



DECLARATION INTERMEDIAIRE

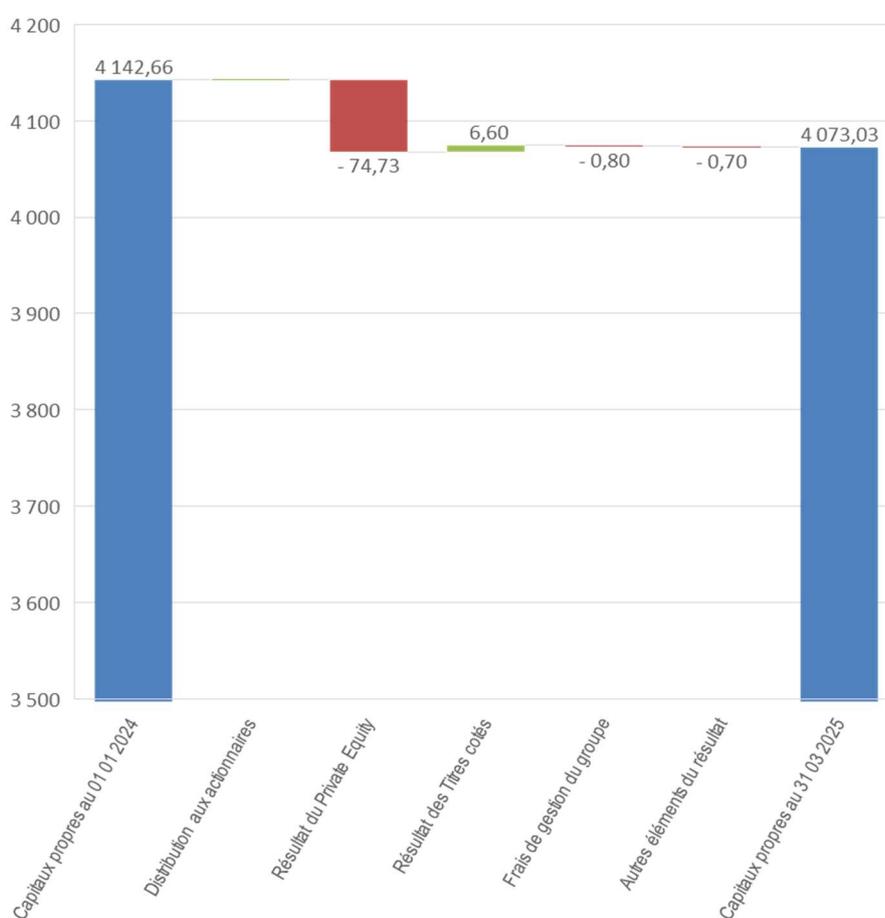
(Information réglementée – non auditée – publiée le 12 juin 2025 à 17h45)

- **Capitaux propres par action :** € 138,98
- **Perte nette de la période :** € 69,63 millions

Le résultat, non audité, pour les trois premiers mois de l'année est négatif, du fait de la baisse du dollar face à l'euro, qui a particulièrement impacté le portefeuille de *Private Equity*.

Au 31 mars 2025, les capitaux propres par action de Brederode s'élevaient à € 138,98, en baisse de 1,7% depuis le début de l'année. Cette évaluation se fonde sur les prix de marché pour les titres cotés et, pour le *Private Equity*, sur les valorisations non auditées fournies par les gestionnaires (*General Partners*), couvrant plus de 90% des encours.

SYNTHESE DU RESULTAT AU 31 MARS 2025



CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	31 03 2025	31 12 2024
Capitaux propres	4 073,03	4 142,66
Résultat de la période	-69,63	413,26
Montants distribués aux actionnaires		37,80
Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres de Brederode	138,98	141,36
Résultat de la période	-2,38	14,10
Montants distribués aux actionnaires		1,29
Cours de bourse en fin de période	110,00	111,00
Ratio		
Retour sur fonds propres moyens (1)	-1,7%	10,4%
Nombres d'actions participant au bénéfice		
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29 305 586	29 305 586

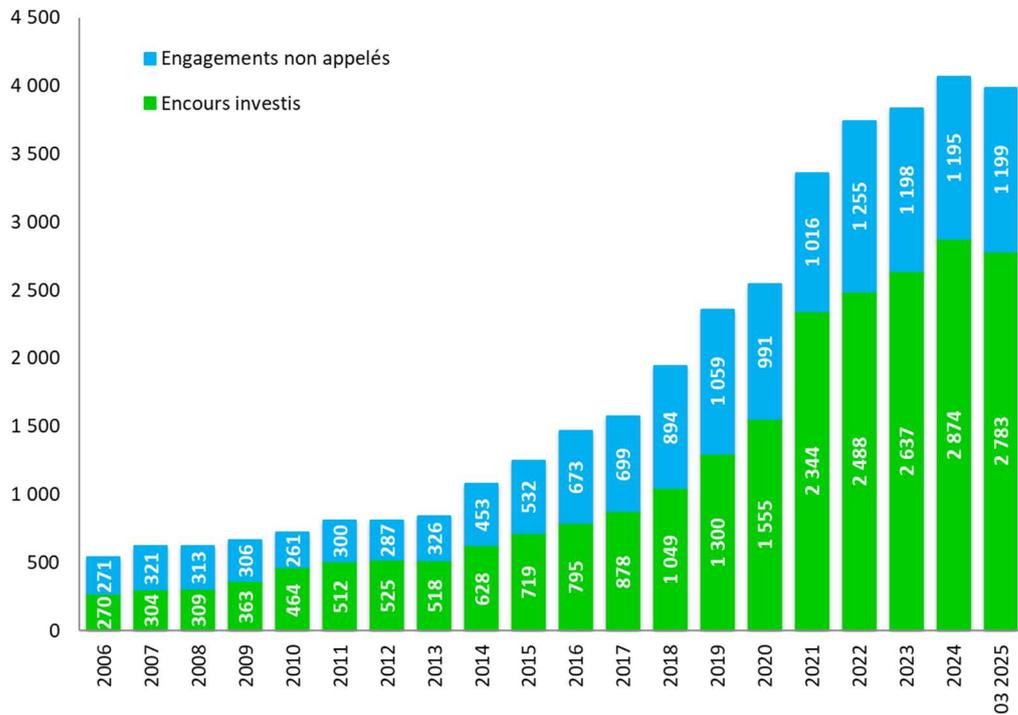
(1) Retour sur fonds propres moyens : résultat de l'exercice, divisé par les capitaux propres moyens. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

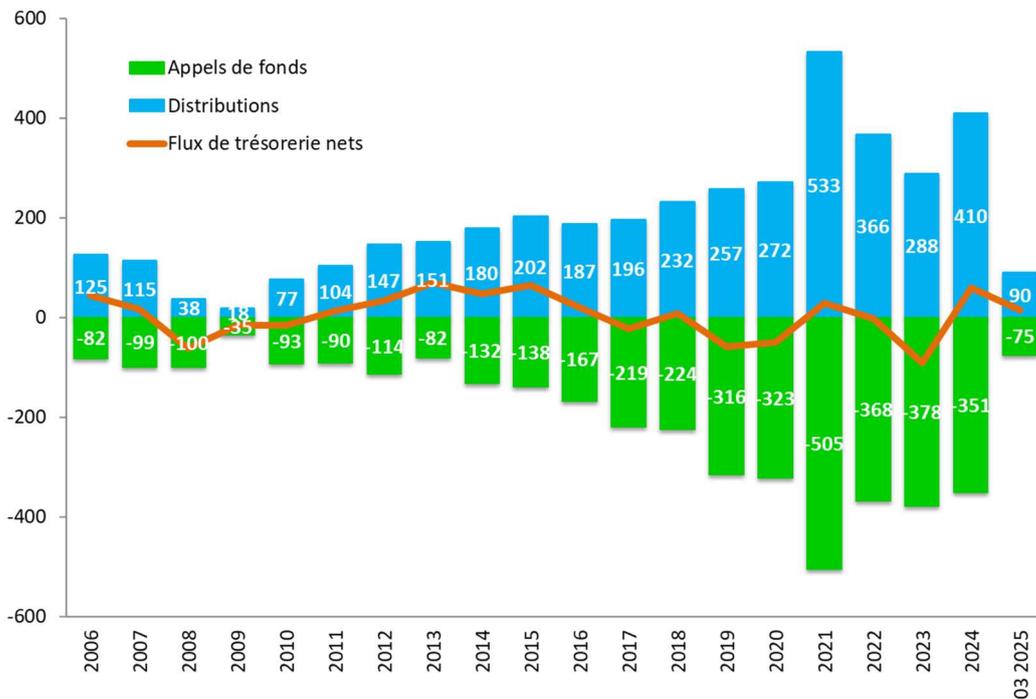
Le portefeuille de Private Equity a enregistré une perte de € 74,73 millions au cours des trois premiers mois de l'année. Les distributions (€ 90,44 millions) ont dépassé les appels de fonds (€ 75,02 millions).

Durant cette période, les nouveaux engagements ont représenté € 96,01 millions. Le total des engagements non appelés se monte à € 1 198,78 millions au 31 mars 2025. La valeur des investissements en *Private Equity* atteint € 2 783,43 millions, soit environ deux tiers des actifs totaux de Brederode.

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



Évolution des flux de trésorerie (en millions €)



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

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
(au 31 03 2025)			
CARLYLE / ALPINVEST	176,19	76,91	253,10
EQT	182,98	46,95	229,93
HIG	105,58	98,48	204,07
ARDIAN	130,12	60,23	190,35
L-CATTERTON	133,37	34,78	168,15
PSG	104,98	54,51	159,48
BAIN	93,94	42,78	136,72
GENSTAR	105,53	30,19	135,73
VISTA	99,44	33,23	132,67
ARLINGTON	103,87	16,81	120,69
STONEPOINT	72,63	34,91	107,54
BV	77,63	23,51	101,13
HARVEST	70,32	27,02	97,35
ALPINE	60,09	36,39	96,48
AMERICAN SECURITIES	64,67	30,72	95,39
CVC / GLENDOWER	39,15	49,84	88,99
GOLDMAN SACHS	45,11	34,51	79,62
HGGC	42,82	36,54	79,36
BC	69,77	8,70	78,46
MONTAGU	44,62	28,79	73,41
PAI	51,20	20,77	71,97
MERCATO	63,62	7,40	71,02
JF LEHMAN	55,44	15,40	70,84
UPFRONT	59,28	8,94	68,22
TRITON	52,75	14,18	66,93
AUTRES	678,31	326,29	1 004,61
TOTAL	2 783,43	1 198,78	3 982,21

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 75% des engagements totaux.

PORTEFEUILLE DE TITRES COTES

Le portefeuille de titres cotés a généré un gain, dividendes nets compris, de € 6,60 millions au 31 mars 2025.

Au cours du premier trimestre la position en Experian a été renforcée, tandis que la position en Nestlé a été réduite. Un dividende en actions a été reçu d'Iberdrola.

Principales participations du portefeuille de titres cotés

Titres (en millions €)	31 12 2024	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 03 2025	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
Technologie	365,83		-32,34	333,49	-8,8%		24,9%
Alphabet (C)	161,97		-34,33	127,64	-21,1%	883 611	9,5%
Relx	103,61		6,15	109,76	5,9%	2 367 465	8,2%
Microsoft	47,75		-6,90	40,85	-14,3%	117 700	3,0%
Samsung Electronics (GDR)	30,74		0,83	31,57	2,7%	35 090	2,4%
Intel	21,75		1,92	23,67	8,8%	1 127 000	1,8%
Services financiers	260,06	4,97	-7,57	257,45	-2,5%		19,2%
Mastercard	159,13		-0,01	159,11	0,1%	313 950	11,9%
Royal Bank of Canada	77,37		-7,73	69,64	-9,3%	667 300	5,2%
Experian	23,56	4,97	0,17	28,70	1,0%	672 000	2,1%
Electricité	216,23	2,11	23,63	241,97	13,1%		18,0%
Iberdrola	121,54	(2) 2,11	15,23	138,88	14,0%	9 295 720	10,4%
Enel	94,69		8,40	103,09	12,0%	13 751 056	7,7%
Biens de consommation	208,72	-4,98	-1,06	202,68	-0,5%		15,1%
Unilever	88,94		0,26	89,20	0,3%	1 620 684	6,6%
LVMH	79,06		-7,94	71,12	-10,0%	124 403	5,3%
Nestlé	40,72	-4,98	6,61	42,36	16,2%	451 872	3,2%
Divers	177,10		4,17	181,26	2,9%		13,5%
Brederode	133,71		-1,20	132,50	-0,9%	1 204 575	9,9%
Siemens	43,39		5,37	48,76	14,7%	230 101	3,6%
Soins de santé	114,52		10,15	124,67	11,1%		9,3%
Novartis	77,20		6,89	84,09	12,2%	819 200	6,3%
Sanofi	37,32		3,26	40,57	8,7%	398 100	3,0%
TOTAL	1 342,45	2,10	-3,03	1 341,53	0,5%		100,0%

(1) Performance indicative sur l'exercice tenant compte des dividendes nets perçus.

(2) Dividende en nature.

STRUCTURE FINANCIERE

En fin de période, Brederode et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 48,75 millions. Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 350 millions.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Les secousses économiques multiples ayant émaillé les premiers mois de l'année ont sans surprise fait réagir les marchés financiers, toujours inquiets de la dérive des déficits publics des économies développées. Dans ce contexte, le dollar a baissé nettement face à l'euro et les *General Partners* ont vu s'éloigner la perspective d'une baisse des taux intérêts.

Grâce à la maturité et à la qualité de son portefeuille de *Private Equity*, la situation de liquidité de Brederode s'est encore améliorée au cours du premier trimestre. Cependant, cette tendance reste fragile et Brederode poursuit prudemment sa politique de souscription d'engagements nouveaux. La qualité et la diversification du portefeuille de *Private Equity* et du portefeuille de titres cotés constituent des avantages pour affronter la volatilité à venir.

Contact : Luigi Santambrogio, Administrateur-délégué
Nicolas Louis Pinon, Administrateur exécutif, CFO
T: +352 26 25 99 71 – info@brederode.eu – www.brederode.eu

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