



HALFJAARLIJKS PERSBERICHT – RESULTATEN OP 30 JUNI 2025

(Gereguleerde informatie – gepubliceerd op 18 september 2025, om 17.45 uur)

- **Eigen vermogen per aandeel: € 135,16**
- **Nettoverlies over het eerste halfjaar: € 141,68 miljoen**
- **Jaarlijks rendement van het eigen vermogen per aandeel over 10 jaar: 11,4%**

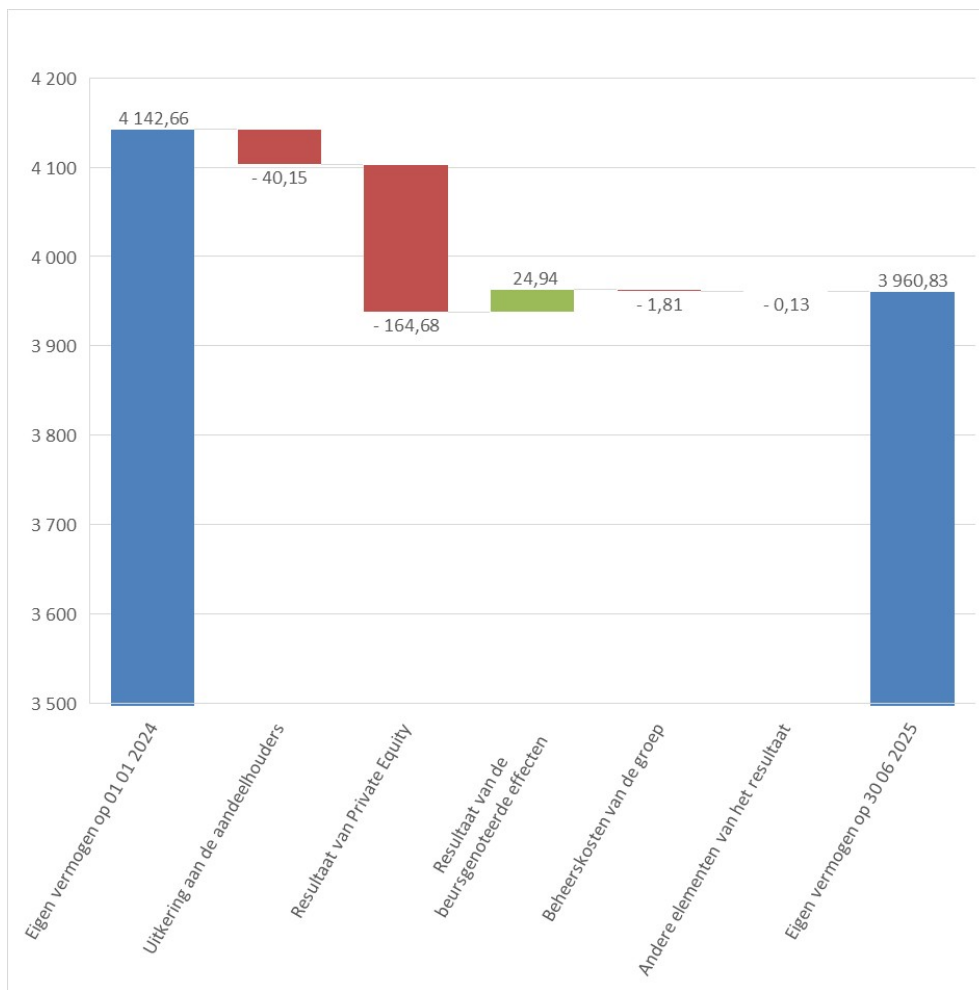
Het eigen vermogen daalde in de eerste zes maanden van het jaar met 3,4%, rekening houdend met de uitkering aan aandeelhouders van € 1,37 per aandeel in mei 2025. De *Private Equity*-portefeuille genereerde een verlies van € 164,68 miljoen (ondanks een stijgende waardering van de fondsen in vreemde valuta) en de beursgenoteerde aandelenportefeuille een winst van € 24,94 miljoen.

In de gespannen context daalde de dollar in de eerste helft van het jaar aanzienlijk ten opzichte van de euro. Deze daling had een sterke impact op de *Private Equity*-portefeuille van Brederode.

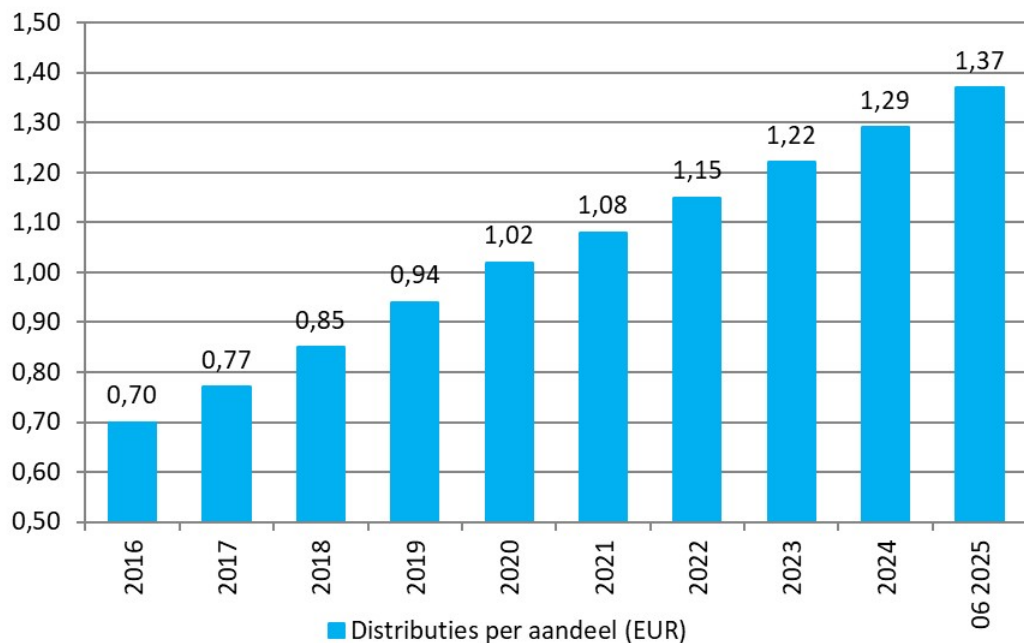
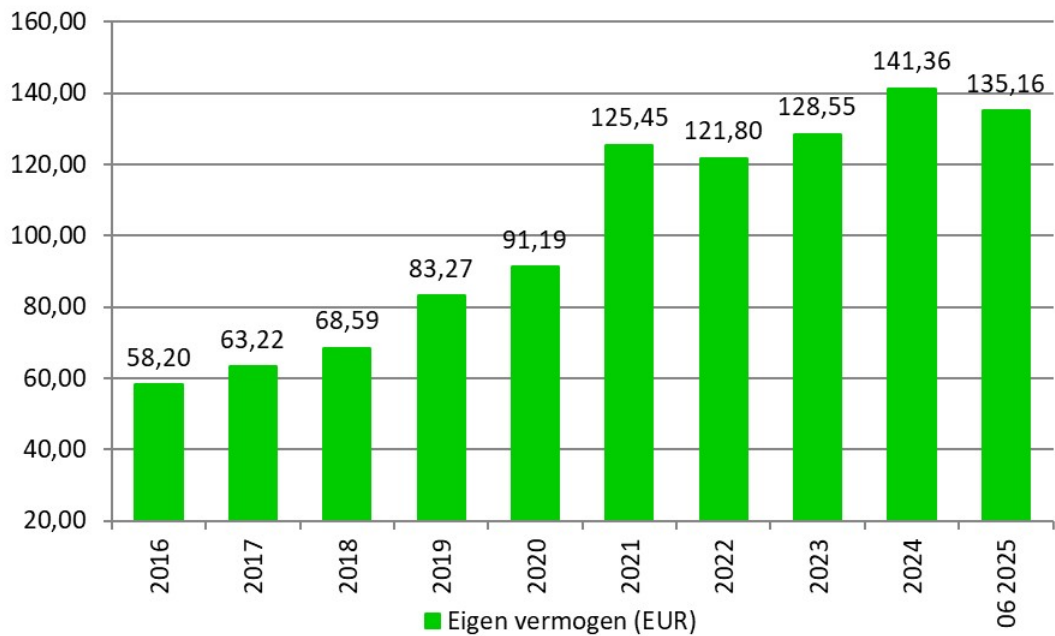
Ter herinnering: Brederode dekt haar balans niet in tegen wisselkoersschommelingen, met dien verstande dat haar netto kasposities zeer laag zijn en dat de uitkeringen in vreemde valuta van de *Private Equity*-portefeuille over het algemeen worden gecompenseerd door opvragingen van fondsen in dezelfde valuta's. Brederode is ervan overtuigd dat wisselkoerseffecten in de loop van de tijd in evenwicht zijn.

De kasstromen van de *Private Equity*-portefeuille bleven in het eerste halfjaar positief.

SAMENVATTING VAN HET HALFJAARLIJKE RESULTAAT



PRESTATIE OP LANGE TERMIJN (10 JAAR): 11,4% PER JAAR ⁽¹⁾



(1) Intern rendement (IRR) van het eigen vermogen gebaseerd op de waarde van het eigen vermogen op 30 juni 2015 (€ 51,52) en 30 juni 2025 (€ 135,16) en de aan de aandeelhouders betaalde distributies over de periode van 10 jaar.

KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Eigen vermogen	3 960,83	4 142,66	3 950,89
Resultaat over de periode	-141,68	413,26	221,48
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	40,15	37,80	37,80
Gegevens aangepast per aandeel (in €)			
Eigen vermogen	135,16	141,36	134,82
Resultaat over de periode	-4,83	14,10	7,56
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	1,37	1,29	1,29
Beurskoers aan het einde van de periode	118,20	111,00	111,40
Ratio's			
Return op eigen vermogen (1)	-3,5%	10,4%	5,7%
Aantal aandelen dat in de winst deelt			
Voor de eigen middelen	29 305 586	29 305 586	29 305 586

(1) Gemiddeld rendement op eigen vermogen: Resultaat van de periode gedeeld door het gemiddelde eigen vermogen. Deze ratio is een maatstaf voor de interne rentabiliteit van een onderneming.

AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE ACTIVA VAN 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 €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Resultaat van het Private Equity-beheer (2)	-164,68	295,89	139,14
Resultaat van het beheer van de beursgenoteerde effecten	24,94	125,09	87,09
Overige operationele opbrengsten en kosten (3)	-1,30	-3,57	-2,46
BEDRIJFSRESULTAAT	-141,04	417,41	223,77
Netto financiële opbrengsten (kosten)	-0,62	-3,72	-2,25
Belastingen	-0,01	-0,44	-0,04
RESULTAAT VAN DE PERIODE	-141,68	413,26	221,48

(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 € 1,90 miljoen voor het eerste halfjaar 2025 (€ 1,82 miljoen voor het eerste halfjaar 2024), hetzij 0,09% per jaar op de portefeuille.

NETTO-ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

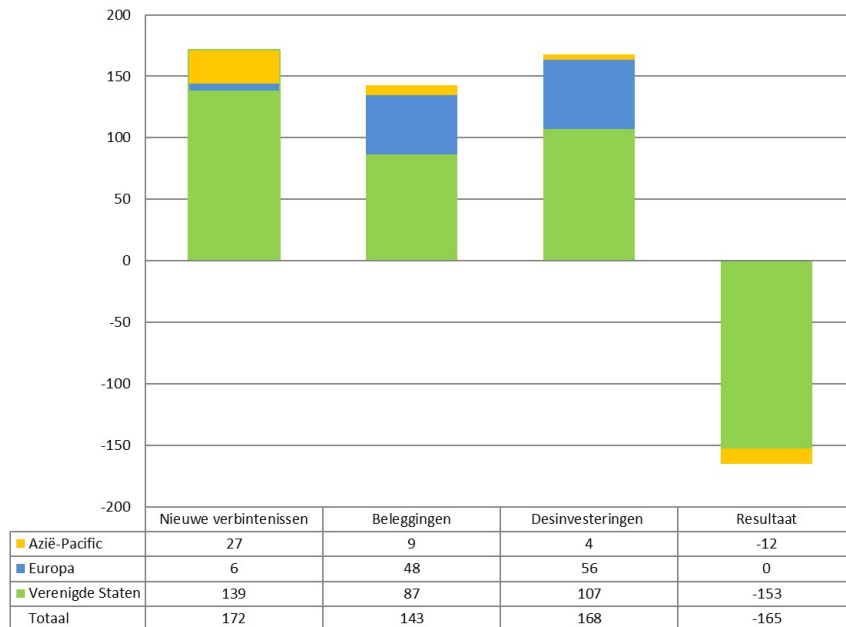
De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
VASTE ACTIVA	4 052,60	4 217,07	4 084,07
Materiële activa	1,09	1,05	1,06
Vaste financiële activa	4 051,51	4 216,02	4 083,01
- "Private Equity" Portefeuille	2 700,65	2 873,57	2 790,25
- Genoteerde Portefeuille	1 350,86	1 342,45	1 292,76
VLOTTENDE ACTIVA	16,27	28,99	18,74
Liquide middelen en gelijkgestelde	11,34	16,31	13,49
Terug te vorderen belastingen	4,81	2,14	3,77
Vorderingen en overige vlottende activa	0,13	10,53	1,48
TOTAAL VAN DE ACTIVA	4 068,87	4 246,06	4 102,82
LANGLOPENDE SCHULDEN	-0,45	-0,22	
KORTLOPENDE SCHULDEN	-107,55	-103,13	-151,89
Financiële schulden op korte termijn	-89,92	-86,22	-138,49
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-13,50	-13,28	-8,64
Invorderbare belastingen	-0,91	-0,94	-2,19
Overige lopende schulden	-3,22	-2,69	-2,57
TOTAAL VAN DE SCHULDEN	-108,00	-103,35	-151,89
AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)	-0,04	-0,04	-0,04
TOTAAL NETTOACTIVA	3 960,83	4 142,66	3 950,89

PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

De Private Equity-portefeuille realiseerde een verlies van € 164,68 miljoen in de eerste helft van 2025, tegenover een winst van € 139,14 miljoen in de eerste helft van 2024.

Overzicht van de Private Equity-activiteiten (in miljoen euro)



Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Private Equity in het begin van de periode	2 873,57	2 636,65	2 636,65
Beleggingen	142,95	319,72	143,20
Desinvesteringen	-167,60	-409,57	-147,71
Wijziging van de fair value (1)	-148,27	326,77	158,12
Private Equity aan het einde van de periode	2 700,65	2 873,57	2 790,25

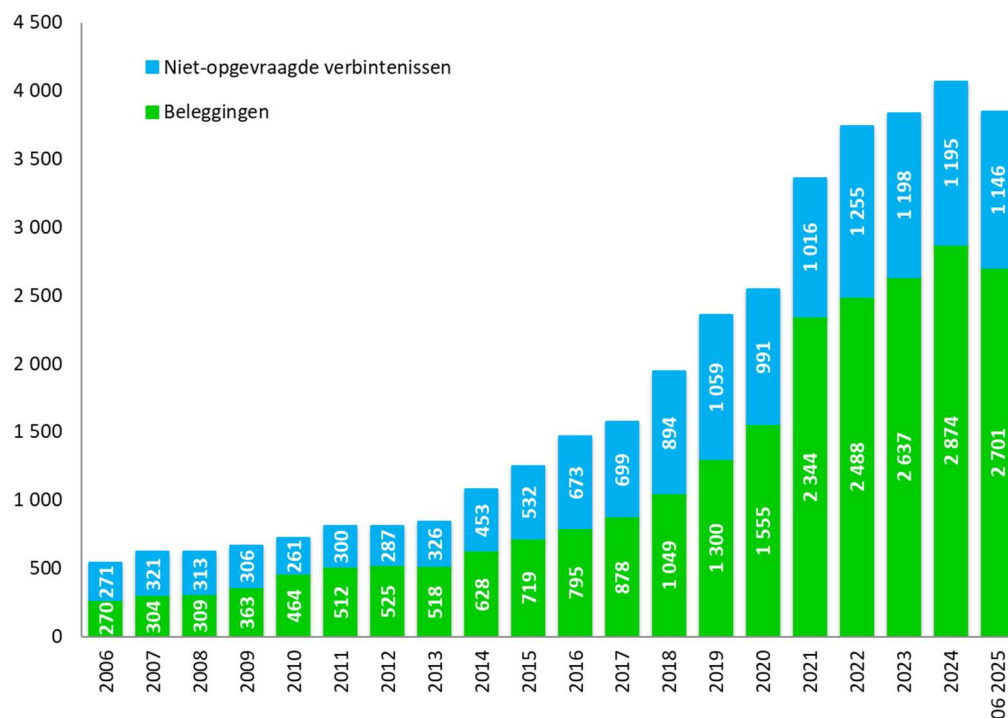
1) Inclusief € 1,23 miljoen aan gerealiseerde nettomeerwaarden op 30 juni 2025 tegen € 0,21 miljoen een jaar eerder.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

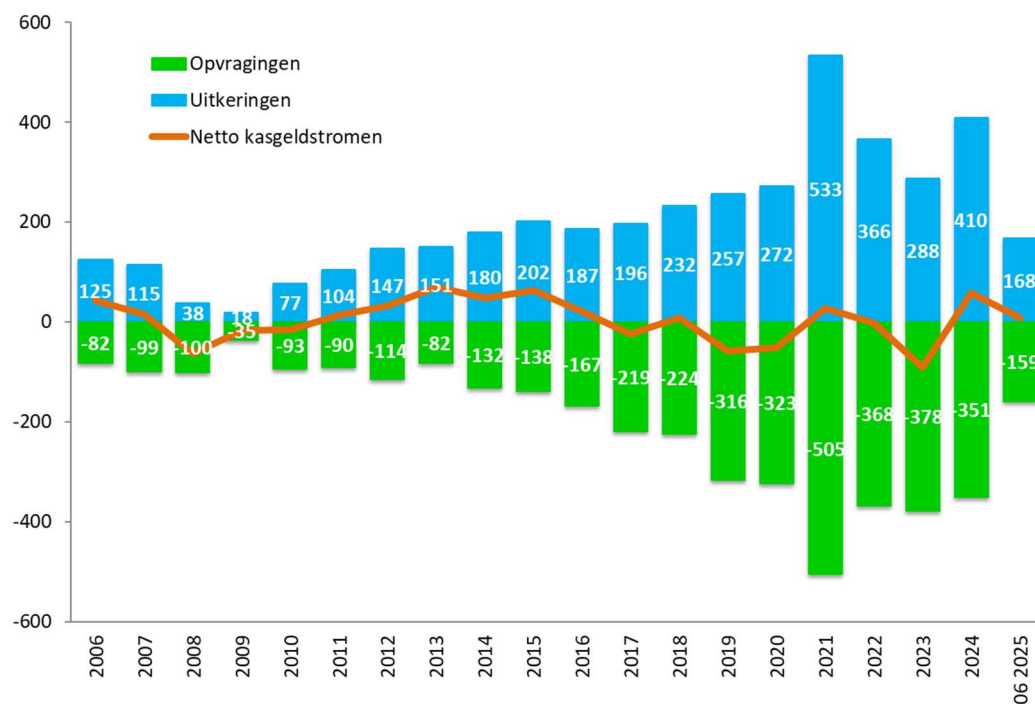
(in miljoen €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Verbintenissen in het begin van de periode	1 194,59	1 198,09	1 198,09
Mutatie van bestaande verbintenissen	-220,45	-255,82	-119,59
Nieuwe verbintenissen (2)	171,62	252,32	75,66
Verbintenissen aan het einde van de periode	1 145,76	1 194,59	1 154,16

(2) Tegen de historische wisselkoers.

Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen en de beleggingen (in miljoen €)

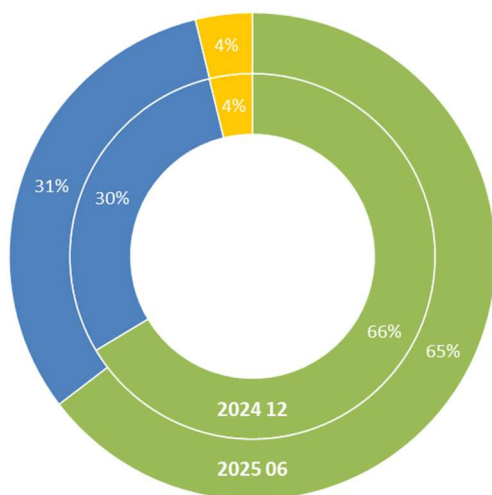


Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen euro)



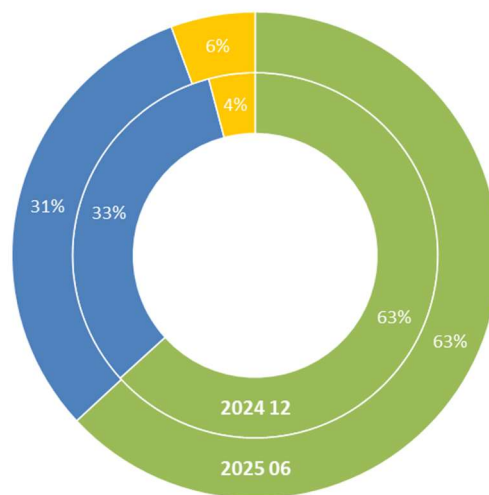
Geografische spreiding

Uitstaand



Verenigde Staten Europa Azië-Pacific

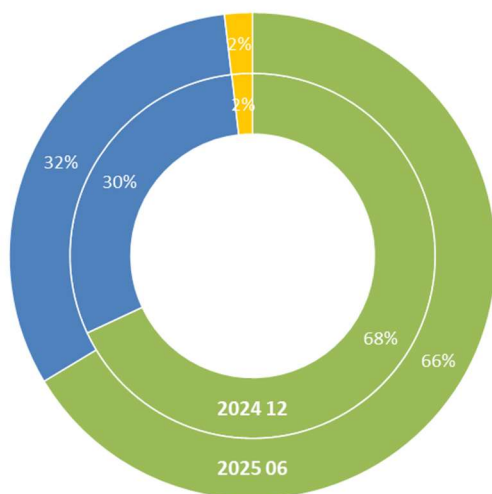
Niet opgevraagde verbintenissen



Verenigde Staten Europa Azië-Pacific

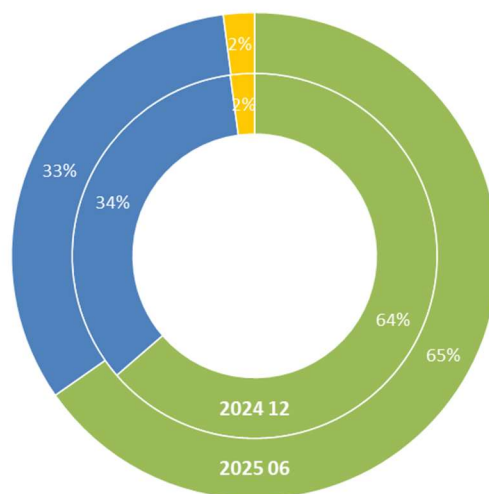
Per munteenheid spreiding

Uitstaand



USD EUR ANDERE

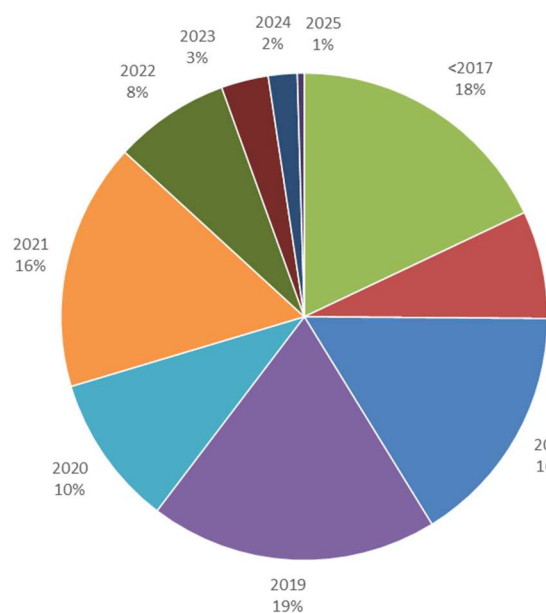
Niet opgevraagde verbintenissen



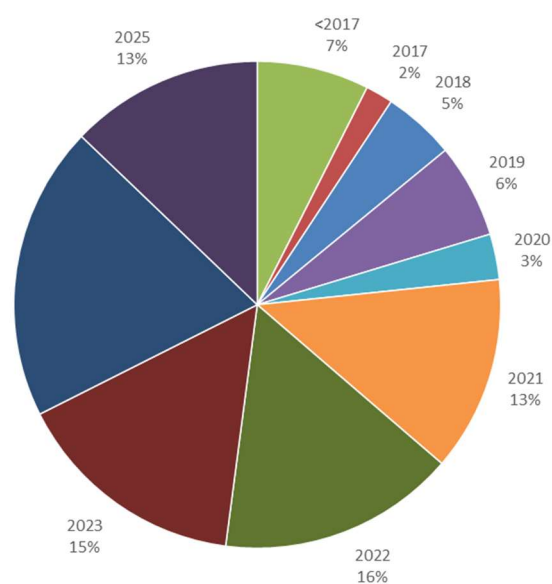
USD EUR ANDERE

Spreiding per inschrijvingsjaar in de fondsen (vintage)

Uitstaand

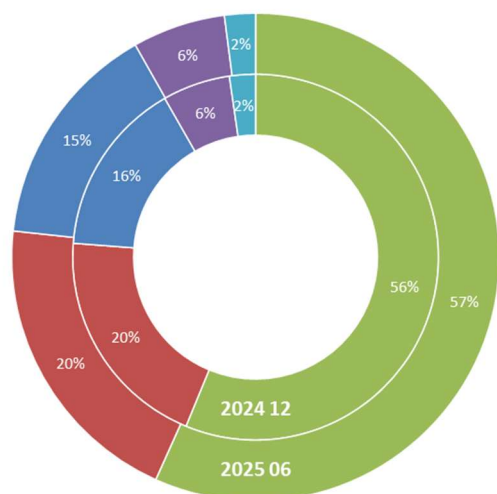


Niet opgevraagde verbintenissen

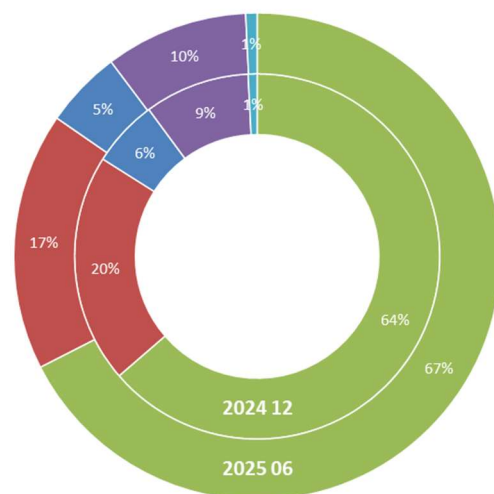


Spreiding per beleggingsstijl

Uitstaand



Niet opgevraagde verbintenissen



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

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

Belangrijkste beheerders in *Private Equity*
(in miljoen €)

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet- opgevraagde bedragen	Verbindenissen totaal
(per 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
ANDERE	671,67	300,60	972,27
TOTAAL	2 700,65	1 145,76	3 846,40

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

De bovenstaande waardering is gebaseerd op niet-geauditeerde waarderingen per 30 juni 2025, die meer dan 90% van het beheerde vermogen vertegenwoordigen.

PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

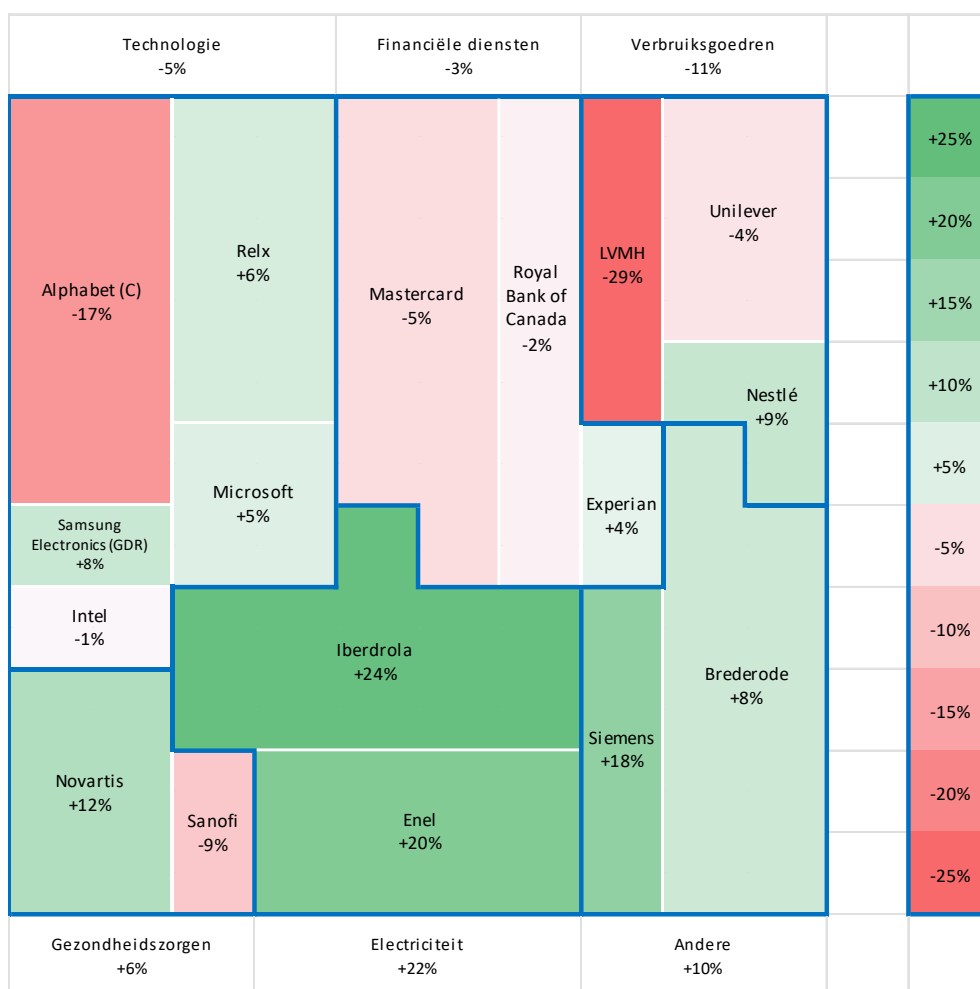
De portefeuille van beursgenoteerde effecten genereerde een winst van € 24,94 miljoen op 30 juni 2025, vergeleken met € 87,09 miljoen op 30 juni 2024 (inclusief nettodividenden). De nettodividenden bedroegen € 17,07 miljoen in de eerste helft van het jaar, vergeleken met € 16,84 miljoen in de eerste helft van 2024.

In het eerste kwartaal werd de positie in Experian versterkt, terwijl de positie in Nestlé werd verkleind. Er werd een dividend in aandelen ontvangen van Iberdrola.

Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Beursgenoteerde effecten in het begin van de periode	1 342,45	1 276,68	1 276,68
Beleggingen	7,08	152,53	80,89
Desinvesteringen	-6,63	-184,60	-135,33
Wijziging van de fair value	7,96	97,85	70,52
Genoteerde effecten aan het einde van de periode	1 350,86	1 342,45	1 292,76

Totale prestatie in het eerste semester 2025 (incl. dividenden)



Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

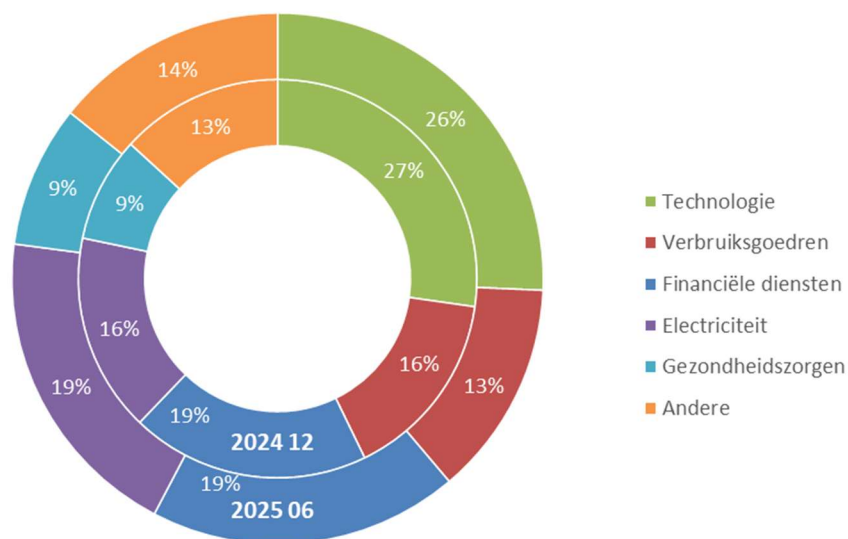
Effecten	31 12 2024	Aankopen (Verkopen)	Variatie van de fair value	30 06 2025	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Toewijzing
(in miljoen €)							
Technologie	365,83		-18,68	347,15	-4,6%		25,7%
Alphabet (C)	161,97		-28,23	133,74	-17,3%	883 611	9,9%
Relx	103,61		5,34	108,95	6,4%	2 367 465	8,1%
Microsoft	47,75		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%
Electriciteit	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%
Financiële diensten	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%
Andere	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%
Verbruiksgoedren	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%
Gezondheidszorgen	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%
TOTAAL	1 342,45	0,45	7,96	1 350,86	1,9%		100,0%

(1) Indicatieve prestatie rekening houdend met de ontvangen nettodividenden.

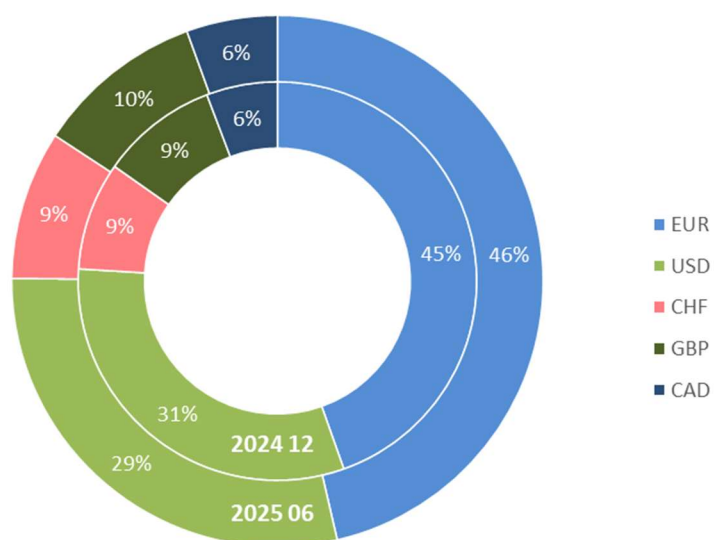
(2) Dividend in natura.

(3) Terugstorting kapitaal of daarmee gelijkgesteld.

Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per sector



Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per munteenheid



FINANCIËLE STRUCTUUR

Aan het einde van de periode meldden Brederode en zijn dochterondernemingen een netto financiële schuldenlast van 78,59 miljoen (tegen€ 69,91 miljoen eind 2024). Zij beschikten over bevestigde kredietlijnen van € 350 miljoen (ongewijzigd sinds 31 december 2024).

VARIA

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.

EVOLUTIE LOPEND BOEKJAAR

Ongeacht de wisselkoersschommelingen blijft de *Private Equity-portefeuille* in de eerste helft van het jaar en tot op de datum van dit verslag positieve tekenen van activiteit vertonen. De kasstromen blijven verbeteren en het herstel van het herstel van fusie- en overnameactiviteiten zet zich voort, te midden van een veerkrachtige groei in de VS.

Binnen de beursgenoteerde effectenportefeuille zijn we doorgegaan met het versterken van groeiaandelen, terwijl we ervoor hebben gezorgd dat de algehele kwaliteit van de portefeuille en de liquiditeit ervan behouden bleven.

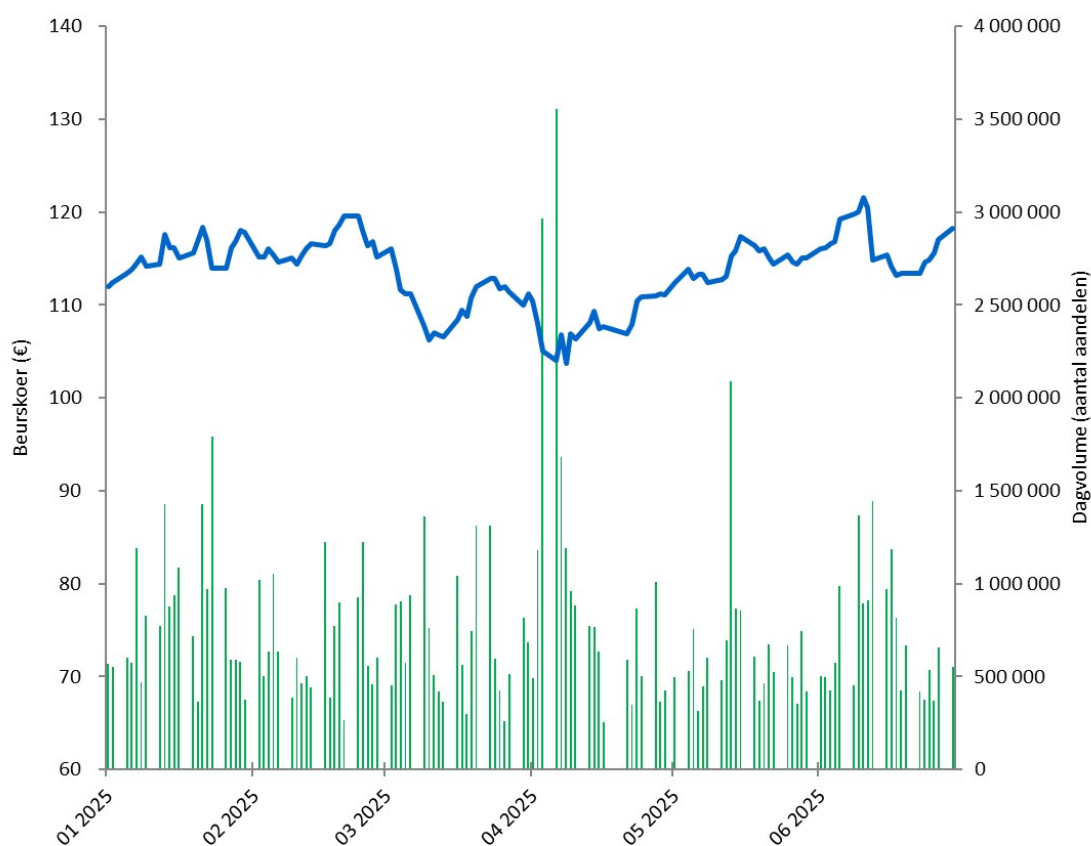
AANDEEL BREDERODE

Het aandeel van Brederode is verhandelbaar op de gereguleerde markten van Euronext Brussel (symbool BREB) en de Beurs van Luxemburg (symbool BREL).

De koers van het Brederode aandeel is 6,5% toegenomen tijdens de periode. Rekening houdend met het dividend van € 1,37 in mei 2025 bedraagt het totale rendement 7,7%.

Het transactievolume bedraagt 0,84 miljoen aandelen (tegen 0,70 miljoen in het eerste halfjaar 2024). Dat stemt overeen met een gemiddeld dagelijks volume van 6.756 aandelen (tegen 5.552 tijdens het eerste halfjaar 2024).

**Evolutie van de beurskoers van het aandeel Brederode (EUR)
en dag volume (aantal aandelen)
op de gereguleerde markten van EURONEXT Brussel
vanaf 1 januari**



INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE NV

(IAS 27)

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

(in miljoen €)	Nota's	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
VASTE ACTIVA		3 961,80	4 143,57	3 951,69
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	3 961,80	4 143,57	3 951,69
VLOTTENDE ACTIVA		0,25	0,15	0,26
Overige vlottende activa		0,23	0,13	0,23
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,02	0,02	0,04
TOTAAL DER ACTIVA		3 962,04	4 143,72	3 951,95
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		3 960,83	4 142,66	3 950,89
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	450,52	490,67	490,67
Wettelijke reserve		11,66	9,83	9,83
Over te dragen resultaten		3 457,62	3 046,19	3 046,19
Resultaat van de periode		-141,68	413,26	221,48
VLOTTENDE PASSIVA		1,21	1,06	1,07
Andere vlottende passiva		1,21	1,06	1,07
TOTAAL DER PASSIVA		3 962,04	4 143,72	3 951,95

INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN HET RESULTAAT (IFRS)

(in miljoen €)	Nota's	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	-177,48	376,73	184,84
Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten		-177,48	376,73	184,84
Overige operationele opbrengsten en kosten		35,80	36,54	36,65
Operationeel resultaat		-141,68	413,26	221,49
Netto financiële opbrengsten (lasten)				-0,01
Belastingen op het nettoresultaat				0,00
Resultaat van de periode		-141,68	413,26	221,48
Resultaat per aandeel				
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29 305 586	29 305 586	29 305 586
Nettoresultaat per aandeel (in €)		-4,83	14,10	7,56

INDIVIDUELE STAAT VAN DE GELDESTROMEN

(in miljoen €)	Nota's	30 06 2025	31 12 2024	30 06 2024
Operationele activiteiten				
Resultaat van de period vóór belasting		-141,68	413,26	221,48
Belastingen van de periode				
Nettoresultaat van de period		-141,68	413,26	221,48
Wijziging van de fair value	(3)	177,48	-376,73	-184,84
Bruto cashflow		35,80	36,53	36,64
Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal		0,05	0,18	0,09
Kasstromen uit operationele activiteiten		35,85	36,71	36,73
Investeringsactiviteiten				
Terugbetaling afkomstig van de dochterondernemingen		4,30	1,10	1,10
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		4,30	1,10	1,10
Financieringsactiviteiten				
Distributies betaald aan de aandeelhouders		-40,15	-37,80	-37,80
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-40,15	-37,80	-37,80
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde			0,01	0,02
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari		0,02	0,01	0,01
Liquide middelen en gelijkgestelde op de einde van de periode		0,02	0,02	0,04

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 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 de periode					221,48	221,48
Saldo per 30 juni 2024		182,71	490,67	9,83	3 267,67	3 950,89
Saldo per 1 januari 2025		182,71	490,67	9,83	3 459,45	4 142,66
- distributie aan de aandeelhouders	(2)		-40,15			-40,15
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,83	-1,83	
- resultaat van de periode					-141,68	-141,68
Saldo per 30 juni 2025		182,71	450,52	11,66	3 315,94	3 960,83

Boekhoud methodes

Overeenkomstig de internationale boekhoudstandaard IAS 34 heeft de groep geopteerd voor de publicatie van verkorte individuele financiële overzichten voor een tussentijdse periode en voor de boeking van de financiële instrumenten, overeenkomstig de boekhoudstandaard IFRS 9, via de resultatenrekening tegen hun fair "value gewaardeerd". In haar organisatie stelt ze één operationele sector vast, namelijk haar deelneming in haar 100% dochter Algol bvba, zelf een beleggingsentiteit.

De halfjaarrekeningen per 30 juni 2025 werden voorbereid overeenkomstig de standaard IAS 34, Tussentijdse financiële informatie, en bevatten daarom niet alle informatie die vereist is door de internationale boekhoudstandaarden (*International Financial Reporting Standards*), zoals gepubliceerd en aangenomen door de Europese Unie, die van kracht zijn op 30 juni 2025.

De standaarden, amendementen en interpretaties die vanaf 1 januari 2025 van kracht werden, hadden geen wezenlijke impact op de presentatie van de verkorte financiële overzichten.

De standaarden, amendementen en interpretaties, die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht waren op 30 juni 2025, werden niet vooraf goedgekeurd door de groep.

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

- (a) ze verkrijgt middelen van een of meer beleggers om hen beleggingsbeheersdiensten te verlenen;
- (b) 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;
- (c) ze waardeert en evalueert de prestaties van vrijwel al haar beleggingen op basis van de fair value.

Brederode heeft daarom de activa en passiva van haar dochterondernemingen niet opgenomen in haar staat van de financiële activa. Dat geldt ook voor de financiële activa (Private Equity en beursgenoteerde effecten) waarvan de fair value voortaan onrechtstreeks wordt opgenomen in de waardering van Algol bvba, haar enige directe deelneming die in het actief van haar 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.

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 de beurskoers bij afsluiting van de periode.

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 beheerders ("*General Partners*"). Deze verslagen die doorgaans "*Capital Account Statement*" 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 30 juni 2025 werd 97% van de niet-genoteerde beleggingen gewaardeerd op basis van waarderingsverslagen op 30 juni 2024 (97% op 30 juni 2024).

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 waardebepaling:

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

In het kader van de door Brederode en haar directie uitgevoerde controle om de relevantie van de waarderingsrekeningen te beoordelen en te waarborgen, worden deze onderworpen aan een drievoudige interne controle, waaronder de vaststelling en rechtvaardiging van significante verschillen tussen twee opeenvolgende waarderingsrekeningen. 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 waarderingsrekeningen die in aanmerking werden genomen bij het opstellen van de IFRS-jaarrekening en de eindwaarderingen nooit significant waren.

(1) Dochterondernemingen

Op 1 januari 2025 was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol bvba, dat op zijn beurt 100% van Geyser nv bezat. Geyser nv was dan weer 100% eigenaar van Brederode International s.à r.l. SICAR in Luxemburg, 100% van Bredco Ltd in Londen en 100% van Bredco S.r.l. in Italië.

Ter herinnering: alle directe en indirecte dochterondernemingen worden niet meer geconsolideerd sinds 1 januari 2016. Vanaf die datum wordt de fair value van de activa en passiva van deze dochterondernemingen, met inbegrip van de portefeuilles van *Private Equity* en beursgenoteerde effecten, onrechtstreeks opgenomen in de waardering van zijn directe dochter die is verwerkt in het actief van de individuele financiële overzichten van Brederode nv, overeenkomstig de standaard IAS 27. De veranderingen in de fair value van deze directe dochter worden via het nettoresultaat geboekt, overeenkomstig de standaard IFRS 9.

Hiërarchie van de fair value van de rechtstreeks aangehouden beleggingen

De waarderingen tegen de fair value worden ingedeeld volgens een hiërarchie met drie niveaus: niveau 1 betreft de volledig 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 de fair value, dat meer dan 99% van de totale activa van Brederode uitmaakt, ondergebracht in niveau 3. Ten opzichte van het boekjaar 2024 waren er tijdens de periode geen overdrachten ten aanzien van de niveaus 1 en 2.

Hiërarchie 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 de periode 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 (*'General Partners'*). 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 de beursuitstapverrichtingen kunnen de Vennoten-Zaakvoerders 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.

Betrekkingen met verbonden ondernemingen

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

(2) Uitgiftepremie

De algemene vergadering van aandeelhouders van 14 mei 2025 keurde de gedeeltelijke uitkering van de uitgiftepremie goed voor een bedrag van € 40,15 miljoen, dat is € 1,37 bruto per aandeel. Dit bedrag werd betaalbaar gesteld op 21 mei 2025.

(3) 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.

(4) Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er bestaat geen enkel niet in de balans opgenomen recht of verplichting bij de beleggingsentiteit Brederode NV.

Via zijn dochterondernemingen beschikt Brederode over een bevestigde kredietlijn van € 350 miljoen (ongewijzigd ten opzichte van eind 2024). Bovendien boekt de dochteronderneming Brederode International bvba SICAR niet-opgevraagde verbintenissen voor een bedrag van € 1.145,76 miljoen (tegen € 1.194,59 miljoen op 31 december 2024) die verband houden met het beheer van zijn *Private Equity*-portefeuille.

(5) Eventuele passiva

Geen.

(6) Gebeurtenissen na afsluiting

De bestuurders verklaren dat voor zover zij weten geen enkele gebeurtenis na afsluiting een aanzienlijke impact heeft op de financiële overzichten.

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJEN

In naam en voor rekening van Brederode N.V. bevestigen wij hierbij dat, voor zover ons bekend:

- a) de verkorte 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;*
- b) het tussentijds beheerverslag een getrouwe weergave bevat van de belangrijkste gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met de verbonden partijen tijdens de zes eerste maanden van het boekjaar en van hun invloed op de individuele jaarrekeningen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden die de resterende zes maanden van het boekjaar nog zullen bestaan.*

Luxemburg, 16 september 2025

Voor de Raad van Bestuur

Luigi Santambrogio, Gedelegeerd beheerder

Nicolas Louis Pinon, Uitvoerend beheerder, CFO

Het financieel halfjaarverslag in het Frans is de oorspronkelijke tekst.

Er bestaat een Nederlandse en Engelse vertaling van dit verslag.

Bij eventuele afwijkende interpretaties in de verschillende versies, heeft de Franse tekst voorrang.

**VERSLAG VAN DE GEREISTREERDE BEDRIJFSREVISOR
OVER DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE**

AAN DE AANDEELHOUDERS VAN BREDERODE S.A.

Inleiding

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van Brederode S.A. per 30 juni 2025 beperkt nagekeken, met inbegrip van de individuele balans, de winst- en verliesrekening, het overzicht van de mutaties in het eigen vermogen en de kasstroomoverzichten voor de periode van zes maanden eindigend op die datum, de toelichtingen met een samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methoden en andere verklarende toelichtingen (de "tussentijdse financiële informatie").

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de opstelling en getrouwe weergave van deze tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aangenomen door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid is om een conclusie te formuleren over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte onderzoek.

Omvang van het beperkte onderzoek

Wij hebben ons beperkte onderzoek uitgevoerd in overeenstemming met ISRE 2410 "Beperkt onderzoek van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke accountant van de entiteit". Een beperkt onderzoek van tussentijdse financiële informatie bestaat hoofdzakelijk uit het stellen van vragen aan personen die verantwoordelijk zijn voor financiële en boekhoudkundige zaken en uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere controlewerkzaamheden. De omvang van een beperkt onderzoek is aanzienlijk kleiner dan die van een audit uitgevoerd volgens de ISA-normen, en stelt ons daardoor niet in staat om zekerheid te verkrijgen dat wij alle belangrijke aangelegenheden die een audit zou hebben onthuld, hebben geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij geen accountantsverklaring uit.

Conclusie

Op basis van ons beperkte onderzoek zijn wij geen feiten tegengekomen die ons doen vermoeden dat de bijgevoegde tussentijdse financiële informatie geen getrouwe weergave geeft, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van de financiële positie van Brederode S.A. per 30 juni 2025, alsmede van haar individuele financiële prestaties en haar individuele kasstromen voor de periode van zes maanden eindigend op die datum, in overeenstemming met IAS 34 zoals aangenomen door de Europese Unie.

Luxemburg, le 16 september 2025

Voor Forvis MAZARS, Geregistreerd accountantskantoor
5, Rue Guillaume J-Kroll
L-1882 LUXEMBURG

Guillaume BROUSSE
Geregistreerd bedrijfsrevisor