



DECLARATION INTERMEDIAIRE – COMPTES AU 31 MARS 2026

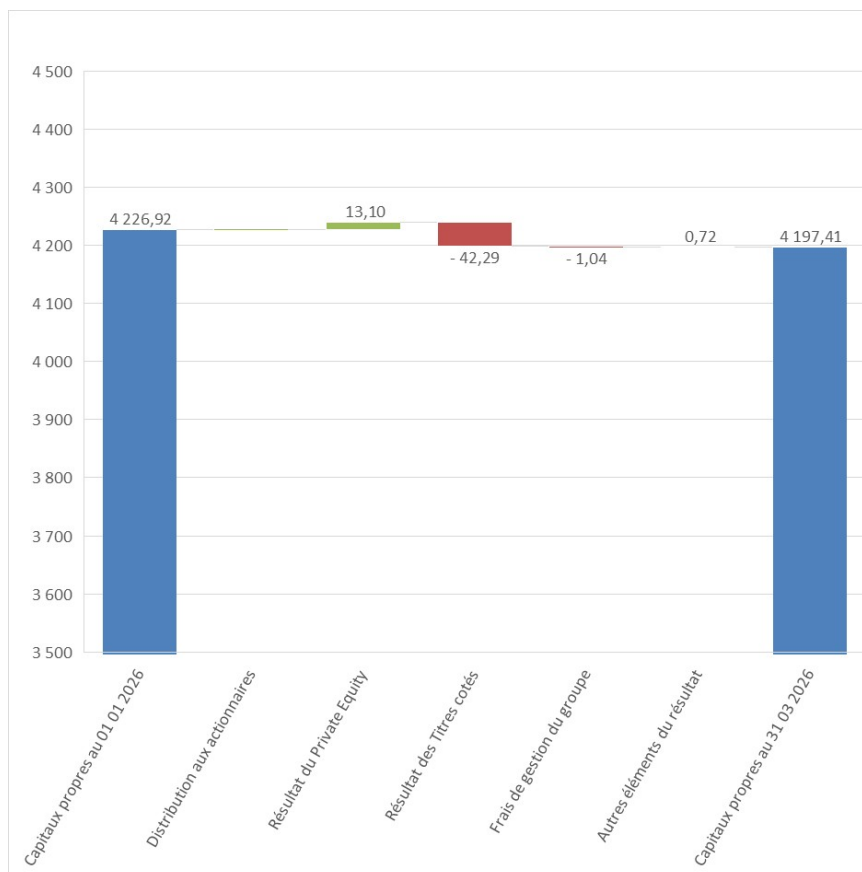
(Information réglementée – publiée le 11 juin 2026 à 17h45)

- **Capitaux propres par action :** € 143,23
- **Capitaux propres totaux :** € 4 197,41 millions
- **Perte nette de la période :** € 29,51 millions

Le résultat, non audité, pour les trois premiers mois de l'année est négatif : le portefeuille de titres cotés a subi les incertitudes liées au secteur de l'intelligence artificielle et aux conséquences du conflit au Moyen-Orient.

Au 31 mars 2026, les capitaux propres par action de Brederode s'élevaient à € 143,23, en baisse de 0,7% 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 DE LA PERIODE



CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	31 03 2026	31 12 2025
Capitaux propres	4 197,41	4 226,92
Résultat de la période	-29,51	124,40
Montants distribués aux actionnaires		40,15
Données ajustées par action (en €)		
Capitaux propres de Brederode	143,23	144,24
Résultat de la période	-1,01	4,25
Montants distribués aux actionnaires		1,37
Cours de bourse en fin de période	101,60	106,80
Ratio		
Retour sur fonds propres moyens (1)	-0,7%	3,0%
Nombres d'actions participant au bénéfice		
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29 305 586	29 305 586

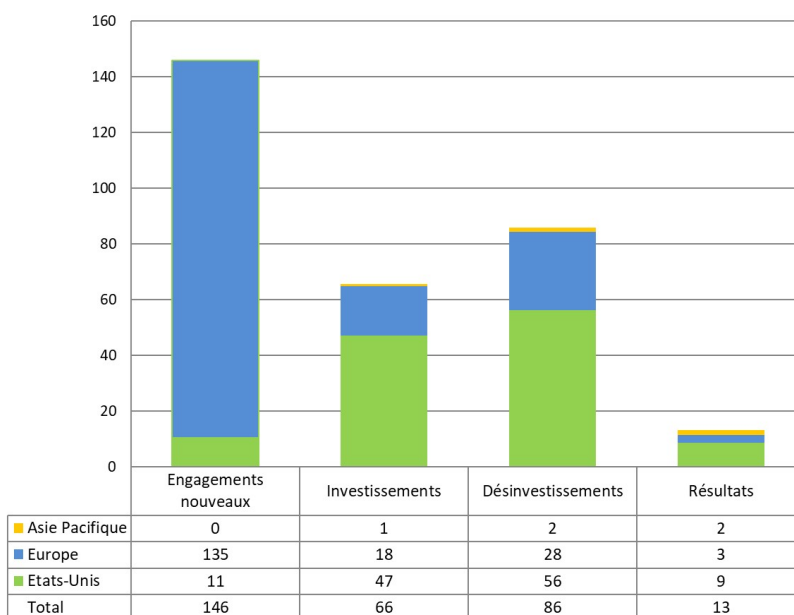
(1) Retour sur fonds propres moyens : résultat de la période, divisé par les capitaux propres moyens. Ce ratio mesure la rentabilité interne d'une entreprise.

PORTEFEUILLE *PRIVATE EQUITY*

Résultat de la période

Le portefeuille de *Private Equity* a généré un gain de € 13,10 millions au cours des trois premiers mois de l'année. Les distributions (€ 85,94 millions) ont dépassé les appels de fonds (€ 73,53 millions).

Durant cette période, les nouveaux engagements ont représenté € 145,75 millions. Le total des engagements non appelés se monte à € 1 299,82 millions au 31 mars 2026. La valeur des investissements en *Private Equity* atteint € 2 653,89 millions, soit environ deux tiers des actifs totaux de Brederode



Evolution du portefeuille

(en millions €)	31 03 2026	31 12 2025
Private Equity en début de période	2 653,21	2 873,57
Investissements	65,68	260,17
Désinvestissements	-85,94	-405,73
Variation de la juste valeur (2)	20,94	-74,81
Private Equity en fin de période	2 653,89	2 653,21

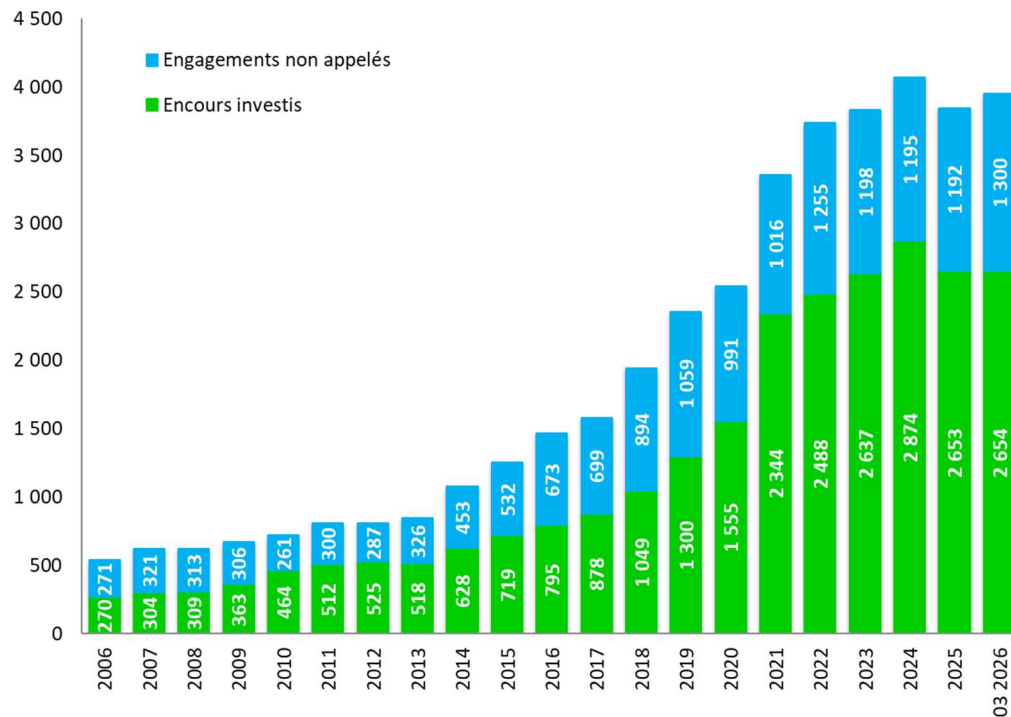
(2) Y compris la plus-value nette réalisée pour un montant de € 0,46 million au 31 mars 2026, contre une moins-value de € 8,7 millions au 31 décembre 2025.

Evolution des engagements non appelés

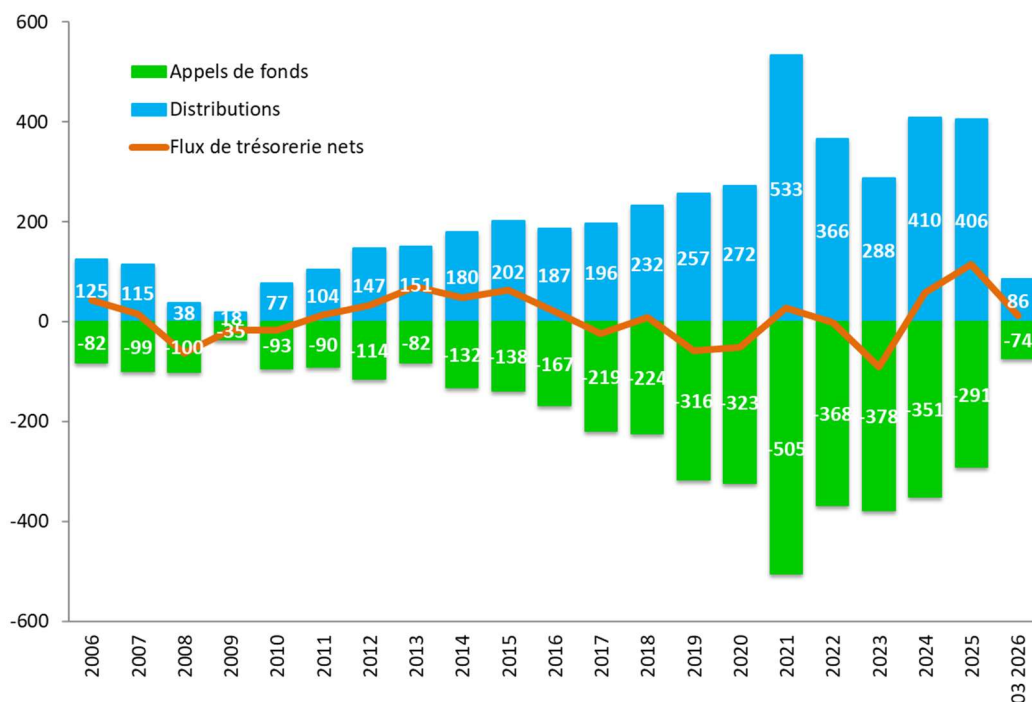
(en millions €)	31 03 2026	31 12 2025
Engagements en début de période	1 192,12	1 194,59
Variations des engagements existants	-38,04	-328,03
Engagements nouveaux (3)	145,75	325,56
Engagements en fin de période	1 299,82	1 192,12

(3) Au taux de change historique.

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

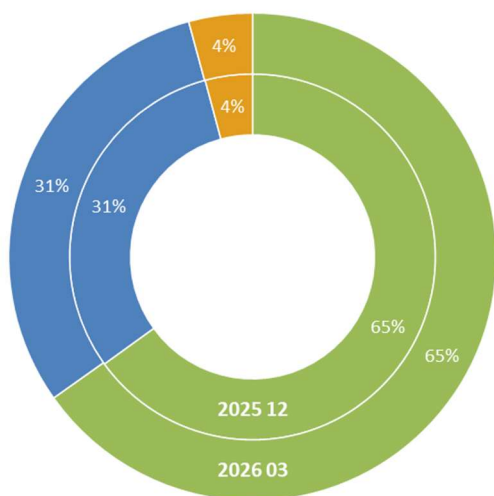


Evolution des flux de trésorerie (en millions €)



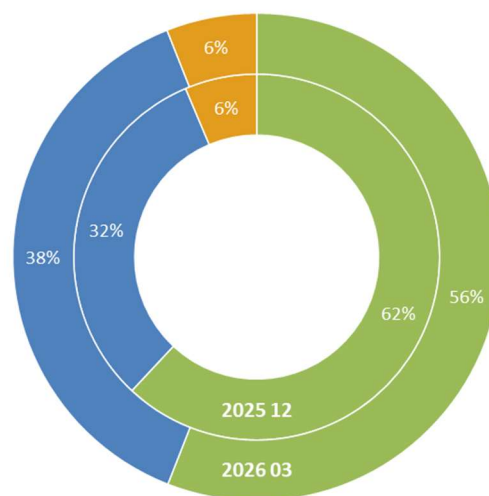
Répartition géographique

Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

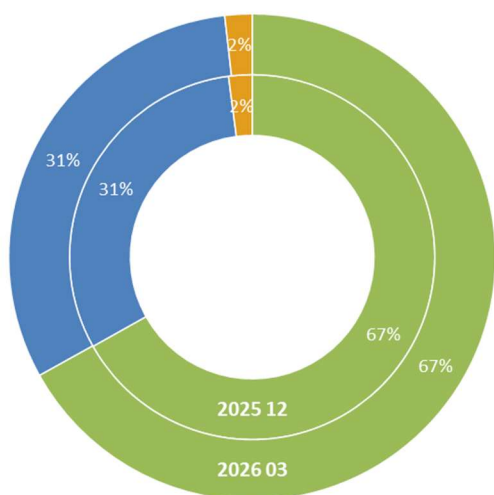
Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

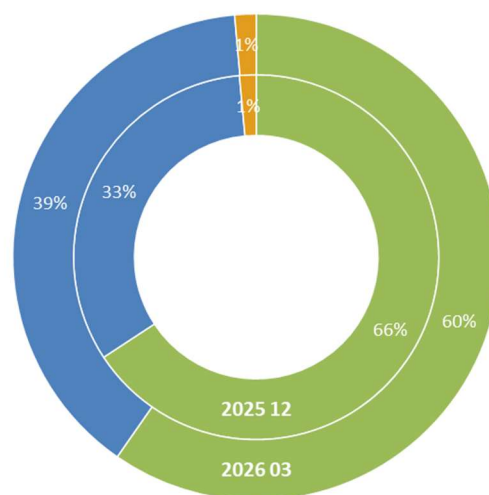
Répartition par devise

Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ Autres

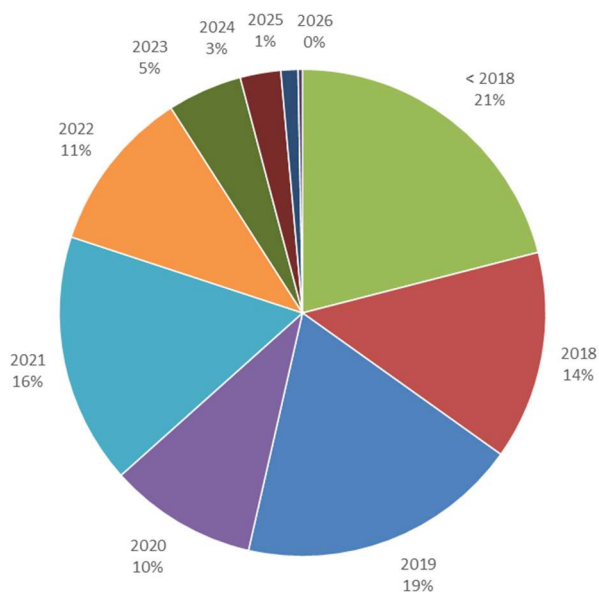
Engagements non appelés



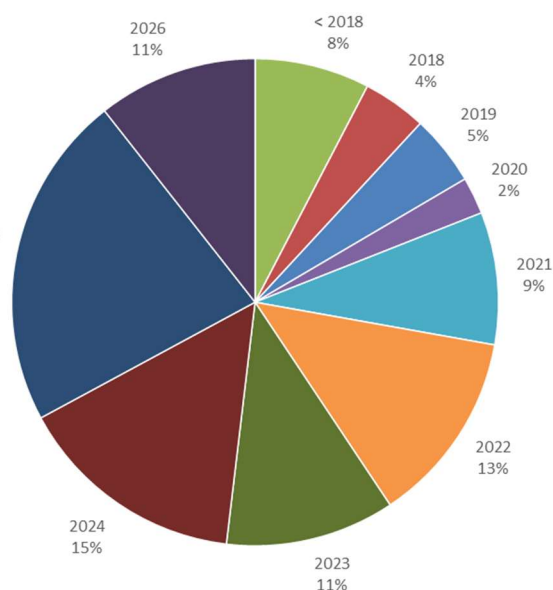
■ USD ■ EUR ■ Autres

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

Investissements en cours

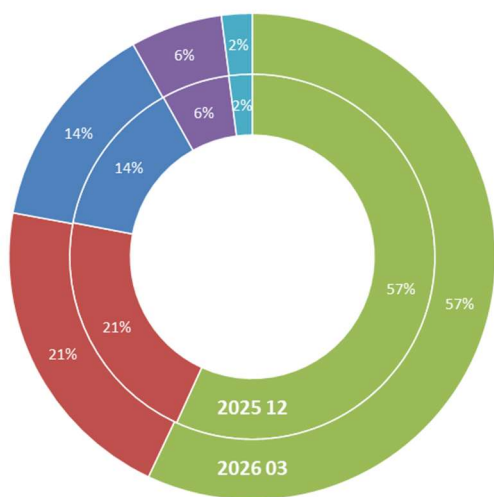


Engagements non appelés

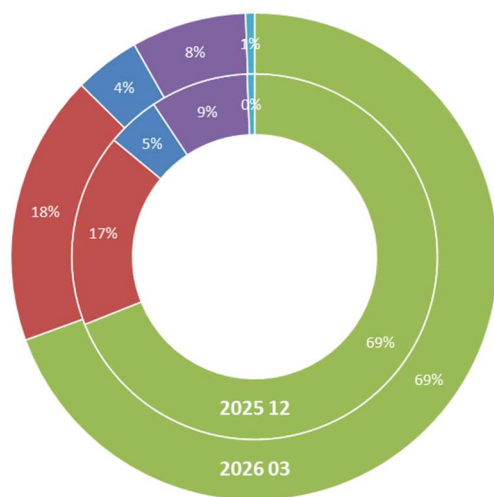


Répartition par style d'investissement

Investissements en cours



Engagements non appelés

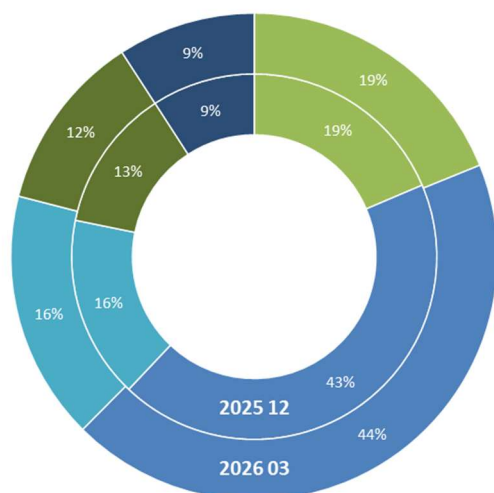


■ Buyout ■ Growth ■ Co-investments ■ Secondary ■ Venture Capital

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

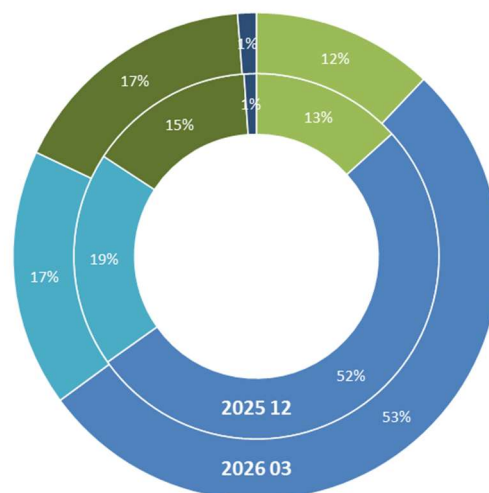
Répartition par taille des fonds

Investissements en cours



■ < 1MM ■ 1 à 5MM ■ 5 à 10MM ■ > 10MM ■ Co-investissements & misc.

Engagements non appelés



■ < 1MM ■ 1 à 5MM ■ 5 à 10MM ■ > 10MM ■ Co-investissements & misc.

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

Gestionnaires	Encours à la juste valeur	Montants non appelés	Engagements totaux
(au 31 03 2026)			
EQT	149,98	72,34	222,32
CARLYLE / ALPINVEST	154,43	57,96	212,39
HIG	100,88	102,56	203,45
ARDIAN	124,04	45,02	169,05
PSG	100,67	67,92	168,58
ARLINGTON	117,01	42,66	159,67
BAIN	96,68	60,18	156,87
L-CATTERTON	128,24	26,10	154,35
BV	97,16	47,93	145,08
GENSTAR	92,76	27,31	120,07
VISTA	94,76	21,63	116,38
STONEPOINT	67,86	28,08	95,95
TRITON	48,77	43,23	92,00
HARVEST	64,84	25,35	90,20
ALPINE	55,97	30,30	86,27
CVC	40,73	43,14	83,87
AMERICAN SECURITIES	54,72	28,49	83,21
GOLDMAN SACHS	48,93	27,32	76,25
HGGC	44,06	28,84	72,91
JF LEHMAN	55,03	12,49	67,52
BC	60,46	6,75	67,21
MONTAGU	42,60	24,38	66,98
CHARTERHOUSE	33,42	33,19	66,60
K1	36,11	24,51	60,62
PAI	41,09	19,27	60,36
AUTRES	702,69	352,85	1 055,54
TOTAL	2 653,89	1 299,82	3 953,72

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 73% des engagements totaux.

PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS COTEES

Résultat de la période

Le portefeuille de titres cotés a généré une perte (dividendes nets compris) de € 42,29 millions au 31 mars 2026. Les dividendes nets se sont élevés à € 10,65 millions.

Au cours de l'exercice, la position en Atlas Copco (A) a été renforcée. Un dividende en actions a été reçu d'Iberdrola. Les positions sous « Autres » proviennent de distributions par certains fonds de *Private Equity* à la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR.

Évolution du portefeuille

(en millions €)	31 03 2026	31 12 2025
Titres cotés en début de période	1 565,91	1 342,45
Investissements	7,39	162,13
Désinvestissements	-4,33	-143,93
Variation de la juste valeur	-52,87	205,27
Titres cotés en fin de période	1 516,10	1 565,91

Principales participations du portefeuille de titres cotés

Titres (en millions €)	31 12 2025	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 03 2026	Performance (1)	Nombre de titres	Allocation
Technologie	463,45		-7,80	455,66	-1,6%		30,1%
Alphabet (C)	235,98		-15,53	220,45	-6,5%	883 611	14,5%
Samsung Electronics (GDR)	61,70		24,85	86,55	40,3%	35 090	5,7%
Relx	81,94		-14,43	67,51	-17,6%	2 367 465	4,5%
Intel	35,39		7,86	43,25	22,2%	1 127 000	2,9%
Microsoft	48,44		-10,55	37,89	-21,6%	117 700	2,5%
Services financiers	331,90		-26,37	305,53	-7,6%		20,2%
Mastercard	152,53		-16,10	136,43	-10,4%	313 950	9,0%
Royal Bank of Canada	97,05		-3,39	93,66	-2,9%	667 300	6,2%
Experian	48,98		-10,96	38,03	-21,9%	1 271 000	2,5%
Deutsche Börse	33,33		4,08	37,41	12,2%	149 000	2,5%
Electricité	298,11	2,41	19,22	319,75	8,2%		21,1%
Iberdrola	176,05	(2) 2,41	12,37	190,83	8,3%	9 664 674	12,6%
Enel	122,07		6,85	128,92	8,2%	13 751 056	8,5%
Biens de consommation	160,48		-32,83	127,65	-20,5%		8,4%
Unilever	80,24		-10,20	70,04	-12,7%	1 440 608	4,6%
LVMH	80,24		-22,63	57,61	-28,2%	124 403	3,8%
Divers	137,97	-4,33	-7,54	126,10	-5,6%		8,3%
Brederode	128,65		-6,26	122,38	-4,9%	1 204 575	8,1%
Autres particip. < € 10m (3)	9,33	-4,33	-1,28	3,71	n.a.		0,2%
Soins de santé	96,40		11,29	107,69	14,7%		7,1%
Novartis	96,40		11,29	107,69	14,7%	819 200	7,1%
Industrie	77,59	4,98	-8,85	73,72	-9,4%		4,9%
Siemens	55,03		-7,70	47,33	-12,1%	230 101	3,1%
Atlas Copco (A)	22,56	4,98	-1,15	26,39	-4,2%	1 770 000	1,7%
TOTAL	1 565,91	3,06	-52,87	1 516,10	-2,7%		100,0%

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

(2) Dividende en nature.

(3) La rubrique « autres participations » contient essentiellement des titres cotés distribués par certains fonds de *Private Equity*.

STRUCTURE FINANCIERE

En fin de période, Brederode et ses filiales faisaient état d'une trésorerie nette positive de € 29,73 millions. Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 350 millions (inchangé).

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Le deuxième trimestre 2026 débute dans un environnement marqué par un regain d'incertitude. Si la croissance mondiale reste globalement résiliente, l'incertitude liée à la politique commerciale américaine a persisté. En outre, le conflit au Moyen-Orient a provoqué un choc énergétique, dont les conséquences sur l'inflation et les taux d'intérêt ne sont pas encore pleinement connues.

A l'heure où nous écrivons ces lignes, les marchés financiers atteignent cependant des niveaux records, portés par la vague d'investissement en intelligence artificielle. Plusieurs positions du portefeuille de titres cotés bénéficient de cette tendance.

En *Private Equity*, l'effet de change au premier trimestre a compensé la baisse des valorisations liées au secteur *software*. Le marché des fusions et acquisitions reste très sensible aux secousses décrites plus haut, et peu actif pour les sociétés les plus importantes (*upper middle market* et *large capitalizations*).

Du fait de sa vocation d'investisseur international en capital à risque, les résultats futurs de Brederode continueront d'être influencés par l'évolution de la conjoncture économique mondiale, par la trajectoire des taux d'intérêt et par les équilibres géopolitiques.

Brederode poursuit, en *Private Equity* comme dans le portefeuille de titres cotés, une politique d'investissement disciplinée, fondée sur la sélectivité, la diversification et le maintien d'une structure financière prudente. La Société demeure attentive à l'évolution des risques macroéconomiques et géopolitiques, tout en conservant une vision résolument orientée vers la création de valeur à long terme.

Le Conseil d'Administration réaffirme son attachement à une politique de distribution cohérente avec la solidité du bilan et la capacité bénéficiaire structurelle du portefeuille.

Contact : Nicolas-Louis Pinon, Administrateur-délégué
 Dimitri van der Mersch, Administrateur-délégué

*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.*