



BREDERODE

JAARVERSLAG
2024

Niets is blijvend, behalve verandering
(Heraclitus van Efeze)

Inhoud

1.	Missie en strategie	2
2.	Raad van bestuur	3
3.	Verklaring betreffende bedrijfsbeheer	3
4.	Verklaring van de verantwoordelijken	3
5.	Kerncijfers	4
6.	Beheersverslag	6
6.1.	Samenvatting van de resultaten	6
6.2.	Beheer van de portefeuille door Brederode en zijn dochterondernemingen	8
6.2.1.	Private Equity Portefeuille	9
6.2.2.	Portefeuille van beursgenoteerde deelnemingen	18
6.3.	Financiële structuur	21
6.4.	Transacties tussen verbonden partijen	21
6.5.	Wet betreffende de transparantievereisten	21
6.6.	Activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling	21
6.7.	Gebeurtenissen na de rapporteringsperiode	21
6.8.	Voorstel tot uitkering aan de aandeelhouders	21
6.9.	Vooruitzichten	22
6.10.	Belangrijkste eigenschappen van de interne controlesystemen en risicobeheersing	22
6.10.1.	Controleomgeving	23
6.10.2.	Beleid inzake risicobeheersing	23
6.10.3.	Controleactiviteiten	26
6.10.4.	Informatie, communicatie en aansturing	26
6.10.5.	Externe controle	26
6.11.	Verslag over duurzame ontwikkeling	27
6.11.1.	Private Equity	27
6.11.2.	Beursgenoteerde ondernemingen	29
6.11.3.	Interne organisatie	29
6.11.4.	Duurzaamheidsdoelstellingen	30
7.	Notering van de Brederode-effecten	31
8.	Individuele financiële staten op 31 december 2024	33
8.1.	Individueel overzicht van de financiële situatie	33
8.2.	Individueel overzicht van het resultaat	33
8.3.	Individuele staat van de geldstromen	34
8.4.	Individuele staat van de mutaties van het eigen vermogen	34
8.5.	Boekhoudkundige principes en verslaggevingsregels	35
8.6.	Nota's	41
8.7.	Financieel risicobeheer	49
8.8.	Gebeurtenissen na afsluiting	51
9.	Verslag van de bedrijfsrevisor	52
10.	Financiële kalender	57

1. Missie en strategie

Brederode SA (hierna "Brederode") is een internationale investeerder in risicokapitaal waarvan de aandelen genoteerd zijn op de gereguleerde markten van Euronext Brussel en de Beurs van Luxemburg.

Na een lange geschiedenis waarvan de wortels teruggaan tot 1804, kende de onderneming in 1977 een fundamentele strategische koerswijziging onder impuls van de nieuwe referentieaandeelhouders. In het kader van een nieuwe visie werden directe industriële en commerciële activiteiten geleidelijk afgebouwd en vervangen door investeringen voor eigen rekening in de vorm van overwegend minderheidsdeelnemingen in kapitaal, zonder betrokkenheid bij het beheer. Sindsdien bestaat de ambitie van Brederode erin het patrimonium van haar aandeelhouders te laten groeien, niet enkel dankzij dividenden maar ook en vooral dankzij meerwaarden op de beleggingen. De portefeuille bestaat nu uit twee afzonderlijke en complementaire sectoren: niet op de beurs genoteerde deelnemingen of *Private Equity* en genoteerde effecten.

Sinds meer dan dertig jaar heeft Brederode zich geleidelijk aan gericht op *Private Equity*, een sector die ondertussen haar kernactiviteit uitmaakt. De aantrekkingskracht van *Private Equity* houdt nauw verband met de mogelijke hoge rentabiliteit ervan, een rentabiliteit die doorgaans hoger ligt dan op de beurs. Het succes ervan is voor een groot stuk te danken aan onze strenge selectie van een internationaal netwerk van gespecialiseerde beheerders, gecombineerd met een permanente follow-up.

De lange ervaring die Brederode in dit opzicht heeft opgebouwd, draagt bij tot de goede globale prestaties die de groep al vele jaren laat optekenen. Afgezien van de eigen rentabiliteit wordt de portefeuille van beursgenoteerde aandelen bovendien beschouwd als een ultieme financieringsreserve ter ondersteuning van de *Private Equity*. Hij wordt zoals voorheen nauwlettend beheerd in een streven om zijn defensieve karakter te verenigen met de rentabiliteits-, liquiditeits- en groei doelstellingen.

Brederode is vandaag een van de weinige in *Private Equity* gespecialiseerde vennootschappen die op de beurs genoteerd is en die zelfbeheerd is uitsluitend in het belang van de aandeelhouders

Brederode beschikt bovendien over een stabiele aandeelhoudersstructuur en de belangrijkste bestuurders zijn tevens aandeelhouders. Op die manier kan de onderneming met vertrouwen vanuit een langetermijnvisie werken zonder zich door versturende externe factoren te laten beïnvloeden of aan kortetermijndenken te doen.

Ten slotte liggen de bestuurskosten lager dan doorgaans op de markt het geval is en beschikt Brederode over een gestroomlijnde bestuursstructuur.

2. Raad van bestuur

Bruno Colmant, onafhankelijk en niet-uitvoerend voorzitter

Luigi Santambrogio, gedelegeerd bestuurder

Nicolas Louis Pinon, uitvoerend bestuurder en CFO

René Beltjes, onafhankelijk bestuurder

Axel van der Mersch, niet-uitvoerend bestuurder

Pierre van der Mersch, erevoorzitter

(sinds 9 mei 2024, uitvoerend ondervoorzitter van 1 januari tot 8 mei 2024)

3. Verklaring betreffende bedrijfsbeheer

In 2024 voldeed Brederode aan de 5e uitgave van de "X Principes aangaande bedrijfsbestuur zoals opgelegd door de Beurs van Luxemburg". Brederode heeft op 30 mei 2014 een Bestuurscharter aangenomen dat op 19 juli 2014 in werking is getreden. Dit charter werd voor het laatst herzien op 13 maart 2025. Het kan worden geraadpleegd op de website van de onderneming op het adres www.brederode.eu, onder de rubriek "Bestuur". De Verklaring betreffende bedrijfsbeheer voor het boekjaar 2024 is beschikbaar in de documenten van de Algemene Vergadering.

4. Verklaring van de verantwoordelijken

In naam en voor rekening van Brederode verklaren wij hierbij dat naar ons weten:

- de individuele financiële overzichten, opgemaakt volgens de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw en eerlijk beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Brederode; en
- het beheerverslag een getrouwe weergave bevat van de belangrijkste gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met de verbonden partijen tijdens het boekjaar en van hun invloed op de individuele jaarrekeningen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden voor het boekjaar.

Luxemburg, 13 maart 2025

Voor de Raad van bestuur

Luigi Santambrogio, Gedelegeerd bestuurder

Nicolas Louis Pinon, Uitvoerend bestuurder, CFO

5. Kerncijfers

KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

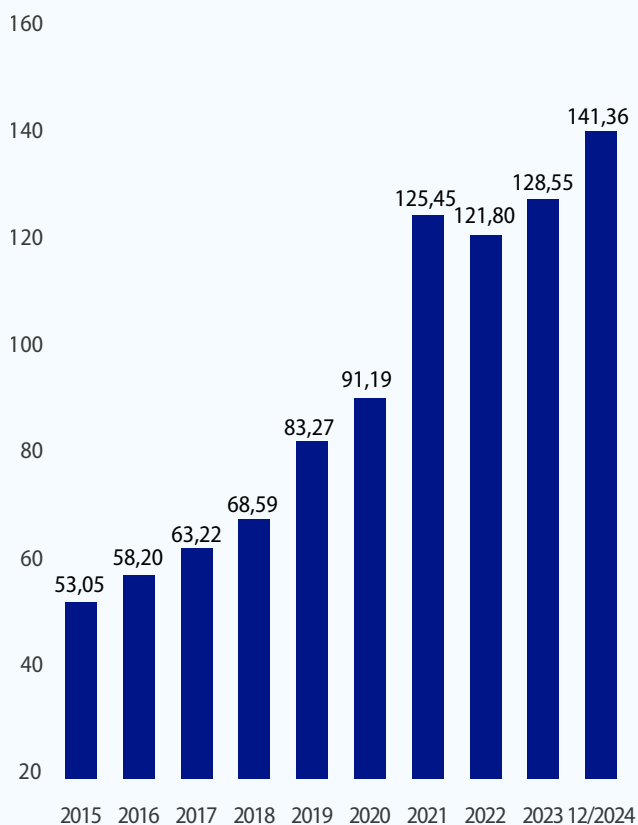
(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Eigen vermogen	4 142,66	3 767,21
Winst over het boekjaar	413,26	233,65
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	37,80	35,75
Gegevens aangepast per aandeel (in €)		
Eigen vermogen	141,36	128,55
Winst over het boekjaar	14,10	7,97
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	1,29	1,22
Beurskoers aan het einde van het boekjaar	111,00	101,60
Ratio's		
Return op eigen vermogen (1)	10,4%	6,4%
Aantal aandelen dat in de winst deelt		
voor de eigen middelen	29 305 586	29 305 586

(1) Rendement op gemiddeld eigen vermogen: resultaat van het boekjaar gedeeld door gemiddeld eigen vermogen. Deze ratio is een maatstaf voor de interne rentabiliteit van een onderneming.

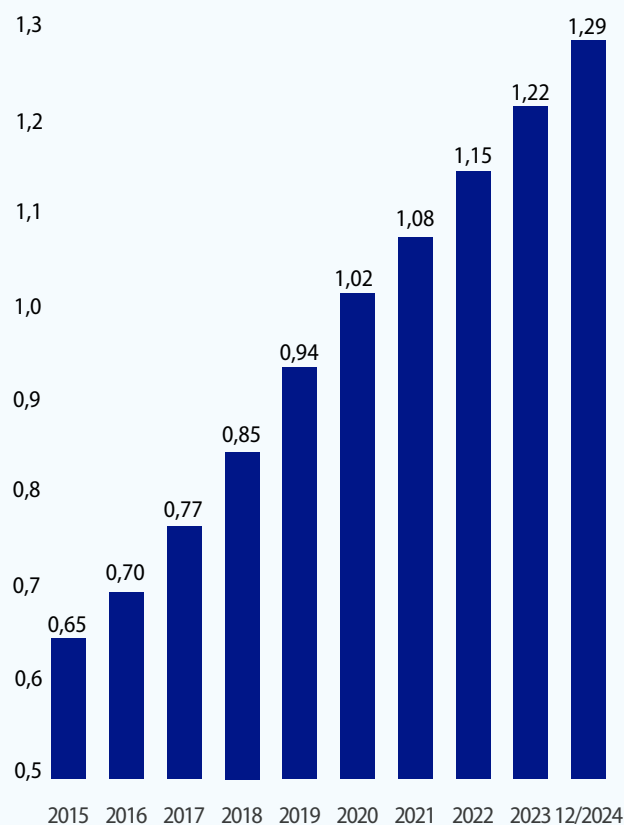
KERNCIJFERS VAN DE BELEGGINGSACTIVITEIT VAN BREDERODE EN HAAR DOCHTERONDERNEMINGEN

De onderstaande grafieken vergelijken de toename van het eigen vermogen per aandeel van Brederode en de toename van de uitkeringen aan de aandeelhouders over de afgelopen tien jaar.

PRESTATIES OP LANGE TERMIJN (10 JAAR): 13,3% PER JAAR ⁽¹⁾



Eigen vermogen per aandeel (EUR)



Distributies per aandeel (EUR)

1) Intern rendement (IRR) op het eigen vermogen gebaseerd op de waarde van het eigen vermogen op 31 december 2014 (€ 45,80) en 31 december 2024 (€ 141,36) en de uitkeringen aan de aandeelhouders over de periode van 10 jaar.

6. Beheersverslag

Dames en heren,

Wij hebben het genoegen u verslag uit te brengen over de activiteiten van Brederode tijdens het boekjaar 2024.

6.1. Samenvatting van de resultaten

Met een nog steeds gespannen geopolitieke context en een afnemende, maar over het algemeen hardnekkige inflatie kende 2024 een contrastrijke economische groei. In de Verenigde Staten ondersteunden de veerkracht van de arbeidsmarkt en de gezinsconsumptie de economische activiteit. In Europa bleef de groei broos, afgestraft door een afzwakkende vraag en een onzeker energieklimaat.

Tegen deze achtergrond zetten de Amerikaanse beursgenoteerde markten hun opwaartse trend voort, gestimuleerd door enthousiasme voor technologieaandelen en activa in verband met kunstmatige intelligentie. In Europa was de stijging van de beursgenoteerde markten gematigder, ondanks de groeiende waarderingskloof tussen beide zijden van de Atlantische Oceaan.

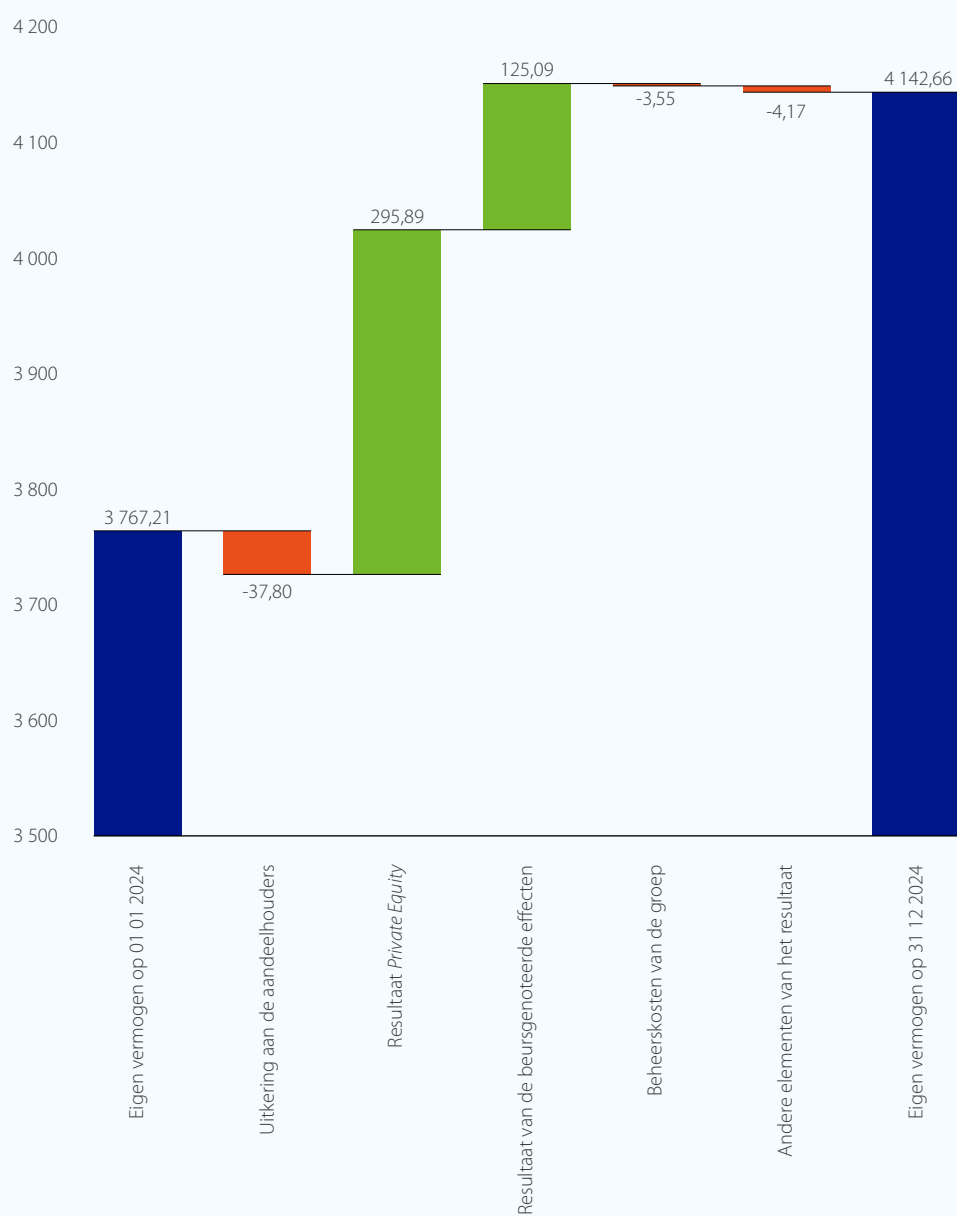
Na bijna twee jaar van trage transactieactiviteit zag de *Private Equity* – markt in het laatste kwartaal een voorzichtige opleving van de activiteit, met verschillende grote exits. Daardoor was de kasstroom van Brederode's portefeuille, ondanks krappere financieringsvoorwaarden, aanhoudende onzekerheid over de regelgeving en een nog steeds voorzichtige houding van de investeerders, aanzienlijk positief in 2024. Ook de waarderingen blijven solide, afgezien van de gunstige opleving van de dollar in het vierde kwartaal.

Het nettoresultaat van Brederode voor het boekjaar 2024 bedraagt € 413,26 miljoen, tegenover € 233,65 miljoen in 2023. De *Private Equity*-portefeuille, met een nettowinst van 295,89 miljoen euro (58,81 miljoen euro vorig jaar), heeft zich in het laatste kwartaal hersteld onder invloed van de bovenvermelde factoren. De portefeuille beursgenoteerde aandelen, die een winst boekte van € 125,09 miljoen (€ 182,12 miljoen vorig jaar), deed het ook goed, ondanks de structurele blootstelling aan Europese waarden.

De waarde van het nettoactief per aandeel van Brederode steeg tijdens het boekjaar 2024 van € 128,55 naar € 141,36. Rekening houdend met het distributie van € 1,29 per aandeel dat in mei 2024 aan de aandeelhouders werd uitgekeerd, stemt dat overeen met een waardecreatie van 11%. Het resultaat per aandeel bedraagt € 14,10 tegen € 7,97 het voorgaande boekjaar.

Tijdens zijn vergadering van 13 maart 2025 besliste de Raad van Bestuur om op de Algemene Vergadering van 14 mei eerstkomend een uitkering aan de aandeelhouders van € 1,37 per aandeel voor te stellen. Een gunstige beslissing van de Vergadering zou een toename van de vergoeding voor de aandeelhouders met 6,2% en meteen ook de 22^e stijging op rij op jaarbasis betekenen.

SAMENVATTING VAN HET JAARRESULTAAT



6.2. Beheer van de portefeuille door Brederode en zijn dochterondernemingen

De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het resultaat, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)		31 12 2024	31 12 2023
Resultaat van het <i>Private Equity</i> -beheer	(2)	295,89	58,81
Resultaat van het beheer van de beursgenoteerde effecten		125,09	182,12
Overige operationele opbrengsten en kosten	(3)	-3,57	-4,09
BEDRIJFSRESULTAAT		417,41	236,84
Netto financiële opbrengsten (kosten)		-3,72	-2,80
Belastingen		-0,44	-0,39
RESULTAAT VAN DE PERIODE		413,26	233,65

(2) Na aftrek van alle beheers- en prestatievergoedingen, toegekend aan de beheerders.

(3) Inclusief alle door Brederode en zijn dochterondernemingen gemaakte algemene kosten voor een bedrag van € 3,55 miljoen in 2024 (tegen € 3,09 miljoen in 2023), dit is 0,08% van de portefeuille.

De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)		31 12 2024	31 12 2023
VASTE ACTIVA		4 217,07	3 914,99
Materiële activa		1,05	1,66
Vaste financiële activa		4 216,02	3 913,32
- " <i>Private Equity</i> " Portefeuille		2 873,57	2 636,65
- Genoteerde Portefeuille		1 342,45	1 276,68
Overige vaste activa			0,01
VLOTTENDE ACTIVA		28,99	26,49
Liquide middelen en gelijkgestelde		16,31	21,59
Terug te vorderen belastingen		2,14	2,84
Vorderingen en overige vlottende activa		10,53	2,06
TOTAAL VAN DE ACTIVA		4 246,06	3 941,48
LANGLOPENDE SCHULDEN		-0,22	
KORTLOPENDE SCHULDEN		-103,13	-174,26
Financiële schulden op korte termijn		-86,22	-150,60
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa		-13,28	-18,90
Invorderbare belastingen		-0,94	-2,18
Overige lopende schulden		-2,69	-2,58
TOTAAL VAN DE SCHULDEN		-103,35	-174,26
AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)		-0,04	-0,02
TOTAAL NETTOACTIVA		4 142,66	3 767,21

6.2.1. Private Equity Portefeuille

Inleiding

De *Private Equity* portefeuille van Brederode is in hoofdzaak samengesteld uit verbintenissen in partnerships van bepaalde duur (10-12 jaar) die het vaakst de naam "*Limited Partnership*" of "*Fonds*" krijgen. Deze Fondsen worden enerzijds samengesteld uit een beheerdersteam, de *General Partner*, bestaande uit een kleine groep ervaren professionals en anderzijds uit institutionele beleggers, de *Limited Partners*, waartoe Brederode behoort via zijn dochterondernemingen.

Voor een periode die over het algemeen beperkt is tot vijf jaar, verbinden laatstgenoemden zich ertoe te voldoen aan de opvragingen van de *General Partner* tot een maximumbedrag dat bekend staat als *Commitment* (toezegging). De *General Partner* investeert de opgevraagde bedragen in verschillende projecten, die hij vervolgens beheert tot ze worden verkocht ("exit"), meestal na een periode van 4 tot 7 jaar.

De Brederode groep neemt in fondsen deel die hoofdzakelijk gericht zijn op een *buy-out* strategie. Die hebben als doel door middel van een geschikte financiële hefboom ("*leveraged buy-out*") een belang – in principe een meerderheidsbelang – te nemen in al solide ondernemingen die een voorspelbare cashflow hebben en opportuniteiten voor uitbreiding of consolidatie kennen.

Brederode analyseert eveneens alle opportuniteiten om naast de partnerships direct mee te investeren in bepaalde veelbelovende projecten, parallel met bepaalde fondsen.

Elke beslissing om in een nieuw fonds te investeren, wordt pas genomen op het einde van een "*due diligence*" procedure die systematisch gesprekken met de beheerders en het grondige ad hoc onderzoek van alle documenten behelst.

De voorafgaande onderzoeken betreffen in het bijzonder de kwaliteit en de cohesie van de bestuursploeg, de investeringsstrategie en de marktopportuniteiten, prestaties in het verleden, de bron van de projecten, de verwachte middelen om waarde te creëren en de perspectieven voor verkoop op termijn en de sociale, maatschappelijke en milieuverantwoordelijkheid (MVO).

De opvolging van investeringen gebeurt op basis van gedetailleerde driemaandelijke verslagen, de door een bedrijfsrevisor nagekeken jaarrekeningen van de fondsen en directe en regelmatige contacten met de beheerders.

De *Private Equity* activiteiten van Brederode gaan terug tot 1992. Gezien zijn lange ervaring is Brederode in staat zich te concentreren op de meest veelbelovende projecten en dit dankzij de beste beheerdersteams.

Door zijn activiteit in de *Private Equity* sector stelt Brederode risicokapitaal ter beschikking van privébedrijven om hen te helpen in hun ontwikkeling en groei. Brederode geeft terzelfder tijd zijn eigen aandeelhouders de kans om indirect deel te nemen aan beleggingen die een hoger dan gemiddeld rendement opleveren dan beursgenoteerde aandelen en in principe alleen toegankelijk zijn voor institutionele actoren.

Voordelen van de *buy-out*stijl

Van de beschikbare investeringsstijlen op de wereldwijde *Private Equity* markt richt Brederode zich bovenal op het *buy-out*segment. Deze keuze werd ingegeven door de volgende beweegredenen:

1. Afstemming van de belangen van de betrokken partijen

De belangen van de partijen worden optimaal op elkaar afgestemd dankzij de invoering van incentives om zowel de fondsbeheerders als de leiding van de verworven vennootschappen te motiveren en zo de return on investment voor de aandeelhouders te maximaliseren na een gemiddelde bezitsduur van 4 tot 7 jaar.

2. Waardecreatie op lange termijn

Aangezien de vennootschappen privébedrijven zijn of dat worden na hun overname kunnen hun directies strategische initiatieven nemen die een tijdelijke rentabiliteitsverlaging tot gevolg hebben, om het valorisatieperspectief bij verkoop aanzienlijk te verbeteren. Voor een beursgenoteerde vennootschap zijn dergelijke beslissingen soms moeilijk te nemen omdat de markt ze veeleer kan opvatten als "*profit warnings*" (negatieve waarschuwingen met betrekking tot toekomstige resultaten) dan als een positief signaal dat betere prestaties op lange termijn in het vooruitzicht stelt.

3. Optimalisering van de financiële hefboom

Ondernemingen die door *Private Equity* fondsen gesteund worden, kunnen opteren voor een optimale structuur "eigen middelen-schulden" in het kader van hun businessplannen, en dit over hun volledige bezitsduur.

4. Nauwgezetheid en discipline

De Raad van Bestuur van een overgenomen vennootschap, doorgaans gecontroleerd door vertegenwoordigers van de fondsbeheerder, focust op een reeks *key performance indicators (KPI)*. Die *KPI*'s maken het mogelijk de evolutie van de geldstromen, de operationele verbeteringen, het uitvoeringstempo van het businessplan enz. op te volgen en snel eventuele tekortkomingen bij te sturen. Voor de investeerders bieden die praktijken een belangrijke bescherming in geval van onrust, en terzelfder tijd stellen ze de kredietverstrekkers gerust. Ondernemingen die zich toelagen op *Private Equity*, kunnen snel reageren, wat een belangrijk concurrentievoordeel is.

5. Concentratie van talenten

Via incentives die transparant worden toegepast op basis van tastbare te leveren prestaties (IRR) slagen de fondsinrichters erin de medewerking te verkrijgen van de beste talenten, zowel voor rekening van hun eigen organisatie als voor die van de vennootschappen waarover ze de zeggenschap verwerven. Uiteindelijk komt dit hun beleggers ten goede.

Prestatie

Het aandeel van de portefeuille *Private Equity* in de nettowinst van het boekjaar bedraagt € 295,89 miljoen, tegen € 58,81 miljoen in het voorgaande jaar.

De prestatie van Brederode in *Private Equity* tijdens de voorbije tien jaar, vastgesteld volgens de IFRS-standaarden en op basis van de jaarlijkse nettokasstromen, kan als volgt worden samengevat:

(in miljoen €)	10 jaar	5 jaar	3 jaar	1 jaar
Waarde in het begin van het boekjaar	628,06	1 299,70	2 343,73	2 636,65
Kasgeldstromen	-45,53	-56,39	-33,56	58,97
Waarde op het einde van de periode	2 873,57	2 873,57	2 873,57	2 873,57
IRR (Internal Rate of Return) (1)	16,6%	16,3%	6,5%	11,3%

(1) Interne rentabiliteit (IRR) van de *Private Equity*-portefeuille, berekend op de marktwaarde bij het begin en aan het einde van de periode, alsook de nettokasgeldstromen op jaarbasis.

De waarden aan het begin en het einde van het boekjaar zijn de waarden die worden gebruikt in de IFRS-jaarrekening, gebaseerd op voorlopige informatie die beschikbaar is op de balansdatum. Het verschil met de definitieve waarden is verwaarloosbaar wat de verwachte prestatie betreft.

Evolutie van de portefeuille

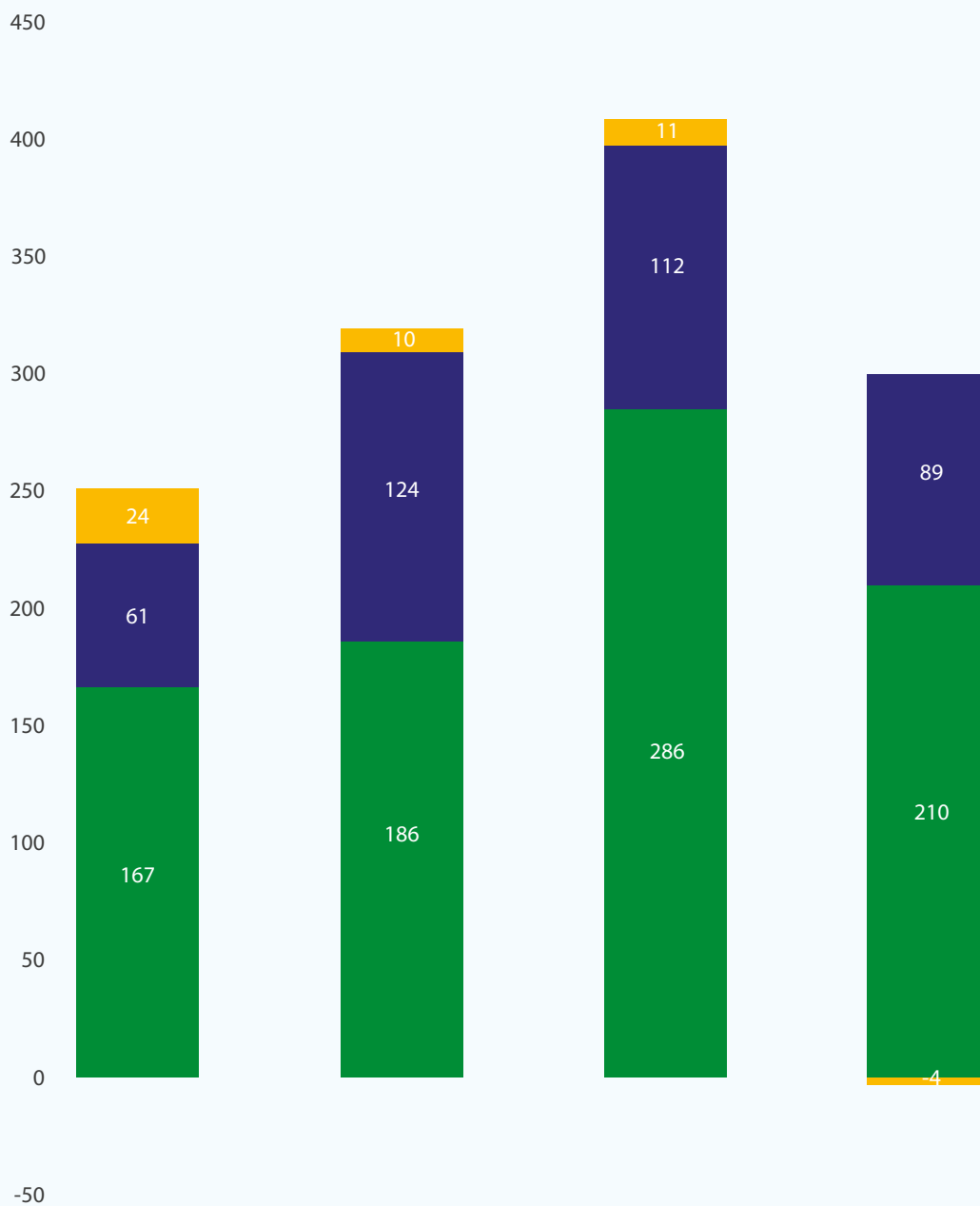
(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Private Equity in het begin van het boekjaar	2 636,65	2 487,51
Beleggingen	319,72	347,72
Desinvesteringen	-409,57	-287,86
Wijziging van de fair value (2)	326,77	89,28
Private Equity aan het einde van het boekjaar	2 873,57	2 636,65

(2) Inclusief € 9 miljoen aan gerealiseerde nettomeerwaarden op 31 december 2024, tegen een waardevermindering van € 1,63 miljoen een jaar eerder.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Verbindenissen in het begin van het boekjaar	1 198,09	1 254,86
Mutatie van bestaande verbintenissen	-255,82	-345,00
Nieuwe verbintenissen (3)	252,32	288,24
Verbindenissen aan het einde van het boekjaar	1 194,59	1 198,09

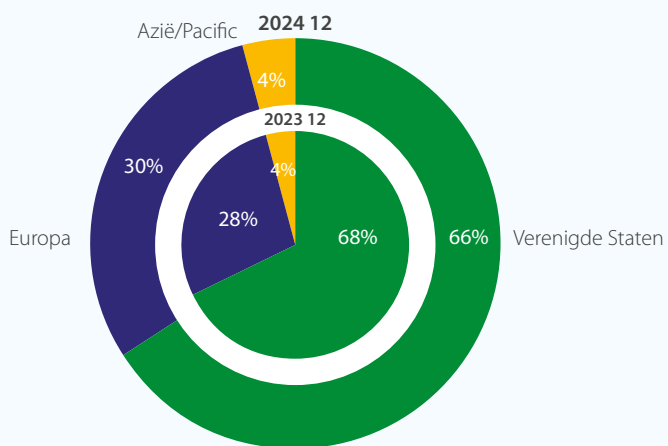
(3) Tegen de historische wisselkoers.

Geografische spreiding van *Private Equity* (in miljoen €)

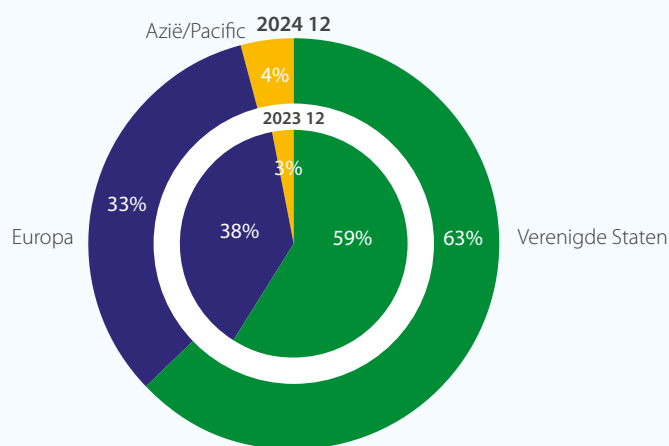
	Nieuwe verbintenissen	Beleggingen	Desinvesteringen	Resultaat
Azië/Pacific	24	10	11	-4
Europa	61	124	112	89
Verenigde Staten	167	186	286	210
Totaal	252	320	410	296

Geografische spreiding

Lopende investeringen

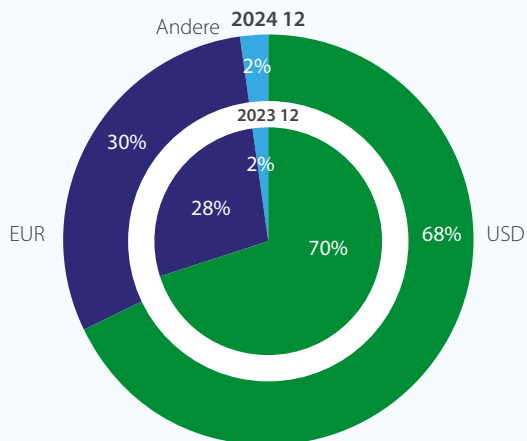


Niet opgevraagde verbintenissen

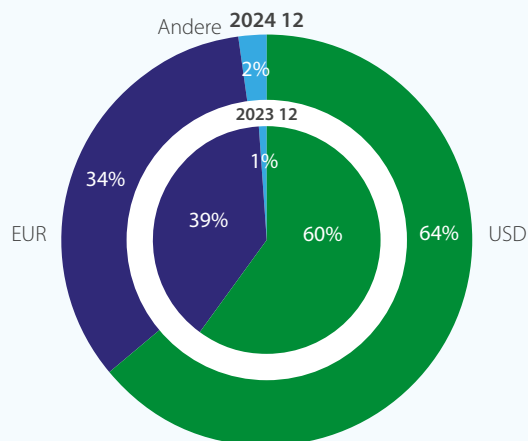


Per munteenheid spreiding

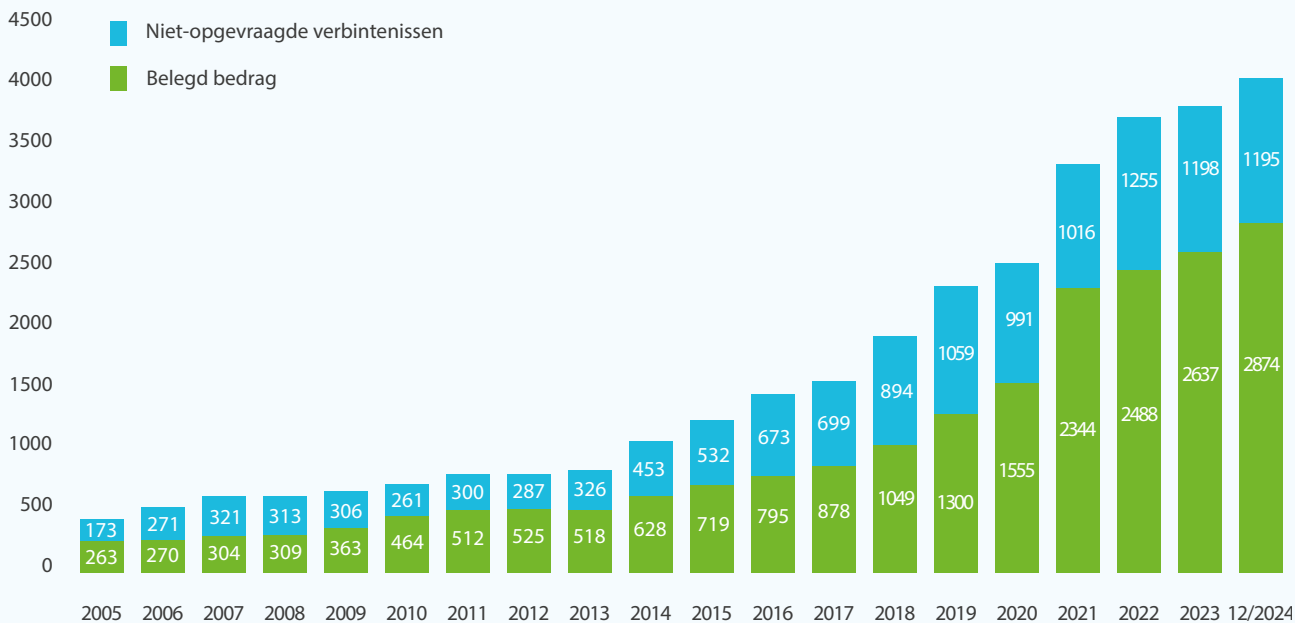
Lopende investeringen



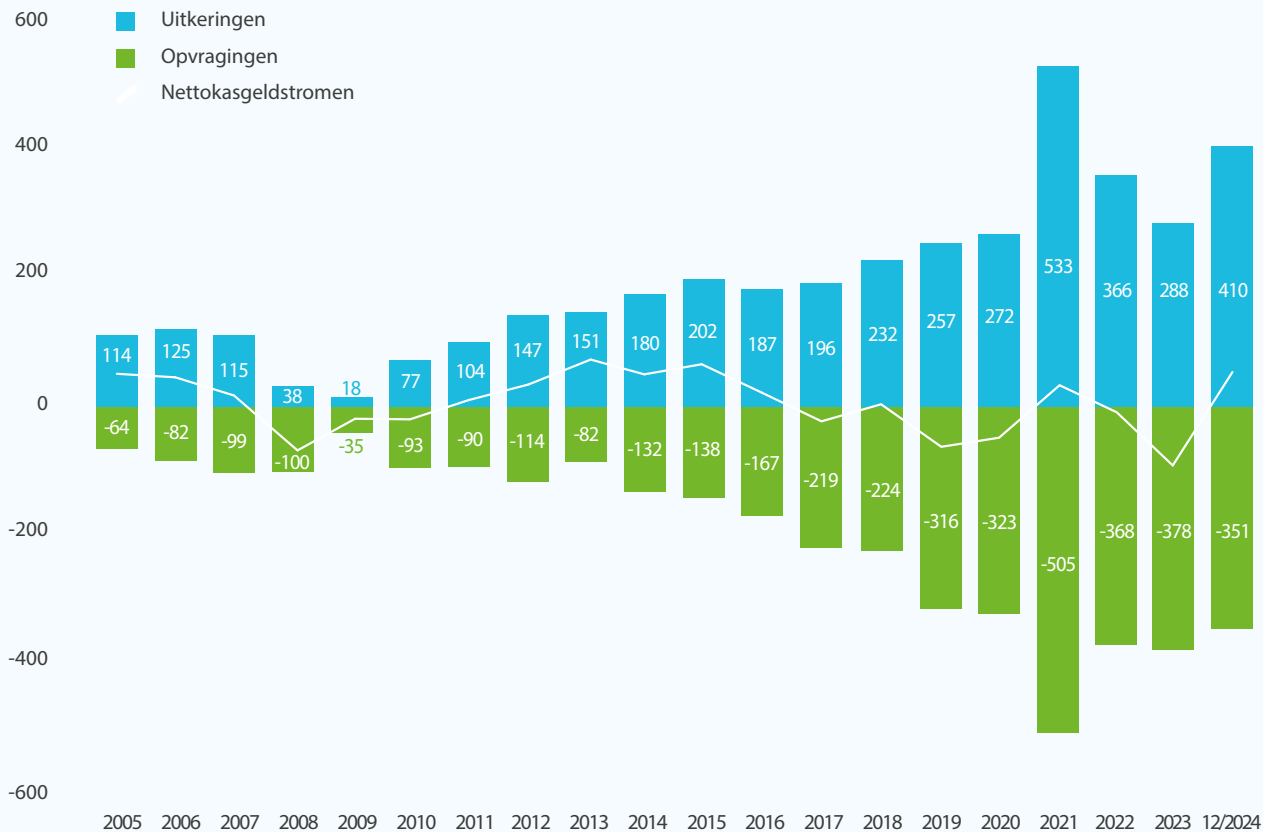
Niet opgevraagde verbintenissen



Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen en het uitstaande belegde bedrag (in miljoen €)



Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen euro)

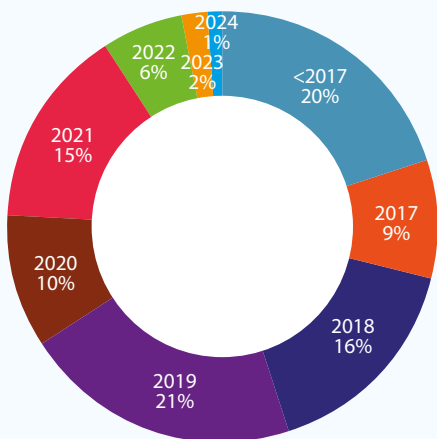


De opvragingen van fondsen wordt gespreid in de tijd, meestal over vijf jaar, naarmate de manager zijn portefeuille aanvult. Over het algemeen worden de financieringsbehoeften van de *Private Equity* portefeuille gedekt door de volgende bronnen:

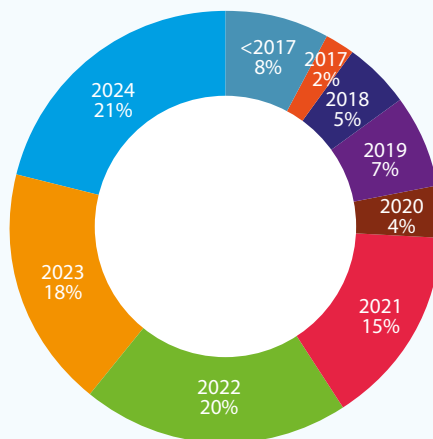
- Gebruik van bestaande liquide middelen;
- Instroom van liquide middelen gegenereerd door desinvesteringen binnen de *Private Equity* portefeuille;
- Ontvangen dividenden;
- Kredietlijnen;
- Realisatie van een deel van de beursgenoteerde effectenportefeuille.

Spreiding per inschrijvingsjaar in de fondsen (vintage)

Lopende investeringen

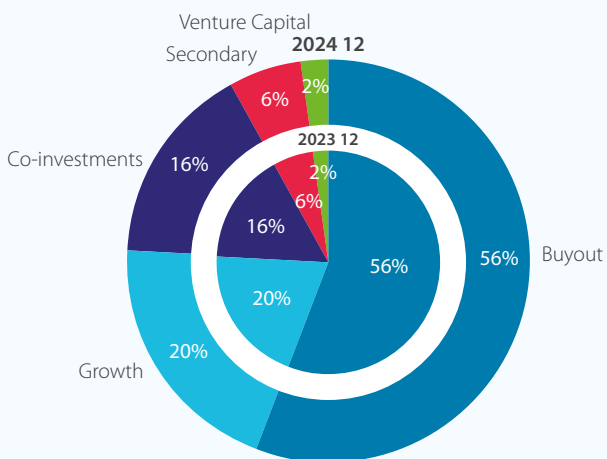


Niet opgevraagde verbintenissen

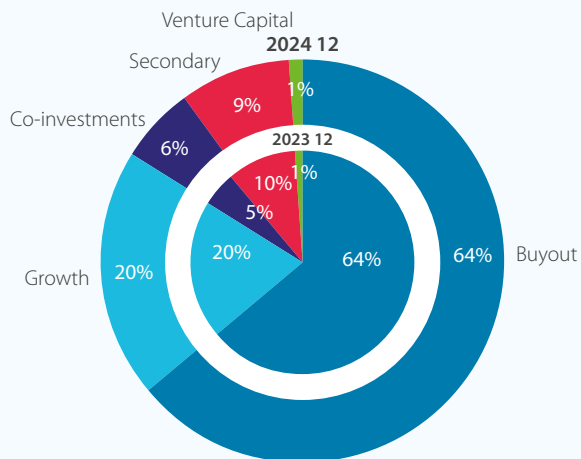


Spreiding per beleggingsstijl

Lopende investeringen



Niet opgevraagde verbintenissen



Belangrijkste *Private Equity* portefeuillebeheerders (in miljoen €)

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet-opgevraagde bedragen	Verbintenissen totaal
CARLYLE / ALPINVEST	183,90	80,91	264,81
EQT	176,12	50,75	226,87
HIG	109,54	102,76	212,30
ARDIAN	128,96	63,50	192,47
L-CATTERTON	146,06	33,30	179,36
PSG	114,70	55,98	170,69
BAIN	95,39	50,59	145,99
GENSTAR	109,09	32,55	141,64
VISTA	95,99	40,99	136,98
ARLINGTON	106,29	18,35	124,64
BV	80,41	27,45	107,87
AMERICAN SECURITIES	68,41	32,85	101,26
ALPINE	60,35	40,85	101,20
HARVEST	72,99	27,97	100,96
STONEPOINT	75,27	19,28	94,55
BC	84,92	8,70	93,61
GOLDMAN SACHS	46,00	37,03	83,03
PAI	53,06	21,39	74,45
UPFRONT	64,83	9,47	74,31
MONTAGU	43,44	29,59	73,03
CVC / GLENDOWER	39,34	33,54	72,89
MERCATO	62,24	10,40	72,64
JF LEHMAN	54,71	17,21	71,92
HGGC	56,60	12,03	68,62
TRITON	52,34	15,66	68,00
ANDERE	692,63	321,48	1 014,11
TOTAAL	2 873,57	1 194,59	4 068,16

De 25 belangrijkste beheerders in de lijst hierboven vertegenwoordigen 75% van de totale verbintenissen.

De evaluatie hierboven is gebaseerd op niet-geauditeerde waarderingen per 31 december 2024, die 85% van de uitstaande bedragen dekken.

6.2.2. Portefeuille van beursgenoteerde deelnemingen

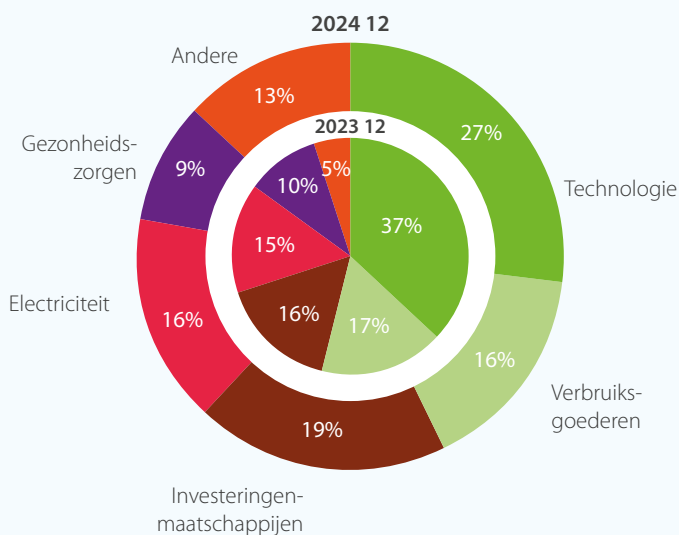
De portefeuille beursgenoteerde effecten genereerde een winst (inclusief nettodividenden) van € 125,09 miljoen in 2024 tegen € 182,12 miljoen het vorige boekjaar. De nettodividenden bedroegen € 27,70 miljoen gedurende het jaar, vergeleken met € 26,55 miljoen het jaar daarvoor.

Gedurende het boekjaar werden posities geopend in Microsoft, Siemens en Experian. De posities in LVMH en Alphabet (C) werden versterkt, terwijl de posities in Samsung, Nestlé, Sanofi en Unilever werden afgebouwd. De posities in Sofina, Prosus en Alibaba werden verkocht. Er werd een dividend in aandelen ontvangen van Iberdrola.

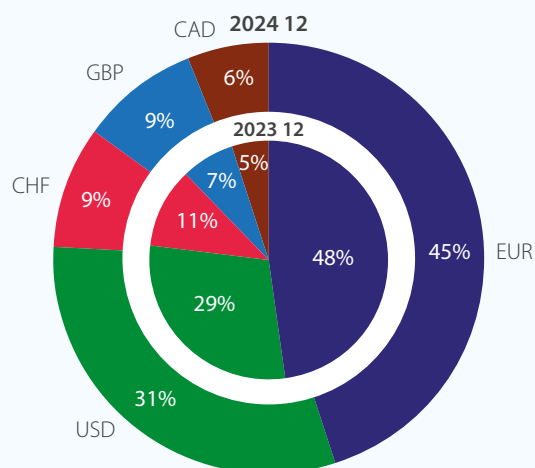
Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Beursgenoteerde effecten in het begin van het boekjaar	1 276,68	1 118,89
Beleggingen	152,53	30,49
Desinvesteringen	-184,60	-28,52
Wijziging van de fair value	97,85	155,82
Genoteerde effecten aan het einde van het boekjaar	1 342,45	1 276,68

Verdeling van de portefeuille beursgenoteerde effecten per sector



Verdeling van de portefeuille van genoteerde effecten per valuta



Op 31 december 2024 werd het aandeel Mastercard heringedeeld van de categorie "Technologie" naar de categorie "Financiële diensten", wat beter overeenstemt met de activiteitensector van het bedrijf.

Totale prestatie over het boekjaar (incl. dividenden)



Samenstelling van de beursgenoteerde aandelenportefeuille

Effecten	31 12 2023	Aankopen (Verkopen)	Variatie van de fair value	31 12 2024	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Toewijzing
(in miljoen €)							
Technologie	355,32	-13,72	24,22	365,83	8,2%		27,3%
Alphabet (C)	103,38	9,92	48,67	161,97	43,3%	883 611	12,1%
Relx	84,72		18,89	103,61	24,3%	2 367 465	7,7%
Microsoft		45,50	2,25	47,75	5,4%	117 700	3,6%
Samsung Electronics (GDR)	79,70	-32,85	-16,11	30,74	-19,1%	35 090	2,3%
Intel	51,25		-29,50	21,75	-56,9%	1 127 000	1,6%
Prosus	22,62	-23,20	0,58		2,6%		
Alibaba	13,65	-13,09	-0,56		-2,8%		
Financiële diensten	182,25	24,97	52,84	260,06	26,9%		19,4%
Mastercard	121,18		37,95	159,13	31,9%	313 950	11,9%
Royal Bank of Canada	61,07		16,30	77,37	30,2%	667 300	5,8%
Experian		24,97	-1,41	23,56	-5,7%	567 000	1,8%
Electriciteit	196,13	4,88	15,22	216,23	12,9%		16,1%
Iberdrola	103,58	(2) 4,88	13,07	121,54	16,6%	9 138 166	9,1%
Enel	92,54		2,15	94,69	8,6%	13 751 056	7,1%
Verbruiksgoedren	217,30	4,31	-12,89	208,72	-3,1%		15,5%
Unilever	79,85	-9,26	18,35	88,94	30,1%	1 620 684	6,6%
LVMH	66,39	28,30	-15,64	79,06	-15,1%	124 403	5,9%
Nestlé	71,07	-14,74	-15,60	40,72	-19,5%	511 872	3,0%
Andere	205,08	-42,51	14,53	177,10	9,2%		13,2%
Brederode	122,38	(3) -1,55	12,88	133,71	10,7%	1 204 575	10,0%
Siemens		38,96	4,43	43,39	11,4%	230 101	3,2%
Sofina	82,69	-79,91	-2,78		-2,9%		
Gezondheidszorgen	120,60	-10,00	3,92	114,52	7,2%		8,5%
Novartis	75,08		2,12	77,20	6,0%	819 200	5,8%
Sanofi	45,52	-10,00	1,80	37,32	7,5%	398 100	2,8%
TOTAAL	1 276,68	-32,07	97,85	1 342,45	10,1%		100,0%

(1) Indicatief rendement over het boekjaar, rekening houdend met de ontvangen nettodividenden.

(2) Dividend in natura.

(3) Terugbetaling van kapitaal of gelijkgesteld.

6.3. Financiële structuur

Aan het einde van het boekjaar meldden Brederode en zijn dochterondernemingen een netto financiële schuldenlast van € 69,91 miljoen (tegen € 129,01 miljoen eind vorig boekjaar). Zij beschikten over € 350 miljoen aan bevestigde kredietlijnen (ongewijzigd).

6.4. Transacties tussen verbonden partijen

Er vonden in het betrokken boekjaar geen transacties tussen verbonden partijen plaats die een aanzienlijke impact hadden op de financiële situatie en de resultaten van Brederode of van zijn dochterondernemingen.

6.5. Wet betreffende de transparantievereisten

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 2024 bezat Geyser nv, een indirecte dochteronderneming van Brederode nv, nog altijd 4,11 % van Brederode nv.

6.6. Activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Er waren geen activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

6.7. Gebeurtenissen na de rapporteringsperiode

Er hebben na het afsluiten van de rapporteringsperiode geen gebeurtenissen plaatsgevonden die een significante impact hadden op de financiële situatie en de resultaten van Brederode.

6.8. Voorstel tot uitkering aan de aandeelhouders

De raad van bestuur blijft een beleid volgen gericht op een regelmatige groei van de uitkeringen ten gunste van de aandeelhouders. Hij wil op de volgende algemene vergadering van 14 mei 2025 aan elk aandeel Brederode € 1,37 toekennen tegenover € 1,29 het vorige jaar, een toename 6%. Zoals vorig jaar zou die uitkering ingehouden worden op de uitgiftepremie. In geval van goedkeuring zou ze op 21 mei 2025 betaalbaar worden gesteld.

Met toepassing van artikel 97 (3) van de wet van 4 december 1967 zal deze verdeling niet aan een inhouding aan de bron worden onderworpen in het groothertogdom Luxemburg. De staat waarin elke aandeelhouder verblijft, bepaalt immers soeverein en volgens zijn eigen regels de aard van de winstuitkering en de belastingregeling waaraan hij zijn belastingplichtigen wenst te onderwerpen.

6.9. Vooruitzichten

Gezien zijn maatschappelijk doel als internationaal investeerder in risicokapitaal zullen de resultaten van Brederode ook in de toekomst worden beïnvloed door de evolutie van een wereldwijde geopolitieke en economische conjunctuur. Het risicobeheersingsbeleid van Brederode, de kwaliteit van zijn activa en de diversificatie ervan naar geografie, valuta en beleggingsstijl blijven van cruciaal belang.

Met een economische groei die waarschijnlijk zwak zal blijven en een terugkeer naar volatiliteit op de financiële markten, zijn de vooruitzichten voor 2025 moeilijk in te schatten. Veranderingen in het monetaire en handelsbeleid zullen uiteraard van invloed zijn op de prestaties van de beleggingsportefeuilles van Brederode.

We blijven vertrouwen in de kracht van onze *Private Equity* portefeuille en optimistisch over de kasstroomvooruitzichten. In een omgeving die gekenmerkt wordt door geopolitieke onzekerheden en handelsspanningen blijven we echter uiterst selectief in onze keuze en opvolging van nieuwe *General Partners*, waarbij we de voorkeur geven aan sectoren met een sterke zichtbaarheid op groei en een veerkrachtig vermogen om kasstromen te genereren.

Wat de portefeuille van beursgenoteerde effecten betreft, versterken de transacties in 2024 de intrinsieke kwaliteiten, de groeivoorzichten en de rol van deze portefeuille als pijler van de liquiditeit van Brederode. We hebben er alle vertrouwen in dat deze portefeuille op lange termijn aantrekkelijke rendementen zal blijven opleveren.

De Raad van Bestuur behoudt het vertrouwen in het succes van het gebruikte bedrijfsmodel en de specifieke strategie van de onderneming. Hij zweert bij een beleid dat gericht is op geleidelijk toenemende distributies ten gunste van de aandeelhouders.

6.10. Belangrijkste eigenschappen van de interne controlesystemen en risicobeheersing

Voorafgaande opmerkingen

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

De interne controlefuncties worden waargenomen door enerzijds de uitvoerende bestuurders en anderzijds door het Audit-, Governance- en Risicocomité waarvan geen enkel lid een uitvoerende functie uitoefent. 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 haar werkwijze vormen.

6.10.1. 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 betreffende vennootschap.

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.

6.10.2. Beleid inzake risicobeheersing

De strategische en operationele doelen en de doelstellingen wat de betrouwbaarheid van zowel de interne als de externe financiële informatie betreft, worden bepaald door de uitvoerende bestuurders en goedgekeurd door de Raad van bestuur. 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 zijn dochterondernemingen.

Het uitstaande bedrag van de valutatermijntransacties met het oog op het beperken van de valutarisico's wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van deze hedging-instrumenten 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 hedging-instrumenten komt tot uitdrukking in de mutatie van de reële waarde van de directe dochteronderneming van Brederode.

b) Renterisico's

Bij de financiële activa is het mutaterisico van de reële waarde 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 zijn dan de zogenaamde opkomende markten. 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 is hier eerder vermeld.

ii. *Private Equity* portefeuille

Voor de *Private Equity* portefeuille zijn de statistische studies en de theorieën niet eenduidig over de vraag of hun volatiliteit hoger of lager is dan die 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 waarderingbasis verklaren grotendeels een belangrijke correlatie tussen de prijsschommelingen van 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 op het niveau van 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 hierboven weergegeven.

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

Dit 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 in feite het belangrijkste kredietrisico dat onze groep loopt. We spannen ons in om de kwaliteit van onze bankiers permanent te controleren.

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 effecten is toevertrouwd.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en financieringsrisico is het risico dat een entiteit moeilijkheden ondervindt om de nodige financiële middelen samen te brengen 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 als enige de beslissingen om te beleggen of te verkopen. 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 tevens rekening gehouden met bankkredietlijnen die makkelijker toegankelijk zijn en waaraan betere voorwaarden verbonden zijn als gevolg van het voorhanden zijn van een omvangrijke portefeuille beursgenoteerde aandelen. De groep zorgt ervoor dat haar financiële schuldenlast onder het bedrag van de bevestigde kredietlijnen ligt.

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.

6.10.3. 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 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. Vermits de financiële activa altijd worden bewaard door een derde bank, trustee, enz., worden 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 gereguleerd 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.

6.10.4. Informatie, communicatie en aansturing

De betrouwbaarheid, beschikbaarheid en relevantie van de boekhoudkundige en financiële informatie wordt op het eerste niveau rechtstreeks door de uitvoerende bestuurders gewaarborgd en vervolgens door het Audit-, Governance- en Risicocomité. Teneinde de kwaliteit 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, back-up, 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 de bedrijfsrevisor hebben voorgelegd.

6.10.5. Externe controle

Brederode stelde een erkende bedrijfsrevisor aan, zijnde Forvis Mazars, een erkend revisorenkantoor met maatschappelijke zetel te 1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume J. Kroll, bij het Handels- en vennootschapsregister ingeschreven onder het nummer B 159.962. Forvis Mazars en de heer Guillaume BROUSSE die deze vennootschap vertegenwoordigt, zijnaangesloten 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).

6.11. Verslag over duurzame ontwikkeling

In 2024 heeft Brederode de principes van haar bestuurscharter met betrekking tot duurzaamheid volledig en systematisch toegepast.

6.11.1. Private Equity

Nieuwe verbintenissen

De *due diligence* op nieuwe fondsen omvatte dit jaar een onderzoek van het duurzaamheidsbeleid van de *General Partners*. Deze werden allemaal op zijn minst bevredigend bevonden.

Het is zelfs zo dat in 2024:

- 100% van de *Private Equity* verbintenissen werd gedaan bij *General Partners* die een duurzaamheidsbeleid hadden aangenomen;
- Brederode voor elke verbintenis een side letter kreeg waarin werd bevestigd dat bepaalde soorten investeringen die niet voldeden aan het duurzaamheidsbeleid van Brederode verboden waren¹;
- Voor fondsen gevestigd in de Europese Unie werd twee derde van de verbintenissen aangegaan in fondsen die in aanmerking komen voor artikel 8 van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR).

Bestaande investeringen

Er werd een onderzoek uitgevoerd bij alle *General Partners* waarmee Brederode actieve relaties² onderhoudt: dit onderzoek bevestigde dat ze allemaal een duurzaamheidsbeleid hadden aangenomen. Aangezien de rapporteringsformaten sterk verschillen van bedrijf tot bedrijf en van regio tot regio, blijft het moeilijk om uitgebreide geconsolideerde gegevens te verstrekken over de *Private Equity* portefeuille als geheel. Desalniettemin heeft een beoordeling van het beleid en andere documenten die door de *General Partners* zijn verstrekt, de volgende gegevens met betrekking tot duurzame ontwikkeling opgeleverd:

	POL (1)	REP (2)	REF.UNPRI (3)	SIGN.UNPRI (4)	ESG DCI (5)	SBT (6)
Verenigde Staten	100%	67%	59%	30%	30%	15%
Europa	100%	100%	100%	92%	83%	92%
Azië-Pacific	100%	100%	100%	100%		50%
Totaal	100%	78%	73%	51%	44%	39%

Bovenstaande tabel bevat geaggregeerde gegevens over de *Private Equity* portefeuille van Brederode voor alle actieve relaties, uitgesplitst naar vestigingsplaats van de General Partner. De kolomkoppen worden als volgt toegelicht:

¹ Brederode niet investeert in nucleaire, chemische of biologische wapens, clusterbommen, conflictdiamanten, mensenhandel, kinderarbeid of illegale drugs, niet deelneemt aan belastingontduiking en niet investeert in landen die door de *Financial Action Task Force* (FATF) als 'hoog risico' zijn aangemerkt.

² D.w.z. wanneer Brederode heeft ingeschreven op het meest recente fonds (deze actieve relaties vertegenwoordigen ongeveer 85% van de nettowaarde van de *Private Equity* investeringsportefeuille).

1. Beleid: de *General Partner* heeft een duurzaamheids-, ESG- (*Environmental, Social and Governance*) of verantwoord beleggingsbeleid;
2. Rapportage: naast dit beleid rapporteert de *General Partner* regelmatig over duurzaamheidskwesaties die van toepassing zijn op de portefeuille;
3. Verwijzing naar UN PRI: de *General Partner* verwijst naar de *United Nations Principles for Responsible Investment* ("UN PRI") in haar duurzaamheidskader;
4. Ondertekenaar van UN PRI: de *General Partner* heeft de UN PRI formeel ondertekend;
5. Initiatief tot convergentie van de ESG-gegevens: de *General Partner* neemt deel aan het initiatief van de *Institutional Limited Partners Association* ("ILPA") om ESG-gegevens te verzamelen en te standaardiseren;
6. Gebruik van SBT: de *General Partner* moedigt een of meer bedrijven in zijn portefeuille aan om *Science Based Targets* ("SBT") met betrekking tot het klimaat aan te nemen.

In principe geldt: hoe verder naar rechts in de tabel, hoe strenger de duurzaamheidscriteria. Europese *General Partners* zijn verder gevorderd op het gebied van duurzaamheid dan hun Amerikaanse tegenhangers, maar over het algemeen zijn de resultaten zeer bemoedigend en is duurzaamheid een prioriteit voor de overgrote meerderheid van de actieve *General Partners*. Brederode stelt zich tot doel om deze bedrijven aan te moedigen hun duurzaamheidsinitiatieven voort te zetten.

Brederode bekijkt een aantal zogenaamde 'groene' fondsen (bv. artikel 9 SFDR-fondsen), die een diepgaande positieve impact willen hebben op milieuaangelegenheden. Aangezien dit een nieuwe subsector van de *Private Equity* industrie is, bevinden we ons, volgens de gebruikelijke voorzichtige aanpak van Brederode, in de fase van gegevensverzameling: deze bedrijven staan nog in de kinderschoenen en het is moeilijk om ze te beoordelen op basis van korte of onbestaande track records, met recent gevormde teams.

Op het gebied van sociale en maatschappelijke impact zien we positieve trends ontstaan in de *Private Equity* sector. We zien met name een recente toename van het aantal *General Partners* die hun aandelenparticipatie uitbreiden naar een zeer groot deel van de werknemers van de overgenomen bedrijven, soms zelfs naar al hun werknemers. We zien ook de nadruk komt te liggen op diversiteit, billijkheid en inclusie, met name onder Amerikaanse *General Partners*. Met het oog op de werkgelegenheidsproblematiek in bedrijven die door *Private Equity* fondsen worden gesteund, moedigen wij de *General Partners* aan om de totale nettowerkgelegenheidscreatie in hun bedrijven tijdens de investeringsperiode in kaart te brengen en hierover te rapporteren.

Op het gebied van bestuur bevorderen de *General Partners* in belangrijke mate best practices in hun bedrijven, aangezien bestuur wordt gezien als een sleutelfactor voor prestaties en risicobeperking. Zo worden belangenconflicten over het algemeen goed beheerst en neemt de genderdiversiteit in de raden van bestuur toe. Het op één lijn brengen van de belangen van de *General Partners*, de bedrijven waarin zij investeren, de *Limited Partners* zoals Brederode en andere belanghebbenden zoals werknemers en regelgevers, is essentieel voor het genereren van de solide rendementen die wij nastreven. Goed bestuur is een onmisbaar onderdeel van een succesvolle afstemming van de belangen.

Toch is er op deze gebieden nog ruimte voor verbetering en Brederode zal zich in haar vergaderingen en besprekingen met *General Partners* blijven inzetten voor best practices.

6.11.2. Beursgenoteerde ondernemingen

De bedrijven in de portefeuille van beursgenoteerde effecten zijn allemaal grote multinationals met een sterk duurzaamheidsbeleid. Brederode streeft er niet naar om bepaalde soorten investeringen uit te sluiten, maar eerder om ervoor te zorgen dat bij elke investering het duurzaamheidsniveau van het bedrijf verbetert.

Bovendien heeft Brederode zich actief opgesteld door zich enkele jaren geleden volledig terug te trekken uit de grote olie- en gasbedrijven en door Iberdrola sinds 2005 te steunen, in de veronderstelling (die vandaag nog steeds geldt) dat investeren in de energietransitie een belangrijke rendementsfactor zou zijn. In de afgelopen jaren hebben we op dezelfde basis Enel aan onze portefeuille toegevoegd. Deze twee ondernemingen worden algemeen gerekend bij de grootste en meest succesvolle investeerders op het gebied van energietransitie.

Op basis van een beoordeling door derden worden de 16 ondernemingen³ in de portefeuille eind 2024 beschouwd als koplopers op het gebied van duurzaamheid ten opzichte van hun peers. De helft van deze ondernemingen is in alle drie de categorieën tegelijkertijd koploper, wat de algehele zeer duurzame kwaliteit van de portefeuille aantoont.

	Leefmilieu	Sociaal	Goed bestuur
Leader	15	11	14
Boven het gemiddelde		5	1
Onder het gemiddelde	1		1
Laatste kwartiel			

De identificatie van de twee ondernemingen waarvan de prestaties onder het gemiddelde blijven, brengt ons ertoe om hun behandeling van deze aangelegenheden van nabij op te volgen, om te bepalen of ze er mettertijd in zullen slagen om deze zwakke punten te verhelpen. Als dat niet het geval is, zullen deze overwegingen worden meegenomen in toekomstige investerings- en desinvesteringbeslissingen.

6.11.3. Interne organisatie

Wat de organisatie van Brederode zelf betreft, zorgen de beperkte omvang en de nadruk op efficiëntie ervoor dat de negatieve impact op het milieu zeer beperkt blijft.

Indien verplaatsingen absoluut noodzakelijk zijn voor het beheer van de *Private Equity* portefeuille, worden ze geoptimaliseerd om een maximale impact te garanderen door zoveel mogelijk vergaderingen qua tijd en plaats te groeperen.

Het gebruik van papier is de afgelopen jaren ook aanzienlijk teruggedrongen, omdat de omvangrijke juridische documenten met betrekking tot fondsverplichtingen en de meeste interne documentatie van de groep nu gedigitaliseerd zijn.

³ Met uitsluiting van Brederode zelf.

6.11.4. Duurzaamheidsdoelstellingen

De belangrijkste duurzaamheidsdoelstellingen van Brederode voor 2025 zijn gericht op de *Private Equity* portefeuille, die ongeveer twee derde van de activa van de groep vertegenwoordigt. Deze doelstellingen zijn om *General Partners* die geen duurzaamheidsverslag uitbrengen, aan te moedigen er een te publiceren en om door te gaan met het verzamelen van gegevens over de nettogroei van het aantal arbeidsplaatsen in de ondernemingen die worden gesteund door de *Private Equity* Fondsen waarin wij investeren.

Luxemburg, 13 maart 2025

Voor de Raad van bestuur

Luigi Santambrogio, Gedelegeerd bestuurder

Nicolas Louis Pinon, Uitvoerend bestuurder, CFO

7. Notering van de Brederode-effecten

Financiële instrumenten

Het aandeel Brederode wordt verhandeld op de gereguleerde markten van Euronext Brussel (ticker BREB) en de Beurs van Luxemburg (ticker BREL). Alle aandelen zijn vrij verhandelbaar. De aandelen Brederode zijn gewone aandelen die allemaal dezelfde rechten genieten. Elk aandeel geeft op dezelfde manier recht op dividenden en deling in de reserves in geval van liquidatie of vermindering van het eigen vermogen. Elk aandeel geeft op een gelijke manier stemrecht tijdens de algemene vergaderingen van Brederode. De aandelen zijn verplicht gedematerialiseerd. Geen enkele aandeelhouder mag verzoeken om zijn/haar aandelen om te zetten in aandelen op naam of aandelen aan toonder.

Beurskapitalisatie

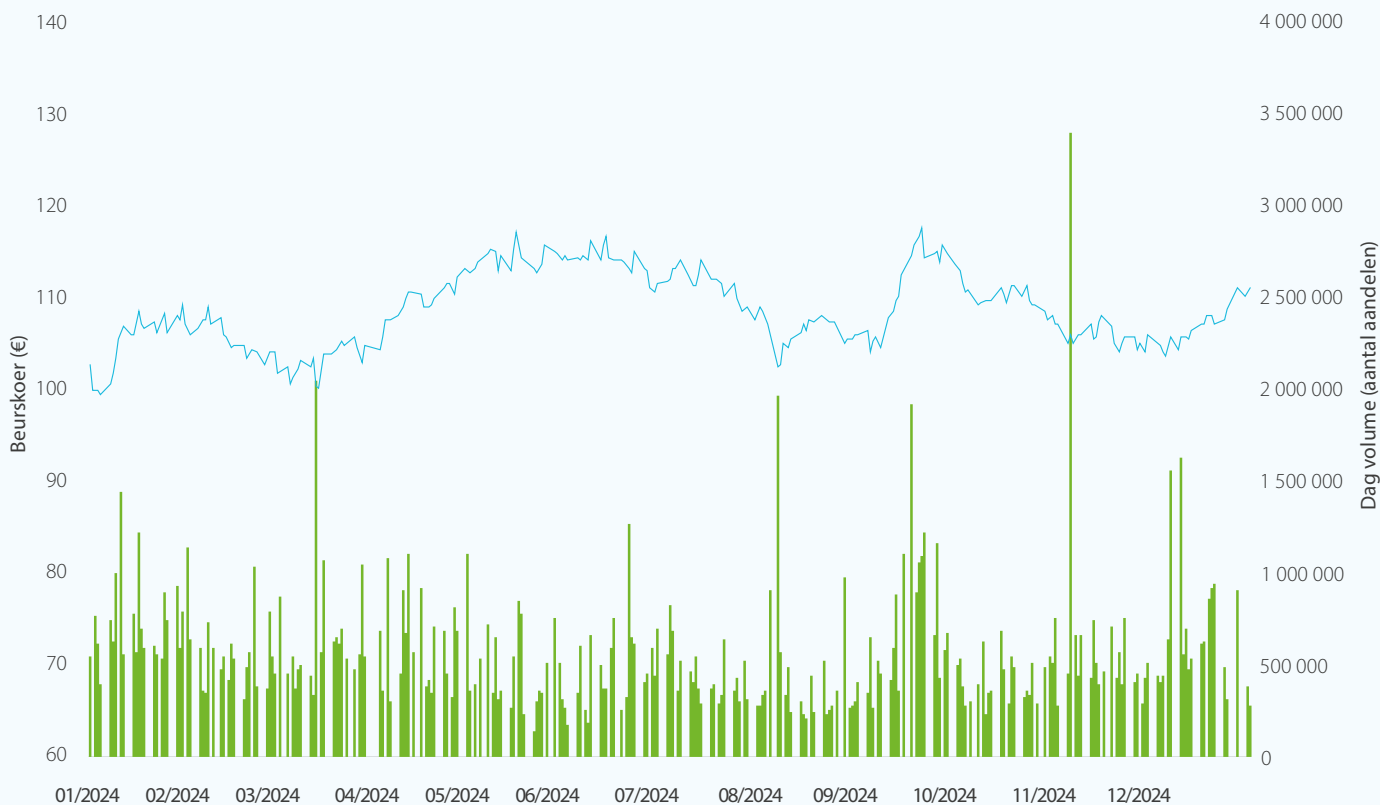
Eind 2024 bedroeg de beurskapitalisatie van Brederode € 3 353 miljoen tegenover € 2 977 miljoen een jaar eerder.

Beurskoers en liquiditeit

De koers van het Brederode aandeel is 9,3% gestegen tijdens het boekjaar. Rekening houdend met het distributie van € 1,29 in mei 2024 bedraagt het totale rendement 10,5%.

Het transactievolume was 1,38 miljoen aandelen (tegenover 1,32 miljoen in 2023) of een gemiddeld dagelijks volume van 5 380 aandelen (tegen 5 183 vorig jaar).

Evolutie van de beurskoers van het aandeel Brederode (€) en dag volume (aantal aandelen) op de gereglementeerde markten Euronext Brussels vanaf 1 januari



8. Individuele financiële staten op 31 december 2024

8.1. Individueel overzicht van de financiële situatie

(in miljoen €)	Notes	31 12 2024	31 12 2023
VASTE ACTIVA		4 143,57	3 767,95
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	4 143,57	3 767,95
VLOTTENDE ACTIVA		0,15	0,17
Overige vlottende activa		0,13	0,15
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,02	0,01
TOTAAL DER ACTIVA		4 143,72	3 768,11
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		4 142,66	3 767,21
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	490,67	528,47
Wettelijke reserve		9,83	8,40
Over te dragen resultaten		3 046,19	2 813,97
Resultaat van het boekjaar		413,26	233,65
VASTE PASSIVA			
VLOTTENDE PASSIVA		1,06	0,91
Andere vlottende passiva		1,06	0,91
TOTAAL DER PASSIVA		4 143,72	3 768,11

8.2. Individueel overzicht van het resultaat

(in miljoen €)	Notes	31 12 2024	31 12 2023
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	376,73	205,14
Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten		376,73	205,14
Overige operationele opbrengsten en kosten		36,54	28,56
Operationeel resultaat		413,26	233,69
Netto financiële opbrengsten (lasten)			-0,03
Belastingen op het nettoresultaat			-0,01
Resultaat van het boekjaar		413,26	233,65
Resultaat per aandeel			
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29 305 586	29 305 586
Nettoresultaat per aandeel (in €)		14,10	7,97

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten.

8.3. Individuele staat van de geldstromen

(in miljoen €)	Notes	31 12 2024	31 12 2023
Operationele activiteiten			
Winst van het boekjaar vóór belasting		413,26	233,66
Belastingen van het boekjaar		-0,00	-0,01
Nettoresultaat van het boekjaar		413,26	233,65
Wijziging van de fair value	(3)	-376,73	-205,14
Bruto cashflow		36,53	28,51
Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal		0,18	-2,76
Kasstroom uit operationele activiteiten		36,71	25,75
Investeringsactiviteiten			
Terugbetaling afkomstig van de dochterondernemingen		1,10	10,00
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		1,10	10,00
Financieringsactiviteiten			
Distributies betaald aan de aandeelhouders		-37,80	-35,75
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-37,80	-35,75
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde		0,01	-0,01
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari		0,01	0,02
Liquide middelen en gelijkgestelde op de einde van het boekjaar		0,02	0,01

8.4. Individuele staat van de mutaties van het eigen vermogen

(in miljoen €)	Nota's	Kapitaal	Uitgifte- premie	Reserves	Over te dragen resultaten	Totaal
Saldo per 1 januari 2023		182,71	564,23	6,90	2 815,47	3 569,31
- distributie aan de aandeelhouders	(2)		-35,75			-35,75
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,50	-1,50	
- resultaat van het boekjaar					233,65	233,65
Saldo per 31 december 2023		182,71	528,47	8,40	3 047,62	3 767,21
Saldo per 1 januari 2024		182,71	528,47	8,40	3 047,62	3 767,21
- distributie aan de aandeelhouders	(2)		-37,80			-37,80
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,43	-1,43	
- resultaat van het boekjaar					413,26	413,26
Saldo per 31 december 2024		182,71	490,67	9,83	3 459,45	4 142,66

De nota's in bijlage maken integraal deel uit van de financiële staten..

8.5. Boekhoudkundige principes en verslaggevingsregels

De gedekte boekhoudperiode is 12 maanden en heeft betrekking op de rekeningen op 31 december 2024 die door de Raad van Bestuur werden goedgekeurd tijdens zijn vergadering van 13 maart 2025.

De individuele financiële staten werden opgesteld in miljoen euro (werkingsvaluta van de groep) en afgerond op het honderdste tenzij anders vermeld. Deze worden opgesteld op basis van de historische kost behalve in het geval van afgeleide instrumenten en financiële activa tegen reële waarde op basis van de resultatenrekening die tegen reële waarde zijn gewaardeerd.

De activa en passiva, verplichtingen en opbrengsten worden niet gecompenseerd tenzij een IFRS-norm dit toelaat of vereist.

Algemene beginselen en boekhoudstandaarden

De rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de op 31 december 2024 geldende internationale boekhoudstandaarden (*International Financial Reporting Standards*) die door de Europese Unie werden gepubliceerd en aangenomen.

Wijziging van de verslaggevingsregels

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2024 van kracht werden hadden geen wezenlijke impact op de presentatie van de jaarrekening.

Standaarden en interpretaties

De toegepaste boekhoudkundige verslaggevingsregels zijn in overeenstemming met die van de voorgaande jaren.

De nieuwe interpretaties of de in de loop van het jaar herziene interpretaties hebben geen significante invloed op de prestaties of de posities van de groep.

Standaarden en interpretaties die in 2024 verplicht van kracht zijn geworden in de Europese Unie

De inwerkingtreding van de standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2024 verplicht van kracht werden, had geen effect op de financiële staten voor het boekjaar 2024.

Nieuwe of geamendeerde standaarden en interpretaties die na 31 december 2024 in werking treden en waarvan de vervroegde toepassing is toegelaten binnen de Europese unie

Brederode anticipeerde niet op de toepassing van de nieuwe standaarden en interpretaties die vóór de goedkeuringsdatum van de jaarrekening werden uitgevaardigd, maar die pas na 31 december 2024 van kracht worden.

Brederode verwacht niet dat de toepassing van bovenvermelde standaarden een significante impact zal hebben op de financiële staten voor de komende boekjaren.

Boekhoudkundige schattingen

Met het oog op de opstelling van rekeningen baseert Brederodegeconsolideerd zich op schattingen en veronderstellingen die een impact hebben op de voorgestelde bedragen. Deze schattingen en veronderstellingen worden continu geëvalueerd en zijn gebaseerd op de ervaring uit het verleden en de beschikbare externe informatie.

De belangrijkste rubrieken die deze schattingen en veronderstellingen betreffen en die een indirecte impact op Brederode hebben door de bepaling van de reële waarde van haar dochterondernemingen, zijn:

- De waardering van de *Private Equity* portefeuille;
- De schatting van de terug te vorderen belastingsom;
- De schatting van het bedrag van de voorzieningen.

Voorstelling "vlottend" en "niet-vlottend"

De individuele staat van de financiële situatie wordt voorgesteld volgens het verschil dat de standaard IAS 1 maakt tussen "vlottend" en "niet-vlottend".

De vlottende activa en passiva zijn diegene waarvan Brederode verwacht dat deze worden geïnd, opgenomen of betaald in de loop van een normale cyclus. Deze periode kan tot 12 maanden na de afsluiting van het boekjaar duren. Alle andere activa en passiva zijn niet-vlottend.

Omzetting van de transacties en de rekeningen in vreemde valuta

De financiële staten worden opgesteld in euro, de werkingsmunt van Brederode.

a. Transacties in vreemde valuta

De transacties in vreemde valuta worden geboekt op basis van de wisselkoers op het moment van de transactie. Op het einde van de verslaggevingsperiode worden de monetaire activa en passiva evenals de activa die niet monetair van aard zijn maar op basis van de reële waarde zijn gewaardeerd ingeschreven op het moment van afsluiting van de rekeningen. De omzettingsverschillen die het resultaat hiervan zijn worden in de boekhouding ingeschreven.

b. Omzetting van de rekeningen in vreemde valuta

Met het oog op de opstelling van de individuele financiële staten van Brederode, worden de resultaten van de dochterondernemingen waarvan de rekeningen worden uitgedrukt in vreemde valuta omgezet in de gemiddelde koers van het boekjaar. Uitgezonderd de elementen aangaande het eigen vermogen worden de elementen in de balans uitgedrukt in vreemde valuta omgezet tijdens de afsluiting. De omzettingsverschillen die hiervan het resultaat zijn worden in het eigen vermogen onder de post "omzettingsreserve" ingeschreven.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden geboekt tegen de kostprijs van de aankoop of opbrengst en verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de geschatte gebruiksduur van de diverse activacategoriën. De geschatte gebruiksduren zijn als volgt:

- Meubilair: 10 jaar
- Kantoormeubilair: 5 jaar
- Transportmiddelen: 5 jaar
- Informaticamateriaal: 3 jaar

De gronden worden niet afgeschreven. Er kan een waardevermindering worden vastgesteld wanneer de boekhoudwaarde hoger ligt dan de terugvorderbare waarde.

De afschrijvingsmodaliteiten van materiële vaste activa worden jaarlijks herzien en kunnen naargelang de omstandigheden toekomstgericht worden gewijzigd.

Een element van de materiële vaste activa wordt afgeboekt bij afstand of wanneer er geen economisch voordeel wordt verwacht van het blijvende gebruik ervan. De winst of het verlies ingevolge de afstand of de buitengebruikstelling van een element van de materiële vaste activa komt overeen met de opbrengst van de verkoop en de boekhoudwaarde van de activa en wordt ingeschreven in de winst- en verliesrekening.

Reële waarde

Brederode evalueert de financiële instrumenten zoals de afgeleide instrumenten en de financiële activa tegen de reële waarde zoals op elke afsluitingsdatum ingeschreven in de resultatenrekening.

De reële waarde is de prijs die zou zijn ontvangen voor de verkoop van activa of zou zijn betaald voor de overdracht van passiva tijdens een normale transactie tussen actoren op de markt en dit op de waarderingsdatum. Een evaluatie tegen de juiste waarde impliceert dat de verkoop van activa of de overdracht van passiva hebben plaatsgevonden op de primaire markt voor de activa of passiva of bij afwezigheid van een primaire markt op de markt die het meest voordelig is voor de activa of passiva.

De belangrijkste of meest voordelige markt dient voor Brederode toegankelijk te zijn.

De reële waarde van activa of passiva wordt gewaardeerd door gebruik te maken van de hypothesen die de actoren op de markt zouden gebruiken om de prijs van de activa of de passiva vast te leggen, ermee rekening houdend dat de marktactoren handelen in hun eigen economisch belang.

Alle activa of passiva waarvoor een reële waarde wordt geëvalueerd of die in de financiële staten worden vermeld, worden geclassificeerd in de reële waarde-hiërarchie.

Niet-vlottende financiële activa

Alle al dan niet beursgenoteerde niet-vlottende financiële activa worden geboekt als “financiële activa tegen reële waarde op basis van de resultatenrekening”.

In het kader van de waardering tegen reële waarde van de directe en indirecte dochterondernemingen van Brederode, is de initiële waarde gelijk aan de netto-aanschaffingswaarde en maakt het voorwerp uit van een herwaardering tegen de reële waarde bij elke afsluiting van de rekeningen en dit op basis van de beurskoers bij sluiting voor de beursgenoteerde participaties en op basis van de laatste waarderingen van de hand van de beheerders voor niet-beursgenoteerde participaties. In dit laatste geval zijn de waarderingen gebaseerd op waarderingstechnieken die worden aanbevolen door internationale verenigingen actief in het segment van de *Private Equity*. De schommelingen van de reële waarde van die participaties worden, tussen twee afgesloten rekeningen in, ingeschreven in de resultatenrekening.

Voor deze methode werd gekozen, daar deze overeenstemt met de strategie qua risicobeheer van de vennootschap.

Portefeuille beursgenoteerde effecten

De waardering van de portefeuille beursgenoteerde effecten wordt bepaald tegen de beurskoers van de laatste noteringsdag van het jaar.

Private Equity portefeuille

De waardering van de *Private Equity* portefeuille die wordt aangehouden door de dochterbeleggingsentiteiten van Brederode is gebaseerd op de laatste financiële informatie die wordt verkregen van de *General Partners*. Het gaat om definitieve of voorlopige waarderingen op 31 december of driemaandelijke verslagen van de voorgaande 30 september verbeterd rekening houdend met de investeringen en desinvesteringen in de loop van het vierde kwartaal. Deze waardering kan nog worden aangepast op een manier dat alle gewijzigde omstandigheden tussen de datum van de laatste formele waardering van de hand van de *General Partner* en de afsluiting van de rekeningen worden weergegeven.

Vorderingen

De leningen en vorderingen verleend door Brederode en de dochterbeleggingsentiteiten van Brederode worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met elke waardevermindering ingevolge depreciaties of oninbaarheid.

Na de initiële opstelling van de rekeningen worden de leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs berekend volgens de methode van de feitelijke intrestvoet, verminderd met provisies voor depreciatie wanneer het management van oordeel is dat er een objectieve indicatie voor depreciatie is die de initieel verwachte kasgeldstromen zal verminderen. Leningen en vorderingen op korte termijn worden niet geactualiseerd, aangezien een dergelijke actualisering enkel geringe gevolgen heeft.

De methode van de effectieve rente is een berekeningsmethode voor de geamortiseerde kost van een financieel instrument en de boeking van renteopbrengsten tijdens de van toepassing zijnde periode. De effectieve rente is de exacte rente van de betalingen en uitbetalingen in de toekomst tijdens de voorziene levensduur van een financieel instrument of eventueel – op kortere termijn – de rente tegen de nettoboekhoudwaarde.

Vlottende financiële activa

a. Afgeleide instrumenten

De afgeleide instrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde bij elke afsluiting van de rekeningen. De schommeling van de reële waarde tussen twee afsluitingen der rekeningen in wordt ingeschreven in de winst- en verliesrekening. De koersevolutie kan leiden tot een waardering van de afgeleide instrumenten die uiteindelijk onder de vlottende activa of passiva wordt ingeschreven.

b. Vlottende en uitgestelde belastingen

De belastinguitgaven bevatten de invorderbare en uitgestelde belastingen.

i. Invorderbare belastingen

De invorderbare belasting bevat het geschatte bedrag van de te betalen (of terug te krijgen) belasting die wordt geheven op de winst (of het verlies) van Brederode en zijn dochterondernemingen, evenals elke aanpassing van het bedrag van de invorderbare belasting van de vorige boekjaren. Deze wordt berekend op basis van de belastingvoeten die vaststaan of nagenoeg vaststaan bij de afsluiting van de rekeningen.

Brederode vormt zich een oordeel en maakt schattingen van situaties waarin de fiscale reglementering vatbaar is voor interpretatie. De aldus ingenomen posities worden regelmatig herzien.

ii. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen worden geboekt volgens de balansmethode op basis van de tijdelijke verschillen tussen de fiscale basis van de activa en passiva en hun boekhoudwaarde in de financiële staten. Geen enkele uitgestelde belasting wordt geboekt als deze ontstaat ingevolge de initiële boeking van activa of passiva met betrekking tot een transactie behalve in het geval van een hergroepering van ondernemingen die op het moment van de transactie noch het boekhoudresultaat noch het fiscale resultaat beïnvloedt. Bovendien worden de passiva van de uitgestelde belastingen niet in de boekhouding ingeschreven als het tijdelijke verschil het gevolg is van de initiële boeking van de *goodwill*.

De uitgestelde belastingen worden bepaald met behulp van belastingvoeten en fiscale reglementeringen die (nagenoeg) vaststonden op de afsluitingsdatum en waarvan wordt verwacht dat deze hun beslag krijgen bij de realisatie van de activa betreffende uitgestelde belastingen of de betaling van de passiva betreffende uitgestelde belastingen.

De activa betreffende uitgestelde belastingen worden enkel aanvaard in de mate dat de realisatie van een belastbare winst in de toekomst, die het mogelijk maakt tijdelijke verschillen te boeken, in de lijn der verwachtingen ligt. Bij het inschatten van de mogelijkheden om deze activa terug te vorderen, dient er rekening te worden gehouden met toekomstige fiscale prognoses, het deel van de niet-recurrente uitgaven die in de toekomst niet meer dienen te worden gemaakt en die zijn opgenomen in de verliezen van het verleden, de historiek van de fiscale resultaten van de voorbije jaren en eventueel de fiscale strategie zoals de geplande cessie van ondergewaardeerde activa.

De activa betreffende uitgestelde belastingen worden geboekt onder tijdelijke verschillen met betrekking tot participaties in dochterondernemingen behalve wanneer de omzettingsskalender van die tijdelijke verschillen door de Groep wordt gecontroleerd en het waarschijnlijk is dat de omzetting in de nabije toekomst niet plaatsvindt.

De activa en passiva betreffende uitgestelde belastingen worden per fiscale entiteit gecompenseerd en dit vanaf het moment dat de fiscale entiteit het recht heeft om compensatie voor de activa en passiva betreffende invorderbare belastingen te claimen en als de activa en passiva betreffende uitgestelde belastingen worden belast door dezelfde belastingadministratie.

c. Kasgeld en equivalenten

Het kasgeld bevat de girale deposito's.

De equivalenten van het bedrijfskapitaal groeperen de bancaire deposito's en de beleggingen op korte termijn waarvan de vervaldatum, vanaf de aankoopdatum, gelijk is aan of minder bedraagt dan drie maanden; de beleggingen waarvan de vervaldatum meer dan drie maanden verwijderd is, vallen onder beleggingen in effecten.

d. Eigen aandelen

In het geval van aankoop (of cessie) van eigen aandelen wordt het gestorte (of verkregen) bedrag ingeschreven als daling (of stijging) van het eigen vermogen. De bewegingen van die effecten worden vermeld in de mutatietablet betreffende het eigen vermogen. Over die bewegingen wordt geen resultaat opgetekend.

Ter herinnering: de aandelen van Brederode aangehouden door haar indirecte dochteronderneming worden niet geboekt als eigen aandelen, maar als een financieel actief via deze dochteronderneming. In de individuele jaarrekening van Brederode wordt de reële waarde van deze aandelen bepaald op grond van de beurskoers en deze draagt indirect bij aan de reële waarde van de directe dochteronderneming van Brederode.

e. Winstuitkering

De door Brederode aan haar aandeelhouders uitgekeerde dividenden worden bruto als vermindering van het eigen vermogen geboekt, dit wil zeggen vooraleer deze aan de bron worden afgehouden. De financiële staten worden opgesteld voorafgaand aan de winstverdeling.

f. Voorzieningen

Bij afsluiting worden er voorzieningen geboekt wanneer een vennootschap van de groep een (wettelijke of impliciete) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden, en wanneer het waarschijnlijk is dat een uitbetaling noodzakelijk zal zijn om aan deze verplichting te voldoen, en indien het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan bepaald worden. Het geregistreerde bedrag aan voorzieningen stemt overeen met de meest nauwkeurige schatting van de uitgave die noodzakelijk is om te voldoen aan de bestaande verplichting op het einde van de *rapporteringsperiode*.

g. Financiële schulden op lange termijn

De financiële passiva van Brederode bevatten de bankleningen, de schulden aan leveranciers en andere schuldeisers. Deze worden geclassificeerd als andere financiële passiva conform de bepalingen van IFRS 9. De financiële passiva worden aanvankelijk geboekt tegen hun fair value, vermeerderd met de direct toerekenbare transactiekosten. De overige financiële passiva worden later tegen de geamortiseerde kostprijs gewaardeerd en dit volgende de methode van effectieve rente.

h. Financiële schulden op korte termijn

Brederode beschikt via een van haar beleggingsdochters over twee kredietlijnen bij bankinstellingen. Deze kunnen worden gebruikt door middel van opnames op korte termijn die doorgaans een termijn van 6 maanden niet overschrijden. De rentevoet wordt vastgesteld bij elke opneming. De rente dient te worden betaald op elke vervaldatum. De financiële schulden op korte termijn worden tegen hun nominale waarde geboekt.

i. Rente

De renteopbrengsten en -verplichtingen bevatten de te betalen rente op leningen en de ontvangen rente op beleggingen.

De renteopbrengsten worden *pro rata temporis* in de resultatenrekening geschreven, rekening houdend met de effectieve rente van de belegging.

j. Dividenden

De dividenden betreffende financiële activa worden op de dag van hun uitkering geboekt. Het bedrag van de afhouding aan de bron wordt geboekt na aftrek van de brutodividenden.

8.6. Nota's**Boekhoudmethodes**

De rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de op 31 december 2024 geldende internationale boekhoudstandaarden (*International Financial Reporting Standards*) die door de Europese Unie werden gepubliceerd en aangenomen.

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2024 van kracht werden, hadden geen wezenlijke impact op de presentatie van de verkorte financiële staten.

De standaarden, amendementen en interpretaties, die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht waren op 31 december 2024 werden niet vooraf goedgekeurd door Brederode.

Informatie over het statuut van beleggingsentiteit

Brederode is een beleggingsentiteit want ze voldoet aan de drie criteria in paragraaf 27 van de standaard IFRS 10, met name:

- ze verkrijgt middelen van een of meer beleggers om hen beleggingsbeheersdiensten te verlenen;
- ze verbindt zich er jegens haar belegger(s) toe dat haar zakelijke doel bestaat in het beleggen van middelen met als enige bedoeling opbrengsten in de vorm van kapitaalsmeerwaarden en/of beleggingsinkomsten te realiseren;
- ze waardeert en evalueert de prestaties van vrijwel al haar beleggingen op basis van de reële waarde.

Brederode heeft daarom de activa en passiva van zijn dochterondernemingen niet opgenomen in zijn staat van de financiële activa. Dat geldt ook voor de financiële activa (*Private Equity* en beursgenoteerde effecten) waarvan de reële waarde voortaan onrechtstreeks wordt opgenomen in de waardering van Algol bvba, haar enige directe deelneming die in het actief van zijn individuele financiële staten verwerkt is (IAS 27).

De waarderingsprocedure volgt de vermogensstructuur van de activa in oplopende volgorde, te beginnen bij de activa en passiva van de dochterondernemingen die zich aan de onderzijde van de houderschapsketen bevinden. De waarde van de nettoactiva per aandeel van de dochteronderneming wordt vervolgens gebruikt om de fair value van het aandelenbelang te berekenen van de onderneming van de groep die ze bezit. Het procedé gaat verder tot de waardering van de activa en passiva die rechtstreeks worden aangehouden door Brederode nv. Het belang in de rechtstreekse dochteronderneming wordt tegen de fair value geboekt via het nettoresultaat, overeenkomstig de standaard IFRS 9.

Hiërarchie van de fair value van de rechtstreeks aangehouden beleggingen

De waarderingen tegen fair value worden ingedeeld volgens een hiërarchie met drie niveaus: niveau 1 betreft de rechtstreeks waarneembare gegevens, niveau 2 heeft betrekking op gegevens die slechts onrechtstreeks waarneembaar zijn en waarvoor mogelijk correcties moeten worden verrekend; niveau 3 betreft niet-waarneembare gegevens.

Aangezien bij de waardering van de dochteronderneming Algol niet-waarneembare gegevens worden gebruikt, werd de waardering van dit actief tegen fair value, dat meer dan 99% van de totale activa van Brederode uitmaakt, ondergebracht in niveau 3. Ten opzichte van vorig boekjaar waren er tijdens het boekjaar geen overdrachten ten aanzien van de niveaus 1 en 2.

Vaststelling van de fair value van de onrechtstreeks aangehouden beleggingen

De fair value van de genoteerde effecten die via de dochterondernemingen van Brederode worden aangehouden is gebaseerd op rechtstreeks waarneembare gegevens, met name de beurskoers bij de afsluiting van het boekjaar, en worden dus in niveau 1 ingedeeld.

De fair value van de beleggingen in *Private Equity* is gebaseerd op de laatste financiële informatie van de beheerders. Aangezien de ondertussen ingeschreven bewegingen en eventuele veranderingen in de omstandigheden in afwachting van hun definitieve waarderingen niet-waarneembare gegevens zijn zoals bedoeld in de IFRS 13 standaard, worden de fair value van deze beleggingen ingedeeld in niveau 3.

In het kader van beursintroductions kunnen de beheerders uitkeringen in natura doen in de vorm van beursgenoteerde aandelen. Zodra deze aandelen zijn ontvangen en beschikbaar zijn voor verkoop, wordt de fair value van deze aandelen overgeheveld van niveau 3 naar niveau 1. Deze praktijk blijft zeer marginaal voor Brederode.

De waardering tegen de fair value van elke belegging in *Private Equity* steunt op verslagen die op de afsluitingsdatum van de rekeningen van de vennootschap werden ontvangen van de Vennoten-Zaakvoerders (*General Partners*). Deze verslagen die doorgaans *Capital Account Statements* worden genoemd leveren informatie over de volgende gegevens:

- Geherwaardeerde nettoactiva bij opening en afsluiting
- Wijzigingen in de loop van de periode (bijdragen, uitkeringen en nettowinsten)
- Resterende niet-opgevraagde verbintenissen
- Beheersverslag met gedetailleerde informatie over de vennootschappen in portefeuille

Bij gebrek aan dit verslag wordt de waardering gebaseerd op het verslag over het vorig kwartaal, dat wordt aangepast om rekening te houden met de investeringen en desinvesteringen in de loop van het kwartaal. Deze waardering kan worden aangepast om rekening te houden met elke verandering in de situatie tussen de datum van de laatste officiële waardering door de beheerder van het doelfonds en de afsluitingsdatum van de rekening.

Op 31 december 2024 werd 85% van de niet-genoteerde beleggingen gewaardeerd op basis van waarderingsverslagen (*Capital Account Statements*) op 31 december 2024 (89% in 2023).

De door de *Private Equity* beheerders gebruikte waarderingstechnieken zijn in overeenstemming met de aanbevelingen in de *International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines*, waarvan de laatste versie dateert van december 2022.

De waardeerder moet een of meer van de volgende waarderingstechnieken gebruiken, rekening houdend met de hypothesen van de marktdeelnemers over de wijze van waardebeoordeling:

- Marktbenadering (veelvoudig, sectorale waarderingsreferenties, beschikbare marktprijzen);
- Resultaatbenadering (actualisering van kasstromen);
- Benadering via de vervangingskosten (nettoactiva).

In het kader van de door Brederode en zijn directie uitgevoerde controle om de relevantie van de waarderingen te beoordelen en te waarborgen, worden deze onderworpen aan een drievoudige interne controle, waaronder de vaststelling en rechtvaardiging van significante verschillen tussen twee opeenvolgende waarderingen. Vervolgens wordt een latere verificatie uitgevoerd op basis van de definitieve waarderingsverslagen en de gecontroleerde rekeningen van de Fondsen. De ervaring van Brederode leert dat de verschillen tussen de waarderingen die in aanmerking werden genomen bij het opstellen van de IFRS-jaarrekening en de eindwaarderingen nooit significant waren.

Note 1: Dochterondernemingen

Op 1 januari 2024 was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol bvba, dat op zijn beurt 100% van Geysen nv bezat. Geysen nv was dan weer 100% eigenaar van Brederode International bvba SICAR en van Bredco Ltd (Verenigd Koninkrijk). Ter herinnering: alle directe en indirecte dochterondernemingen worden niet meer geconsolideerd sinds 1 januari 2016.

Lijst van de dochterondernemingen en de gemiddelde personeelsbezetting:

Naam	Adres	Gemiddelde personeelsbezetting
Brederode S.A.	4, Place Winston Churchill L-1340 Luxembourg	
Algol S.à r.l.	4, Place Winston Churchill L-1340 Luxembourg	
Geysler S.A.	4, Place Winston Churchill L-1340 Luxembourg	
Brederode International S.à r.l. SICAR	4, Place Winston Churchill L-1340 Luxembourg	6
Bredco Ltd	42 Berkeley Square, London, England, W1J 5AW	1
Brederode TradePending Blocker, LLC	850 New Burton Rd #201, Dover, DE 19904, US	

Het percentage betreffende (meerderheids)aandeelhouderschap van alle dochterondernemingen bedraagt 100%.

Dochteronderneming Brederode International S.à r.l. SICAR, die de *Private Equity*-portefeuille van de groep in handen heeft en als zodanig onder het rechtstreeks toezicht staat van de *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF – Commissie voor de Bewaking van de Financiële Sector).

Betrekkingen met verbonden ondernemingen

Er vonden in de betrokken periode geen transacties tussen verbonden partijen plaats die een aanzienlijke impact hadden op de financiële situatie en de resultaten van Brederode of van zijn dochterondernemingen.

Note 2: Geplaatst kapitaal

	31 12 2024	31 12 2023
Aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen		
- gedematerialiseerd	29 305 586	29 305 586
Totaal	29 305 586	29 305 586

Het huidige aandelenkapitaal van € 82 713 909,08 wordt vertegenwoordigd door 29 305 586 aandelen zonder vermelding van de nominale waarde.

Op 31 december 2024 hield dochteronderneming GEYSER nv 1 204 575 Brederode aandelen aan (ongewijzigd). Aangezien de dochteronderneming niet geconsolideerd is, worden die aandelen niet geboekt als eigen aandelen, maar als een investering in reële waarde in de betrokken dochteronderneming.

Note 3: Uitgifte- en uitkeringspremie

Op 22 mei 2024 ging de vennootschap over tot een gedeeltelijke uitkering van de uitgiftepremie voor een bedrag € 1,29 per aandeel, dit is een bedrag van € 37 804 205,94.

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Tijdens het boekjaar uitgekeerd bedrag	37,80	35,75
Bedrag voorgesteld als distributie voor het lopende boekjaar	40,15	37,80

Het uitkeringsvoorstel wordt al dan niet goedgekeurd door de aandeelhouders tijdens de algemene vergadering en wordt volgens de voorschriften van de IFRS-normen niet als schuld geboekt.

Note 4: Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen

Heeft betrekking op Algol bvba, de enige directe dochteronderneming van Brederode nv.

De mutatie van de fair value van de indirecte dochterondernemingen en van de activa en passiva die zij aanhouden, is opgenomen in de mutatie van de fair value van Algol.

Note 5: Dividend afkomstig van de dochterondernemingen

Brederode ontving een dividend afkomstig van zijn dochteronderneming Algol bvba voor een bedrag van 36,90 € miljoen (€ 28,90 miljoen het vorige boekjaar).

Note 6: Operationele segmenten

Als beleggingsentiteit houdt Brederode in zijn staat van de financiële situatie geen rekening met de financiële activa van zijn dochterondernemingen waarvan de reële waarde voortaan onrechtstreeks wordt opgenomen in de waardering van Algol S.à r.l., zijn enige directe deelneming die in het actief van zijn individuele financiële staten verwerkt is.

De twee operationele segmenten zoals voorheen opgenomen in de geconsolideerde financiële staten, namelijk het *Private Equity* segment en het segment van de beursgenoteerde effecten, worden vervangen door het segment van de zogenaamde Beleggingsmaatschappijen dat overeenkomt met de deelneming van Brederode in zijn dochteronderneming Algol S. à r.l.

a. Indicator van het totaal van de activa en passiva en afstemming van de saldi

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
In het begin van het boekjaar	3 767,95	3 572,81
Aankopen		
Verkopen	-1,10	-10,00
Variatie van de fair value	376,73	205,14
Aan het einde van het boekjaar	4 143,57	3 767,95

b. Indicator van het resultaat

De enige indicator van het resultaat is de variatie in de reële waarde van dochteronderneming Algol S.à r.l., zoals opgenomen in bovenstaande tabel.

c. Kenmerken en risicoprofielen van de operationele segmenten

Het risico met betrekking tot de investering van Brederode in zijn dochteronderneming Algol bvba wordt afgemeten aan de volatiliteit van haar fair value. Die wordt zelf bepaald door de kenmerken en profielen van de activa en passiva van de directe en indirecte dochterondernemingen.

Dus hoewel Brederode vanuit technisch oogpunt slechts één operationeel segment telt, namelijk dat van de zogenaamde beleggingsmaatschappijen bestaande uit de dochteronderneming Algol S. à r.l., wordt het risicoprofiel van dit unieke segment bepaald door de kenmerken van de *Private Equity* portefeuille en de portefeuille beursgenoteerde effecten beheerd door zijn directe en indirecte dochterondernemingen.

Ter informatie: de gegevens van de twee operationele segmenten (*Private Equity* en genoteerde effecten) van de activa en passiva van de dochterondernemingen van Brederode worden hieronder ter informatie weergegeven:

i. *Private Equity* portefeuille

Geografische spreiding van de beleggingen, tegen reële waarde

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Verenigde Staten	1 908,15	1 777,33
Europa	856,37	746,49
Azië-Pacific	109,06	112,83
Totaal	2 873,57	2 636,65

Geografische spreiding van de niet-opgevraagde verbintenissen

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Verenigde Staten	755,61	709,92
Europa	390,01	448,38
Azië-Pacific	48,96	39,79
Totaal	1 194,59	1 198,09

Spreiding van de niet-opgevraagde verbintenissen per inschrijvingsjaar

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
<2017	98,01	116,54
2017	23,24	27,72
2018	65,09	75,47
2019	83,14	79,93
2020	43,85	66,41
2021	182,15	267,51
2022	233,26	288,83
2023	212,34	275,66
2024	253,50	
Totaal	1 194,59	1 198,09

ii. Portefeuille beursgenoteerde effecten

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Technologie	365,83	476,50
Verbruiksgoedren	208,72	217,30
Financiële diensten	260,06	205,08
Electriciteit	216,23	196,13
Gezondheidszorgen	114,52	120,60
Andere	177,10	61,07
Totaal	1 342,45	1 276,68

(1) Op 31 december 2024 werden de Mastercard aandelen geherclassificeerd van de categorie "Technologie" naar de categorie "Financiële diensten", wat de activiteiten sector van deze onderneming beter weergeeft.

d. Hiërarchie van de reële waarden

De waardering van de dochteronderneming Algol S. à r.l. is gebaseerd op niet-waarneembare gegevens zoals bedoeld in de standaard IFRS 13 en wordt als zodanig ingedeeld bij niveau 3 in de hiërarchie van de reële waarden. Indien een overdracht van één niveau naar een ander nodig was, zou Brederode als algemene regel die verandering in de classificatie doorvoeren op de datum van de uitlokkende gebeurtenis of de verandering in de omstandigheden die aan de basis ligt van de overdracht (de gevolgen voor de waardering zouden zich dus ook vanaf die datum laten gevoelen).

Er was tijdens het boekjaar geen overdracht tussen niveau 1, 2 en 3.

Afstemming tussen de openings- en slotsaldi van de bij niveau 3 ingedeelde activaklassen

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
In het begin van het boekjaar	3 767,95	3 572,81
Aankopen		
Verkopen	-1,10	-10,00
Variatie van de fair value	376,73	205,14
Aan het einde van het boekjaar	4 143,57	3 767,95

De reële waarde van de bij niveau 3 ingedeelde activa omvat onrechtstreeks € 1.342,45 miljoen (€ 1.276,68 miljoen bij afsluiting van het vorige boekjaar) beursgenoteerde aandelen die onder niveau 1 geassocieerd zouden zijn als ze direct werden aangehouden.

Totale in het nettoresultaat geboekte winst of verlies van het boekjaar voor de activa van niveau 3

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Variatie van de fair value	376,73	205,14
Dividenden	36,90	28,90
Totale nettowinst en -verlies over het boekjaar	413,63	234,04

Note 7: Belastingen op het nettoresultaat**Afstemming met het theoretische belastingtarief en de effectieve aanslagvoet**

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Belastinggrondslag		
Resultaat vóór belastingen	413,26	233,65
Resultaat vrijgesteld van belastingen	-413,26	-233,65
Belastbaar resultaat		
Belastingen op het resultaat		0,01
Belastingen m.b.t. huidig boekjaar		0,01
Belastingen m.b.t. vorige boekjaren		
Werkelijke belastingen		
Effectieve aanslagvoet	0%	0%

Note 8: Betrekkingen met verbonden ondernemingen

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Deposito's bij Geysers nv	0,13	0,15

Note 9: Rechten en verplichtingen buiten de balans

Er bestaat geen enkel recht en geen enkele voorwaardelijke verplichting bij de beleggingsentiteit Brederode nv.

Via een dochteronderneming beschikt Brederode over een bevestigde kredietlijn voor een bedrag van € 350 miljoen (onveranderd). Om de beste voorwaarden te verkrijgen, gaan die lijnen vergezeld van een garantie in de vorm van

beursgenoteerde effecten die eind van het boekjaar op € 880,79 miljoen gewaardeerd waren, wat veel meer is dan het vereiste niveau aan onderpand.

Bovendien boekt de dochteronderneming Brederode International S.à.r.l. SICAR niet-opgevraagde verbintenissen voor een bedrag van € 1 194,59 miljoen (tegen € 1 198,09 miljoen het jaar voordien) gekoppeld aan de *Private Equity* portefeuille.

Note 10: Vergoeding van de bestuurders

Het bedrag van de brutovergoeding van de bestuurders ten laste van Brederode nv en zijn dochterondernemingen bedroeg in 2024 € 1 miljoen (tegen € 1,04 miljoen het vorige boekjaar) en wordt als volgt verdeeld:

(in miljoen €)	Basis- vergoeding	Variable- vergoeding	Pensioen	Andere elementen	Totaal
Uitvoerende bestuurders	0,86	0,02	0,00	0,03	0,92
Niet-Uitvoerende bestuurders	0,08				0,08
Totaal	0,94	0,02	0,00	0,03	1,00

Enkel de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders is ten laste van Brederode nv (bedragen opgenomen in de individuele financiële staten). De vergoeding van de uitvoerende bestuurders is ten laste van de dochterondernemingen. De vergoeding van de uitvoerende bestuurders kan een variabele component bevatten, in het kader dat is vastgelegd in het vergoedingsbeleid van Brederode, te raadplegen op de website van de onderneming. Het bedrag van de vergoedingen in bovenstaande tabel omvat niet de sociale bijdragen ten laste van de vennootschap of de groepsvennootschappen (patronale bijdragen). Het pensioenplan is van het type met vaste bijdrage. De andere elementen omvatten hospitalisatieverzekeringen, representatiekosten en bedrijfsauto's.

Note 11: kKosten bedrijfsrevisor

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023
Revisorale opdracht	0,16	0,18
waaronder Brederode N.V.	0,06	0,06
Andere attesteringsopdrachten		
Totaal	0,16	0,18

8.7. Financieel risicobeheer

Het beleid van Brederode inzake risico's en onzekerheden is rechtstreeks gekoppeld aan het beleid van alle dochterondernemingen van Brederode en heeft een invloed op de individuele financiële staten van Brederode door variaties in de reële waarde van de directe dochteronderneming van Brederode, namelijk Algol S. à r.l.

De definitie en het beleid betreffende de geïdentificeerde financiële risico's worden uiteengezet in punt 0 van het beheerverslag. De effecten van dit risicobeheer tijdens het boekjaar 2024 komen tot uitdrukking in de volgende gegevens.

Marktrisico's

a) Valutarisico

Evolutie van de wisselkoersen:

Koers op 31 december	31 12 2024	31 12 2023	Var.
US dollar	1,0389	1,1050	6,0%
Britse pond	0,8292	0,8691	4,6%
Zwitserse frank	0,9412	0,9260	-1,6%
Canadese dollar	1,4948	1,4642	-2,1%
Australische dollar	1,6772	1,6263	-3,1%

Op het einde van het boekjaar was de blootstelling aan andere valuta dan de euro via de dochterondernemingen van Brederode als volgt:

(in % van de totale activa)	31 12 2024	31 12 2023	Var.
US dollar	56,4%	56,5%	-0,2%
Britse pond	3,4%	2,5%	0,9%
Zwitserse frank	3,1%	4,0%	-0,9%
Canadese dollar	1,8%	1,6%	0,3%
Australische dollar	0,5%	0,5%	0,1%
Totaal	65,3%	65,1%	0,2%

Het uitstaande bedrag van de dekkingsinstrumenten (% van het risico) was nul aan het einde van het boekjaar (ongewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar).

Analyse van de gevoeligheid: impact op de resultatenrekening / eigen vermogen van een variatie van 5 % op de diverse valuta:

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023	Var.
US dollar	118,84	110,64	8,21
Britse pond	7,17	4,96	2,20
Zwitserse frank	6,57	7,87	- 1,30
Canadese dollar	3,87	3,05	0,82
Australische dollar	1,13	0,88	0,25
Totaal	137,58	127,41	10,17

b) Renterisico

Wat betreft de financiële activa, is het risico op de direct met de rente gerelateerde variatie in de reële waarde verwaarloosbaar, daar alle activa instrumenten van het eigen vermogen betreffen.

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

c) Andere prijsrisico's

Gevoeligheidsanalyse:

Een variatie van 5% in de waardebepaling van de portefeuilles *Private Equity* en Genoteerde effecten zou een mutatie van € 211 miljoen in hun reële waarde tot gevolg hebben (€ 196 miljoen bij afsluiting van het vorige boekjaar).

Kredietrisico's

Blootstelling van Brederode en zijn filialen aan kredietrisico's op het einde van het jaar:

(in miljoen €)	31 12 2024	31 12 2023	Var.
Bankdeposito's	16,31	21,59	-5,28
Vorderingen	10,53	2,06	8,47
Totaal	26,84	23,65	3,19

Liquiditeitsrisico

Via zijn dochterondernemingen kan Brederode een beroep doen op een bevestigde kredietlijn voor een bedrag van € 350 miljoen.

Analyse van de resterende contractuele vervaldagen van de schulden bij kredietinstellingen: de voormelde kredietlijnen hebben een vervaldatum in 2025 (stilzwijgend verlengbaar tot 3 jaar) voor € 150 miljoen en hebben geen vervaldatum, maar een opzegtermijn van 6 maanden voor € 200 miljoen.

Kasgeldstroomrisico op basis van de rente

Dat risico geldt niet voor Brederode en zijn dochterondernemingen.

8.8. Gebeurtenissen na afsluiting

Op 14 januari 2025 heeft de Raad van Bestuur van de dochteronderneming Geyser nv toestemming gegeven voor de oprichting van een Italiaanse dochteronderneming die 100% eigendom is van Geyser nv: Bredco S.R.L. (Italië) werd op 17 januari 2025 bij een notaris opgericht en op 22 januari 2025 ingeschreven bij de Kamer van Koophandel van Milaan Monza Brianza Lodi. Deze gebeurtenis heeft geen wezenlijke invloed op de hierin gepresenteerde jaarrekening.

9. Verslag van de bedrijfsrevisor

Aan de aandeelhouders van Vennootschap

BREDERODE S.A.

Société Anonyme

R.C.S. Luxembourg B 174.490

4 Place Winston Churchill

L-1340 Luxembourg

Verslag over de controle van de financiële overzichten

Oordeel

Wij hebben de financiële overzichten van vennootschap **BREDERODE** (de "Vennootschap") gecontroleerd, die bestaan uit het overzicht van de financiële positie op 31 december 2024, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de toelichting met inbegrip van een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de Vennootschap per 31 december 2024, en van haar financiële prestaties en kasstromen voor het op die datum afgesloten boekjaar, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aangenomen door de Europese Unie.

Basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Europees Reglement (EU) N° 537/2014, de wet van 23 juli 2016 met betrekking tot het beroep van auditor ("de wet 23 juli 2016") en de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing, ISA) zoals aangenomen in Luxemburg door de toezichthouder "*Commission de Surveillance du Secteur Financier*" ("CSSF"). Onze verantwoordelijkheden op grond van het Europees Reglement (EU) N° 537/2014, de wet van 23 juli 2016 en de internationale controlestandaarden ISA, zoals aangenomen in Luxemburg door de CSSF, zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden voor de controle van de financiële overzichten" van onze verklaring. Wij zijn onafhankelijk van de Vennootschap in overeenstemming met de Code of Ethics for Professional Accountants, met inbegrip van de internationale onafhankelijkheidsnormen gepubliceerd door het normstellend bestuur van de "*International Ethics Standards Board for Accountants*" (de IESBA Code), zoals aangenomen in Luxemburg door de CSSF, en met de ethische vereisten die relevant zijn voor de controle van de financiële overzichten in Luxemburg, en we hebben onze overige ethische verantwoordelijkheden nageleefd in overeenstemming met deze vereisten en de IESBA Code. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Andere kernpunten

De vennootschap heeft afzonderlijke financiële overzichten opgesteld voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024, in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire verplichtingen in verband met de opstelling en voorstelling van financiële overzichten, zoals van toepassing in Luxemburg, met betrekking tot dewelke wij op 02 April 2024 een afzonderlijk controleverslag hebben opgesteld ter attentie van de aandeelhouders van de vennootschap.

Kernpunten van onze controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de financiële overzichten van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de financiële overzichten als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van de niet-genoteerde effecten (*Private Equity*)

Redenen waarom een vraag werd geïdentificeerd als kernpunt van de controle

Per 31 december 2024 belegt de Vennootschap in niet-genoteerde instrumenten. De waardering van deze instrumenten is belangrijk voor onze controle gezien de boekwaarde per 31 december 2024 2 873,19 miljoen Euro bedraagt, hetgeen bij benadering 69% van de balans vertegenwoordigt.

- Het geheel van de niet-genoteerde beleggingen (meer dan 300 op 31 december 2024) gebeurt uitsluitend in Private Equity fondsen (grotendeels op basis van het principe van de buy-out).
- Voormelde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de laatste *Capital Account Statements* (CAS) van de hand van de *General Partner* van deze fondsen die welke zijn gebaseerd op waarderingstechnieken aanbevolen door internationale verenigingen die actief zijn in het segment van de *Private Equity*. Indien deze *Capital Account Statements* (CAS) niet beschikbaar zijn op datum van de afsluiting van de financiële staten, baseert het management zich op het laatst beschikbare CAS waarbij een herwerking gebeurt om rekening te houden met de investeringen en desinvesteringen die zijn gebeurd in de loop van de periode tussen de datum van het verslag en de afsluitdatum.
- Per 31 décembre 2024 werd 84% van de niet- enoteerde beleggingen gewaardeerd op basis van *Capital Account Statements* (CAS) op datum van 31 december 2024.

Antwoorden op het geïdentificeerde kernpunt

De belangrijkste controleprocedures die werden uitgevoerd omvatten:

1. Het nazicht van het geheel van waarderingsverslagen of *Capital Account Statements* (CAS) die door de beheerders van de onderliggende fondsen werden aangeleverd;
2. Het uitvoeren van een *Back Testing*, die erin bestaat de reële waarde te benaderen, zoals voorgesteld in de *Capital Account Statements*, zoals gebruikt tijdens de boekhoudkundige afsluiting van de laatste financiële overzichten;
3. Het uitvoeren van een circularisatie van de centrale bewaarinstelling (i.e. Alter Domus Alternative Asset Fund Administration S.à r.l.);
4. Het uitvoeren van een nazicht van de bewegingen die tijdens het boekjaar hebben plaats gehad. We hebben een representatieve steekproef van deze bewegingen getest.

Onze werkzaamheden inzake de bovenstaande kernvraag hebben geen aanleiding gegeven tot commentaren van onze kant.

Kernbevindingen gecommuniceerd aan de met governance belaste personen

Op basis van de uitgevoerde controleprocedures hebben wij geen bijkomende elementen geïdentificeerd die aan de met governance belaste personen gecommuniceerd dienen te worden.

Andere informatie

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de andere informatie. De andere informatie omvat de informatie vervat in het jaarverslag, maar omvat niet de financiële overzichten en onze controleverklaring over deze financiële overzichten.

Ons oordeel over de financiële overzichten omvat niet de andere informatie en wij formuleren geen enkele vorm van conclusie omtrent deze informatie.

In de context van de onze controle van de financiële overzichten, zijn wij verantwoordelijk voor het lezen van de andere informatie en, tijdens het lezen, voor het overwegen of een inconsistentie van materieel belang bestaat tussen de andere informatie en de financiële overzichten of de kennis verkregen in de controle, dan wel of een afwijking van materieel belang in de andere informatie bestaat. Indien wij, in het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, concluderen dat een afwijking van materieel belang in de andere informatie bestaat, dienen wij u dit te communiceren. Wij hebben u hierover niets te rapporteren.

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur en van de personen belast met governance voor de jaarrekening

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en getrouw weergeven van de financiële overzichten in overeenstemming met IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie en voor de interne beheersing die de Raad van Bestuur noodzakelijk acht om het opstellen mogelijk te maken van financiële overzichten die geen afwijking van materieel belang bevatten die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de financiële overzichten is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de Raad van Bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

De Raad van Bestuur is ook verantwoordelijk voor het presenteren van de jaarrekening in overeenstemming met de vereisten uiteengezet in de Gedelegeerde Verordening 2019/815 betreffende het *Europese Single Electronic Format*, zoals gewijzigd ("ESEF-verordening").

Verantwoordelijkheden van de auditor voor de controle van de financiële overzichten

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de financiële overzichten als geheel geen afwijking van materieel belang bevatten die het gevolg is van fraude of van fouten; en het uitbrengen van een controleverklaring waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid,

maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de volgens het Europees Reglement (EU) N° 537/2014, de wet van 23 juli 2016 en de ISAs zoals aangenomen in Luxemburg door de CSSF is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze financiële overzichten, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de volgens het Europees Reglement (EU) N° 537/2014, de wet van 23 juli 2016 en de ISAs zoals aangenomen in Luxemburg door de CSSF, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de financiële overzichten een afwijking van materieel belang bevatten die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, vervalsing, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door de Raad van Bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de financiële overzichten, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de financiële overzichten, met inbegrip van de daarin opgenomen toelichtingen, en van de vraag of de financiële overzichten de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeven op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de met governance belaste personen, onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan de met governance belaste personen een statement dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren met deze personen tevens over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen, evenals de genomen maatregelen in verband met het afwenden van dreigingen of de toegepaste vrijwaringsmaatregelen, daar waar deze zouden plaatsgevonden hebben.

Uit de aangelegenheden die met de met governance belaste personen zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de financiële overzichten van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in onze controleverklaring, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Het is onze verantwoordelijkheid om te beoordelen of de jaarrekening in alle materiële opzichten is opgesteld in overeenstemming met de vereisten die zijn vastgelegd in de ESEF-verordening.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van erkend bedrijfsrevisor door de algemene vergadering van aandeelhouders van 08 mei en de totale duur van onze opdracht zonder onderbreking, met inbegrip van de vorige verleningen en vernieuwingen, beloopt 12 jaar.

Het jaarverslag is in overeenstemming met de financiële staten en werd opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke voorschriften.

De *Corporate Governance* verklaring, zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap onder de rubriek "Governance" valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. De door artikel 68ter, par. (1), c) en d) van de wet van 19 december 2002 (zoals gewijzigd) betreffende het handelsregister en de vennootschappen, de boekhouding en de jaarrekening van ondernemingen vereiste inlichtingen zijn, op de datum van dit verslag, in overeenstemming met de financiële overzichten, en werden in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke vereisten opgesteld.

Wij bevestigen dat onze controleverklaring in overeenstemming is met de inhoud van het bijkomende verslag gericht aan het Auditcomité, of een gelijkwaardig orgaan.

We bevestigen dat we geen verboden niet-controlediensten hebben verleend als bedoeld in Verordening (EU) nr. 537/2014 en dat we gedurende de controlewerkzaamheden onafhankelijk zijn gebleven ten opzichte van de Vennootschap.

Wij hebben gecontroleerd of de jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2024 voldoet aan de relevante wettelijke vereisten zoals uiteengezet in de ESEF-verordening die van toepassing zijn op de jaarrekening.

Voor de Vennootschap heeft het betrekking op jaarrekeningen die zijn opgesteld in een geldig xHTML-formaat.

Naar onze mening is de jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2024, geïdentificeerd als Brederode_IFRS_2024.xhtml, in alle materiële opzichten opgesteld in overeenstemming met de vereisten vastgelegd in de ESEF-verordening.

Luxemburg, 8 april 2025

Voor MAZARS LUXEMBOURG, Bedrijfsrevisorenkantoor
5, RUE GUILLAUME J. KROLL
L – 1882 LUXEMBOURG

Guillaume BROUSSE
Bedrijfsrevisor

10. Financiële kalender

Gewone algemene vergadering 2025
Betaalbaarstelling coupon nr. 10

woensdag 14 mei 2025 om 14u30
woensdag 21 mei 2025

BREDERODE N.V.
4 Place Winston Churchill – L-1340 Luxembourg
www.brederode.eu

Het jaarverslag in het Frans is de originele tekst.
Van dit verslag bestaan een Nederlandse en een Engelse vertaling.
In geval van interpretatieverschillen tussen de verschillende versies is de Franse tekst rechtsgeldig.

BREDERODE N.V.

4 Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg - R.C.S. Luxembourg B 174490

www.brederode.eu