



DECLARATION INTERMEDIAIRE

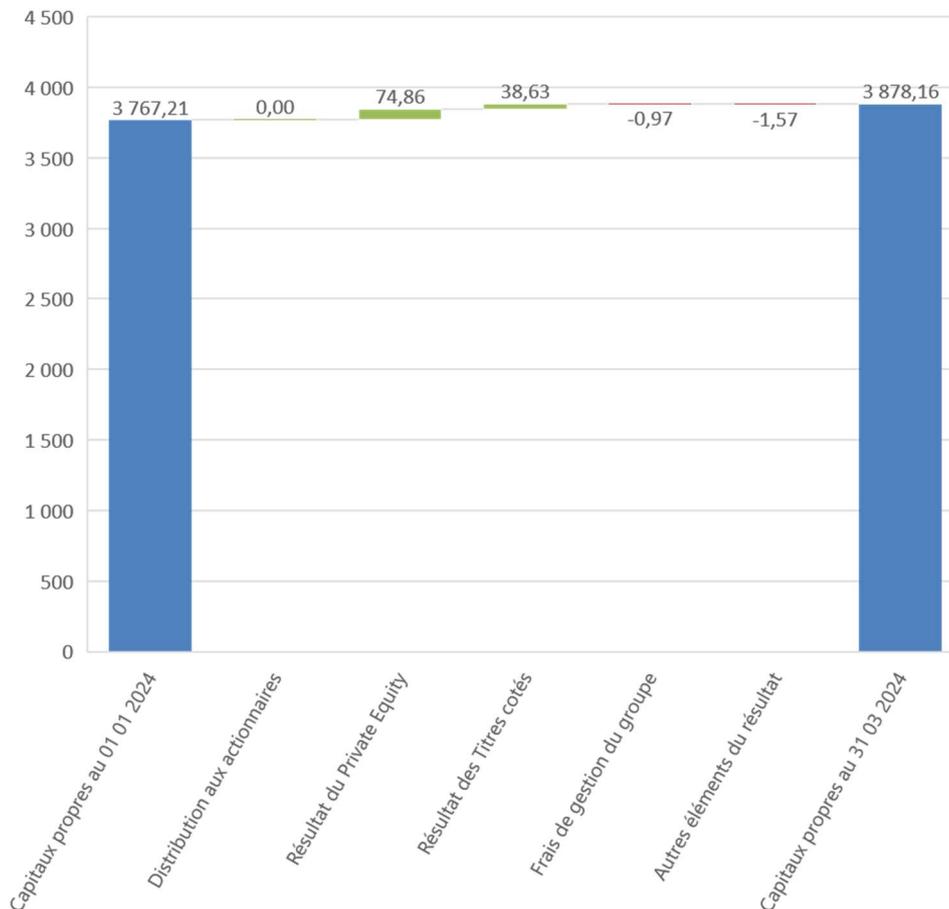
(Information réglementée – non auditée – publiée le 6 juin 2024 à 17h45)

- **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

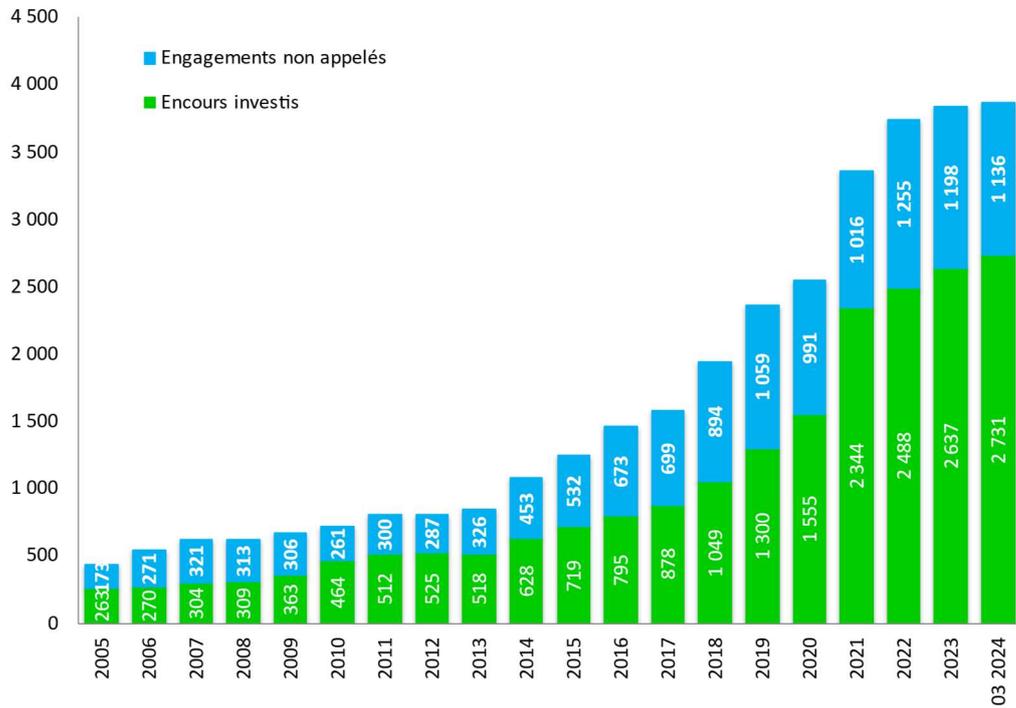
(1) Retour sur fonds propres moyens : résultat de la période, divisé par les capitaux propres moyens. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

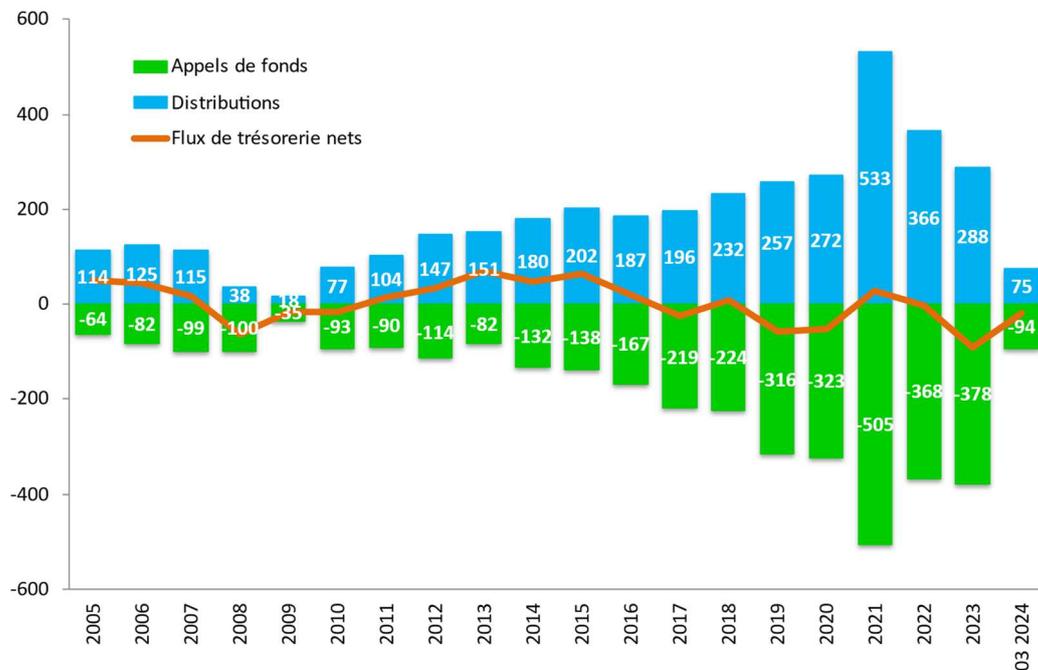
Le portefeuille de *Private Equity* a dégagé un profit de € 74,86 millions au cours des trois premiers mois de l'année. Les appels de fonds (€ 84,06 millions) sont restés légèrement supérieurs aux distributions (€ 74,83 millions).

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.*