7.8%
Unilever	79.85	-9.26	4.80	75.39	7.9%	1 620 684	5.9%
Nestlé	71.07		-4.90	66.17	-6.9%	674 872	5.2%
Investment companies	205.08	-3.37	-2.51	199.19	-1.2%		15.7%
Brederode	122.38		3.85	126.24	3.1%	1 204 575	9.9%
Sofina	82.69	-3.37	-6.36	72.95	-8.0%	350 745	5.7%
Electricity	196.13	1.76	-11.71	186.18	-3.5%		14.6%
Iberdrola	103.58	(2) 1.76	-3.31	102.04	-1.5%	8 877 076	8.0%
Enel	92.54		-8.40	84.14	-5.9%	13 751 056	6.6%
Health care	120.60		-1.18	119.41	1.0%		9.4%
Novartis	75.08		-1.79	73.29	0.8%	819 200	5.8%
Sanofi	45.52		0.61	46.13	1.3%	507 100	3.6%
Others	61.07	-0.00	1.07	62.14	2.6%		4.9%
Royal Bank of Canada	61.07		1.07	62.14	2.6%	667 300	4.9%
TOTAL	1 276.68	-34.05	29.94	1 272.57	3.1%		100.0%

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

(2) Dividend in kind.

FINANCIAL STRUCTURE

At the end of the period, Brederode and its subsidiaries had a net financial debt of €122.08 million and shareholders' equity of €3,878 million. The confirmed credit lines amounted to €350 million.

PROSPECTS FOR THE CURRENT FINANCIAL YEAR

The economic environment stabilized in the first quarter, with the U.S. leading the way and financial markets getting used to "higher for longer" interest rates.

The process of valuation adjustment of our Private Equity portfolio to this new reality seems to have stabilized. Brederode has recently seen a rebound in activity, particularly on the investment exit front which, if it continues, should consolidate and amplify the positive trajectory of Private Equity investments in the coming months.

The recent changes to the listed portfolio are intended to strengthen its growth characteristics while improving its overall quality and liquidity.

Contact: Luigi Santambrogio, Managing Director
Nicolas Louis Pinon, Executive Director
Ph: +352 26 25 99 71 – info@brederode.eu – www.brederode.eu

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



TUSSENTIJDSE INFORMATIE

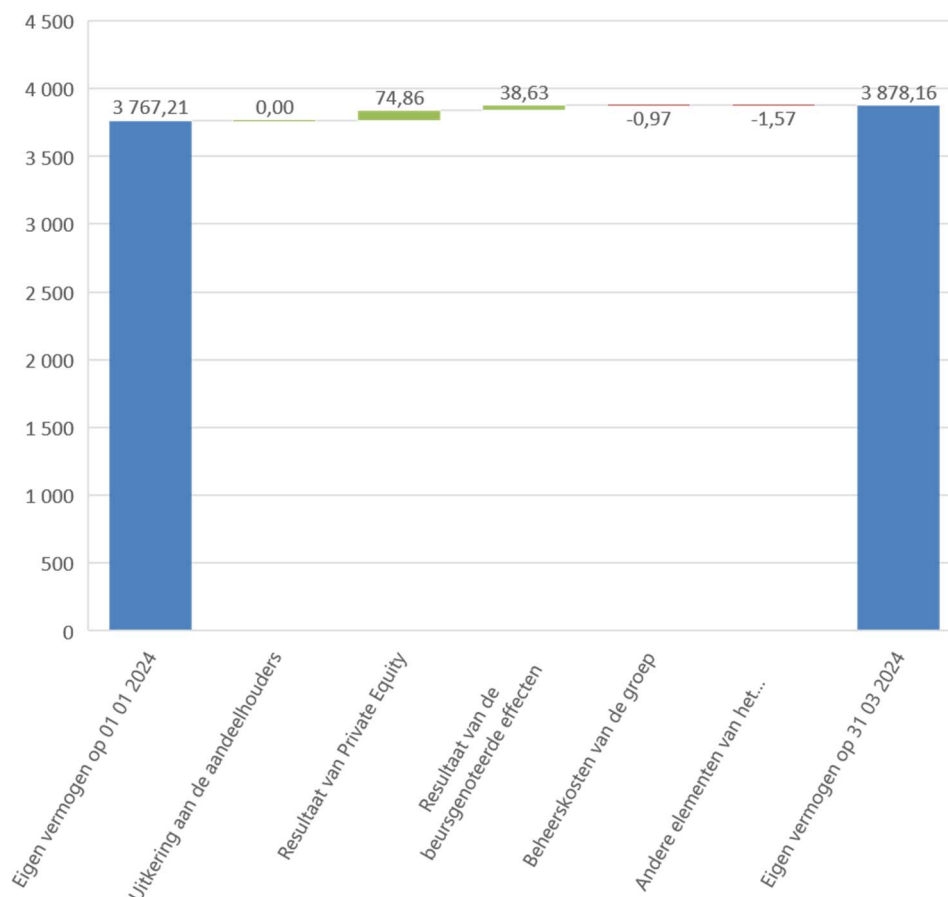
(Niet-geauditeerde gereguleerde informatie gepubliceerd op
6 juni 2023 om 17.45 u)

- **Eigen vermogen per aandeel: € 132,34**
- **Nettowinst van de periode: € 110,95 miljoen**

Het niet-geauditeerde resultaat voor de eerste drie maanden van het jaar is positief, en zowel de *private-equity*portefeuille als de beursgenoteerde effecten dragen daartoe bij.

Op 31 maart 2024 bedroeg het eigen vermogen per aandeel van Brederode € 132,34. Dat is 3% hoger dan in het begin van het jaar. Deze waardering is gebaseerd op de marktprijzen voor de beursgenoteerde effecten en, voor de *private equity*, op de niet-geauditeerde waarderingen die op 31 maart 2024 door de beheerders werden afgeleverd en die betrekking hebben op meer dan 90% van de uitstaande bedragen.

Samenvatting van het resultaat op 31 maart 2024



KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	31 03 2024	31 12 2023
Eigen vermogen van de beleggingsentiteit	3 878,16	3 767,21
Winst over de periode	110,95	233,65
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen		35,75
Gegevens aangepast per aandeel (in €)		
Eigen vermogen van de beleggingsentiteit	132,34	128,55
Winst over de periode	3,79	7,97
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen		1,22
Beurskoers aan het einde van de periode	104,80	101,60
Ratio's		
Return op eigen vermogen	2,9%	6,4%
Aantal aandelen dat in de winst deelt		
Voor de eigen middelen	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.

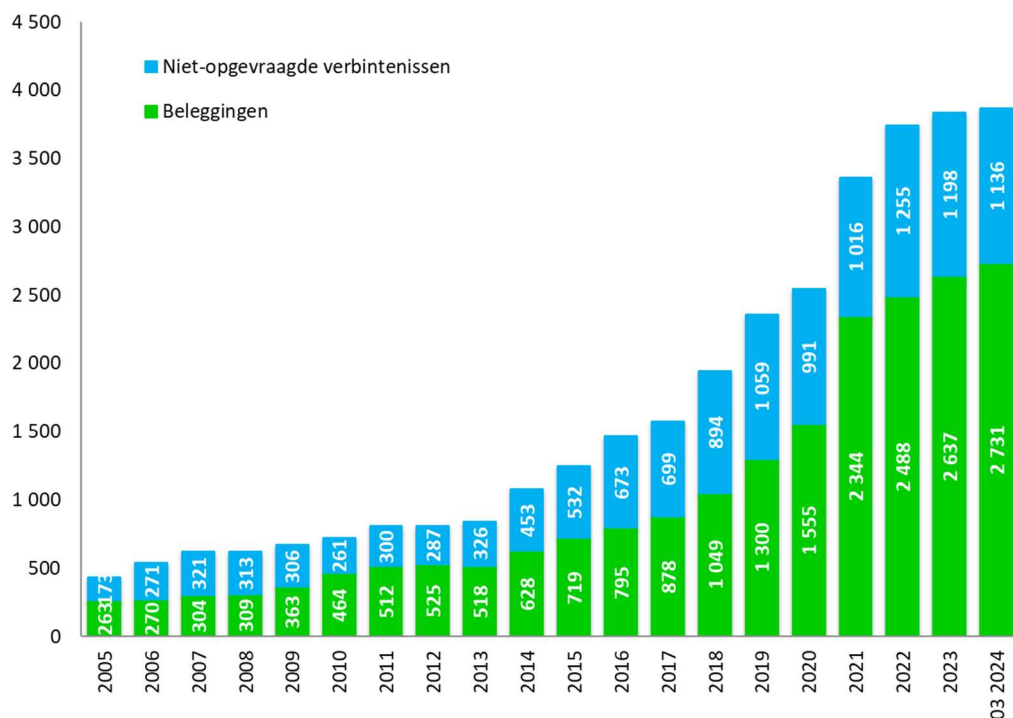
(2)

PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

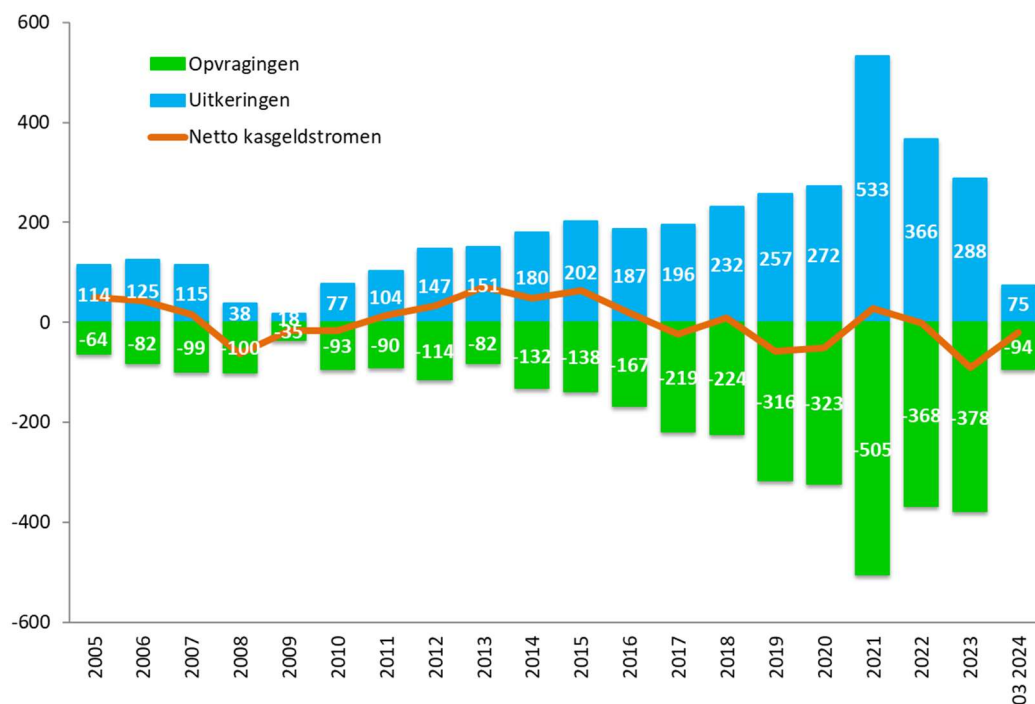
De *private-equity*portefeuille boekte € 74,86 miljoen winst tijdens de eerste drie maanden van het jaar. De opvragingen (€ 84,06 miljoen) bleven iets hoger dan de uitkeringen (€ 74,83 miljoen).

In deze periode waren de nieuwe verbintenissen goed voor € 4,67 miljoen. De niet-opgevraagde verbintenissen bedragen in totaal € 1.135,76 miljoen op 31 maart 2024. De waarde van de investeringen in *private equity* bereikt € 2.731,12 miljoen of ongeveer twee derde van de totale activa van Brederode.

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



Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen euro)



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

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet-opgevraagde bedragen	Verbintenissen totaal
CARLYLE / ALPINVEST	175,45	78,71	254,16
EQT	151,17	57,28	208,45
ARDIAN	132,65	60,64	193,29
L-CATTERTON	128,12	53,47	181,60
HIG	105,18	71,16	176,34
PSG	101,94	67,93	169,87
BAIN	100,99	55,76	156,75
GENSTAR	100,19	33,85	134,04
VISTA	92,46	41,44	133,90
BV	72,37	33,50	105,86
HARVEST	74,93	30,67	105,60
ARLINGTON	79,84	24,55	104,40
STONEPOINT	70,92	23,88	94,80
ALPINE	49,21	45,10	94,31
BC	75,25	13,06	88,31
AMERICAN SECURITIES	75,92	12,06	87,98
HGGC	70,84	12,10	82,94
JF LEHMAN	63,27	17,56	80,83
PROVIDENCE	51,83	23,17	75,01
PAI	42,58	30,93	73,51
CVC / GLENDOWER	31,00	40,12	71,12
COMMITTED ADVISORS	47,03	22,95	69,98
MERCATO	58,01	11,10	69,11
UPFRONT	58,90	9,73	68,63
TRITON	48,75	18,22	66,97
ANDERE	672,29	246,82	919,11
TOTAAL	2 731,12	1 135,76	3 866,88

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

PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

De portefeuille beursgenoteerde effecten genereerde een winst van € 38,63 miljoen, inclusief nettodividenden, op 31 maart 2024.

Tijdens het eerste kwartaal werden de posities in LVMH en Alphabet (C) versterkt, de posities in Samsung Electronics (GDR), Unilever en Sofina verlicht en de posities in Prosus en Alibaba volledig verkocht.

Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

Effecten	31 12 2023	Aankopen (Verkopen)	Variatie van de fair value	31 03 2024	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Toewijzing
(in miljoen €)							
Technologie	476,50	-46,56	35,43	465,37	8,3%		36,6%
Mastercard	121,18		18,67	139,85	15,5%	313 950	11,0%
Alphabet (C)	103,38	9,92	11,14	124,45	9,8%	883 611	9,8%
Relx	84,72		10,08	94,80	11,9%	2 367 465	7,4%
Samsung Electronics (GDR)	79,70	-20,19	0,72	60,23	1,2%	43 790	4,7%
Intel	51,25		-5,21	46,05	-9,9%	1 127 000	3,6%
Prosus	22,62	-23,20	0,58		2,6%		
Alibaba	13,65	-13,09	-0,56		-2,8%		
Verbruiksgoedren	217,30	14,12	8,85	240,27	4,2%		18,9%
LVMH	66,39	23,37	8,95	98,71	10,0%	118 403	7,8%
Unilever	79,85	-9,26	4,80	75,39	7,9%	1 620 684	5,9%
Nestlé	71,07		-4,90	66,17	-6,9%	674 872	5,2%
Investerings-maatschappijen	205,08	-3,37	-2,51	199,19	-1,2%		15,7%
Brederode	122,38		3,85	126,24	3,1%	1 204 575	9,9%
Sofina	82,69	-3,37	-6,36	72,95	-8,0%	350 745	5,7%
Electriciteit	196,13	1,76	-11,71	186,18	-3,5%		14,6%
Iberdrola	103,58	(2) 1,76	-3,31	102,04	-1,5%	8 877 076	8,0%
Enel	92,54		-8,40	84,14	-5,9%	13 751 056	6,6%
Gezondheidszorgen	120,60		-1,18	119,41	1,0%		9,4%
Novartis	75,08		-1,79	73,29	0,8%	819 200	5,8%
Sanofi	45,52		0,61	46,13	1,3%	507 100	3,6%
Andere	61,07	-0,00	1,07	62,14	2,6%		4,9%
Royal Bank of Canada	61,07		1,07	62,14	2,6%	667 300	4,9%
TOTAAL	1 276,68	-34,05	29,94	1 272,57	3,1%		100,0%

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

(2) Dividend in natura.

FINANCIËLE STRUCTUUR

Aan het einde van de periode meldden Brederode en zijn dochterondernemingen een netto financiële schuldenlast van € 122,08 miljoen bij een eigen vermogen van € 3.878 miljoen. Zij beschikten over € 350 miljoen aan bevestigde kredietlijnen.

EVOLUTIE LOPEND BOEKJAAR

Tijdens het eerste kwartaal heeft het economische klimaat zich gestabiliseerd, de Verenigde Staten voorop. De financiële markten wennen aan rentevoeten die voor langere tijd hoger blijven.

De aanpassing van de waardering van onze *private-equity*portefeuille aan die nieuwe realiteit lijkt gestabiliseerd te zijn. Brederode stelde recent een opleving van de activiteit vast, met name wat de uitstroom van investeringen betreft. Die zou, als hij zich verder doorzet, het positieve traject van de investeringen in *private equity* moeten consolideren en versterken tijdens de komende maanden.

De recente wijzigingen in de portefeuille beursgenoteerde aandelen zijn erop gericht enerzijds zijn groeikenmerken te versterken en anderzijds zijn algemene kwaliteit en zijn liquiditeit te verbeteren.

Contact : Luigi Santambrogio, Gedelegeerd bestuurder
Nicolas Louis Pinon, Uitvoerend bestuurder
T: +352 26 25 99 71 – info@brederode.eu – www.brederode.eu

De tussentijdse informatie 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.