



COMMUNIQUE SEMESTRIEL – COMPTES AU 30 JUIN 2025

(Information réglementée – publiée le 18 septembre 2025 à 17h45)

- **Capitaux propres par action : € 135,16**
- **Perte nette du semestre : € 141,68 millions**
- **Performance annuelle des fonds propres par action sur 10 ans : 11,4%**

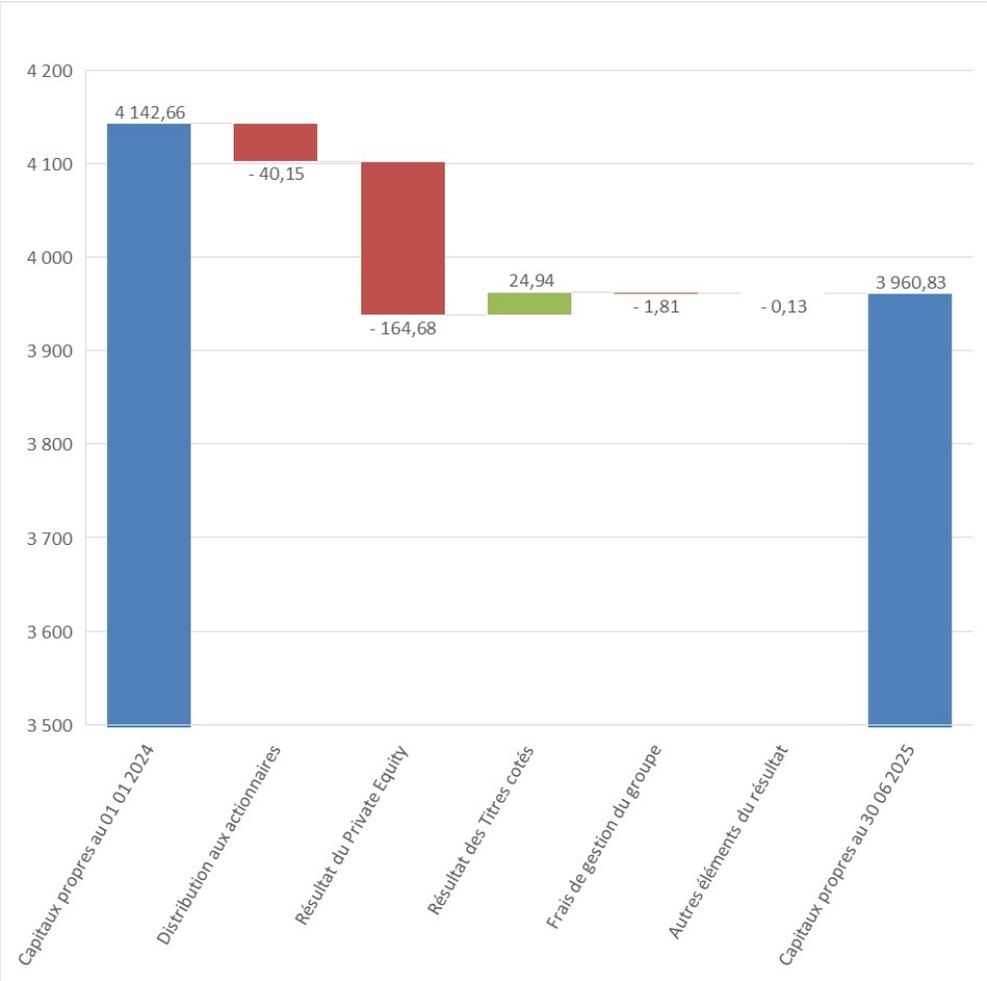
Les capitaux propres ont diminué de 3,4% au cours des six premiers mois de l'année, en tenant compte de la distribution aux actionnaires de € 1,37 par action en mai 2025. Le portefeuille *Private Equity* a généré une perte de € 164,68 millions (alors même que la valorisation des fonds en devise était en progression), et le portefeuille de titres cotés un gain de € 24,94 millions.

En effet, dans un contexte tendu, le dollar s'est déprécié de manière significative vis-à-vis de l'euro durant le premier semestre. Cette baisse a fortement impacté le portefeuille *Private Equity* de Brederode.

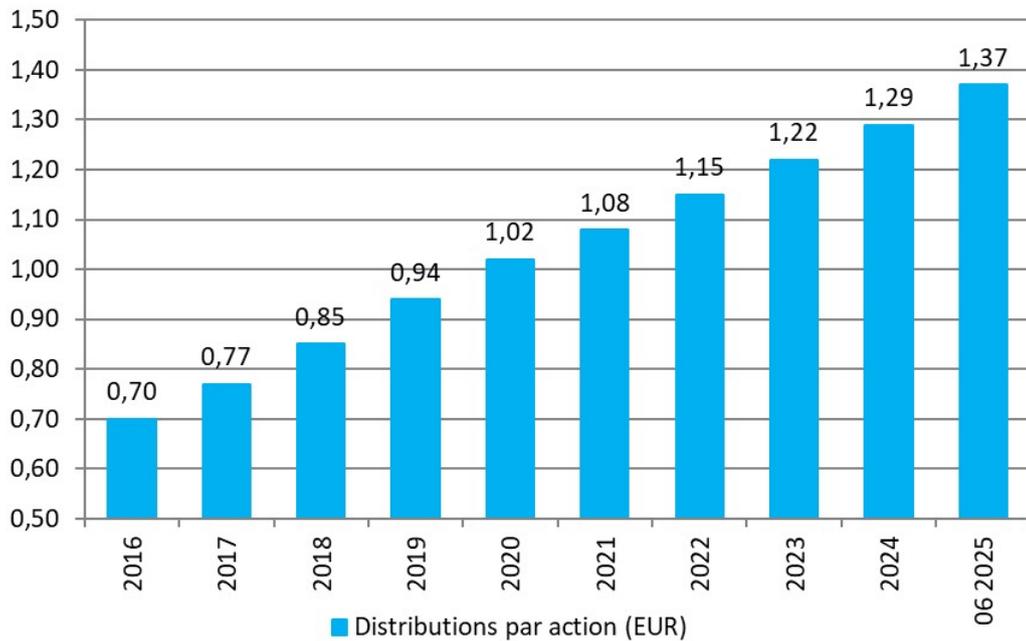
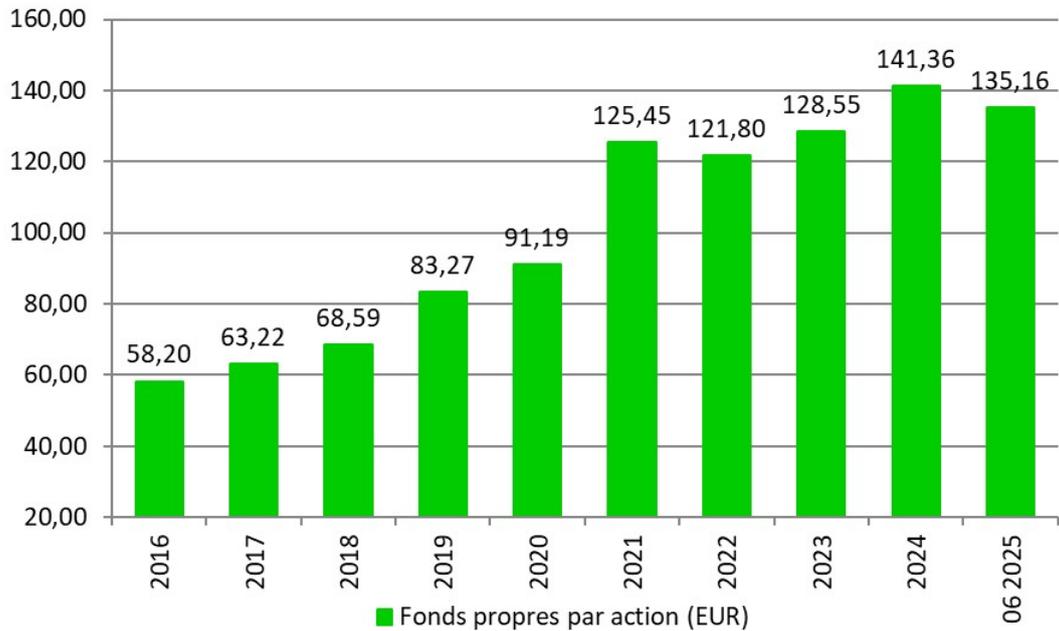
Pour rappel, Brederode ne couvre pas son bilan contre les fluctuations des devises, étant entendu que ses positions de trésorerie nettes sont très faibles, et que les distributions en devises du portefeuille de *Private Equity* sont généralement compensées par les appels de fonds dans les mêmes devises. La conviction de Brederode est que les effets de change s'équilibrent dans le temps.

Au cours du premier semestre, les flux de trésorerie du portefeuille *Private Equity* sont restés positifs.

SYNTHESE DU RESULTAT SEMESTRIEL



PERFORMANCE A LONG TERME (10 ANS) : 11,4% L'AN ⁽¹⁾



(1) Taux de Rentabilité Interne (IRR) des Fonds Propres sur base de la valeur des fonds propres au 30 juin 2015 (€ 51,52) et au 30 juin 2025 (€ 135,16) ainsi que des distributions aux actionnaires sur la période de 10 années.

CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Capitaux propres	3 960,83	4 142,66	3 950,89
Résultat de la période	-141,68	413,26	221,48
Montants distribués aux actionnaires	40,15	37,80	37,80
Données ajustées par action (en €)			
Capitaux propres de Brederode	135,16	141,36	134,82
Résultat de la période	-4,83	14,10	7,56
Montants distribués aux actionnaires	1,37	1,29	1,29
Cours de bourse en fin de période	118,20	111,00	111,40
Ratio			
Retour sur fonds propres moyens (1)	-3,5%	10,4%	5,7%
Nombres d'actions participant au bénéfice			
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29 305 586	29 305 586	29 305 586

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

CONTRIBUTIONS AU RESULTAT DES ACTIFS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

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

(en millions €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Résultat de la gestion du Private Equity (2)	-164,68	295,89	139,14
Résultat de la gestion du portefeuille de titres cotés	24,94	125,09	87,09
Autres produits et charges opérationnels (3)	-1,30	-3,57	-2,46
RESULTAT OPERATIONNEL	-141,04	417,41	223,77
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	-0,62	-3,72	-2,25
Impôts	-0,01	-0,44	-0,04
RESULTAT DE LA PERIODE	-141,68	413,26	221,48

(2) Après déduction des honoraires de gestion et des commissions de surperformance attribuées aux gestionnaires.

(3) Y compris l'ensemble des frais généraux propres à Brederode et ses filiales pour un montant de € 1,90 million pour le premier semestre 2025 (€ 1,82 million au premier semestre 2024), soit 0,09% du portefeuille sur une base annuelle.

ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

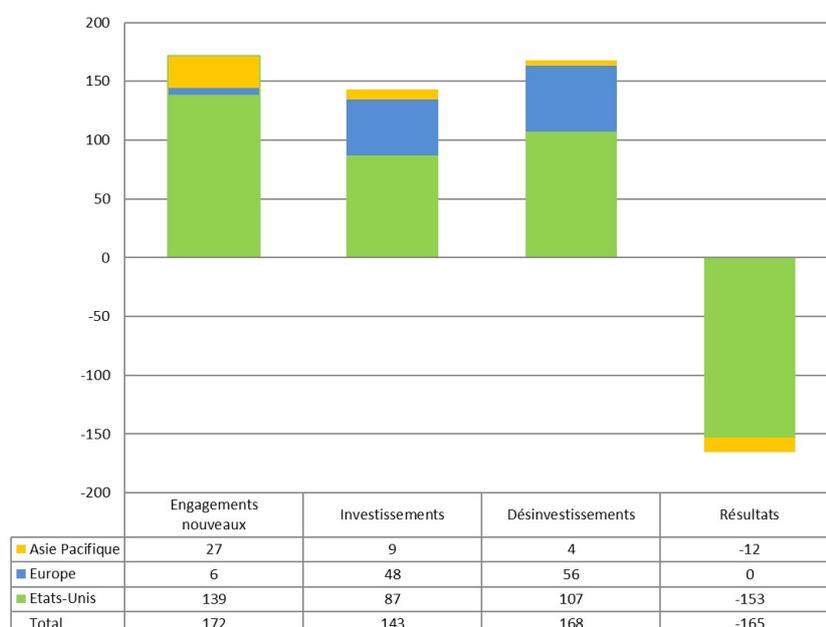
Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des principaux actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
ACTIFS NON COURANTS	4 052,60	4 217,07	4 084,07
Actifs tangibles	1,09	1,05	1,06
Actifs financiers non courants	4 051,51	4 216,02	4 083,01
- Portefeuille Private Equity	2 700,65	2 873,57	2 790,25
- Portefeuille de titres cotés	1 350,86	1 342,45	1 292,76
ACTIFS COURANTS	16,27	28,99	18,74
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,34	16,31	13,49
Impôt à récupérer	4,81	2,14	3,77
Créances et autres actifs courants	0,13	10,53	1,48
TOTAL DES ACTIFS	4 068,87	4 246,06	4 102,82
DETTES NON COURANTES	-0,45	-0,22	
DETTES COURANTES	-107,55	-103,13	-151,89
Dettes financières à court terme	-89,92	-86,22	-138,49
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-13,50	-13,28	-8,64
Impôt exigible	-0,91	-0,94	-2,19
Autres dettes courantes	-3,22	-2,69	-2,57
TOTAL DES DETTES	-108,00	-103,35	-151,89
PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)	-0,04	-0,04	-0,04
TOTAL ACTIFS NETS	3 960,83	4 142,66	3 950,89

PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

Le portefeuille *Private Equity* a généré une perte de € 164,68 millions au premier semestre 2025, contre un gain de € 139,14 millions au premier semestre 2024.

Synthèse des activités *Private Equity* (en millions €)



Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Private Equity en début de période	2 873,57	2 636,65	2 636,65
Investissements	142,95	319,72	143,20
Désinvestissements	-167,60	-409,57	-147,71
Variation de la juste valeur (1)	-148,27	326,77	158,12
Private Equity en fin de période	2 700,65	2 873,57	2 790,25

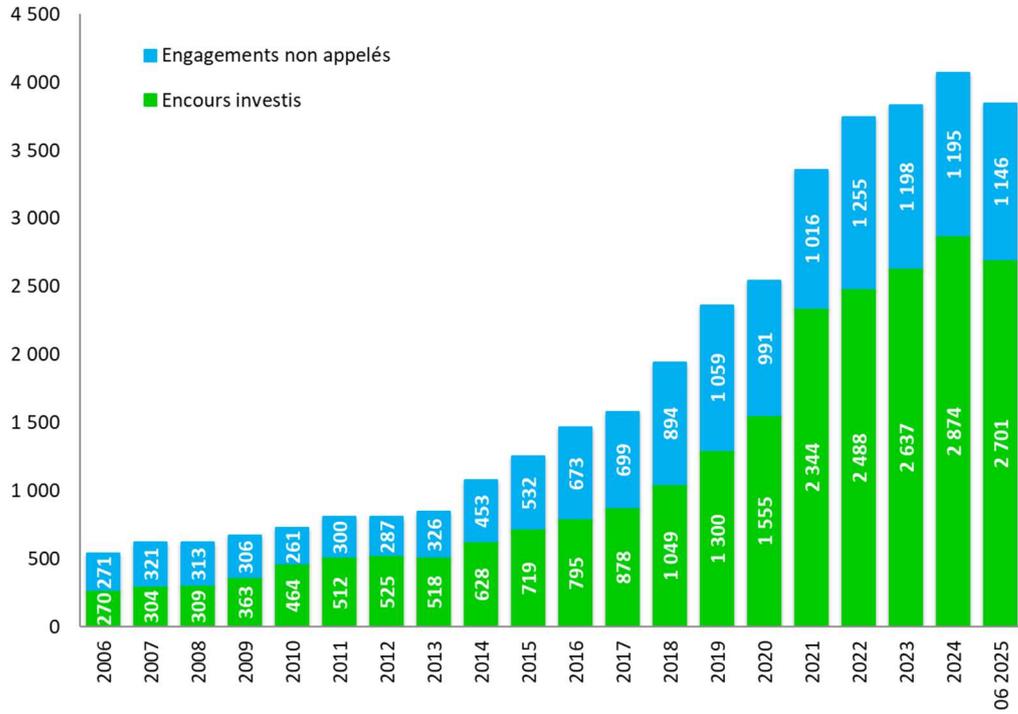
(1) Y compris les plus-values nettes réalisées pour un montant de € 1,23 million au 30 juin 2025, contre € 0,21 million un an plus tôt.

Évolution des engagements non appelés

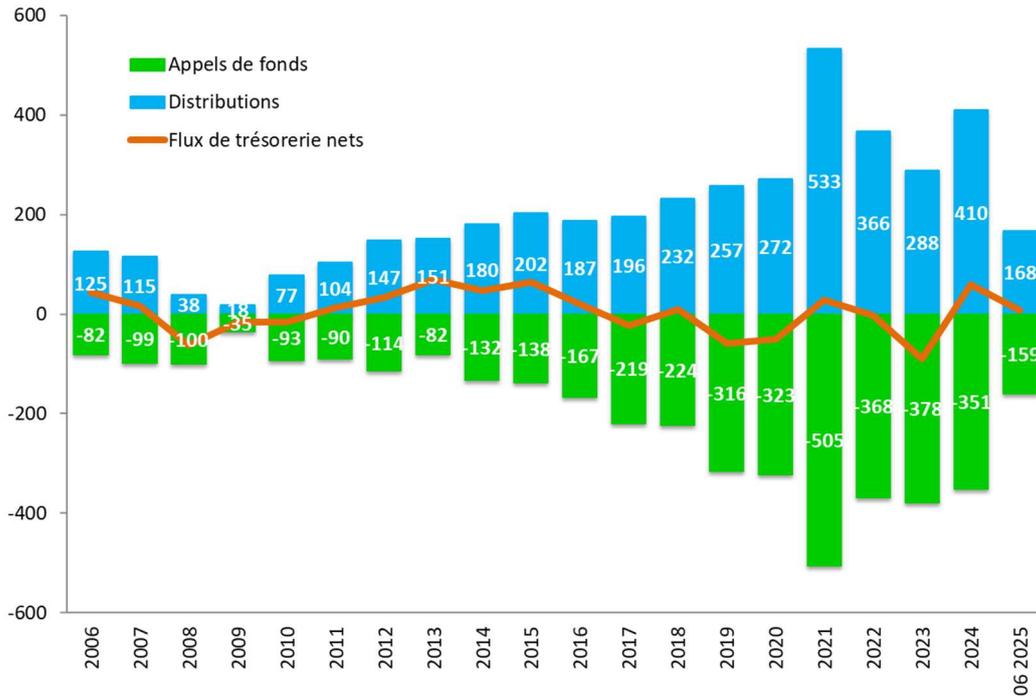
(en millions €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Engagements en début de période	1 194,59	1 198,09	1 198,09
Variations des engagements existants	-220,45	-255,82	-119,59
Engagements nouveaux (2)	171,62	252,32	75,66
Engagements en fin de période	1 145,76	1 194,59	1 154,16

(2) Au taux de change historique.

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

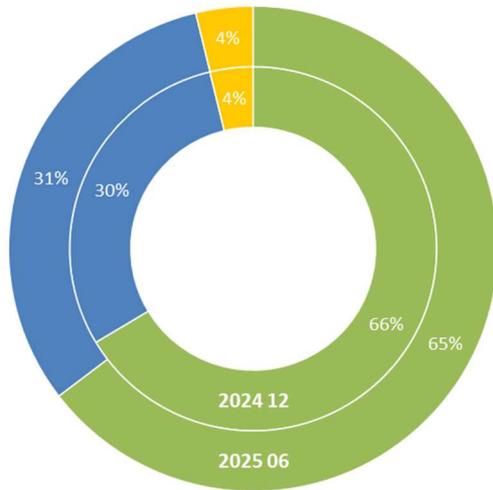


Évolution des flux de trésorerie (en millions €)



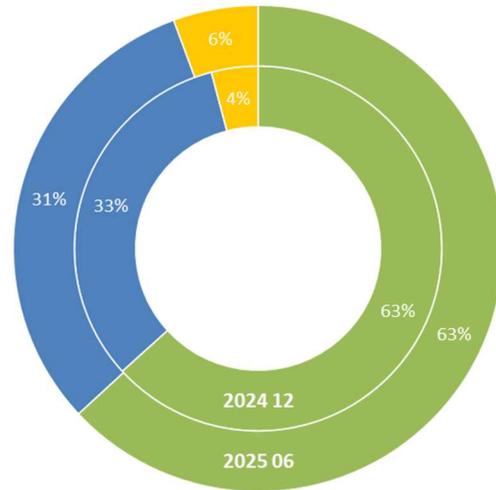
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

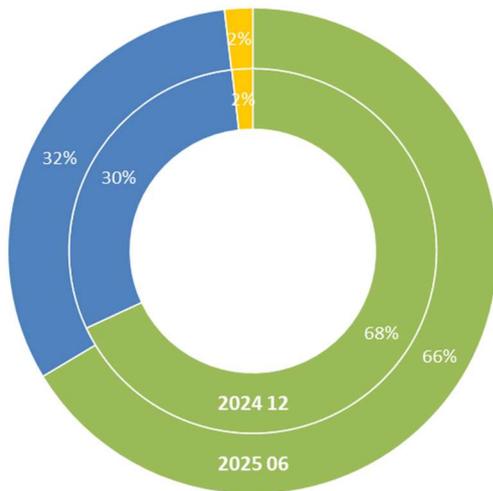
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

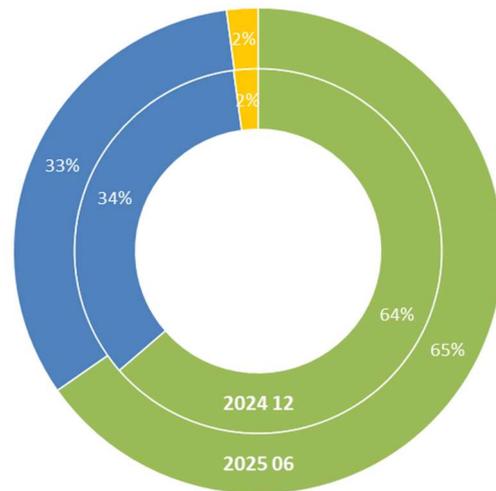
Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

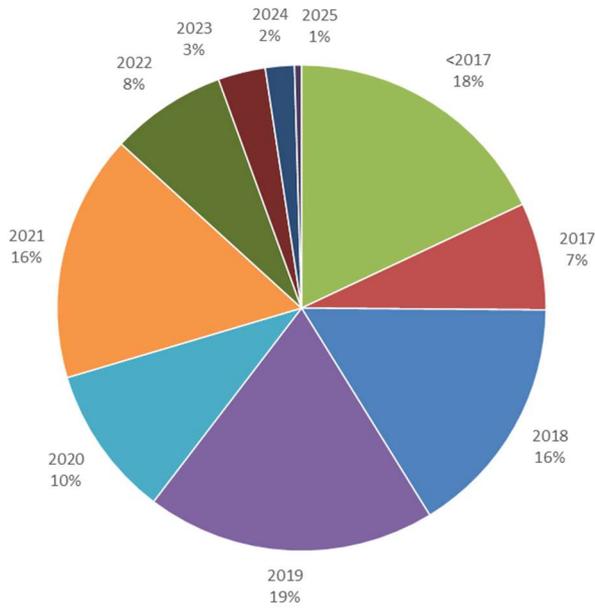
Engagements non appelés



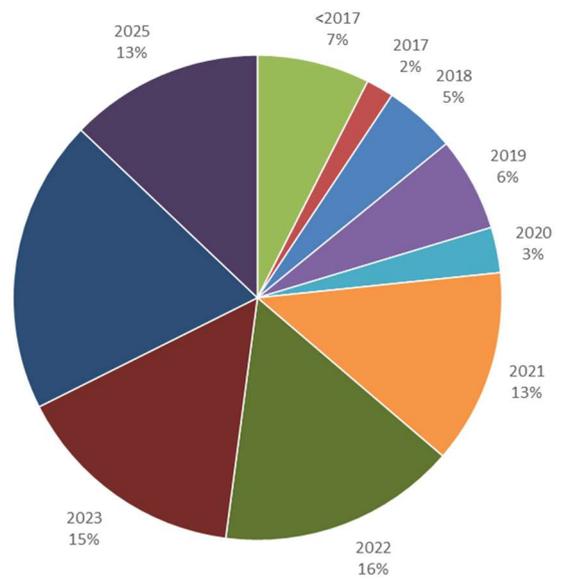
■ USD ■ EUR ■ AUTRES

Répartitions par années de souscription dans les fonds (vintage)

Investissements en cours

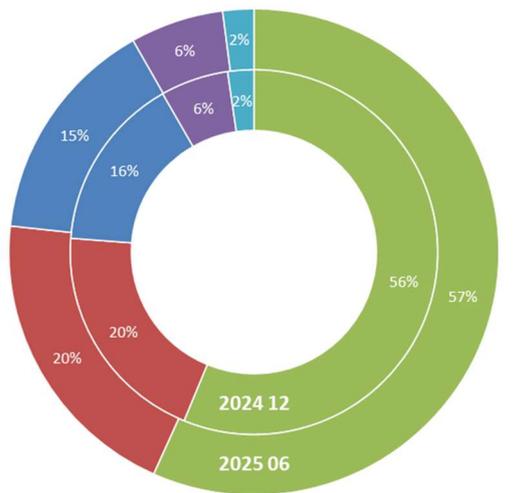


Engagements non appelés



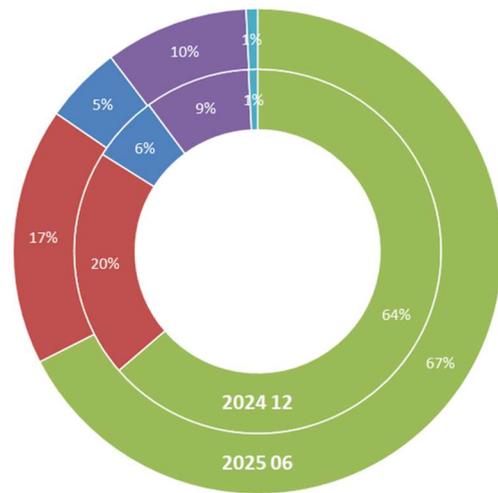
Répartition par styles d'investissement

Investissements en cours



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

Engagements non appelés



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

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

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
(au 30 06 2025)			
CARLYLE / ALPINVEST	170,78	69,85	240,63
EQT	183,34	39,76	223,10
HIG	100,96	90,67	191,63
ARDIAN	128,80	55,99	184,79
ARLINGTON	115,91	49,47	165,39
L-CATTERTON	126,95	33,90	160,85
PSG	98,56	49,29	147,85
BAIN	89,58	42,94	132,51
GENSTAR	99,73	27,20	126,92
VISTA	99,57	25,87	125,44
STONEPOINT	71,76	28,14	99,91
BV	77,71	20,48	98,18
ALPINE	56,68	33,54	90,23
HARVEST	65,23	24,94	90,17
AMERICAN SECURITIES	60,58	28,00	88,59
CVC / GLENDOWER	38,80	45,34	84,14
BC	67,17	7,92	75,08
GOLDMAN SACHS	46,12	28,48	74,59
HGGC	40,33	33,72	74,05
MONTAGU	45,76	27,09	72,85
PAI	52,90	19,39	72,29
TRITON	53,39	14,26	67,65
K1	38,40	24,68	63,09
UPFRONT	53,83	8,64	62,48
INSIGHT	46,13	15,60	61,73
AUTRES	671,67	300,60	972,27
TOTAL	2 700,65	1 145,76	3 846,40

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

L'évaluation ci-dessus se fonde sur les valorisations non auditées au 30 juin 2025, couvrant plus de 90% des encours.

PORTEFEUILLE TITRES COTES

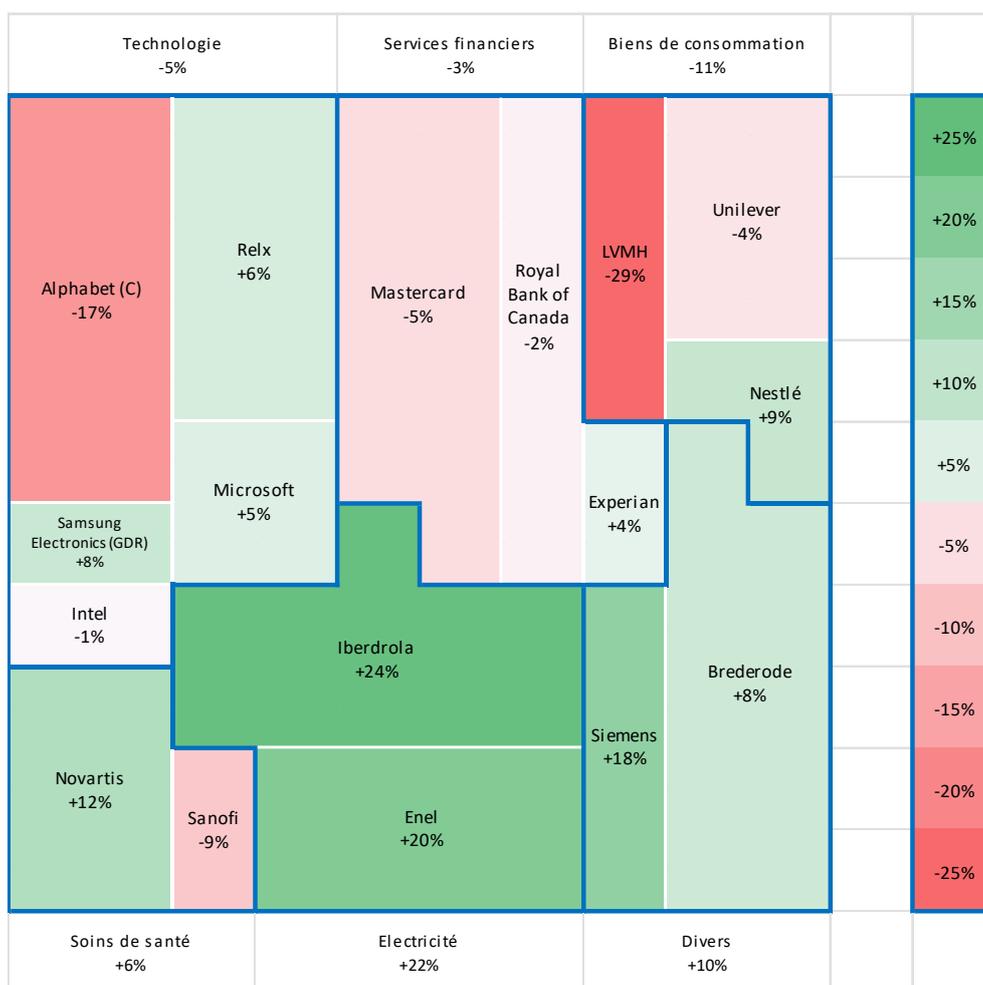
Le portefeuille de titres cotés a généré un gain de € 24,94 millions au 30 juin 2025, contre € 87,09 millions au 30 juin 2024 (dividendes nets compris). Les dividendes nets se sont montés à € 17,07 millions au cours du premier semestre, contre € 16,84 millions lors du premier semestre 2024.

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.

Évolution du portefeuille

(en millions €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Titres cotés en début de période	1 342,45	1 276,68	1 276,68
Investissements	7,08	152,53	80,89
Désinvestissements	-6,63	-184,60	-135,33
Variation de la juste valeur	7,96	97,85	70,52
Titres cotés en fin de période	1 350,86	1 342,45	1 292,76

Performance de la période (dividendes inclus)



Principales participations du portefeuille titres cotés

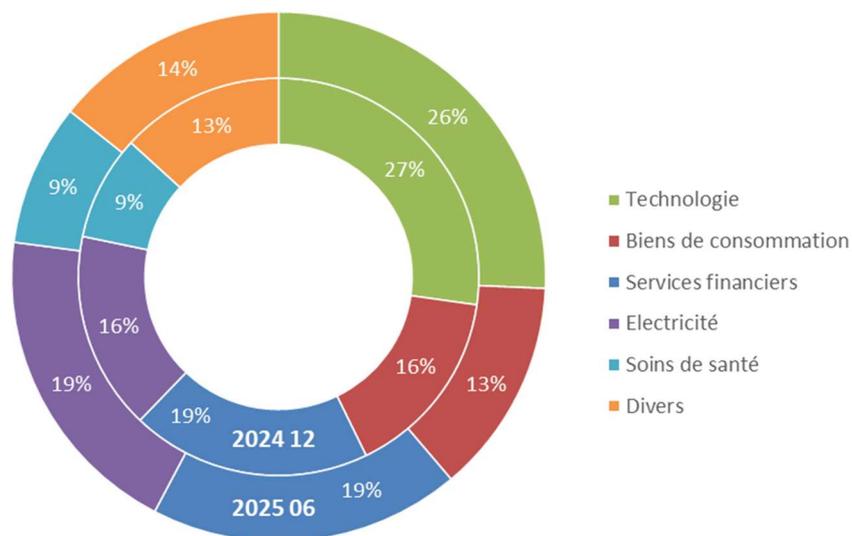
Titres	31 12 2024	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	30 06 2025	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
(en millions €)							
Technologie	365,83		-18,68	347,15	-4,6%		25,7%
Alphabet (C)	161,97		-28,23	133,74	-17,3%	883 611	9,9%
Relx	103,61		5,34	108,95	6,4%	2 367 465	8,1%
Microsoft	47,75		2,20	49,95	4,9%	117 700	3,7%
Samsung Electronics (GDR)	30,74		2,23	32,96	8,4%	35 090	2,4%
Intel	21,75		-0,21	21,54	-1,0%	1 127 000	1,6%
Electricité	216,23	2,11	43,87	262,21	22,4%		19,4%
Iberdrola	121,54	(2) 2,11	27,78	151,43	24,2%	9 295 720	11,2%
Enel	94,69		16,09	110,78	20,1%	13 751 056	8,2%
Services financiers	260,06	4,97	-10,30	254,73	-3,3%		18,9%
Mastercard	159,13		-8,60	150,53	-5,2%	313 950	11,1%
Royal Bank of Canada	77,37		-2,65	74,72	-2,0%	667 300	5,5%
Experian	23,56	4,97	0,94	29,47	3,7%	672 000	2,2%
Divers	177,10	-1,65	17,02	192,46	10,3%		14,2%
Brederode	133,71	(3) -1,65	10,32	142,38	7,8%	1 204 575	10,5%
Siemens	43,39		6,69	50,08	17,8%	230 101	3,7%
Biens de consommation	208,72	-4,98	-26,44	177,31	-11,2%		13,1%
Unilever	88,94		-5,06	83,89	-4,0%	1 620 684	6,2%
LVMH	79,06		-23,75	55,31	-29,0%	124 403	4,1%
Nestlé	40,72	-4,98	2,37	38,11	8,9%	451 872	2,8%
Soins de santé	114,52		2,49	117,01	5,6%		8,7%
Novartis	77,20		7,08	84,29	12,5%	819 200	6,2%
Sanofi	37,32		-4,59	32,73	-8,7%	398 100	2,4%
TOTAL	1 342,45	0,45	7,96	1 350,86	1,9%		100,0%

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

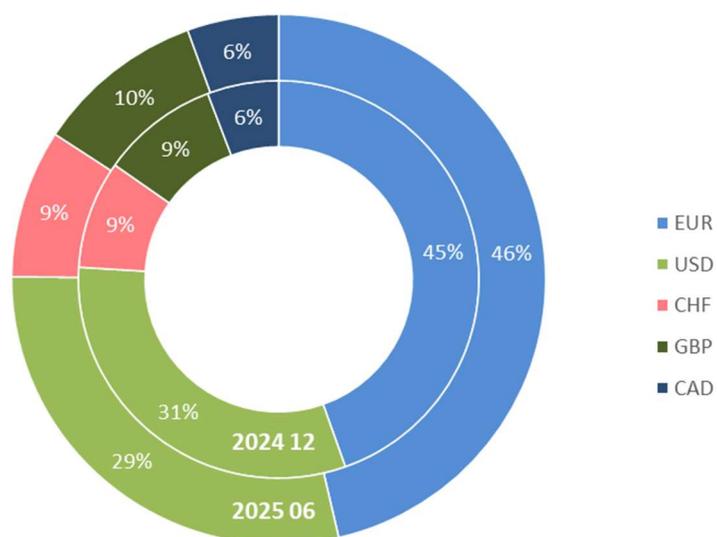
(2) Dividende en nature.

(3) Remboursement de capital ou assimilé.

Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



Répartition du portefeuille titres cotés par devises



STRUCTURE FINANCIERE

En fin de période, Brederode et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 78,59 millions (contre € 69,91 millions à fin 2024). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 350 millions (inchangé depuis le 31 décembre 2024).

DIVERS

Il n'y pas eu, au cours de la période sous revue, de transaction entre parties liées qui a influencé significativement la situation financière et les résultats de Brederode.

ÉVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS

Indépendamment des fluctuations des taux de change, le portefeuille *Private Equity* continue de montrer des signes d'activité positifs au cours du premier semestre et jusqu'à la date de ce rapport. Les flux de trésorerie continuent de s'améliorer et la reprise des fusions et acquisitions se poursuit, dans un contexte de résilience de la croissance américaine.

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

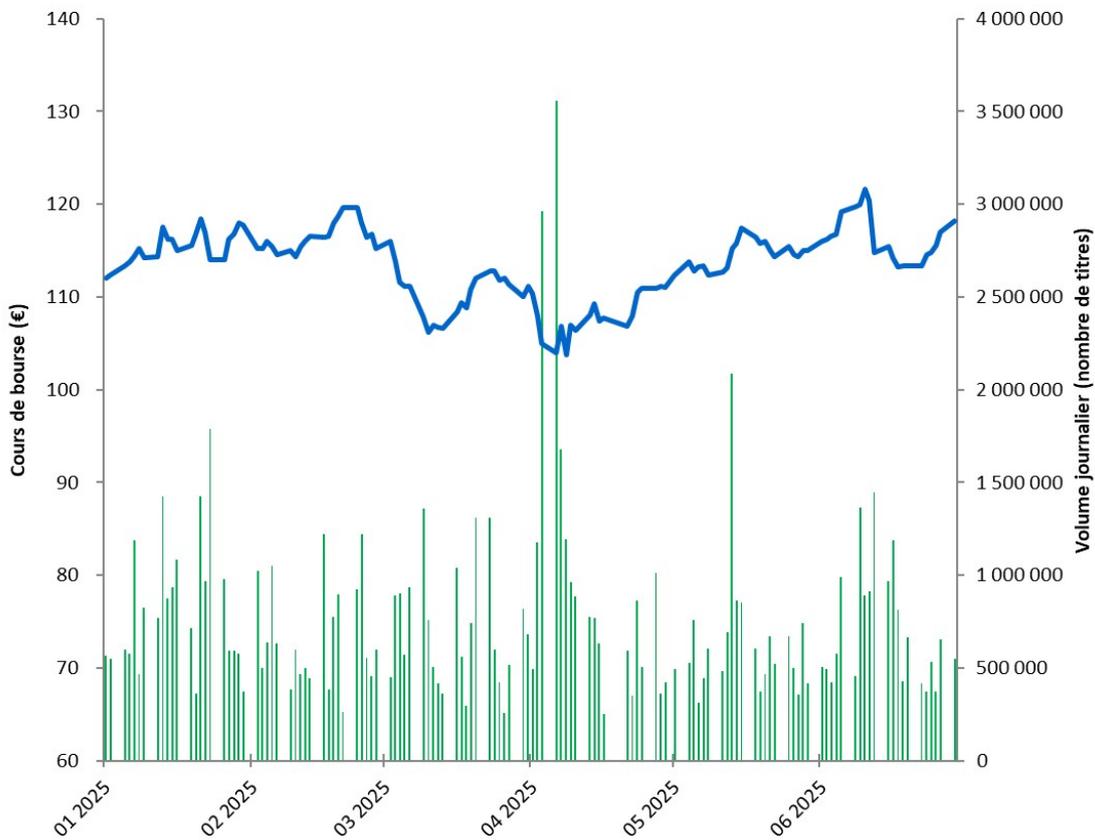
ACTION BREDERODE

L'action Brederode est négociable sur les marchés réglementés d'Euronext Bruxelles (symbole BREB) et de la Bourse de Luxembourg (symbole BREL).

Le cours de l'action Brederode a augmenté de 6,5% pendant la période. Tenant compte de la distribution de 1,37 € en mai 2025, son rendement total est de 7,7%.

Le volume de transactions s'est élevé à 0,84 million d'actions (contre 0,70 million au premier semestre 2024) soit un volume moyen journalier de 6 756 actions (contre 5 552 au premier semestre 2024).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (€)
et du volume journalier (nombre de titres) sur le marché réglementés Euronext Bruxelles
depuis le 1^{er} janvier**



ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.

(IAS 27)

ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
ACTIFS NON COURANTS		3 961,80	4 143,57	3 951,69
Filiales à la juste valeur	(1)	3 961,80	4 143,57	3 951,69
ACTIFS COURANTS		0,25	0,15	0,26
Autres actifs courants		0,23	0,13	0,23
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,02	0,02	0,04
TOTAL ACTIF		3 962,04	4 143,72	3 951,95
CAPITAUX PROPRES TOTAUX		3 960,83	4 142,66	3 950,89
Capital social		182,71	182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	450,52	490,67	490,67
Réserve légale		11,66	9,83	9,83
Résultats reportés		3 457,62	3 046,19	3 046,19
Résultat de la période		-141,68	413,26	221,48
PASSIFS COURANTS		1,21	1,06	1,07
Autres passifs courants		1,21	1,06	1,07
TOTAL PASSIF		3 962,04	4 143,72	3 951,95

ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT

(en millions €)	Notes	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	-177,48	376,73	184,84
Résultat de la gestion des entités d'investissements		-177,48	376,73	184,84
Autres produits et charges opérationnels		35,80	36,54	36,65
Résultat opérationnel		-141,68	413,26	221,49
Produits (charges) financier(e)s net(te)s				-0,01
Impôts sur le résultat net				
Résultat de la période		-141,68	413,26	221,48
Résultat par action				
Nombre moyen pondéré d'actions		29 305 586	29 305 586	29 305 586
Résultat net par action (en €)		-4,83	14,10	7,56

ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Opérations d'exploitation				
Résultat de la période avant impôt		-141,68	413,26	221,48
Charge d'impôts de la période				
Résultat net de la période		-141,68	413,26	221,48
Variation de la juste valeur	(3)	177,48	-376,73	-184,84
Marge brute d'autofinancement		35,80	36,53	36,64
Variation du besoin en fonds de roulement		0,05	0,18	0,09
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		35,85	36,71	36,73
Opérations d'investissement				
Remboursement en provenance des filiales		4,30	1,10	1,10
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		4,30	1,10	1,10
Opérations de financement				
Distributions aux actionnaires		-40,15	-37,80	-37,80
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement		-40,15	-37,80	-37,80
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		0,00	0,01	0,02
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier		0,02	0,01	0,01
Trésorerie et équivalents en fin de période		0,02	0,02	0,04

ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
Solde au 1er janvier 2024		182,71	528,47	8,40	3 047,62	3 767,21
- distribution aux actionnaires	(2)		-37,80			-37,80
- affectation à la réserve légale				1,43	-1,43	
- résultat de la période					221,48	221,48
Solde au 30 juin 2024		182,71	490,67	9,83	3 267,67	3 950,89
Solde au 1er janvier 2025		182,71	490,67	9,83	3 459,45	4 142,66
- distribution aux actionnaires	(2)		-40,15			-40,15
- affectation à la réserve légale				1,83	-1,83	
- résultat de la période					-141,68	-141,68
Solde au 30 juin 2025		182,71	450,52	11,66	3 315,94	3 960,83

NOTES

Méthodes comptables

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

Les comptes semestriels au 30 juin 2025 ont été préparés conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire et, à ce titre, ne comprennent pas toutes les informations requises par les normes comptables internationales (*International Financial Reporting Standards*), telles que publiées et adoptées par l'Union Européenne, en vigueur au 30 juin 2025.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1er janvier 2025 n'ont pas eu d'incidence importante sur la présentation des États Financiers résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 30 juin 2025, n'ont pas été adoptés par anticipation par Brederode.

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

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

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

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

Détermination de la juste valeur des investissements détenus de manière indirecte

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

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

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

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

Au 30 juin 2025, 97% des investissements non cotés étaient valorisés sur base de rapports d'évaluation au 30 juin 2025 (97% au 30 juin 2024).

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

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

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

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

(1) Filiales

Au 1^{er} janvier 2025, Brederode S.A. détenait 100% d'Algol S.à r.l. qui détenait 100% de Geysler S.A. qui détenait à la fois 100% de Brederode International S.à r.l. SICAR à Luxembourg, 100% de Bredco Ltd à Londres et 100% de Bredco S.r.l. en Italie.

Pour rappel, toutes les filiales directes et indirectes ont cessé d'être consolidées à la date du 1^{er} janvier 2016. A partir de cette date, la juste valeur des actifs et les passifs de ces filiales, y compris les portefeuilles de *Private Equity* et de titres cotés, est indirectement reprise dans la valorisation de sa filiale directe figurant à l'actif de l'Etat Financier individuels de Brederode S.A., conformément à la norme IAS 27. Les variations de juste valeur de cette filiale directe sont comptabilisées par le biais du résultat net conformément à la norme IFRS 9.

Hiérarchie des justes valeurs des investissements détenus de manière directe

Les évaluations à la juste valeur se répartissent suivant une hiérarchie à trois niveaux : le niveau 1 concerne les données entièrement observables ; le niveau 2 vise les données qui ne sont qu'indirectement observables et pouvant nécessiter la prise en compte d'ajustements ; le niveau 3 se rapporte aux données non observables.

La valorisation de la filiale Algol faisant appel à des données non observables, l'évaluation à la juste valeur de cet actif, qui constitue plus de 99% de l'actif total de Brederode, a été classée en niveau 3. Par rapport à l'exercice précédent, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2 au cours de la période.

Hiérarchie des justes valeurs des investissements détenus de manière indirecte

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

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

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

Relations avec les entreprises liées

Il n'y pas eu, au cours de la période sous revue, de transactions entre parties liées qui aurait pu influencer significativement la situation financière ou les résultats de Brederode ou de ses filiales.

(2) Prime d'émission

L'assemblée générale des actionnaires du 14 mai 2025 a approuvé la distribution partielle de la prime d'émission pour un montant de € 40,15 millions, soit € 1,37 brut par action. Elle a été mise en paiement le 21 mai 2025.

(3) Variation de la juste valeur des filiales

Elle concerne la seule filiale détenue en direct par Brederode S.A., à savoir Algol S.à r.l.. La variation de juste valeur des filiales indirectes et des actifs et passifs qu'elles détiennent se retrouve dans la variation de juste valeur d'Algol.

(4) Droits et engagements hors bilan

Aucun droit ou engagement hors bilan n'existe au niveau de l'entité d'investissement Brederode S.A..

Au travers de ses filiales, Brederode bénéficie de lignes de crédit confirmées à concurrence de € 350 millions (inchangé par rapport à la fin de l'exercice précédent). Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1 145,76 millions (contre € 1 194,59 millions à la fin de l'exercice précédent) liés à la gestion de son portefeuille *Private Equity*.

(5) Passifs éventuels

Néant.

(6) Evènements post clôture

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

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Au nom et pour le compte du Conseil d'Administration de Brederode S.A., nous attestons par la présente qu'à notre connaissance :

- a) le jeu d'Etats Financiers individuels résumés, établi conformément au corps des normes comptables applicables, donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de Brederode ;*
- b) le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'Etats Financiers individuels résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.*

Luxembourg, le 16 septembre 2025

Pour le Conseil d'Administration

Luigi Santambrogio,
Administrateur-délégué

Nicolas Louis Pinon,
Administrateur exécutif, CFO

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

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

AUX ACTIONNAIRES DE BREDERODE S.A.

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité de l'Etat Individuel de la situation financière de Brederode au 30 juin 2025, ainsi que des états individuels du résultat global, des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie y relatifs pour la période de 6 mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives (l' « information financière intermédiaire »).

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire ci-jointe ne présente pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière individuelle de Brederode au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière individuelle et de ses flux de trésorerie individuels pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Luxembourg, le 16 septembre 2025

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

Guillaume BROUSSE
Réviseur d'entreprises agréé