



COMMUNIQUE ANNUEL - COMPTES AU 31 DECEMBRE 2022

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

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

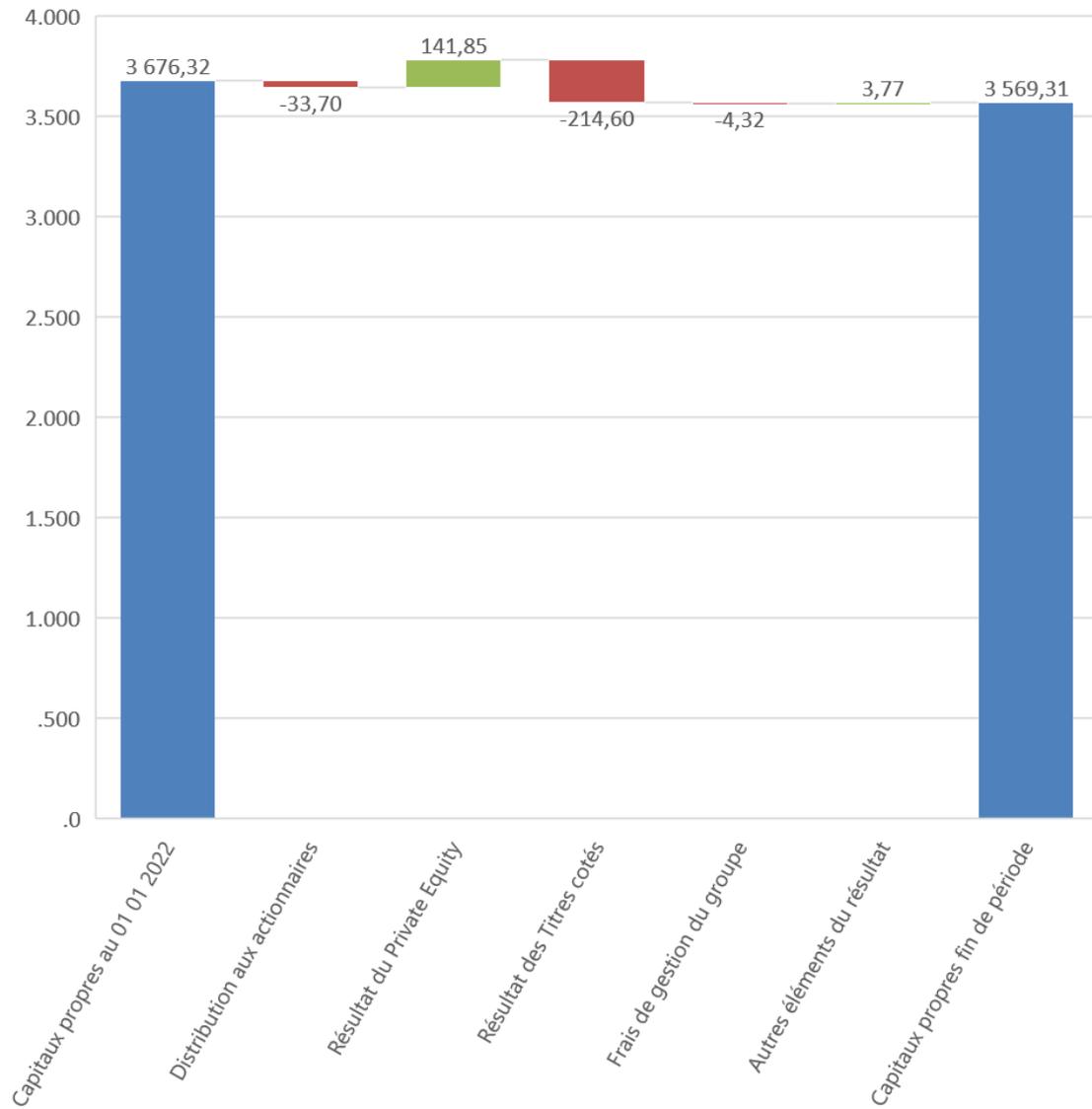
Nous avons le plaisir de vous rendre compte de l'activité de BREDERODE durant l'exercice 2022. Alors que le reflux de la pandémie de COVID 19 se poursuivait, l'invasion russe en Ukraine a profondément marqué les équilibres géopolitiques mondiaux. La pression sur les ressources, en particulier pétrolières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

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

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

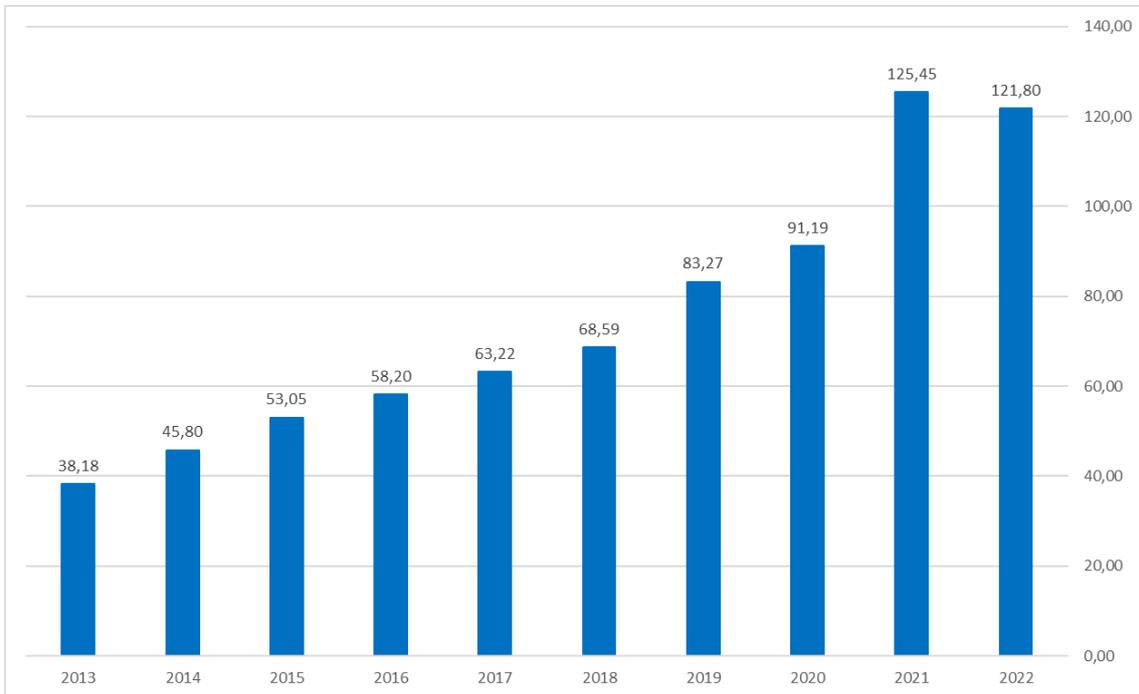
Le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion du 14 mars 2023, de proposer à l'Assemblée Générale du 10 mai prochain une distribution aux actionnaires de € 1,22 par action. En cas de décision favorable de l'Assemblée, il s'agirait d'un accroissement de 6% de la rémunération des actionnaires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

DECOMPOSITION DES RESULTATS EN 2022

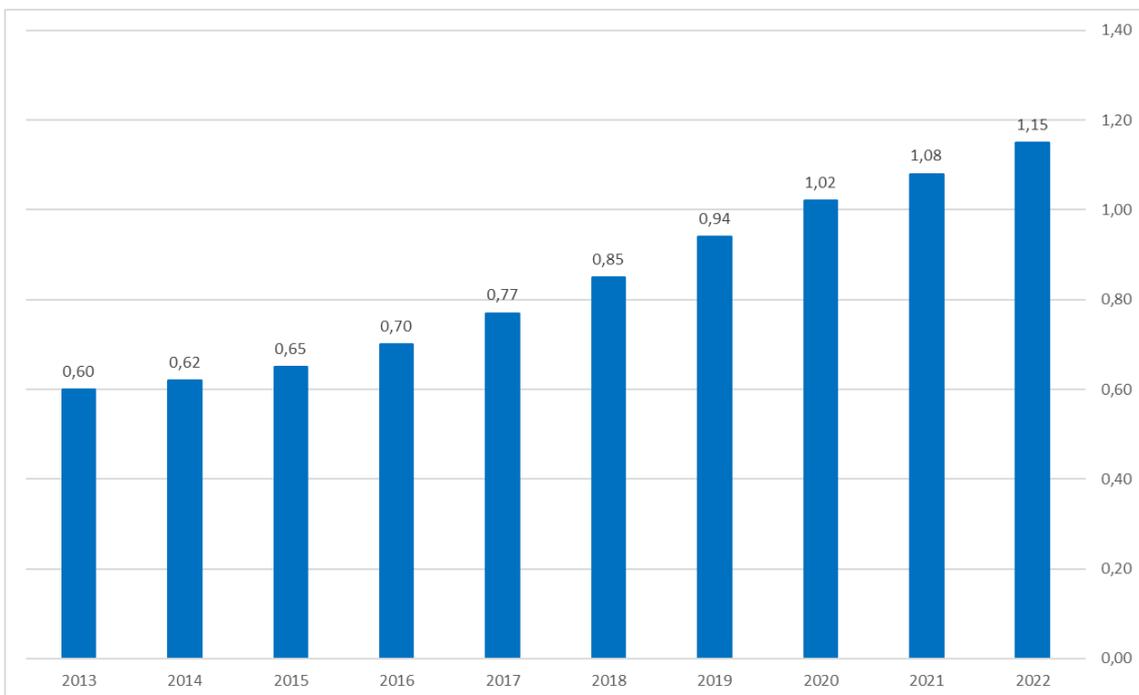


PERFORMANCE A LONG TERME (SUR 10 ANS) : 14,7% L'AN ⁽¹⁾

Fonds propres par action (EUR)



Distributions par actions (EUR)



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

CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

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

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

CONTRIBUTIONS AU RESULTAT DES ACTIFS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

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

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

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

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

ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

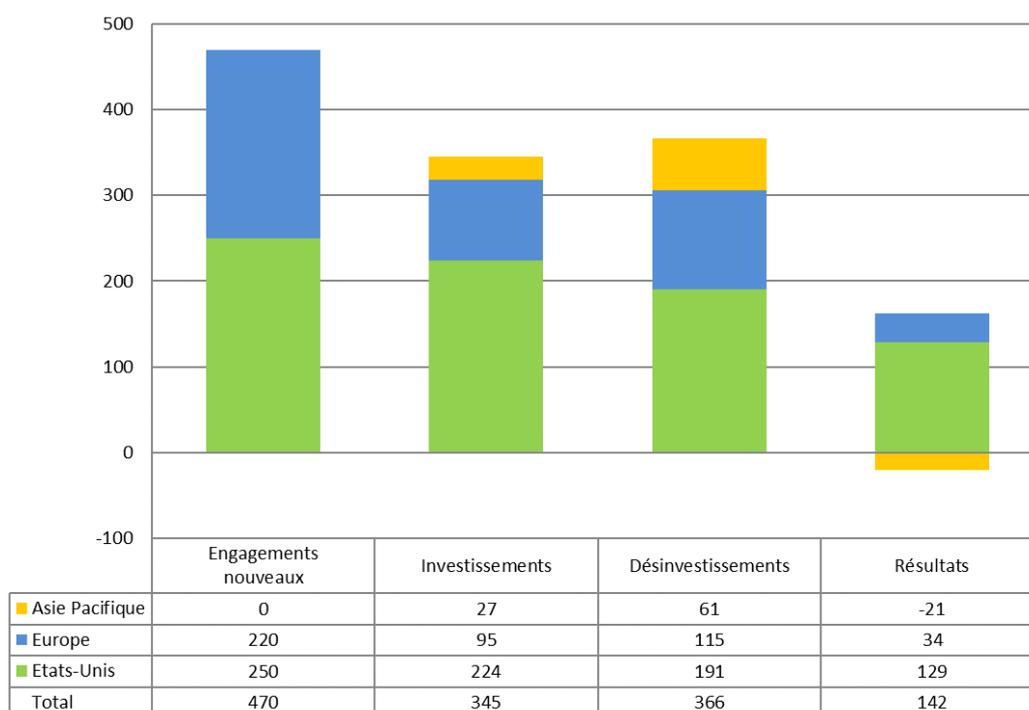
Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des principaux actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

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

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

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

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



Evolution du portefeuille

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

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

Evolution des engagements non appelés

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

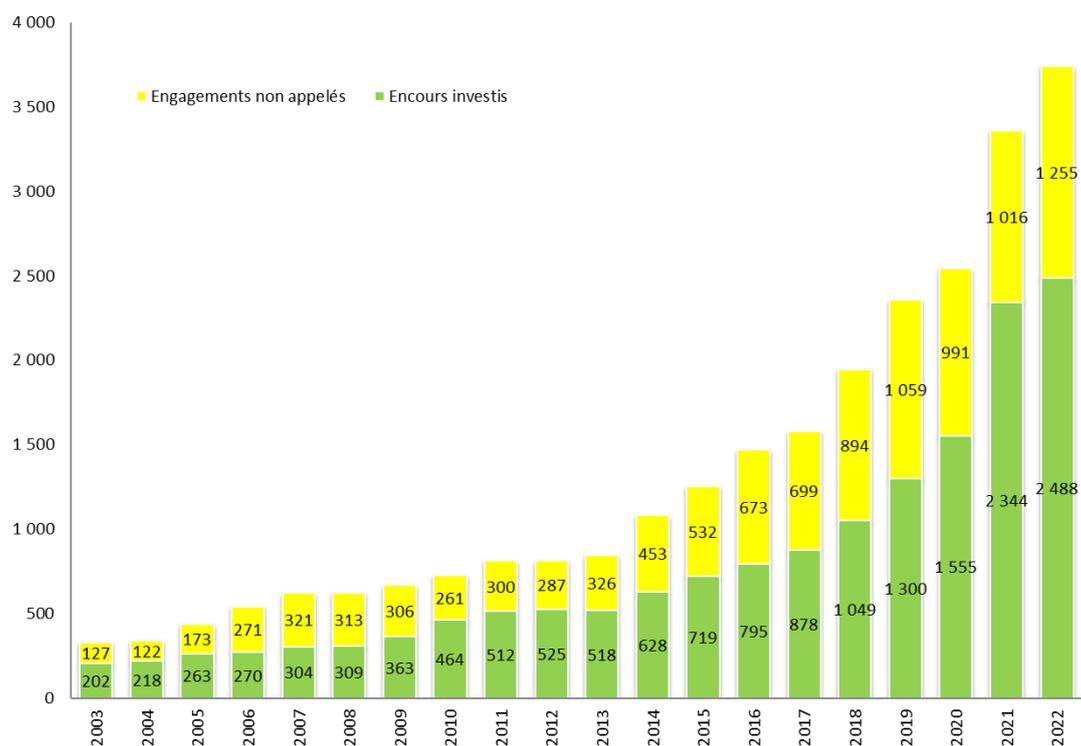
(2) Aux taux de change historiques.

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

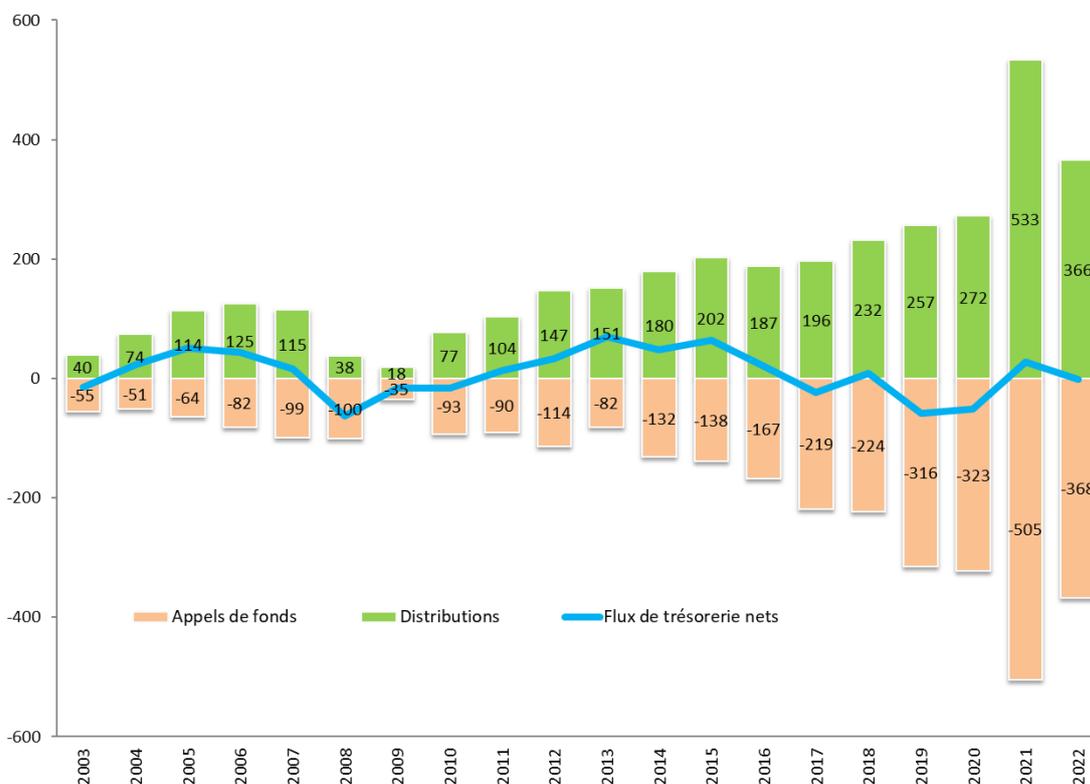
(en millions €)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Valeur en début de période	525,45	877,79	1 299,70	2 343,73
Flux de trésorerie sur la période	133,69	-44,55	5,25	-1,73
Valeur en fin de période	2 487,51	2 487,51	2 487,51	2 487,51
IRR (Taux interne de rentabilité) (3)	19,9%	21,7%	23,3%	6,1%

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

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

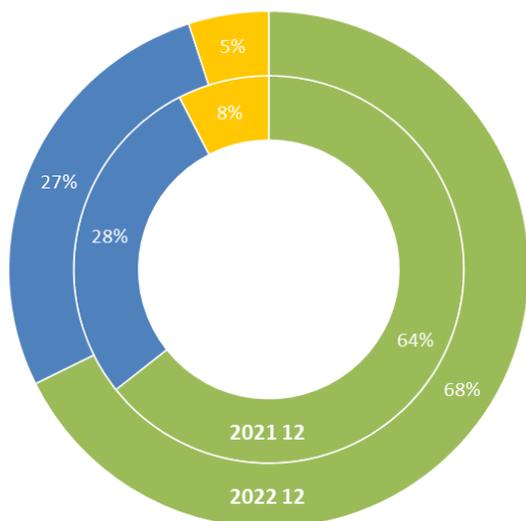


Evolution des flux de trésorerie (en millions €)



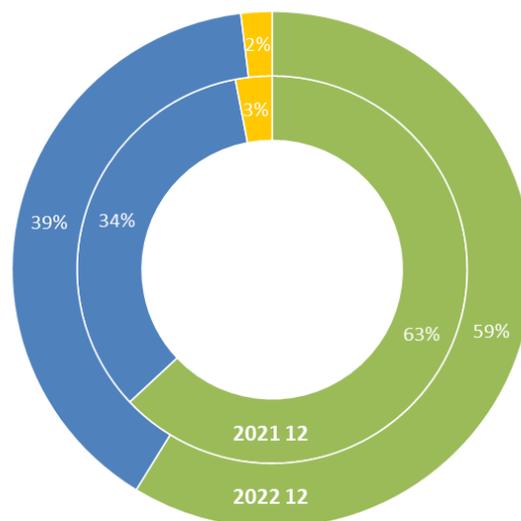
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

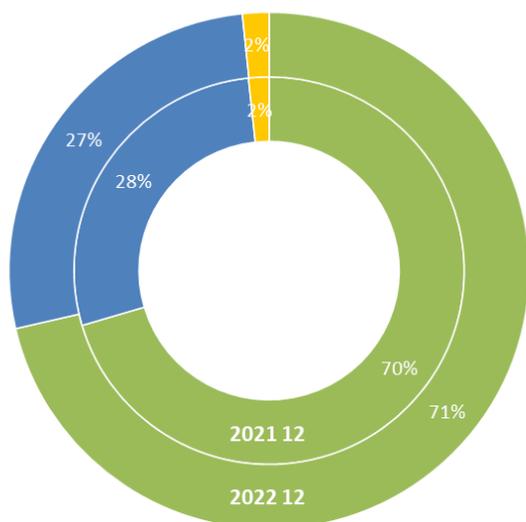
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

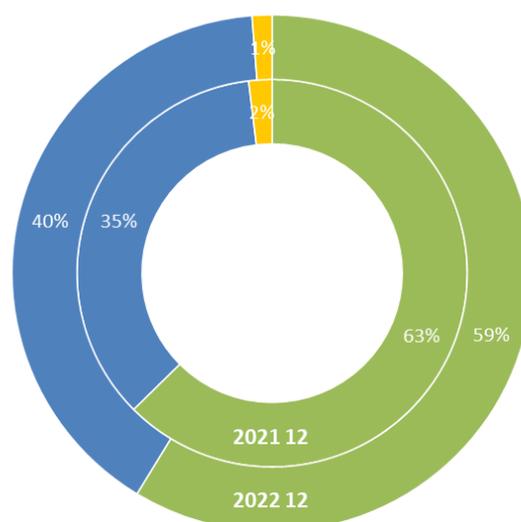
Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

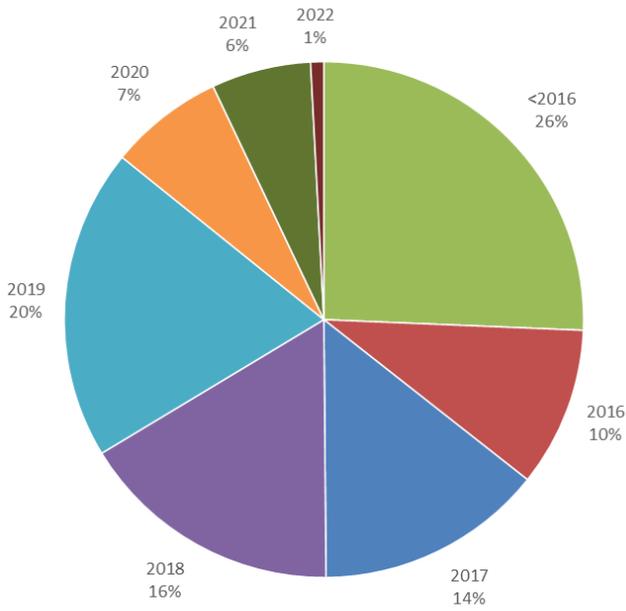
Engagements non appelés



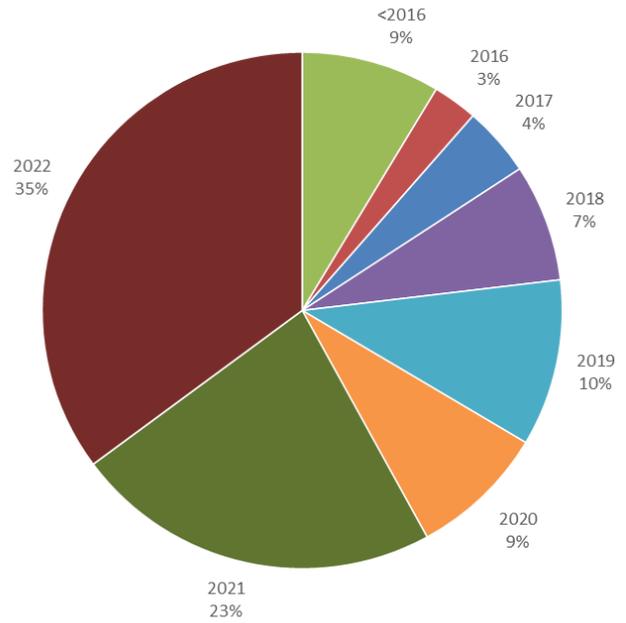
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Répartition par année de souscription des fonds (vintage)

Investissements en cours

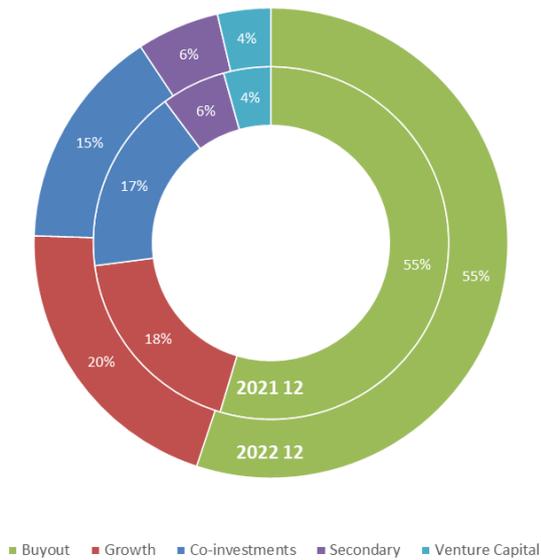


Engagements non appelés

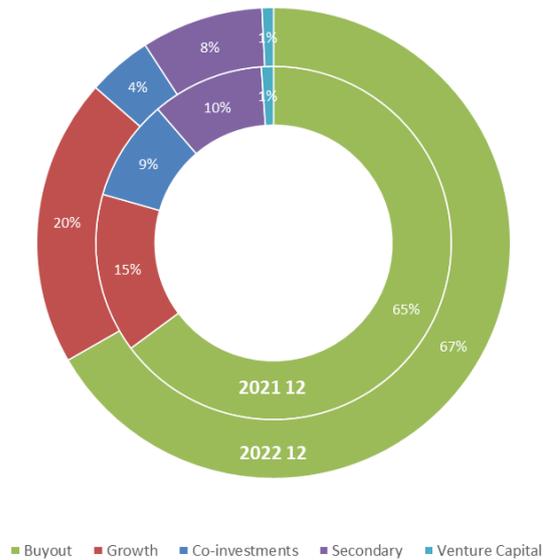


Répartition par style d'investissement

Investissements en cours



Engagements non appelés



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

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

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

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

PORTEFEUILLE TITRES COTES

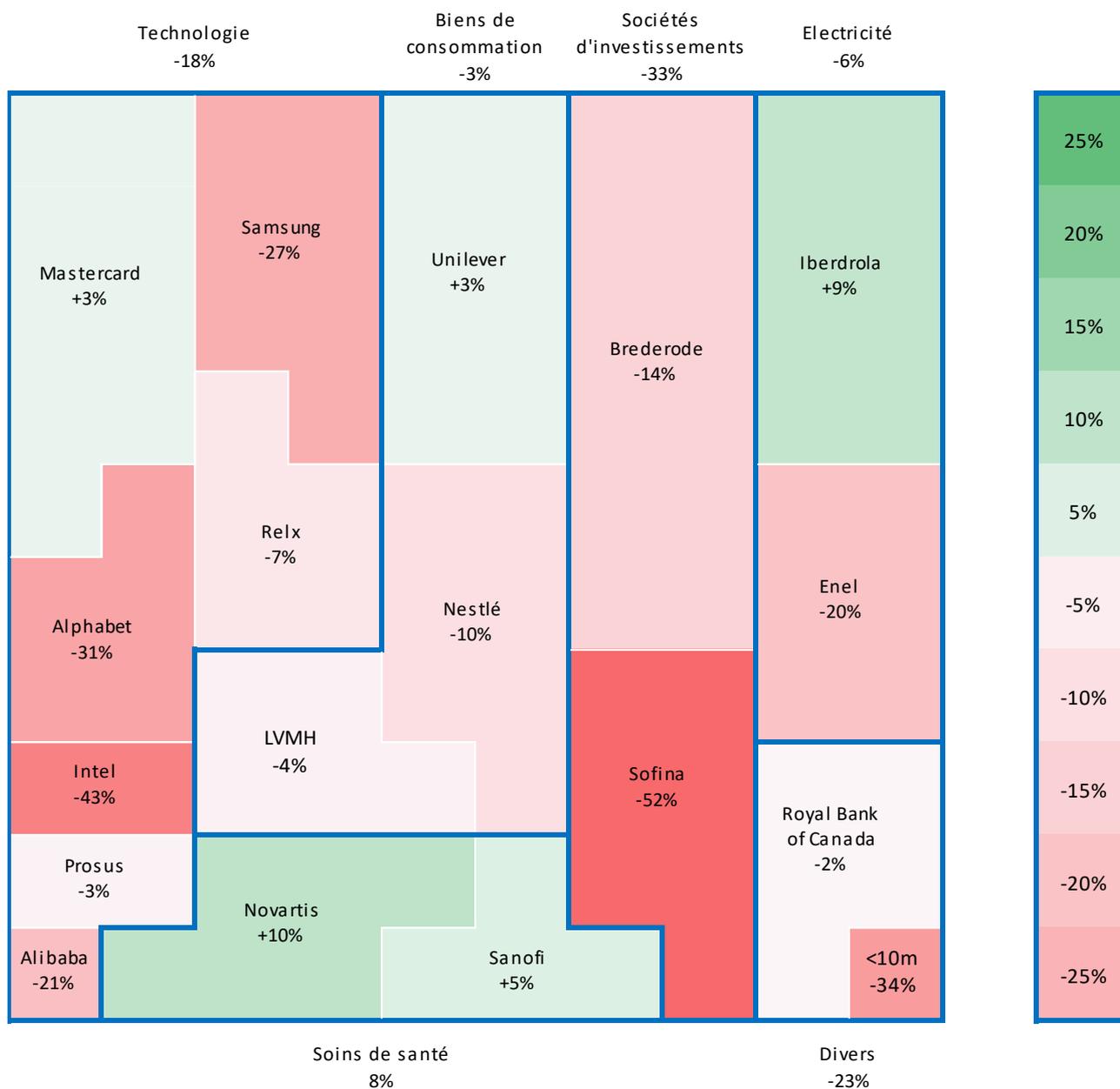
Le portefeuille de titres cotés a généré une perte de € 214,60 millions, contre un gain de € 218,40 millions lors de l'exercice précédent (dividendes nets compris).

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

Évolution du portefeuille

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

Performance totale sur l'exercice (dividendes inclus)



Principales participations du portefeuille titres cotés

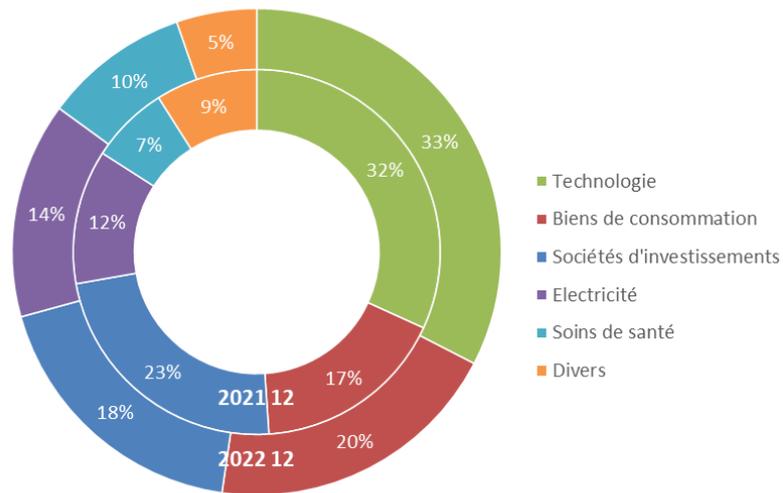
Titres	31 12 2021	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 12 2022	Performance (1)	Nombre de titres
(en millions €)						
Technologie	427,43	24,72	-87,61	364,55	-18,3%	
Mastercard	99,60		2,75	102,35	3,3%	313 950
Samsung Electronics (GDR)	107,00		-30,86	76,14	-27,3%	73 490
Relx	57,03	9,99	-5,94	61,08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

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

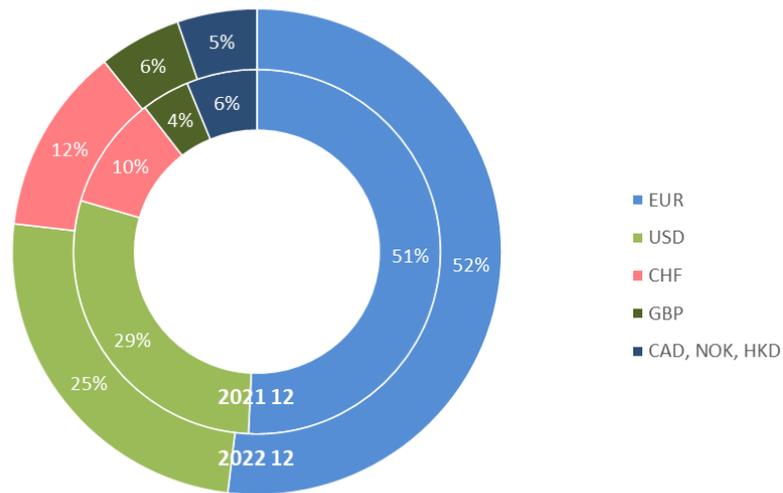
(2) Remboursement de capital ou assimilé.

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

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



STRUCTURE FINANCIERE

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

DIVERS

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

EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

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

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

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

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

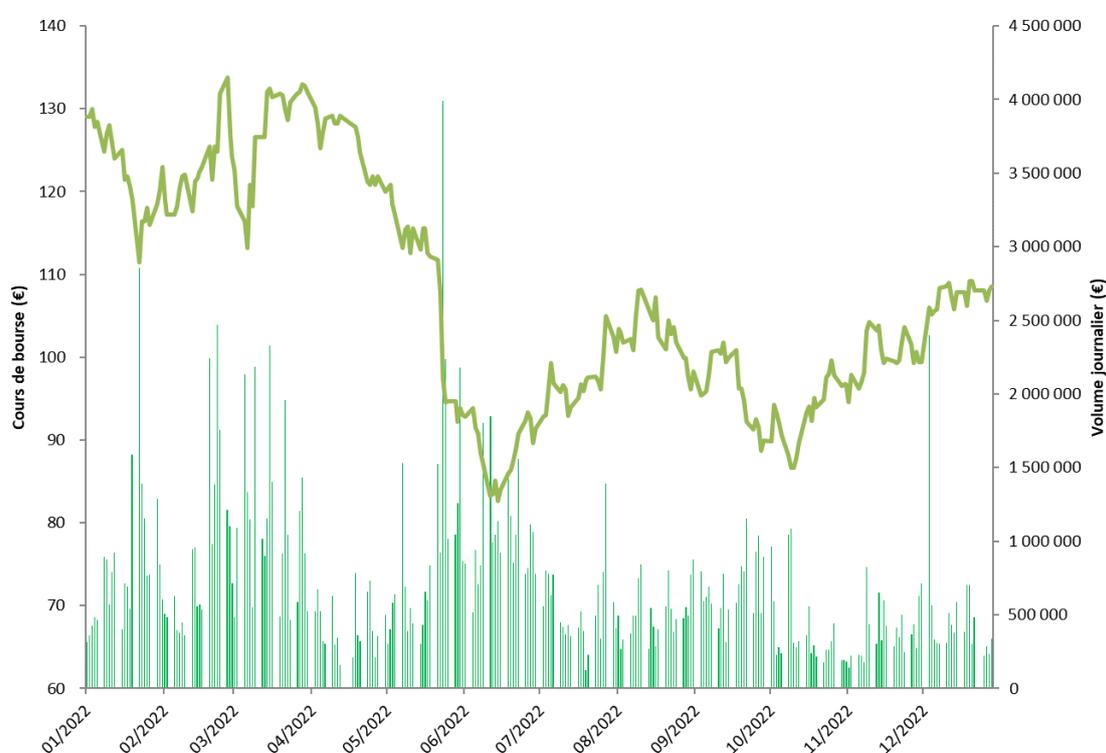
Le Conseil d'Administration reste confiant dans le succès du modèle d'entreprise adopté et de la stratégie spécifique poursuivie par la société. Il réaffirme son attachement à une politique de distribution aux actionnaires en croissance régulière.

ACTION BREDERODE

L'action Brederode est négociable sur les marchés réglementés d'EURONEXT Brussels et de la BOURSE DE LUXEMBOURG.

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

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



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

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

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

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

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
Solde au 1er janvier 2021		182,71	629,58	3,80	1 856,32	2 672,41
- distribution aux actionnaires	(3)		-31,65			-31,65
- affectation à la réserve légale				1,50	-1,50	
- résultat de l'exercice					1 035,56	1 035,56
Solde au 31 décembre 2021		182,71	597,93	5,30	2 890,37	3 676,32
Solde au 1er janvier 2022		182,71	597,93	5,30	2 890,37	3 676,32
- distribution aux actionnaires	(2)		-33,70			-33,70
- affectation à la réserve légale				1,60	-1,60	
- résultat de l'exercice					-73,30	-73,30
Solde au 31 décembre 2022		182,71	564,23	6,90	2 815,47	3 569,31

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

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

NOTES

Méthodes comptables

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

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

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

(1) Filiales

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

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

Hiérarchie des justes valeurs

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

La valorisation de la filiale Algol faisant appel à des données non observables, l'évaluation à la juste valeur de cet actif, qui constitue plus de 99% de l'actif total de Brederode, a été classée en niveau 3. Par rapport à l'exercice 2021, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice.

Relations avec les entreprises liées

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

(2) Prime d'émission

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

(3) Variation de la juste valeur des filiales

Elle concerne la seule filiale détenue en direct par Brederode S.A., à savoir Algol S.à r.l.
La variation de juste valeur des filiales indirectes et des actifs et passifs qu'elles détiennent se retrouve dans la variation de juste valeur d'Algol.

(4) Droits et engagements hors bilan

Aucun droit ou engagement hors bilan n'existe au niveau de l'entité d'investissement Brederode S.A.
Au travers de ses filiales, Brederode bénéficie de deux lignes de crédit confirmées à concurrence de € 350 millions (contre € 300 millions au 31 décembre 2021). Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1.255 millions (contre € 1.016 millions au 31 décembre 2021) liés à la gestion de son portefeuille *Private Equity*.

(5) Passifs éventuels

Néant

(6) Evènements post clôture

Néant

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Au nom et pour le compte de Brederode, j'atteste par la présente qu'à ma connaissance :

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

Luxembourg, le 14 mars 2023

L. Santambrogio
Administrateur-délégué

*Le rapport financier constitue le texte original.
Il existe une traduction néerlandaise et anglaise du présent rapport.
En cas de divergence d'interprétation entre les différentes versions, le texte français fera foi.*

OPINION DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

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