



BREDERODE

VERKLARING BETREFFENDE BEDRIJFSBEHEER
VOOR HET BOEKJAAR 2023

Inhoudstafel

1.	Bestuurscharter dat als referentie dient.....	5
2.	Aandeelhouders	5
	2.1. Transparence Wet betreffende transparantieplichtingen	5
	2.2. Algemene vergadering en rechten van aandeelhouders.....	5
3.	Samenstelling en werking van de bestuursorganen en hun comités.....	6
	3.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur en zijn comité	6
	3.2. Werking van de Raad van Bestuur en zijn comité.....	8
	3.3. Bevoegdheden van de Raad van Bestuur.....	9
	3.4. Vergoedingsverslag.....	9
4.	Sociale, maatschappelijke en milieuverantwoordelijkheid (MVO)	11
5.	Belangrijkste eigenschappen van de interne controlesystemen en systemen voor risicobeheer	11
	5.1. Controleomgeving.....	11
	5.2. Beleid voor risicobeheer.....	12
	5.3. Controleactiviteiten.....	14
	5.4. Informatie, communicatie en aansturing.....	14
	5.5. Externe audit	15

1. Bestuurscharter dat als referentie dient

In 2023 voldeed Brederode aan “X Principes aangaande bedrijfsbestuur zoals opgelegd door de Beurs van Luxemburg, 4^e herziene uitgave, december 2017”.

Brederode heeft op 30 mei 2014 een Bestuurscharter aangenomen dat op 11 september 2023 de laatste keer

is herzien. Deze versie kan geraadpleegd worden op de internetsite www.brederode.eu. Ze geeft aan op welke punten Brederode afwijkt van de aanbevelingen van de X Principes en vermeldt de redenen voor die afwijkingen.

2. Aandeelhouders

2.1. Transparence Wet betreffende transparantieplichtingen

Op 2 november 2020 ontving Brederode een kennisgeving van de Stichting Administratiekantoor (STAK) Holdicam, gebaseerd op de groothertogelijke wet en verordening van 11 januari 2008 betreffende de transparantievereisten voor instellingen die effecten uitgeven.

Volgens de bepalingen en op de datum van deze kennisgeving bleef de uiteindelijke controle van Brederode nv bij STAK Holdicam, dat 100 % eigenaar was van Holdicam nv. Holdicam nv had op zijn beurt 58,18 % van Brederode nv in handen.

Op 31 december 2022 nog bezat Geysers nv, een indirecte dochteronderneming van Brederode nv, 4,11 % van Brederode nv.

2.2. Algemene vergadering en rechten van aandeelhouders

De Algemene Vergadering werkt en oefent zijn bevoegdheden uit conform de gewijzigde Wet van 10 augustus 1915 betreffende handelsvennootschappen en de statuten. De gewijzigde Wet van 24 mei 2011 betreffende de uitoefening van bepaalde aandeelhoudersrechten tijdens de algemene vergaderingen van naamloze vennootschappen bepaalt de rechten van de meerderheidsaandeelhouder en de procedures op basis waarvan deze rechten worden uitgeoefend. Deze rechten en procedures worden opgenomen in de notulen van de Algemene Vergadering.

De aandelen Brederode zijn gewone aandelen en genieten allemaal van dezelfde rechten. Elk aandeel geeft op dezelfde manier recht op dividenden en een deel van de reserves ingeval van liquidatie of kapitaalsvermindering. Elk aandeel is gelijk qua stemrecht tijdens de algemene vergaderingen van Brederode.

De vennootschap heeft geen effecten met speciale stemrechten uitgegeven. Behalve in het geval van wettelijke bepalingen het tegendeel opleggen, zijn de stemrechten niet beperkt door bijv. stembepalingen voor houders van een bepaald percentage of een bepaald aantal stemmen, deadlines voor de uitoefening van stemrechten, of systemen waarbij – met de steun van de vennootschap – de financiële rechten op basis van effecten worden gescheiden van het bezit ervan.

De buitengewone Algemene Vergadering heeft het recht de statuten te wijzigen. De Buitengewone Algemene Vergadering mag dit punt enkel bespreken als ten minste de helft van de aandeelhouders tijdens de vergadering aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn en de agenda de voorgestelde statutenwijzigingen en, indien nodig, de tekst van voorstellen die het maatschappelijk doel of de vorm van de vennootschap wijzigen vermeldt. Als aan de eerste voorwaarde niet wordt voldaan, kan een tweede vergadering conform de Wet of de Statuten worden samengeroepen. De oproepingsbrief zal opnieuw de agenda weergeven en melding maken van de datum

en de besluiten van de vorige vergadering. De tweede vergadering kan geldig beraadslagen en dit ongeacht het kapitaal dat vertegenwoordigd is. Opdat de besluiten van beide vergaderingen geldig zijn, dienen deze te worden genomen door een twee-derdemeerderheid van de aandeelhouders die aanwezig dan wel vertegenwoordigd zijn. De nationaliteit van de vennootschap mag enkel worden gewijzigd en een besluit tot vermeerdering of vermindering van het eigen vermogen mag enkel worden genomen als alle aandeelhouders hiermee akkoord gaan en aan alle andere door de Wet opgelegde voorwaarden is voldaan.

3. Samenstelling en werking van de bestuursorganen en hun comités

3.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur en zijn comité

Raad van Bestuur

- Bruno Colmant, onafhankelijk en niet-uitvoerend voorzitter (vanaf 1 juli 2023, onafhankelijk bestuurder van 1 januari tot 30 juni 2023)
- Pierre van der Mersch, onafhankelijk en niet-uitvoerend vicevoorzitter (vanaf 1 juli 2023, voorzitter van 1 januari tot 30 juni 2023)
- Luigi Santambrogio, gedelegeerd bestuurder
- Nicolas Louis Pinon, uitvoerend bestuurder
- René Beltjes, onafhankelijk bestuurder
- Axel van der Mersch, niet-uitvoerend bestuurder

De heer Beltjes is lid van de raad van toezicht van Alter Domus, waarmee Brederode contractuele relaties onderhoudt. Hij oefent echter geen operationele functie meer uit in die vennootschap. Alter Domus neemt de functie van depositaris en administration agent waar voor Brederode International, maar dat maakt Alter Domus niet tot een belangrijke dienstverlener van de vennootschap

gezien de bedragen die als vergoeding voor die diensten worden betaald en de mogelijkheid om Alter Domus te vervangen door een andere dienstverlener. Alter Domus onderhoudt dus met Brederode geen belangrijke zakelijke relatie in de zin van het Bestuurscharter. De functie van de heer René Beltjes bij deze vennootschap verhindert bijgevolg niet dat hij als een onafhankelijk bestuurder van Brederode kan worden beschouwd. De heer René Beltjes voldoet ook aan de andere onafhankelijkheidscriteria die in het Bestuurscharter zijn vastgesteld. Die overwegingen worden door de raad van bestuur goedgekeurd tijdens zijn zitting van 4 maart 2022 en door de Algemene Vergadering van 11 mei 2022 bevestigd.

Dhr. Colmant is tijdelijk CEO van de Stichting tegen Kanker. Tot in mei 2022 was hij bestuurder van Bank Degroof Petercam, waarmee Brederode contractuele relaties onderhoudt. Degroof Petercam behoort echter niet tot de hoofdbankiers die het vermogen van de groep in bewaring hebben en haar verrichtingen beheren. Bovendien bemoeide de heer Colmant zich op geen enkele manier met het beheer van de klantendossiers, en zeker niet wanneer het om Brederode gaat. Bank Degroof Petercam onderhoudt dus met Brederode geen

belangrijke zakelijke relatie in de zin van het Bestuurscharter. Het ondertussen afgelopen mandaat van de heer Colmant bij deze bank verhinderde bijgevolg niet dat hij als een onafhankelijk bestuurder van Brederode werd beschouwd. Die overwegingen worden door de Raad van Bestuur goedgekeurd tijdens zijn zitting van 10 maart 2020 en door de algemene vergadering van 13 mei 2020 bevestigd. Bij de keuze van de bestuurders houdt Brederode rekening met competentie- (met name op financieel, boekhoudkundig en auditvlak) en diversiteitscriteria (voornamelijk om de complementariteit van profielen en ervaring te garanderen).

Uitvoerend management

- Luigi Santambrogio
- Pierre van der Mersch
- Nicolas-Louis Pinon

Comité belast met de audit, good governance

- Bruno Colmant, Voorzitter
- René Beltjens

Alle leden van het Comité belast met de Audit, Good Governance en het risicobeheer hebben al jaren belangrijke posities bekleed in diverse economische sectoren. Zij hebben ongetwijfeld veel ervaring opgedaan in termen van boekhouding.

Gezien de omvang van Brederode en de specifieke aard van zijn activiteiten werd het niet aangewezen geacht om benoemings-, bezoldigings- of MVO-comités op te richten. De Raad van Bestuur zal gezamenlijk de verantwoordelijkheden waarnemen die de Tien Principes aan deze comités toekennen. Op 11 maart 2024 heeft de raad van bestuur deze beslissing opnieuw onderzocht en heeft hij bevestigd dat de oprichting van een met de benoemingen, de vergoedingen of het MVO-beleid belast comité niet aangewezen is.

De Raad van Bestuur is van mening dat, gezien de huidige samenstelling van deze raad, dhr. Bruno Colmant de functies van voorzitter van de Raad van Bestuur en voorzitter van het Audit-, Governance- en Risicocomité kan cumuleren. Die cumulatie van functies is geen risico voor de onafhankelijkheid, noch voor de goede werking van het comité. Op termijn zullen de functies van voorzitter

van de raad en voorzitter van het comité echter niet meer aan dezelfde persoon worden toevertrouwd wanneer de samenstelling van de Raad van Bestuur dat mogelijk maakt.

Pierre van der Mersch, 89 jaar

Posities binnen de groep: Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur van Brederode tot 30 juni 2023 – Vicevoorzitter vanaf 1 juli 2023; lid van het directiecomité van diverse dochterondernemingen.

Diploma handelsingenieur (UCL); Aanvullend diploma in het bestuur en de organisatie van privéondernemingen (UCL); Alumnus van de Harvard Business School (ISMP). Voormalige bestuurder van de First National City Bank en Barclays Bank International in Brussel; voormalig afgevaardigd bestuurder van NCB Eurosecurities in Brussel en First National City Bank Luxemburg; voormalig bestuurder van diverse ondernemingen genoteerd op de beurzen van Brussel en Londen. Voorzitter van de Brederode groep sinds 1976 en CEO van 1981 tot 2006.

Mandaten buiten de groep in beursgenoteerde ondernemingen: geen.

Luigi Santambrogio, 63 jaar

Posities binnen de groep: Afgevaardigd Bestuurder verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur van Brederode; lid van het directiecomité van diverse dochterondernemingen.

B.A. in Business Administration (Bocconi University). Vervolgens financieel analist bij de Continental Bank, Londen; Assistent-Manager bij Kleinwort Benson Ltd, Londen; Assistent Vice-President bij Merrill Lynch International, Londen; Vice-President van Prime S.P.A. (Fiat Group), Milaan; Vice-President Portfolio Manager voor Prime Lipper Asset Management, New York. Luigi Santambrogio vervoegde de Brederode groep in 1995 en is momenteel de afgevaardigd bestuurders.

Mandaten buiten de groep in beursgenoteerde ondernemingen: geen.

Nicolas-Louis Pinon, 41 jaar

Functies in de groep: bestuurder en financieel directeur van de groep Brederode.

Nicolas-Louis Pinon studeerde af aan de Ecole Supérieure de Commerce de Reims (Master) en behaalde diploma's van accountant (Luxemburg) en CIA (Certified Internal Auditor). In het verleden nam hij meerdere functies in de sector van de financiële diensten waar: Junior Audit tot manager bij Deloitte Luxemburg, verantwoordelijke interne audit van de groep Alter Domus, verantwoordelijke interne audit Europa bij Interactive Brokers, daarna managing director van Interactive Brokers Luxemburg en chief risk officer van Interactive Brokers UK. Sinds oktober 2022 is hij financieel directeur van de groep Brederode.

Mandaten in beursgenoteerde vennootschappen (andere dan Brederode): nihil.

Andere mandaten: nihil.

Axel van der Mersch, 53 jaar

Posities binnen de groep: Niet- uitvoerend Bestuurder

Chartered Financial Analyst; Bachelor in Bedrijfsbeheer, European University. Axel van der Mersch vervoegde de Brederode groep in 1996 en was één van de twee afgevaardigd bestuurders tot 31 december 2022.

Mandaten buiten de groep in beursgenoteerde ondernemingen: geen.

Bruno Colmant, 62 jaar

Posities binnen de groep: niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder van Brederode (tot juni 2023) – niet-uitvoerend voorzitter van de Raad van Bestuur vanaf 1 juli 2023.

Belangrijkste activiteit buiten de Brederode groep: tijdelijk CEO van de Stichting tegen Kanker.

Bruno Colmant is handelingenieur (Solvay Business School), master in fiscal law (ESSF) en business administration (Purdue University); PhD in applied economic sciences (Solvay Business School), CFA, FRM, etc. Hij vervulde leidinggevende functies bij ING, AGEAS, Degroof Petercam en de Beurs van Brussel, waarvan hij voorzitter was. Hij was ook lid van het directiecomité van de beurs van New York. Hij doceert aan diverse universiteiten en hogescholen (ULB, UCLouvain, Vlerick

Business School, ICHEC en Saint-Louis) en is bestuurder van vennootschappen. Hij is lid van de Koninklijke Academie van België. Hij publiceerde bijna 90 boeken.

Mandaten buiten de groep in beursgenoteerde ondernemingen: geen.

René Beltjens, 62 jaar

Posities binnen de groep: niet uitvoeren en onafhankelijk bestuurder van Brederode

Belangrijkste activiteit buiten de Brederode groep: Voorzitter van de raad van toezicht van de moedermaatschappij van de Alter Domus-groep

Licentiaat in de rechten (KULeuven), MBA in Finance (KULeuven), Master in fiscaal recht (ESSF Ichech) en accountant (Luxemburg). Tussen 1989 en 2008 werkte hij bij Coopers & Lybrand Belgium and Luxembourg, het latere PricewaterhouseCoopers Luxembourg, als

bediende, Tax Partner en later Tax Leader. Hij was er ook lid van het uitvoerend comité. In de periode van 2008 tot nu was hij eerst lid van het uitvoerend comité en vervolgens lid en voorzitter van de raad van toezicht van Alter Domus, een van de wereldleiders in dienstverlening aan vennootschappen en alternatieve beleggingsfondsen.

Mandaten buiten de groep in beursgenoteerde vennootschappen: geen.

3.2. Werking van de Raad van Bestuur en zijn comité

De vennootschap beschikt over een Raad van Bestuur en Comité belast met de Audit, Good Governance en het Risicobeheer.

De Raad van Bestuur en het Comité belast met de Audit, Good Governance en het Risicobeheer vergaderen en werken volgens het Charter betreffende deugdelijk bestuur.

Tijdens het boekjaar 2023 vergaderde de Raad van Bestuur vier keer. De aanwezigheid van de bestuurders bedroeg 100%. Het Comité belast met de Audit, Good Governance en het Risicobeheer heeft twee keer vergaderd. De aanwezigheid van de bestuurders

bedroeg 100%. Tijdens het boekjaar zijn de bestuurders geen transacties met de vennootschap of geassocieerde ondernemingen aangegaan.

Op 11 maart 2024 evalueerde het Comité belast met de audit, Good Governance en het Risicobeheer de bestuursmechanismen evenals de werking, efficiëntie van die mechanismen evenals de interne procedureregels zoals beschreven in het Charter betreffende deugdelijk bestuur. Het Comité belast met de Audit, Good Governance en het Risicobeheer verleende zijn akkoord aan al deze punten.

3.3. Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur worden bij Wet en volgens de statuten vastgelegd.

3.4. Vergoedingsverslag

1. Intern besluitvormingsproces met betrekking tot vergoedingen

Het vergoedingsbeleid voor de bestuurders wordt bepaald door de Raad van Bestuur.

Het vergoedingsbeleid is onderworpen aan de

2. Vergoedingen en andere voordelen toegekend aan de bestuurders van Brederode door de vennootschap en haar dochterondernemingen

a. Vergoeding

De uitvoerende bestuurders ontvangen van de groep een basisvergoeding, maar geen bonussen of winstdeling op lange termijn. De vergoeding van niet-uitvoerende bestuurders is niet prestatiegebonden, zij ontvangen geen voordelen in natura. De

adviserende stem van de aandeelhouders van Brederode op de Algemene Vergadering. Brederode kent aan haar bestuurders uitsluitend vergoedingen toe overeenkomstig het vergoedingsbeleid waarover op de algemene vergadering adviserend is gestemd.

Brederode legt het vergoedingsbeleid ter goedkeuring voor aan de Algemene Vergadering, en dit bij iedere materiële wijziging ervan en in ieder geval ten minste om de vier jaar. Indien de Algemene Vergadering het voorgestelde vergoedingsbeleid verworpt, zal Brederode een herzien beleid ter goedkeuring voorleggen aan de volgende Algemene Vergadering.

Het vergoedingsbeleid van Brederode kan te allen tijde worden geraadpleegd op de website van Brederode zoals aangenomen door de Raad van Bestuur 14 maart 2023 werd goedgekeurd door een raadgevende stem van de Algemene Vergadering van 10 mei 2023.

Het totale bedrag van de door de vennootschap aan de Bestuurders te betalen vergoedingen, wordt vastgelegd door de algemene vergadering op voorstel van de Raad van Bestuur. Elk vergoedingsniveau voor bestuurders wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur, na goedkeuring door het bevoegde orgaan van de vennootschap(pen) van de groep die de vergoeding uitbetaalt/uitbetalen.

basisvergoeding vertegenwoordigt in ieder geval meer dan 90% van de totale vergoeding.

De brutovergoeding die aan de bestuurders van Brederode S.A. en haar dochterondernemingen werd uitgekeerd, bedroeg € 1,04 miljoen in 2023 (tegenover € 1,21 miljoen in 2022) en is als volgt opgedeeld:

(in €)	Vergoeding		Pensioen	Andere elementen	Totaal
	basis	variable			
Uitvoerende bestuurders					
P. van der Mersch	250 009			15 394	265 403
L. Santambrogio	491 275			17 491	508 765
N.-L. Pinon	210 570		1 278	1 472	213 319
Niet-uitvoerende bestuurders					
B. Colmant	20 500				20 500
R. Beltjens	17 500				17 500
A. van der Mersch	14 000				14 000
Totaal	1 003 853		1 278	34 356	1 039 487

De Raad van Bestuur is van mening dat de vergoedingsstructuur van de Bestuurders de langetermijnbelangen van Brederode ten goede komt, door te vermijden dat deze vergoeding afhankelijk is van beursschommelingen die grotendeels het gevolg zijn

van macro-economische omstandigheden waarover Brederode en haar bestuurders geen controle hebben.

Aangezien er geen variabele vergoeding wordt toegekend, zijn er geen prestatiecriteria van toepassing.

b. Jaarlijkse evolutie van de vergoeding

(in €)	2023	2022	2021	2020	2019
Bestuurders (totaal in euro)	987 487	1 193 510	1 164 693	1 005 414	942 496
Bestuurders (individueel gemiddelde in euro)	329 162	397 837	388 231	335 138	314 165
Werknemers (gemiddeld in euro)	165 237	166 414	160 701	135 364	131 427
Resultaat (in miljoen euro)	234	-73	1 036	262	458

De Raad van Bestuur onderzoekt het vergoedingsbeleid regelmatig opnieuw om het eventueel te herzien.

c. Toekenning van aandelen, opties of andere rechten om aandelen te verwerven

De vennootschap kent aan haar Bestuurders geen variabele vergoeding toe en betaalt hen niet met aandelen, opties of andere rechten om aandelen te verwerven.

d. Terugvordering van variabele vergoedingen

Aangezien er geen variabele vergoeding van toepassing is, moet er niet in een terugvorderingsrecht van variabele vergoedingen ten gunste van de vennootschap worden voorzien.

e. Naleving van het vergoedingsbeleid

De tijdens het boekjaar toegekende vergoedingen zijn volledig in overeenstemming met het vergoedingsbeleid van Brederode.

f. Ontslag vergoeding

Alle Bestuurders, met inbegrip van de uitvoerende Bestuurders, kunnen ad nutum en zonder ontslagvergoeding worden afgezet, tenzij wettelijke bepalingen het tegendeel opleggen.

4. Sociale, maatschappelijke en milieuverantwoordelijkheid (MVO)

Brederode oefent geen industriële of handelsactiviteit uit en genereert dus geen omzet. De onderneming heeft ervoor gekozen als minderheidsaandeelhouder te investeren zonder betrokken te zijn bij het beheer. Het investeringsbeleid van Brederode houdt echter terdege rekening met het MVO-beleid van de ondernemingen waarin geïnvesteed wordt.

Voor beursgenoteerde bedrijven ziet Brederode erop toe dat zij een aan hun sector aangepast MVO-beleid ontwikkelen en dat zij dat beleid publiceren conform de geldende wetgeving, de regels van goed bestuur of de gebruikelijke praktijken op dat vlak.

Wat de investeringen in *Private Equity* betreft, wordt het MVO-beleid van Brederode bepaald door dat van de

fondsbeheerders. Al diegenen met wie Brederode werkt, hebben in dat verband een uitdrukkelijk en gepubliceerd beleid uitgewerkt, en moedigen de gecontroleerde ondernemingen aan om dit voorbeeld te volgen. Meestal beroepen zij zich op wereldwijde standaarden zoals de Principles for Responsible Investment (www.unpri.org).

De MVO-dimensie wordt specifiek onderzocht in het kader van het due diligence proces dat Brederode vóór elke investeringsbeslissing doorloopt.

Voor boekjaar 2023 bevestigt Brederode dat alle Private Equity fondsbeheerders en beursgenoteerde ondernemingen waarin zijn groep participeerde, een proactief MVO-beleid hadden ontwikkeld.

5. Belangrijkste eigenschappen van de interne controlesystemen en systemen voor risicobeheer

VOORAFGAANDE OPMERKINGEN

Er bestaat geen directiecomité noch specifieke functie van interne auditor. Gezien de omvang van de groep Brederode en de gerichte aard van zijn activiteiten wordt het risicobeheer aan de uitvoerende bestuurders zelf toevertrouwd. De functie van interne auditor heeft geen bestaansreden daar de uitvoerende bestuurders nauw bij de groep betrokken zijn en persoonlijk de transacties voor rekening van de vennootschap overzien.

De interne controle gebeurt enerzijds door de uitvoerende bestuurders en anderzijds door het Comité belast met de Audit, Good Governance en het Risicobeheer waarvan geen enkele van de leden een uitvoerende functie vervult. De totale filosofie berust op ethische, integriteits- en competentiewaarden die voor elke deelnemende partij vereist zijn en die de basis van de groep en van zijn werkwijze vormen.

5.1. Controleomgeving

De controleomgeving wordt hoofdzakelijk bepaald door de wetten en reglementen van de twee landen waarin de groep dochterondernemingen heeft (Luxemburg en Groot-Brittannië) en door de statuten van elke vennootschap in kwestie.

Eén persoon staat intern in voor de boekhouding van de diverse vennootschappen. Terzelfder tijd handelt Alter Domus Alternative Asset Fund Administration S.à r.l. als central administration agent voor dochteronderneming Brederode International s.à r.l. SICAR. In die hoedanigheid oefent deze vennootschap controle uit op de boekhouding en de evaluatie van de private equity-portefeuille. Een uitvoerend bestuurder staat in voor het financieel beheer.

5.2. Beleid voor risicobeheer

De strategische en operationele doelstellingen en de doelstellingen inzake de betrouwbaarheid van de zowel interne als externe financiële informatie worden door de uitvoerende bestuurders vastgelegd en door de Raad van Bestuur goedgekeurd. De uitvoering van deze doelstellingen via de verschillende dochterondernemingen wordt periodiek gecontroleerd door het Audit-, Governance- en Risicocomité.

MARKTRISICO'S

a) Valutarisico's

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument schommelt als gevolg van de wisselkoerswijzigingen.

De blootstelling aan het valutarisico houdt rechtstreeks verband met de bedragen die belegd zijn in financiële instrumenten die in andere valuta dan de euro zijn genoteerd en wordt beïnvloed door het wisselafdeckingsbeleid dat wordt toegepast door Brederode en haar dochterondernemingen.

Het wisselafdeckingsbeleid wordt bepaald door een visie op middellange termijn op de evolutie van de deviezen tegenover de euro.

Het uitstaande bedrag van de valutatermijntransacties met het oog op het beperken van de valutarisico's wordt gewaardeerd tegen de fair value van deze afdeckingsinstrumenten en wordt in de balans opgenomen onder de post "afgeleide instrumenten" van de vlottende financiële activa (verplichtingen).

Het effect van de mutaties van de reële waarde van de afdeckingsinstrumenten komt tot uitdrukking in de wijziging van de reële waarde van de rechtstreekse dochteronderneming van Brederode.

b) Renterisico's

Bij de financiële activa is het mutaterisico van de fair value die rechtstreeks gekoppeld is aan de rente niet significant daar nagenoeg alle activa instrumenten van het eigen vermogen zijn.

Bij de financiële verplichtingen is het risico van de reële waarde beperkt tot de korte looptijd van de financiële schulden.

c) Overige prijsrisico's

Het prijsrisico wordt bepaald als het risico dat de waarde van een financieel instrument schommelt omwille van veranderingen in de marktprijs.

i. Genoteerde portefeuille

Voor de portefeuille genoteerde effecten wordt het koersschommelingsrisico dat gekoppeld is aan de schommelingen van de beurskoers bepaald door de koersvolatiliteit op de beurzen waarop de groep actief is.

Het beleid van de groep is erop gericht om een diversificatie te behouden op deze beurzen die zeer liquide en meestal minder volatiel dan de zogenaamde opkomende markten zijn. Het koersrisico van de genoteerde activa is meestal beperkt dankzij de zowel geografische als sectorale diversificatie van de portefeuille. De evolutie van de spreiding van de portefeuille van beursgenoteerde effecten per munt staat vermeld in het financieel jaarverslag.

ii. Private Equity Portefeuille

Voor de *Private Equity* portefeuille zijn de statistische studies en de theorieën over hun wisselende volatiliteit niet eenduidig over de vraag of deze hoger of lager is dan de volatiliteit van de genoteerde markten. Bij de aan- en verkooptransacties worden de toegepaste prijzen duidelijk beïnvloed door ratio's van het type EV/EBITDA die op de genoteerde markten worden opgetekend.

Deze overeenkomsten in de waardingsbasis verklaren grotendeels een zekere correlatie tussen de prijsschommelingen op deze twee markten. De recente ervaring van de financiële crisis die in 2008 uitbrak, bevestigde dat de waarderingen van de *Private Equity* portefeuille stabiel zijn dan die van de portefeuille met genoteerde effecten. Het prijsrisico dat gekoppeld is aan de *Private Equity* portefeuille wordt eveneens afgezwakt door zijn bijzonder grote diversificatie. Het grote aantal General Partners waarmee Brederode samenwerkt, vormt een eerste diversificatieniveau. Het tweede

diversificatieniveau wordt gevormd door elk fonds dat zijn investeringen meestal over een vijftien- tot twintigtal verschillende projecten spreidt. De evolutie van de geografische spreiding van de Private Equity portefeuille wordt opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

iii. Aandelenopties

Het prijsrisico wordt rechtstreeks weerspiegeld in de prijzen van de aandelenoptiemarkten. Een hogere volatiliteit op de aandelenmarkten wordt vertaald in hogere optiepremies. Het prijsrisico van dit type transactie wordt dagelijks opgevolgd.

iv. Analyse van de gevoeligheid van de overige prijsrisico's

a. Genoteerde portefeuille

De waarde van de portefeuille hangt af van de evolutie van de beurskoersen, die per definitie moeilijk voorspelbaar is.

b. *Private Equity* Portefeuille

De waarde van deze portefeuille kan eveneens worden beïnvloed door de schommelingen van de waarderingen op de genoteerde markten.

Deze invloed wordt evenwel getemperd door de volgende punten:

- Het streefdoel om waarde te creëren is gesitueerd op langere termijn,
- De beheerder kan sneller en efficiënter beslissingen nemen om een situatie die verslechtert, bij te sturen,
- Het belang van de beheerders komt ons inziens beter overeen met dat van de beleggers.

KREDIETRISICO

Het kredietrisico is het risico dat een tegenpartij van een financieel instrument zijn verplichtingen niet nakomt en de andere partij als gevolg daarvan een financieel verlies lijdt.

Als belegger in genoteerde aandelen bestaat het voornaamste kredietrisico uit het vermogen van onze tussenpersonen om de goede afloop van onze aan- en verkooptransacties te waarborgen. Dit risico wordt in principe geëlimineerd door het betalingssysteem van "levering tegen betaling".

Voor aandelenopties moet de groep Brederode haar kwaliteit als eventuele debiteur aantonen zodat ze op de "Over The Counter" markt die voorbehouden is voor institutionele beleggers met een erkende competentie en solvabiliteit, actief kan zijn als emittent. Als emittent van aandelenopties zijn het onze tegenpartijen die het kredietrisico op dit type transactie nemen.

De bankdeposito's vormen het belangrijkste kredietrisico dat onze groep loopt. We leveren inspanningen om de kwaliteit van onze bankiers permanent te controleren en onze risico's onder de beste bankiers te spreiden.

Effectendepots houden eveneens een kredietrisico in, ook al zijn deze effecten in principe altijd gescheiden van het eigen vermogen van de financiële instellingen waaraan de bewaring van de portefeuille beursgenoteerde aandelen is toevertrouwd.

LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeits- en financieringsrisico is het risico dat een entiteit loopt bij het samenbrengen van de nodige financiële middelen om haar verbintenissen na te komen.

Een kenmerk van een "*Private Equity*" belegging is dat de belegger geen controle heeft over de liquiditeit van de beleggingen. De Beheerder neemt de beslissingen om te beleggen of te verkopen alleen. Er bestaat een secundaire markt voor deelnemingen in *Private Equity* fondsen, maar deze is beperkt en de verkoopprocedure is relatief lang en duur. De evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen van de groep tegenover de "*Private Equity*" fondsen wordt aandachtig opgevolgd om de kasstromen optimaal te kunnen beheren.

De genoteerde effectenportefeuille bestaat uit minderheidsbelangen met een grote liquiditeit en kan belangrijke bewegingen in het kasgeld die de niet-genoteerde portefeuille oplevert, opvangen.

Bij het beheer van het liquiditeitsrisico wordt ook rekening gehouden met bankkredietlijnen die gemakkelijker toegankelijk zijn en worden de voorwaarden verbeterd door het bestaan van een grote portefeuille van beursgenoteerde effecten. De Groep verbindt zich ertoe de financiële schulden onder de bevestigde kredietlijnen te houden.

KASGELDSTROOMRISICO OP BASIS VAN DE RENTE

Het gaat om het risico dat de toekomstige kasgeldstromen ongunstig worden beïnvloed door schommelingen van de marktrente. Dat risico is niet van toepassing op Brederode.

5.3. Controleactiviteiten

De uitvoerende Bestuurders die eveneens in de raden van bestuur van de belangrijkste dochterondernemingen zetelen, voeren een permanente en nagenoeg dagelijkse controle uit. Bovendien komen de uitvoerende bestuurders ten minste een keer per maand formeel samen met het leidinggevende team om de financiële situatie, de portefeuille, de waardering van de activa, de algemene opvolging van de activiteiten, de financieringsbehoeften, de risicobeoordeling, de nieuwe engagementen, enz. gedetailleerd te bestuderen. De financiële activa worden altijd bewaard door een derde bank, trustees, enz., wat de risico's van onachtzaamheid, fouten of interne fraude aanzienlijk beperkt. Met ingang van 1 januari 2019 werd dochteronderneming Brederode International S.à r.l. die de Private Equity-portefeuille van de groep in handen heeft, omgevormd tot Société d'Investissement à Capital à Risque (SICAR-Beleggingsmaatschappij in risicokapitaal) en wordt voortaan als zodanig rechtstreeks begeleid door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF - Commissie voor de Bewaking van de Financiële Sector). De betrokken dochteronderneming doet een beroep op Alter Domus Depositary Services S.à r.l., die optreedt als professionele depositaris van andere activa dan financiële instrumenten. Alter Domus Alternative Asset Fund Administration S.à r.l. handelt als central

administration agent voor dochteronderneming Brederode International s.à r.l. SICAR. Aangezien de boekhouding ook intern wordt gevoerd, betekent de opdracht van Alter Domus een versterking van de controleactiviteiten.

5.4. Informatie, communicatie en aansturing

De betrouwbaarheid, beschikbaarheid en relevantie van de boekhoudkundige en financiële informatie worden in een eerste fase rechtstreeks gewaarborgd door de uitvoerende Bestuurders en vervolgens door het Comité belast met de Audit, Good Governance en het risicobeheer. Teneinde de kwaliteit en de relevantie van de informatie permanent aan te passen, wordt er bijzondere aandacht besteed aan opmerkingen of vragen die niet enkel afkomstig zijn van de controleautoriteiten, maar ook van aandeelhouders en financiële analisten. Het onderhoud en de aanpassingen van de informaticasystemen zijn met contracten toevertrouwd aan externe leveranciers van informaticadiensten. De uitvoerende Bestuurders waken over de kwaliteit van de aldus geleverde diensten en kijken erop toe dat het niveau van afhankelijkheid tegenover deze dienstverleners aanvaardbaar blijft.

De veiligheid van de informaticasystemen wordt gemaximaliseerd dankzij het gebruik van de op dit vlak beschikbare technische procedés: toegangsrecht, backup, antivirus, enz. De uitvoerende bestuurders staan in voor de voorbereiding, controle en verspreiding van informatie, nadat ze deze aan de Raad van Bestuur, de externe juridische adviseur en desgevallend de erkende bedrijfsrevisor hebben voorgelegd.

5.5. Externe audit

Brederode stelde een erkende bedrijfsrevisor aan, zijnde Mazars Luxembourg, een erkend revisorenkantoor met maatschappelijke zetel te 1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume J.Kroll, bij het Handelsregister ingeschreven onder het nummer B 159.962. Mazars Luxembourg en

de heer Guillaume BROUSSE die deze vennootschap vertegenwoordigt, zijn aangesloten bij het Institut des Réviseurs d'Entreprises (Instituut van Bedrijfsrevisoren) en zijn erkend door de Commission de Surveillance du Secteur Financier (de Commissie voor de Bewaking van de Financiële Sector).

In naam van de Raad van Bestuur

Luigi Santambrogio, Afgevaardigde Bestuurder

Nicolas-Louis Pinon, uitvoerend beheerder

De verklaring betreffende bedrijfsbeheer 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.

BREDERODE

Naamloze Vennootschap
4 Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg - R.C.S. Luxembourg B 174490
www.brederode.eu