



## COMMUNIQUE SEMESTRIEL – COMPTES AU 30 JUIN 2024

(Information réglementée – publiée le 12 septembre 2024 à 17h45)

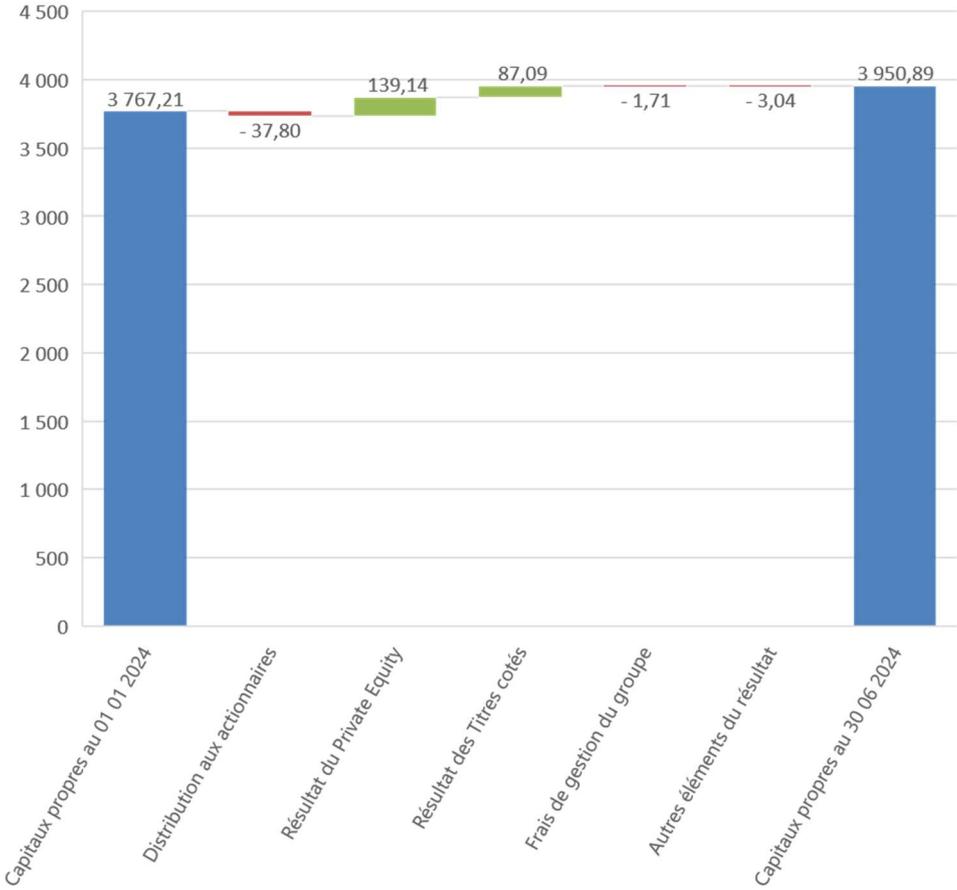
- **Capitaux propres par action : € 134,82**
- **Bénéfice net du semestre : € 221,48 millions**
- **Performance annuelle des fonds propres par action sur 10 ans : 13,7%**

Alors que l'incertitude quant à la durée du cycle de resserrement monétaire se dissipait peu à peu, le premier semestre 2024 a été marqué par la bonne performance des indices boursiers et le renforcement du dollar.

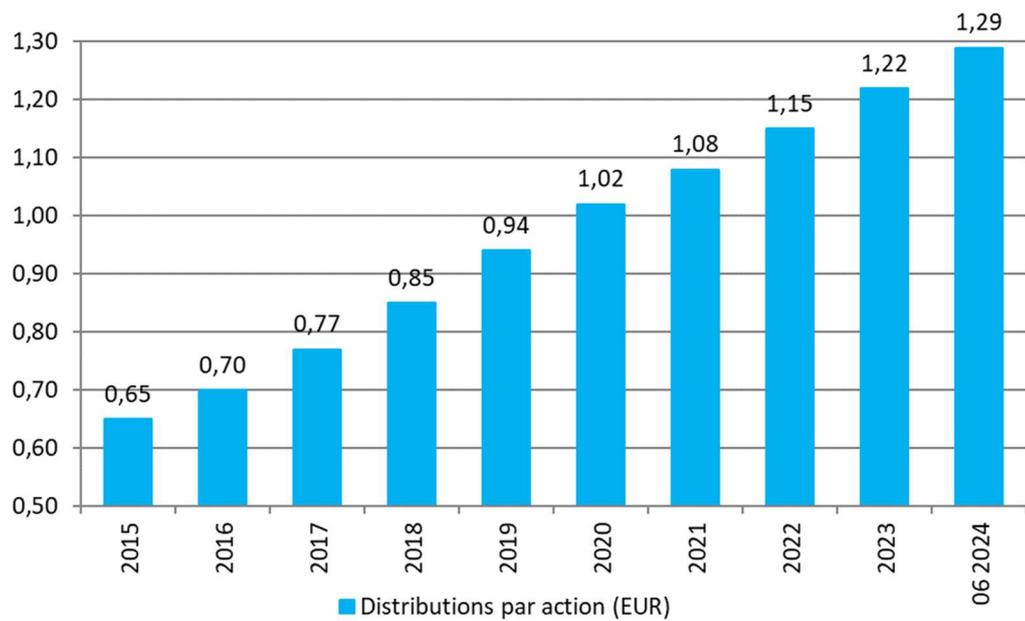
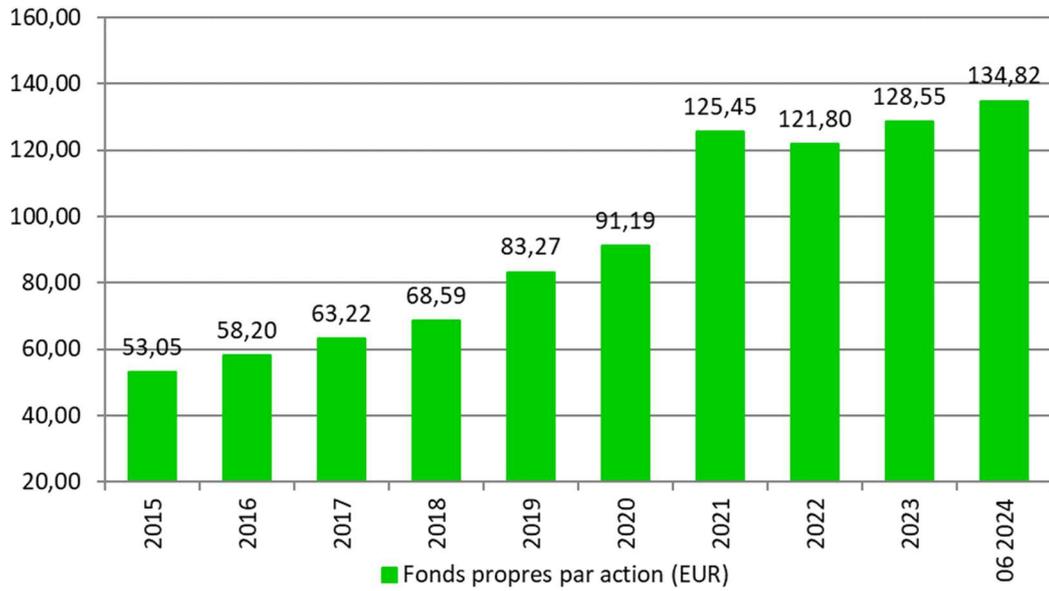
Cet environnement a été positif pour les investissements de Brederode, générant un bénéfice satisfaisant. Le portefeuille *Private Equity* a particulièrement montré sa solidité, avec des valorisations en croissance et des flux de trésorerie plus dynamiques, après plusieurs trimestres de faibles distributions. Le portefeuille de titres cotés a connu une croissance plus limitée, après une bonne année 2023.

Les capitaux propres ont augmenté de 5,7% au cours des six premiers mois de l'année, en tenant compte de la distribution aux actionnaires de € 1,29 par action en mai 2024. Nos deux domaines d'activité ont terminé le semestre en bénéfice, le portefeuille *Private Equity* générant un résultat de € 139 millions et le portefeuille de titre cotés un résultat de € 87 millions.

**SYNTHESE DU RESULTAT SEMESTRIEL**



## PERFORMANCE A LONG TERME (10 ANS) : 13,7% L'AN <sup>(1)</sup>



(1) Taux de Rentabilité Interne (IRR) des Fonds Propres sur base de la valeur des fonds propres au 30 juin 2014 (€ 42,05) et au 30 juin 2024 (€ 134,82) ainsi que des distributions aux actionnaires sur la période de 10 années.

## CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	30 06 2024	31 12 2023	30 06 2023
Capitaux propres	3 950,89	3 767,21	3 716,32
Résultat de la période	221,48	233,65	182,76
Montants distribués aux actionnaires	37,80	35,75	35,75
<b>Données ajustées par action (en €)</b>			
Capitaux propres de Brederode	134,82	128,55	126,81
Résultat de la période	7,56	7,97	6,24
Montants distribués aux actionnaires	1,29	1,22	1,22
Cours de bourse en fin de période	111,40	101,60	101,00
<b>Ratio</b>			
Retour sur fonds propres moyens (1)	5,7%	6,4%	5,0%
<b>Nombres d'actions participant au bénéfice</b>			
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29 305 586	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.

## 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 €)	30 06 2024	31 12 2023	30 06 2023
Résultat de la gestion du Private Equity (2)	139,14	58,81	63,94
Résultat de la gestion du portefeuille titres cotés	87,09	182,12	121,08
Autres produits et charges opérationnels (3)	-2,46	-4,09	-1,88
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>223,77</b>	<b>236,84</b>	<b>183,14</b>
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	-2,25	-2,80	-0,35
Impôts	-0,04	-0,39	-0,02
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>	<b>221,48</b>	<b>233,65</b>	<b>182,76</b>

(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 € 1,82 million pour le premier semestre 2024 (€ 1,60 million au premier semestre 2023), soit 0,08% du portefeuille sur une base annuelle.

## ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

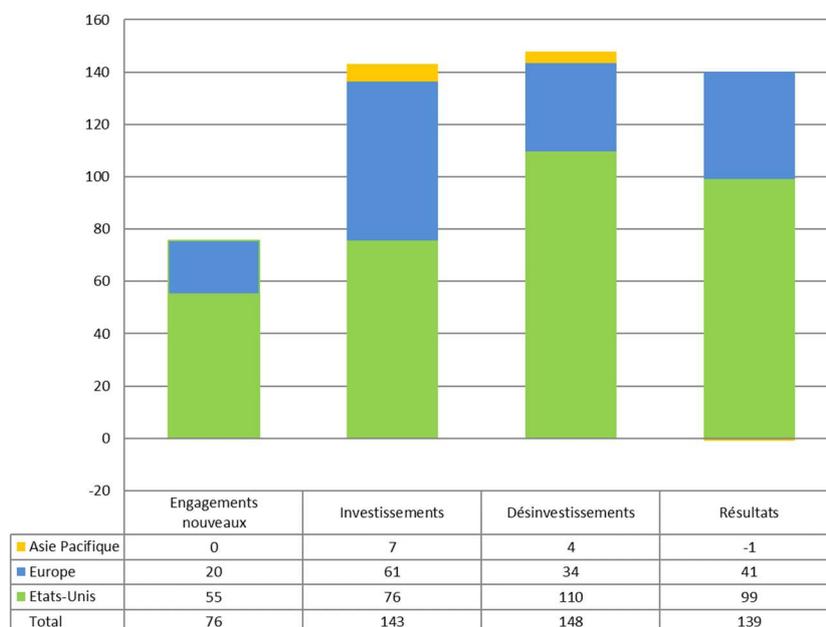
Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des principaux actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)	30 06 2024	31 12 2023	30 06 2023
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>4 084,07</b>	<b>3 914,99</b>	<b>3 838,20</b>
Actifs tangibles	1,06	1,66	1,67
Actifs financiers non courants	4 083,01	3 913,32	3 836,52
- Portefeuille Private Equity	2 790,25	2 636,65	2 612,86
- Portefeuille titres cotés	1 292,76	1 276,68	1 223,66
Autres actifs non courants		0,01	0,01
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>18,74</b>	<b>26,49</b>	<b>8,52</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,49	21,59	3,94
Impôt à récupérer	3,77	2,84	3,56
Créances et autres actifs courants	1,48	2,06	1,02
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>4 102,82</b>	<b>3 941,48</b>	<b>3 846,71</b>
<b>DETTES COURANTES</b>	<b>-151,89</b>	<b>-174,26</b>	<b>-130,37</b>
Dettes financières à court terme	-138,49	-150,60	-111,74
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-8,64	-18,90	-13,97
Impôt exigible	-2,19	-2,18	-2,19
Autres dettes courantes	-2,57	-2,58	-2,47
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>-151,89</b>	<b>-174,26</b>	<b>-130,37</b>
<b>PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,02</b>
<b>TOTAL ACTIFS NETS</b>	<b>3 950,89</b>	<b>3 767,21</b>	<b>3 716,32</b>

## PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

La contribution du segment *Private Equity* au résultat semestriel se monte à € 139,14 millions, contre € 63,94 millions au premier semestre 2023.

### Synthèse des activités *Private Equity* au premier semestre 2024 (en millions €)



### Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 06 2024	31 12 2023	30 06 2023
<b>Private Equity en début de période</b>	<b>2 636,65</b>	<b>2 487,51</b>	<b>2 487,51</b>
Investissements	143,20	347,72	153,80
Désinvestissements	-147,71	-287,86	-107,82
Variation de la valorisation à la juste valeur (1)	158,12	89,28	79,37
<b>Private Equity en fin de période</b>	<b>2 790,25</b>	<b>2 636,65</b>	<b>2 612,86</b>

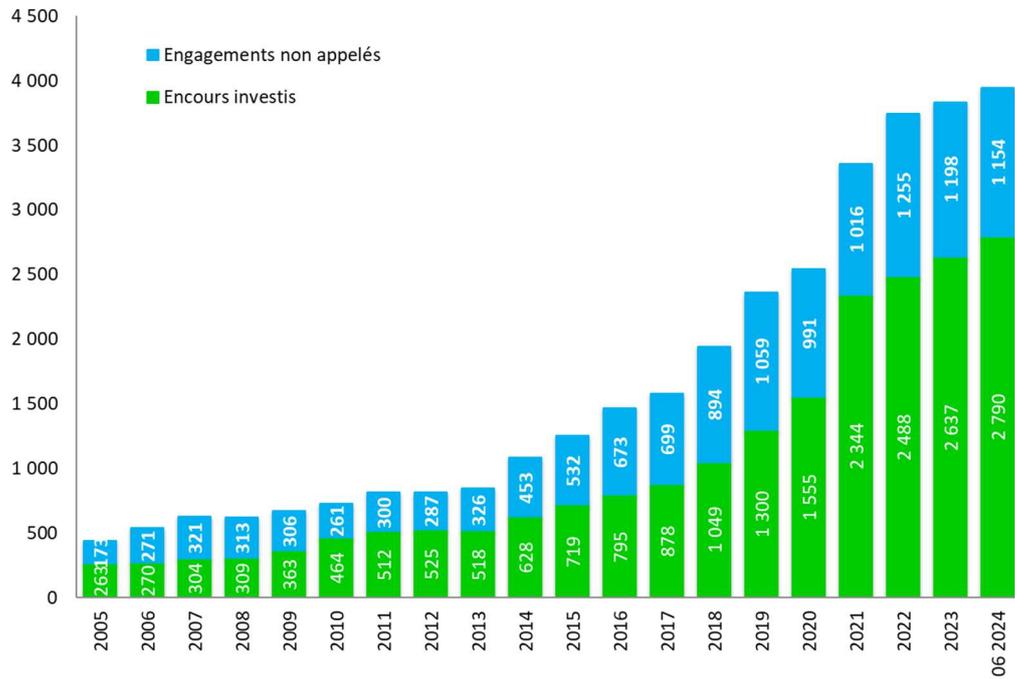
(1) Y compris les plus-values nettes réalisées pour un montant de € 0,21 million au 30 juin 2024, contre € 0,68 million un an plus tôt.

### Évolution des engagements non appelés

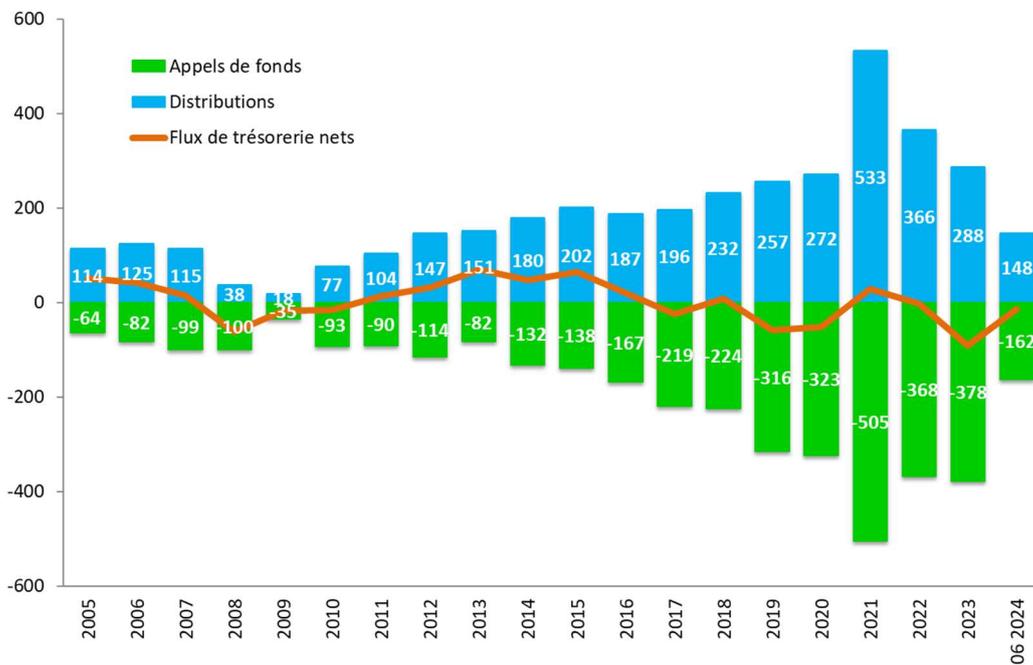
(en millions €)	30 06 2024	31 12 2023	30 06 2023
<b>Engagements en début de période</b>	<b>1 198,09</b>	<b>1 254,86</b>	<b>1 254,86</b>
Variations des engagements existants	-119,59	-345,00	-156,23
Engagements nouveaux (2)	75,66	288,24	211,96
<b>Engagements en fin de période</b>	<b>1 154,16</b>	<b>1 198,09</b>	<b>1 310,59</b>

(2) Au taux de change historique.

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

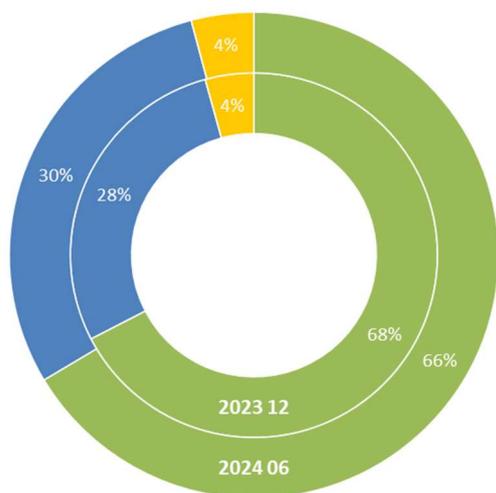


### Évolution des flux de trésorerie (en millions €)



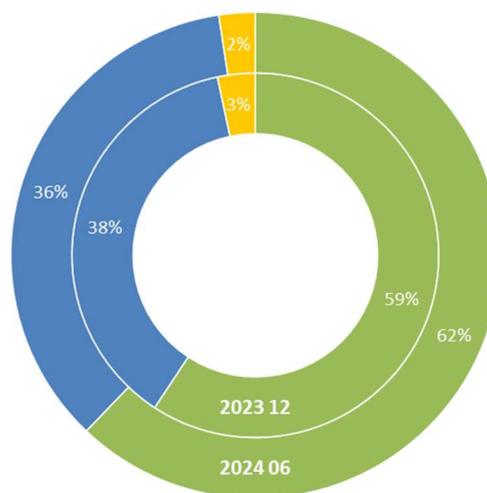
## Répartition géographique

### Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

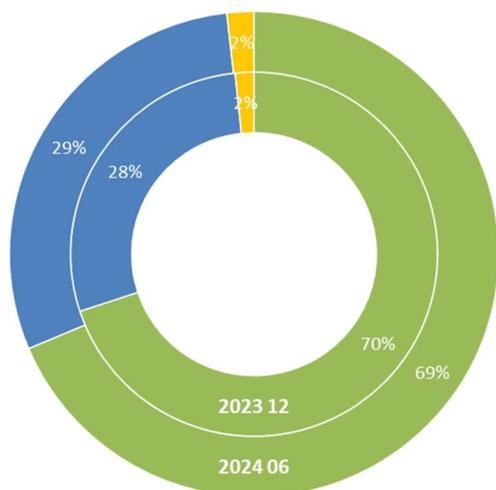
### Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

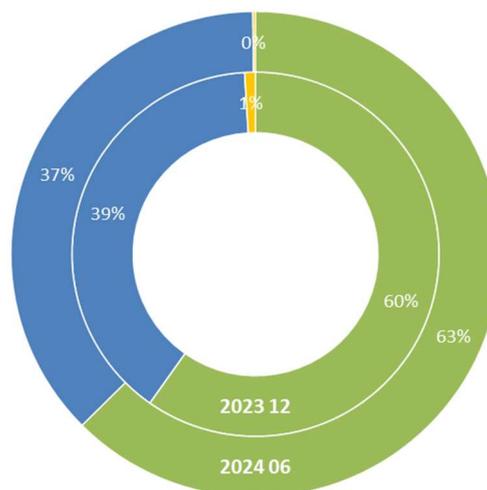
## Répartition par devise

### Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

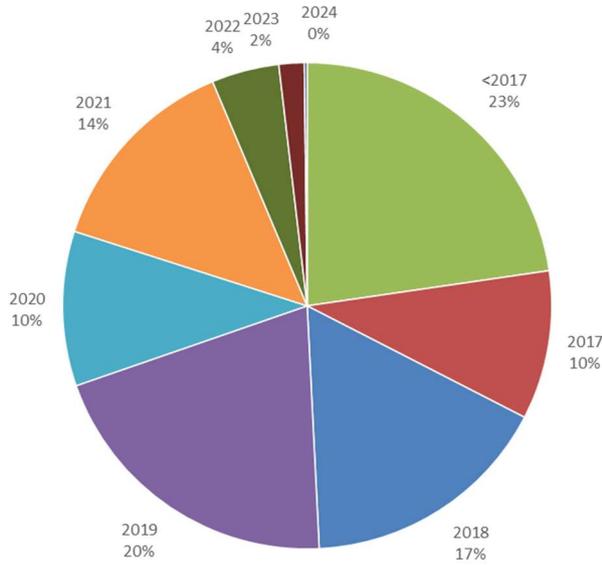
### Engagements non appelés



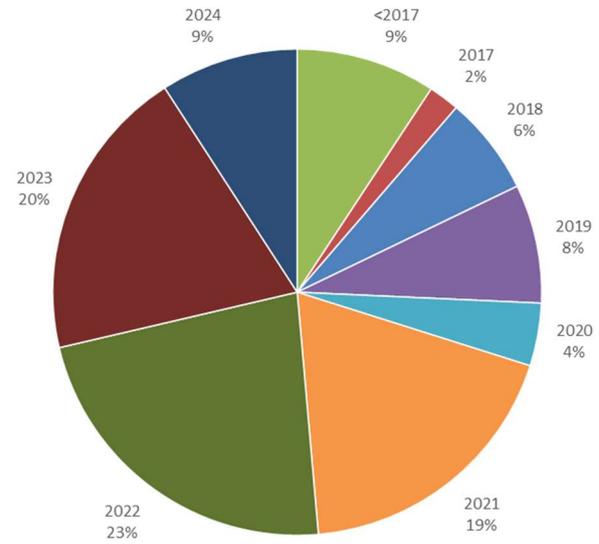
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

## Répartitions par années de souscription dans les fonds (vintage)

### Investissements en cours

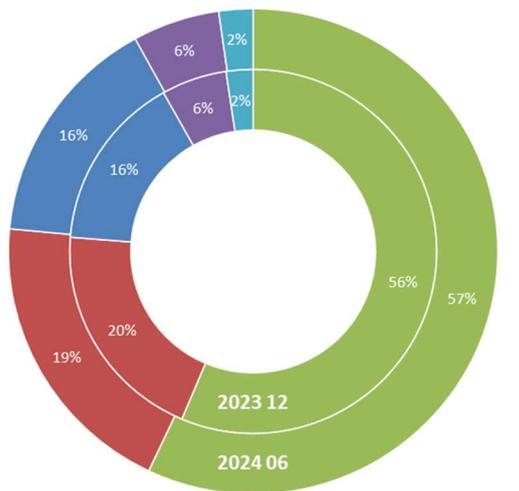


### Engagements non appelés



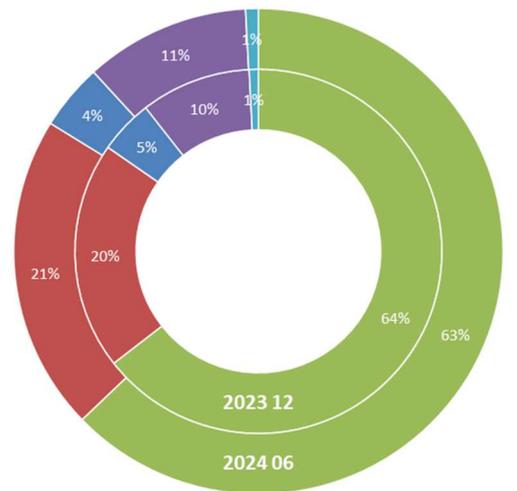
## Répartition par styles d'investissement

### Investissements en cours



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

### Engagements non appelés



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

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

<b>Gestionnaires</b>	<b>Encours à la juste valeur</b>	<b>Montants non appelés</b>	<b>Engagements totaux</b>
CARLYLE / ALPINVEST	177,61	96,63	274,25
EQT	154,31	54,76	209,07
ARDIAN	138,50	58,55	197,04
HIG	109,75	78,65	188,39
L-CATTERTON	134,75	50,07	184,82
PSG	107,34	62,03	169,37
BAIN	101,00	55,78	156,78
GENSTAR	104,59	34,21	138,80
VISTA	93,77	42,13	135,91
ARLINGTON	84,75	24,61	109,36
HARVEST	72,51	31,08	103,59
BV	70,13	30,96	101,10
STONEPOINT	74,81	21,38	96,19
BC	82,98	13,06	96,04
ALPINE	50,54	44,45	95,00
HGGC	74,40	12,22	86,62
AMERICAN SECURITIES	73,87	11,97	85,83
JF LEHMAN	65,27	16,01	81,28
PAI	46,75	27,46	74,21
PROVIDENCE	50,69	21,98	72,66
CVC / GLENDOWER	32,35	39,55	71,91
MONTAGU	40,57	31,10	71,67
UPFRONT	61,56	9,74	71,30
MERCATO	58,21	10,09	68,29
COMMITTED ADVISORS	47,41	19,12	66,53
AUTRES	681,84	256,57	938,41
<b>TOTAL</b>	<b>2 790,25</b>	<b>1 154,16</b>	<b>3 944,41</b>

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

## PORTEFEUILLE TITRES COTES

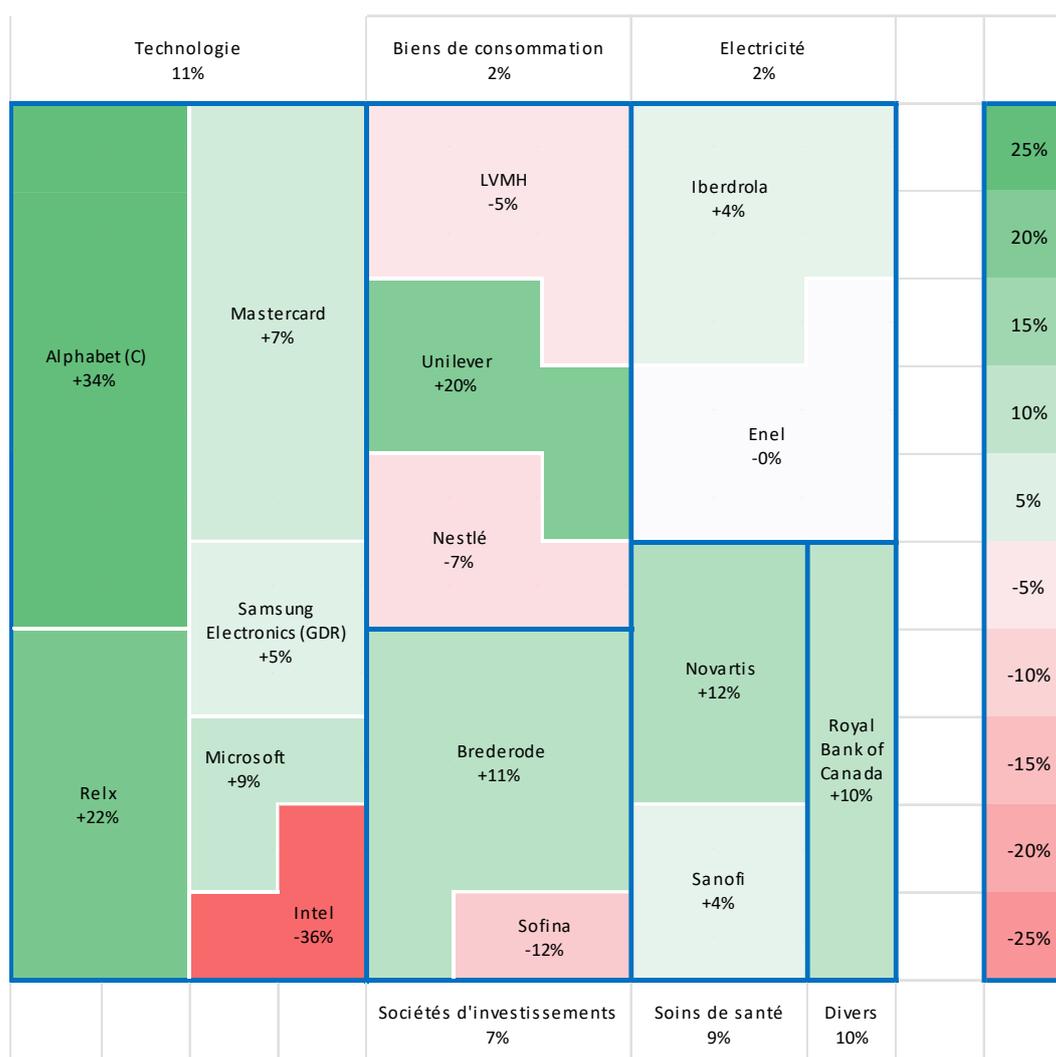
Le portefeuille de titres cotés a généré un gain de € 87,09 millions au 30 juin 2024, contre un gain de € 121,08 millions au 30 juin 2023 (dividendes nets compris).

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

### Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 06 2024	31 12 2023	30 06 2023
<b>Titres cotés en début de période</b>	<b>1 276,68</b>	<b>1 118,89</b>	<b>1 118,89</b>
Investissements	80,89	30,49	1,53
Désinvestissements	-135,33	-28,52	-1,50
Variation de la valorisation à la juste valeur	70,52	155,82	104,73
<b>Titres cotés en fin de période</b>	<b>1 292,76</b>	<b>1 276,68</b>	<b>1 223,66</b>

### Performance au premier semestre 2024 (dividendes inclus)



## Principales participations du portefeuille titres cotés

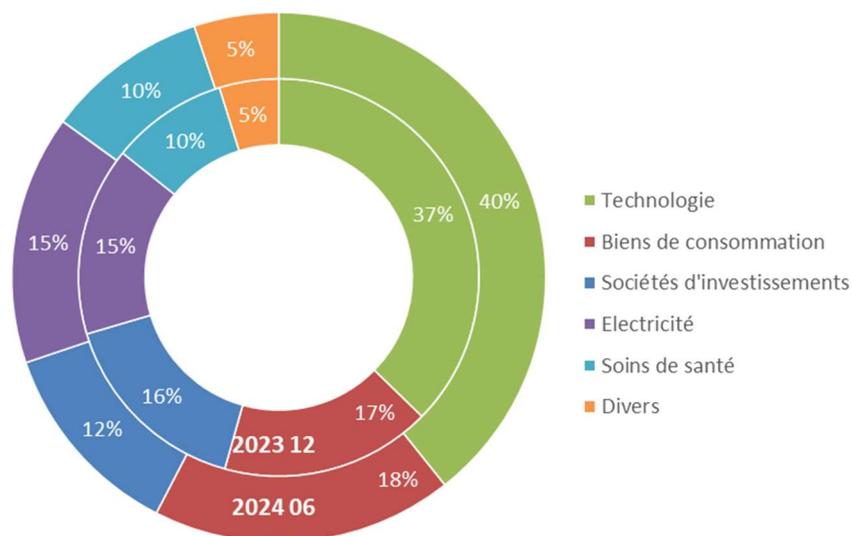
Titres	31 12 2023	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 06 2024	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
<b>(en millions €)</b>							
<b>Technologie</b>	<b>476,50</b>	<b>-18,31</b>	<b>50,05</b>	<b>508,23</b>	<b>11,5%</b>		<b>39,3%</b>
Alphabet (C)	103,38	9,92	38,10	151,40	33,7%	883 611	11,7%
Mastercard	121,18		8,20	129,38	7,0%	313 950	10,0%
Relx	84,72		17,07	101,79	21,5%	2 367 465	7,9%
Samsung Electronics (GDR)	79,70	-32,85	1,66	48,51	4,7%	35 090	3,8%
Microsoft		40,91	3,64	44,55	9,1%	106 700	3,4%
Intel	51,25		-18,65	32,60	-36,0%	1 127 000	2,5%
Prosus	22,62	-23,20	0,58		2,6%		
Alibaba	13,65	-13,09	-0,56		-2,8%		
<b>Biens de consommation</b>	<b>217,30</b>	<b>19,04</b>	<b>-0,22</b>	<b>236,13</b>	<b>1,6%</b>		<b>18,3%</b>
LVMH	66,39	28,30	-5,92	88,77	-5,4%	124 403	6,9%
Unilever	79,85	-9,26	12,52	83,11	19,8%	1 620 684	6,4%
Nestlé	71,07		-6,81	64,25	-7,1%	674 872	5,0%
<b>Electricité</b>	<b>196,13</b>	<b>1,76</b>	<b>-1,05</b>	<b>196,85</b>	<b>1,9%</b>		<b>15,2%</b>
Iberdrola	103,58	(2) 1,76	2,20	107,55	3,8%	8 877 076	8,3%
Enel	92,54		-3,25	89,30	-0,4%	13 751 056	6,9%
<b>Sociétés d'investissements</b>	<b>205,08</b>	<b>-56,94</b>	<b>9,77</b>	<b>157,91</b>	<b>6,9%</b>		<b>12,2%</b>
Brederode	122,38	(3) -1,55	13,36	134,19	11,1%	1 204 575	10,4%
Sofina	82,69	-55,38	-3,59	23,72	-11,8%	111 260	1,8%
<b>Soins de santé</b>	<b>120,60</b>		<b>6,79</b>	<b>127,38</b>	<b>9,0%</b>		<b>9,9%</b>
Novartis	75,08		6,69	81,78	12,1%	819 200	6,3%
Sanofi	45,52		0,09	45,61	3,8%	507 100	3,5%
<b>Divers</b>	<b>61,07</b>	<b>-0,00</b>	<b>5,18</b>	<b>66,25</b>	<b>10,2%</b>		<b>5,1%</b>
Royal Bank of Canada	61,07		5,18	66,25	10,2%	667 300	5,1%
<b>TOTAL</b>	<b>1 276,68</b>	<b>-54,44</b>	<b>70,52</b>	<b>1 292,76</b>	<b>7,1%</b>		<b>100,0%</b>

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

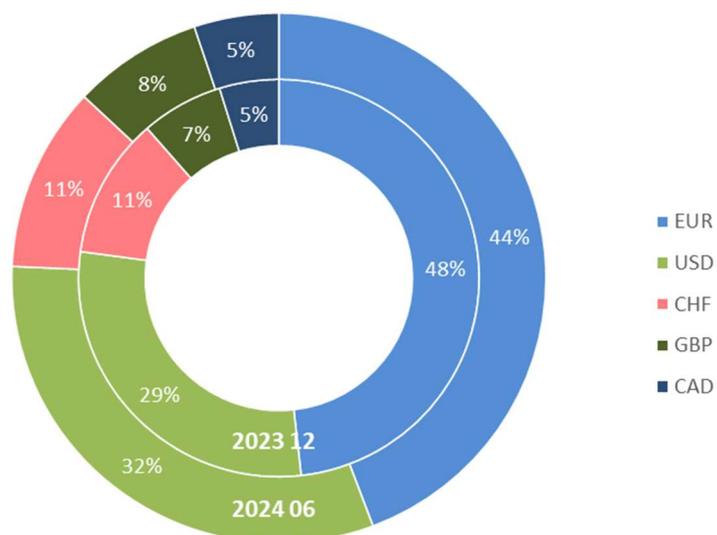
(2) Dividende en nature.

(3) Remboursement de capital ou assimilé.

### Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



### Répartition du portefeuille titres cotés par devises



## STRUCTURE FINANCIERE

En fin de période, Brederode et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 125 millions (contre € 129,01 millions à fin 2023). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 350 millions (inchangé depuis le 31 décembre 2023).

## DIVERS

Il n'y pas eu, au cours de la période 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

Notre portefeuille *Private Equity* a montré des signes d'activité encourageants au cours du premier semestre et jusqu'à la date de ce rapport. Les flux de trésorerie ont commencé à se redresser.

Les sociétés soutenues par le *Private Equity* profitent du resserrement des *credit spreads* pour refinancer leur dette la plus coûteuse. L'activité de fusions et acquisitions rebondit, indiquant un retour de la confiance sur les marchés.

Au sein du portefeuille de titres cotés, nous avons continué de renforcer les valeurs de croissance, tout en veillant à améliorer la qualité générale du portefeuille et sa liquidité.

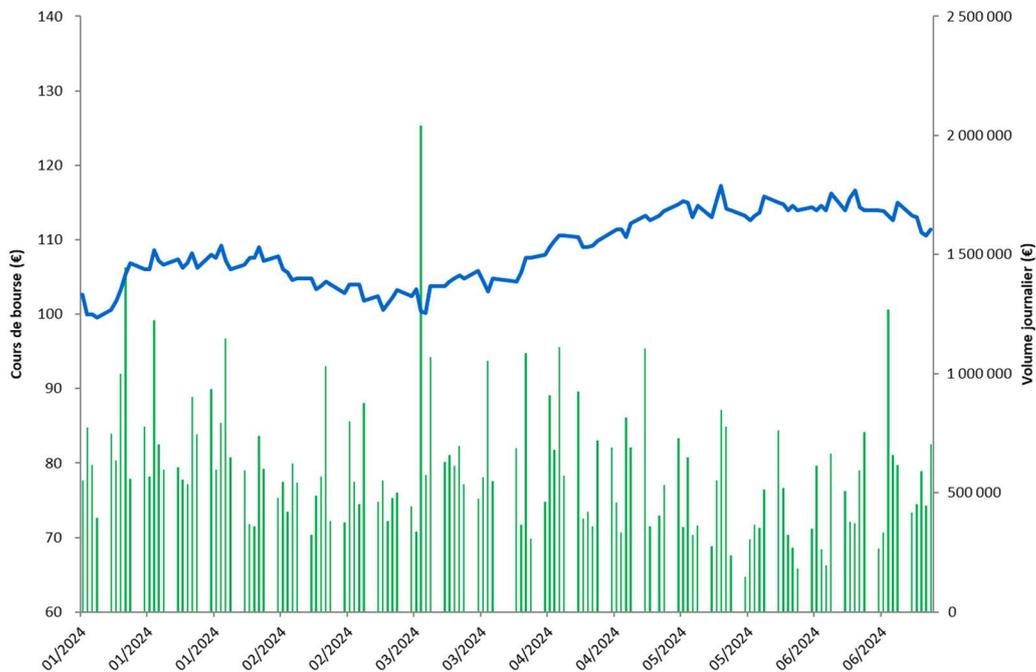
## ACTION BREDERODE

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 augmenté de 10% pendant la période. Tenant compte de la distribution de 1,29 € en mai 2024, son rendement total est de 11%.

Le volume de transactions s'est élevé à 0,70 million d'actions (contre 0,58 million au premier semestre 2023) soit un volume moyen journalier de 5.552 actions (contre 4.538 au premier semestre 2023).

**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<sup>er</sup> janvier 2024**



**ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.**

**(IAS 27)**

## ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	30 06 2024	31 12 2023	30 06 2023
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 951,69</b>	<b>3 767,95</b>	<b>3 716,97</b>
Filiales à la juste valeur	(1)	3 951,69	3 767,95	3 716,97
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>0,26</b>	<b>0,17</b>	<b>0,30</b>
Autres actifs courants		0,23	0,15	0,25
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,04	0,01	0,05
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 951,95</b>	<b>3 768,11</b>	<b>3 717,27</b>
<b>CAPITAUX PROPRES TOTAUX</b>		<b>3 950,89</b>	<b>3 767,21</b>	<b>3 716,32</b>
Capital social		182,71	182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	490,67	528,47	528,47
Réserve légale		9,83	8,40	8,40
Résultats reportés		3 046,19	2 813,97	2 813,97
Résultat de la période		221,48	233,65	182,76
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>1,07</b>	<b>0,91</b>	<b>0,94</b>
Autres passifs courants		1,07	0,91	0,94
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 951,95</b>	<b>3 768,11</b>	<b>3 717,27</b>

## ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	30 06 2024	31 12 2023	30 06 2023
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	184,84	205,14	154,16
<b>Résultat de la gestion des entités d'investissements</b>		<b>184,84</b>	<b>205,14</b>	<b>154,16</b>
Autres produits et charges opérationnels		36,65	28,56	28,65
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>221,49</b>	<b>233,69</b>	<b>182,81</b>
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		-0,01	-0,03	-0,03
Impôts sur le résultat net			-0,01	-0,01
<b>Résultat de la période</b>		<b>221,48</b>	<b>233,65</b>	<b>182,76</b>
<b>Résultat par action</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions		29 305 586	29 305 586	29 305 586
Résultat net par action (en €)		<b>7,56</b>	<b>7,97</b>	<b>6,24</b>

## ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserve s	Résultats reportés	Total
<b>Solde au 1er janvier 2023</b>		<b>182,71</b>	<b>564,23</b>	<b>6,90</b>	<b>2 815,47</b>	<b>3 569,31</b>
- distribution aux actionnaires	(2)		-35,75			-35,75
- affectation à la réserve légale				1,50	-1,50	
- résultat de période					182,76	182,76
<b>Solde au 30 juin 2023</b>		<b>182,71</b>	<b>528,47</b>	<b>8,40</b>	<b>2 996,73</b>	<b>3 716,32</b>
<b>Solde au 1er janvier 2024</b>		<b>182,71</b>	<b>528,47</b>	<b>8,40</b>	<b>3 047,62</b>	<b>3 767,21</b>
- distribution aux actionnaires	(2)		-37,80			-37,80
- affectation à la réserve légale				1,43	-1,43	
- résultat de période					221,48	221,48
<b>Solde au 30 juin 2024</b>		<b>182,71</b>	<b>490,67</b>	<b>9,83</b>	<b>3 267,67</b>	<b>3 950,89</b>

## ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	30 06 2024	31 12 2023	30 06 2023
<b>Opérations d'exploitation</b>				
Bénéfice de la période avant impôt		221,48	233,66	182,78
Charge d'impôts de la période		-0,00	-0,01	-0,01
Bénéfice net de la période		221,48	233,65	182,76
Variation de la juste valeur	(3)	-184,84	-205,14	-154,16
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>36,64</b>	<b>28,51</b>	<b>28,61</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>0,09</b>	<b>-2,76</b>	<b>-2,82</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>		<b>36,73</b>	<b>25,75</b>	<b>25,78</b>
<b>Opérations d'investissement</b>				
Remboursement en provenance des filiales		1,10	10,00	10,00
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>		<b>1,10</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
<b>Opérations de financement</b>				
Distributions aux actionnaires		-37,80	-35,75	-35,75
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>		<b>-37,80</b>	<b>-35,75</b>	<b>-35,75</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>0,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,03</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,01	0,02	0,02
Trésorerie et équivalents en fin de période		0,04	0,01	0,05

## NOTES

### Méthodes comptables

Conformément à la norme comptable internationale IAS 34, le groupe a opté pour la publication d'un jeu d'États Financiers individuels résumés pour une période intermédiaire et pour la comptabilisation des instruments financiers, conformément à la norme comptable IFRS 9, via la méthode dite de « juste valeur par le compte de résultats ». Dans son organisation, il identifie un seul secteur opérationnel qu'est sa participation dans sa filiale à 100% Algol S.à r.l., elle-même entité d'investissement.

Les comptes semestriels au 30 juin 2024 ont été préparés conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire et, à ce titre, ne comprennent pas toutes les informations requises par les normes comptables internationales (*International Financial Reporting Standards*), telles que publiées et adoptées par l'Union Européenne, en vigueur au 30 juin 2024.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2024 n'ont pas eu d'incidence importante sur la présentation des États Financiers résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 30 juin 2024, n'ont pas été adoptés par anticipation par Brederode.

Brederode est une **entité d'investissement**, car elle répond aux trois critères repris au paragraphe 27 de la norme IFRS 10 à savoir :

- (a) elle obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion d'investissements ;
- (b) elle s'engage auprès de ses investisseurs à ce que l'objet de son activité soit d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement ; et
- (c) elle évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur.

Brederode a dès lors exclu de son état de la situation financière, les actifs et les passifs de ses filiales, y compris les actifs financiers (*Private Equity* et titres cotés) dont la juste valeur est dorénavant indirectement comprise dans la valorisation d'Algol S.à r.l., son unique participation directe figurant à l'actif de ses États Financiers individuels (IAS 27).

La procédure de valorisation suit l'ordre de la structure de détention des actifs de manière ascendante en commençant par les actifs et passifs détenus par les filiales situées tout en bas de la chaîne de détention. La valeur d'actif net par action de la filiale est ensuite utilisée pour déterminer la juste valeur de la participation dans le chef de la société du groupe qui la détient. Le procédé se poursuit jusqu'à la valorisation des actifs et passifs détenus directement par Brederode S.A.. La participation dans la filiale directe est quant à elle comptabilisée à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

### **Détermination de la juste valeur des investissements détenus de manière indirecte**

La juste valeur des titres cotés détenus au travers les filiales de Brederode est basée sur le cours de bourse à la clôture de la période.

L'évaluation à la juste valeur de chaque investissement en *Private Equity* repose sur les rapports reçus des gestionnaires (« *General Partners* ») à la date de clôture des comptes de la société. Les rapports communément appelés « *Capital Account Statement* » fournissent des informations sur les éléments suivants :

- Actif net revalorisé d'ouverture et de clôture,
- Mouvements au cours de la période (contributions, distributions et gains nets),
- Engagements non appelés restants,
- Rapport de gestion fournissant des informations détaillées sur les sociétés en portefeuille.

En l'absence de ce rapport, l'évaluation est basée sur le rapport relatif au trimestre précédent, ajusté pour tenir compte des investissements et des désinvestissements réalisés au cours du trimestre. Cette évaluation peut être ajustée pour tenir compte de tout changement de situation entre la date de la dernière évaluation officielle fournie par le gestionnaire de fonds cible et la date de clôture des comptes.

Au 30 juin 2024, 97% des investissements non cotés étaient valorisés sur base de rapports d'évaluation au 30 juin 2024 (98% au 30 juin 2023).

Les techniques de valorisation utilisées par les gestionnaires de *Private Equity* s'alignent sur les recommandations reprises dans les *International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines* dont la dernière version remonte à décembre 2022.

L'évaluateur doit utiliser une ou plusieurs des techniques d'évaluation suivantes, en prenant en compte les hypothèses des participants de marché quant à la manière de déterminer la valeur :

- A. Approche de marché (multiples, références d'évaluation sectorielles, prix de marché disponibles) ;
- B. Approche par le résultat (actualisation des flux de trésorerie) ;
- C. Approche par le coût de remplacement (actif net).

Dans le cadre du contrôle mis en place par Brederode et sa direction pour revoir et s'assurer de la pertinence des évaluations, ces dernières font l'objet d'un triple contrôle en interne qui comprend notamment l'identification et la justification des écarts significatifs entre deux valorisations successives. Une vérification ultérieure est ensuite effectuée sur la base des rapports d'évaluation définitifs et des comptes audités des Fonds. D'après l'expérience de Brederode, les écarts entre les valorisations retenues pour les besoins de l'établissement des états financiers IFRS et les valorisations définitives n'ont jamais été significatifs.

## **(1) Filiales**

Au 1<sup>er</sup> janvier 2024, Brederode S.A. détenait 100% d'Algol S.à r.l. qui détenait 100% de Geysler S.A. qui détenait à la fois 100% de Brederode International S.à r.l. SICAR à Luxembourg et 100% de Bredco Ltd à Londres.

Pour rappel, toutes les filiales directes et indirectes ont cessé d'être consolidées à la date du 1<sup>er</sup> 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 de l'Etat Financier 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 des investissements détenus de manière directe***

Les évaluations à la juste valeur se répartissent suivant une hiérarchie à trois niveaux : le niveau 1 concerne les données entièrement 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 2023, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2 au cours de la période.

### ***Hiérarchie des justes valeurs des investissements détenus de manière indirecte***

La juste valeur des titres cotés détenus au travers les filiales de Brederode est basée sur des données directement observables à savoir le cours de bourse à la clôture de la période. La juste valeur de ces titres est dès lors catégorisée de niveau 1.

La juste valeur des investissements en *Private Equity* fait appel aux dernières informations financières reçues des gestionnaires (« General Partners »). Les mouvements enregistrés entretemps ainsi que les changements de circonstances éventuelles survenues dans l'attente de leurs valorisations définitives constituant des données non observables au sens de la norme IFRS 13, les justes valeurs de ces investissements sont catégorisées de niveau 3.

Dans le cadre d'opérations de sortie en bourse, les gestionnaires ont la faculté de procéder à des distributions en nature sous forme d'actions cotées. Dès que ces actions sont réceptionnées et disponibles à la vente, leurs justes valeurs sont transférées du niveau 3 vers le niveau 1. Cette pratique reste très marginale pour Brederode.

### ***Relations avec les entreprises liées***

Il n'y pas eu, au cours de la période sous revue, de transactions entre parties liées qui aurait 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 8 mai 2024 a approuvé la distribution partielle de la prime d'émission pour un montant de € 37,80 millions, soit € 1,29 brut par action. Elle a été mise en paiement le 22 mai 2024.

## **(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 lignes de crédit confirmées à concurrence de € 350 millions (inchangé par rapport à fin 2023). Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1 154,16 millions (contre € 1 198,09 millions au 31 décembre 2023) liés à la gestion de son portefeuille *Private Equity*.

#### **(5) Passifs éventuels**

Néant.

#### **(6) Evènements post clôture**

Les administrateurs attestent qu'à leur connaissance aucun évènement postérieur à la clôture n'impacte significativement les Etats Financiers individuels résumés.

### **DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES**

*Au nom et pour le compte du Conseil d'Administration 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 S.A. ;*
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'Etats Financiers individuels résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.*

Luxembourg, le 9 septembre 2024

Pour le Conseil d'Administration

Luigi Santambrogio, Administrateur-délégué

Nicolas Louis Pinon, Administrateur exécutif

*Le rapport financier semestriel 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.*

**RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE INTERMEDIAIRE**

**AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.**

*Introduction*

Nous avons procédé à l'examen limité de l'Etat Individuel de la situation financière de **Brederode** au 30 juin 2024, ainsi que des états individuels du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie y relatifs pour la période de 6 mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives (l' « information financière intermédiaire »).

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

*Etendue de l'examen limité*

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

*Conclusion*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire ci-jointe ne présente pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière individuelle de Brederode au 30 juin 2024, ainsi que de sa performance financière individuelle et de ses flux de trésorerie individuels pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Luxembourg, le 9 septembre 2024

Pour Forvis MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé  
5, Rue Guillaume J- Kroll  
L-1882 LUXEMBOURG

Guillaume BROUSSE  
Réviseur d'entreprises agréé