



## COMMUNIQUE ANNUEL - COMPTES AU 31 DECEMBRE 2021

(Information réglementée – publiée le 10 mars 2022 à 17h45)

- **Capitaux propres :** € 3.676 millions, soit € 125,45 par action
- **Bénéfice :** € 1.036 millions, soit € 35,34 par action
- **Création de valeur :** + 39% <sup>(1)</sup>

Nous avons le plaisir de vous faire rapport sur les activités de votre société au cours de l'exercice 2021. L'année précédente avait été marquée par l'irruption de la pandémie de la covid 19 qui eut des conséquences majeures sur l'économie de la planète et les comportements humains.

La situation s'est modifiée du tout au tout en 2021, sous l'effet combiné du soutien massif apporté par les Etats, d'adoption de mesures de précaution contraignantes et de la vaccination généralisée.

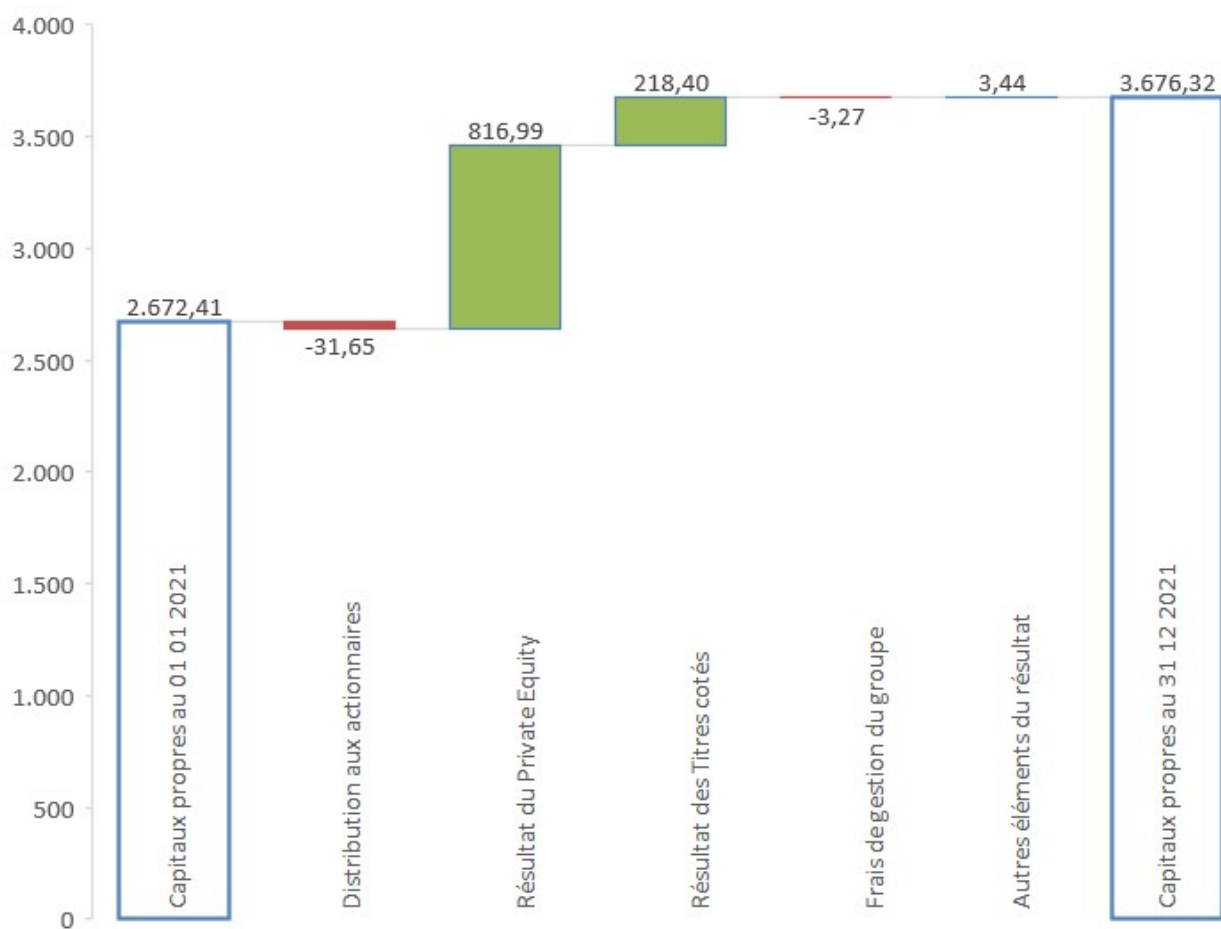
Le bénéfice de BREDERODE pour l'exercice 2021 s'élève à € 1.036 millions, en hausse de près de 300% par rapport à celui de l'année précédente et plus élevé que celui de n'importe quel exercice annuel précédent. Cette performance est principalement due aux résultats du *Private Equity* (€ 817 millions), combinée au très bon comportement du portefeuille titres cotés en bourse (€ 218 millions).

Au cours de l'exercice 2021, la valeur d'actif net par action BREDERODE est passée de € 91,19 à € 125,45 ce qui, compte tenu de la distribution aux actionnaires d'un montant de € 1,08 en cours d'exercice, représente une création de valeur de près de 39%. Pendant la même période, le bénéfice par action est passé de € 8,94 à € 35,34.

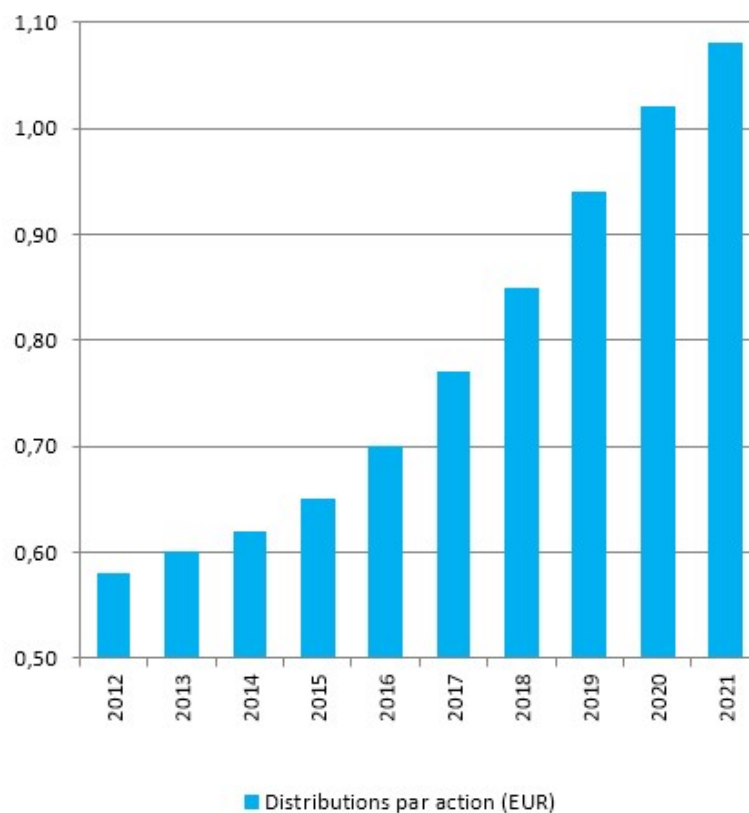
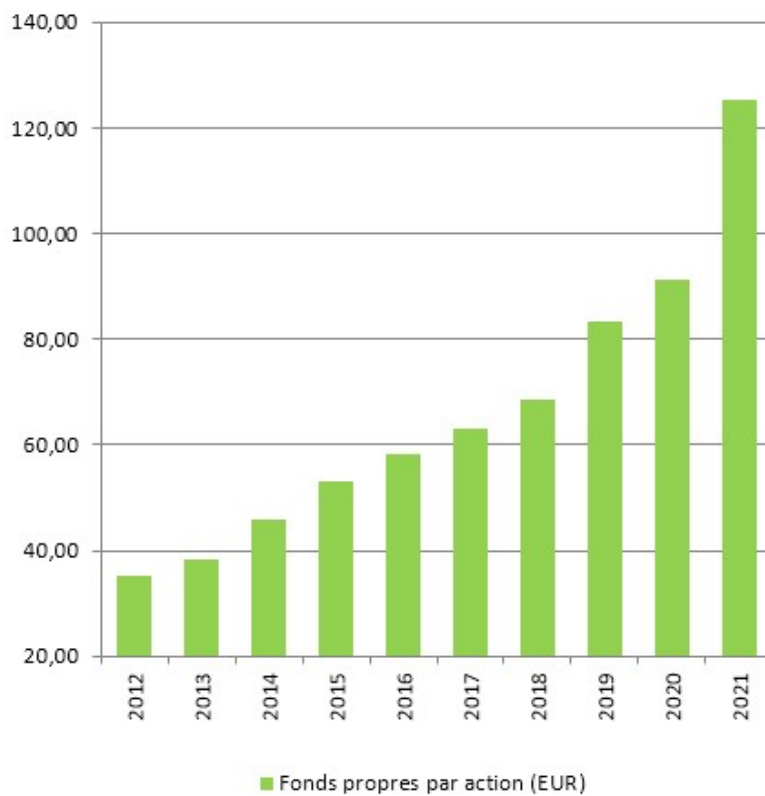
Le conseil d'administration a décidé, lors de sa réunion du 4 mars 2022, de proposer à l'assemblée générale du 11 mai prochain de voter en faveur d'une distribution aux actionnaires à hauteur de € 1,15 par action. Une telle distribution permettrait de consacrer € 1.000 millions au renforcement des capitaux propres. En cas de décision favorable de l'assemblée, il s'agirait d'un accroissement de 6,5 % de la rémunération des actionnaires et de la 19<sup>e</sup> hausse annuelle consécutive.

<sup>(1)</sup> Création de valeur = (Résultat de l'exercice + distribution aux actionnaires) / Capitaux propres en début d'exercice

## CREATION DE VALEUR EN 2021



## PERFORMANCE A LONG TERME (SUR 10 ANS): 16,2% L'AN <sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Taux de Rentabilité Interne (IRR) des Fonds Propres sur base de la valeur des fonds propres au 31 décembre 2011 (€31,59) et au 31 décembre 2021 (€125,37) ainsi que des distributions aux actionnaires sur la période de 10 années.

## CHIFFRES CLES DES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE (IFRS)

(en millions €)	31 12 2021	31 12 2020
Capitaux propres	3.676,32	2.672,41
Résultat de la période	1.035,56	262,03
Montants distribués aux actionnaires	31,65	29,89
<b>Données ajustées par action (en €)</b>		
Capitaux propres de Brederode	125,45	91,19
Résultat de la période	35,34	8,94
Montants distribués aux actionnaires	1,08	1,02
Cours de bourse en fin d'exercice	127,80	81,20
<b>Ratio</b>		
Retour sur fonds propres <sup>(1)</sup>	32,6%	10,3%
<b>Nombres d'actions participant au bénéfice</b>		
Pour les capitaux propres et le résultat de base	29.305.586	29.305.586

<sup>(1)</sup> Retour sur fonds propres : Résultat de l'exercice 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 €)	31 12 2021	31 12 2020
Résultat de la gestion du Private Equity <sup>(2)</sup>	816,99	204,70
Résultat de la gestion du portefeuille titres cotés	218,40	62,30
Autres produits et charges opérationnels <sup>(3)</sup>	-3,70	-6,03
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1.031,69</b>	<b>260,96</b>
Produits (charges) financier(e)s net(te)s	2,33	1,00
Impôts	1,54	0,07
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>1.035,56</b>	<b>262,03</b>

<sup>(2)</sup> Y compris l'ensemble des honoraires de gestion et des commissions de surperformance attribuées aux gestionnaires.

<sup>(3)</sup> Y compris l'ensemble des frais généraux propres à Brederode et ses filiales pour un montant de € 3,3 million en 2021 (contre € 2,7 millions en 2020), soit 0,1% du portefeuille.

## ACTIFS NETS DETENUS PAR BREDERODE ET SES FILIALES

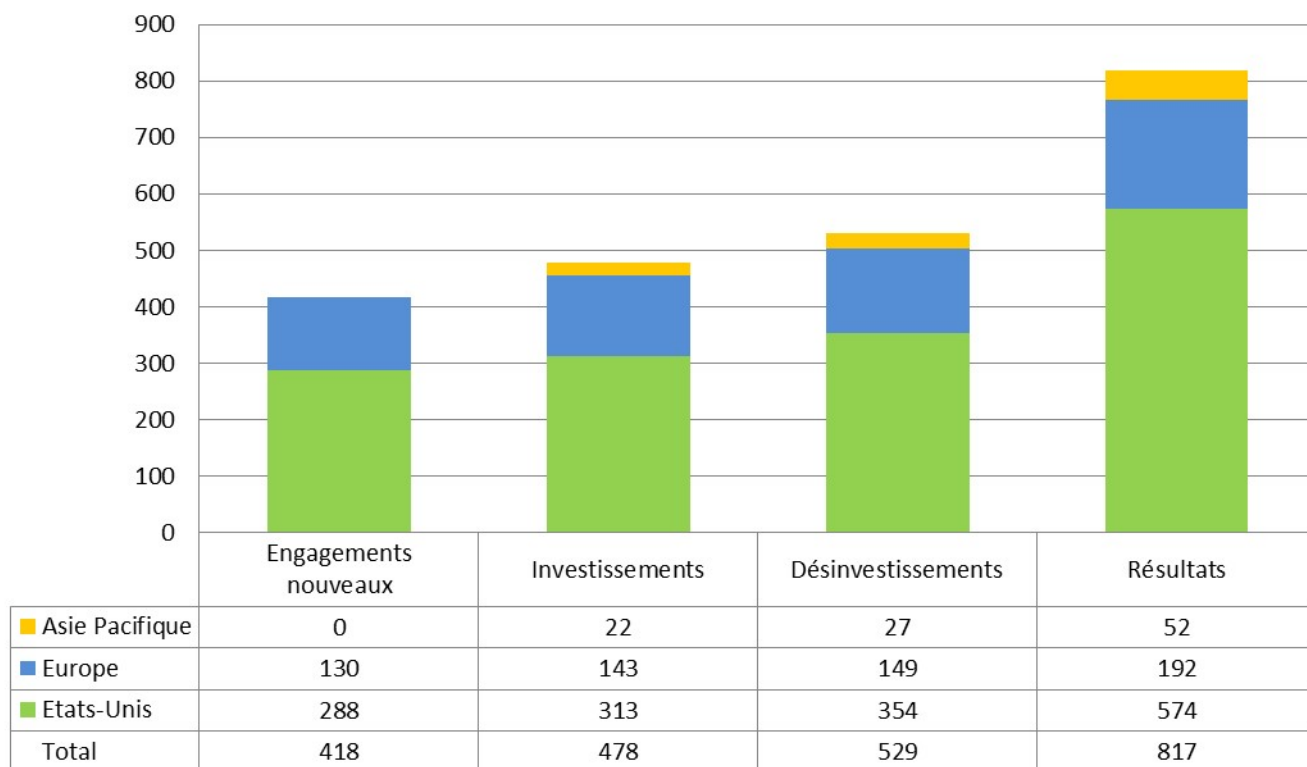
Le tableau qui suit fournit le détail de la contribution des principaux actifs et passifs de Brederode et de ses filiales aux fonds propres tels qu'exprimés dans les Etats Financiers individuels de Brederode.

(en millions €)	31 12 2021	31 12 2020
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>3.688,09</b>	<b>2.729,00</b>
Actifs intangibles		10,83
Actifs tangibles	1,65	1,65
Actifs financiers non courants	3.686,44	2.704,66
- Portefeuille "Private Equity"	2.343,73	1.554,83
- Portefeuille titres cotés	1.342,70	1.149,83
Autres actifs non courants		11,85
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>43,51</b>	<b>22,98</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35,14	17,99
Impôt à récupérer	2,93	2,31
Créances et autres actifs courants	5,45	2,67
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>3.731,60</b>	<b>2.751,98</b>
<b>DETTES NON COURANTES</b>		<b>-0,06</b>
<b>DETTES COURANTES</b>	<b>-55,25</b>	<b>-79,48</b>
Dettes financières à court terme	-40,62	-65,00
Dettes résultant d'achat d'actifs financiers	-10,18	-1,59
Impôt exigible	-2,22	-2,22
Autres dettes courantes	-2,23	-10,67
<b>TOTAL DES DETTES</b>	<b>-55,25</b>	<b>-79,54</b>
<b>PART DES TIERS (actionnaires minoritaires)</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,03</b>
<b>TOTAL ACTIFS NETS</b>	<b>3.676,32</b>	<b>2.672,41</b>

## PORTEFEUILLE PRIVATE EQUITY

La contribution du segment *Private Equity* au bénéfice de l'exercice se monte à € 817 millions contre € 205 millions pour l'année précédente (+ 299 %).

### Synthèse des activités *Private Equity* en 2021 (en millions €)



## Evolution du portefeuille

(en millions €)	31 12 2021	31 12 2020
<b>Private Equity en début d'exercice</b>	<b>1.554,83</b>	<b>1.299,70</b>
Investissements	481,51	303,64
Désinvestissements	-533,23	-272,34
Variation de la valorisation à la juste valeur <sup>(1)</sup>	840,63	223,84
<b>Private Equity en fin d'exercice</b>	<b>2.343,73</b>	<b>1.554,83</b>

<sup>(1)</sup> Y compris les plus-values nettes réalisées pour un montant de € 26,47 en 2021 contre € 10,67 millions en 2020. Les variations de juste valeur en 2021 ont été positivement impactées par la fermeté du dollar américain contre l'euro (+7,7% contre -9,2% en 2020). En l'absence de cet élément, les variations de juste valeur du portefeuille *Private Equity* seraient diminuées de 127 millions.

## Evolution des engagements non appelés

(en millions €)	31 12 2021	31 12 2020
<b>Engagements en début d'exercice</b>	<b>990,92</b>	<b>1 059,13</b>
Variations des engagements existants	-392,91	-305,61
Engagements nouveaux <sup>(2)</sup>	417,52	237,40
<b>Engagements en fin d'exercice</b>	<b>1 015,54</b>	<b>990,92</b>

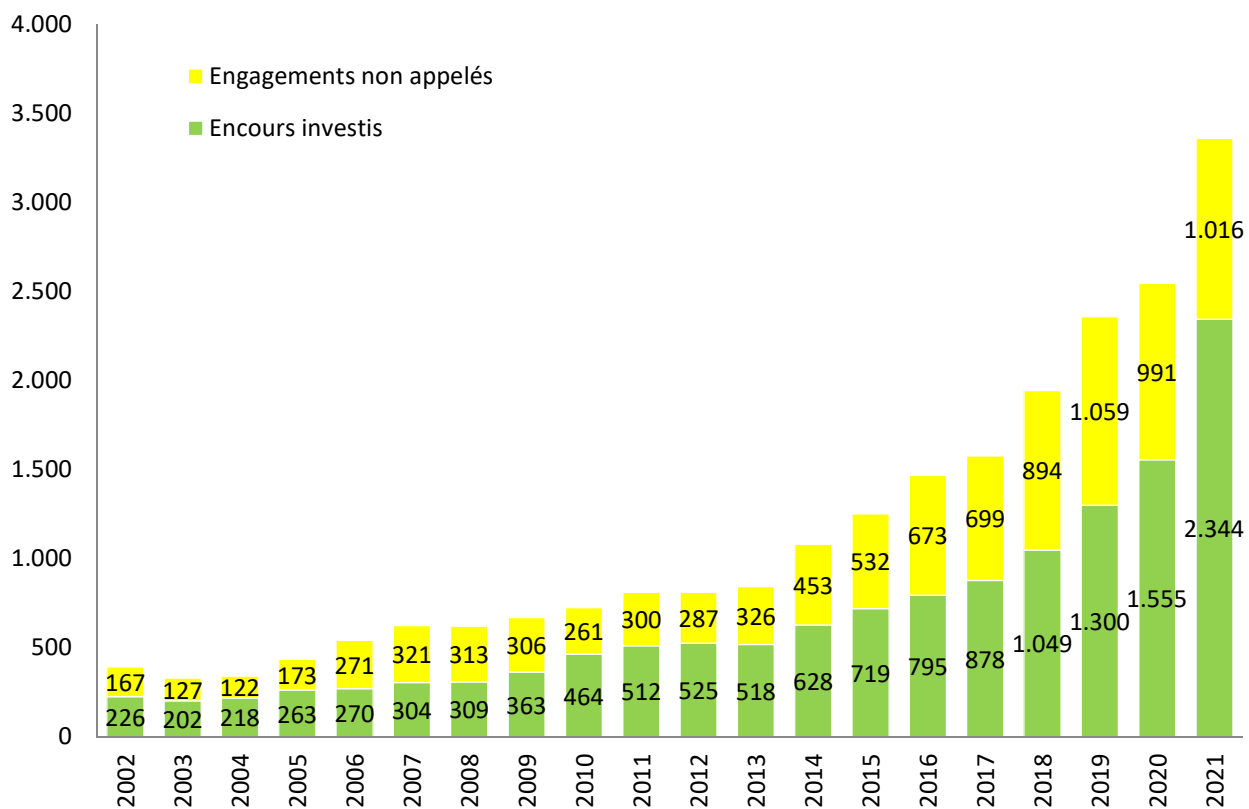
<sup>(2)</sup> Aux taux de change historiques.

La performance en *Private Equity* de BREDERODE au cours des dix dernières années, établies selon les normes IFRS et basées sur les flux de trésorerie annuels nets se présente comme suit :

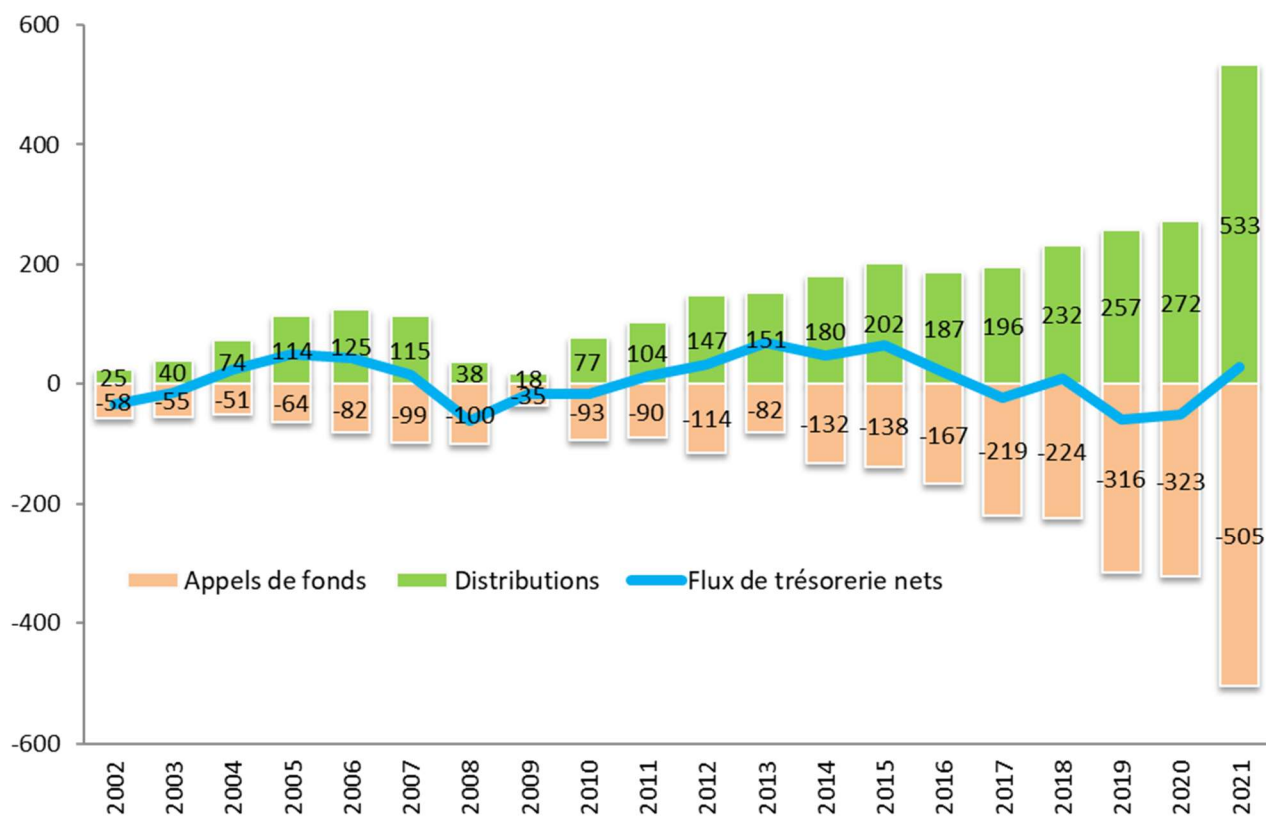
(en millions d'euros)	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Valeur en début de période	512,02	794,57	1.049,48	1.554,83
Flux de trésorerie sur la période	138,57	-95,88	-81,28	28,09
Valeur en fin de période	2.343,73	2.343,73	2.343,73	2.343,73
<b>IRR (Taux interne de rentabilité)</b>	<b>19,9%</b>	<b>22,2%</b>	<b>27,8%</b>	<b>53,0%</b>

<sup>(1)</sup> Taux de Rentabilité Interne (IRR) des Fonds Propres sur base de la valeur des fonds propres en début et fin d'exercice ainsi que des distributions (appels de fonds) nettes sur la période.

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



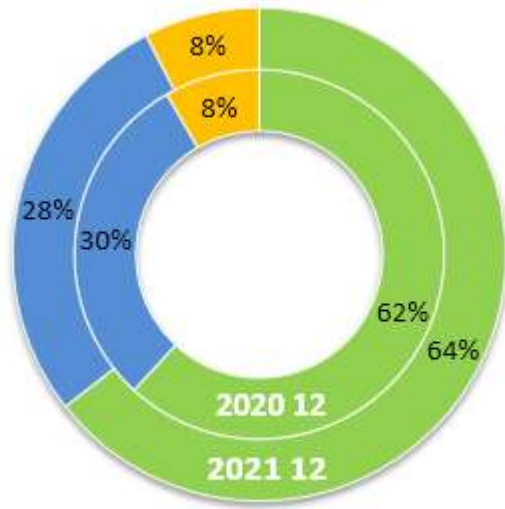
### Evolution des flux de trésorerie (en millions €)





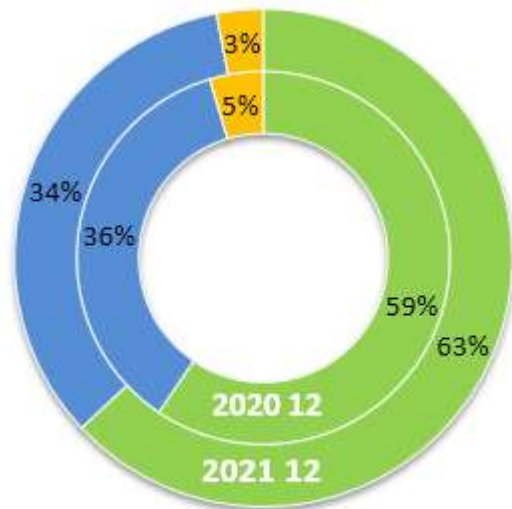
## Répartition géographique

### Investissements en cours



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

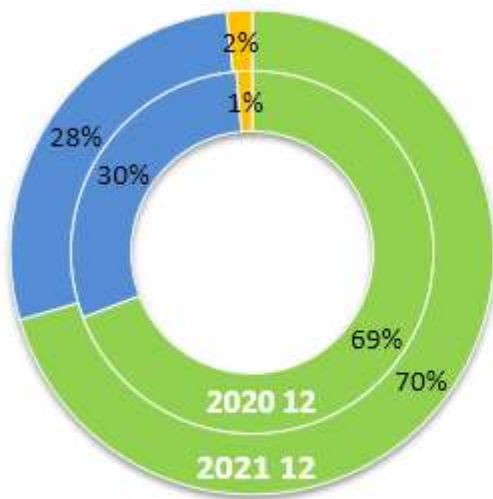
### Engagements non appelés



■ Etats-Unis ■ Europe ■ Asie Pacifique

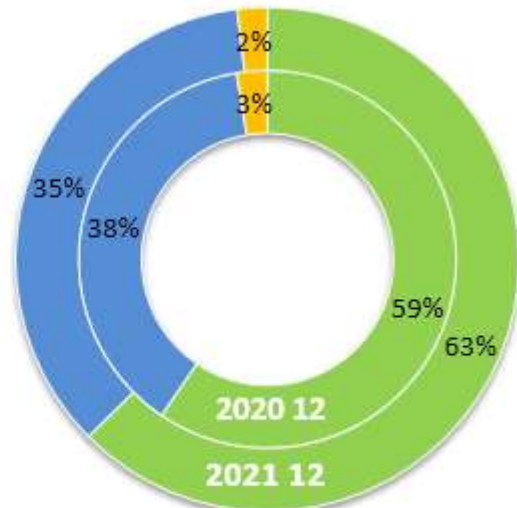
## Répartition par devise

### Investissements en cours



■ USD ■ EUR ■ AUTRES

### Engagements non appelés

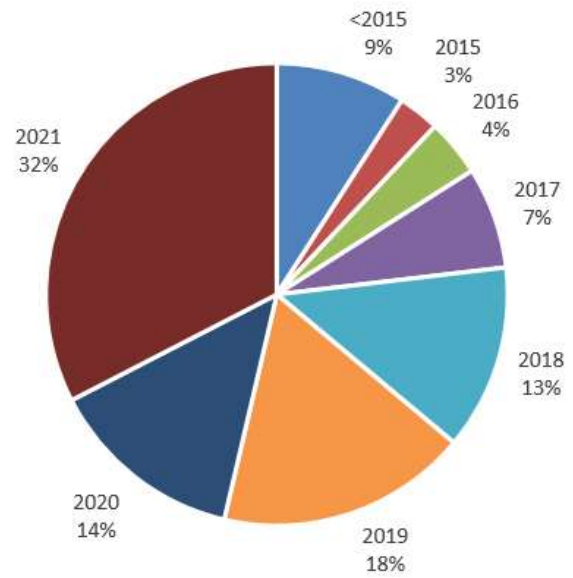
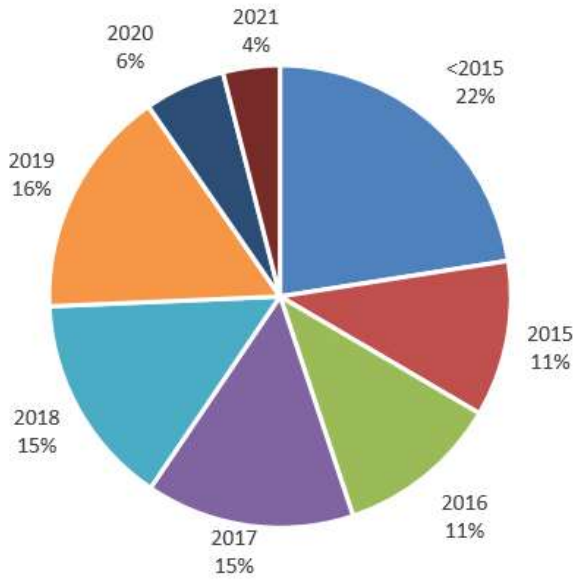


■ USD ■ EUR ■ AUTRES

## Répartition par année de souscription dans les fonds (vintage)

### Investissements en cours

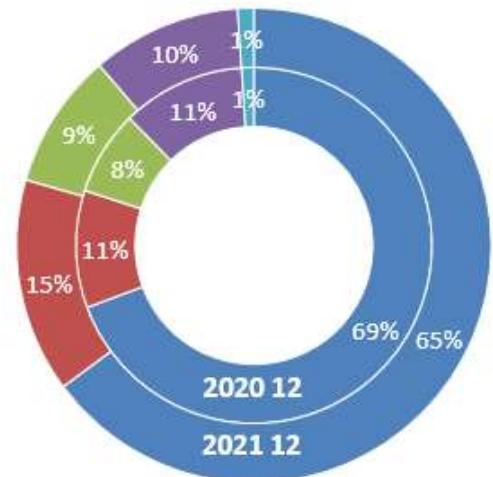
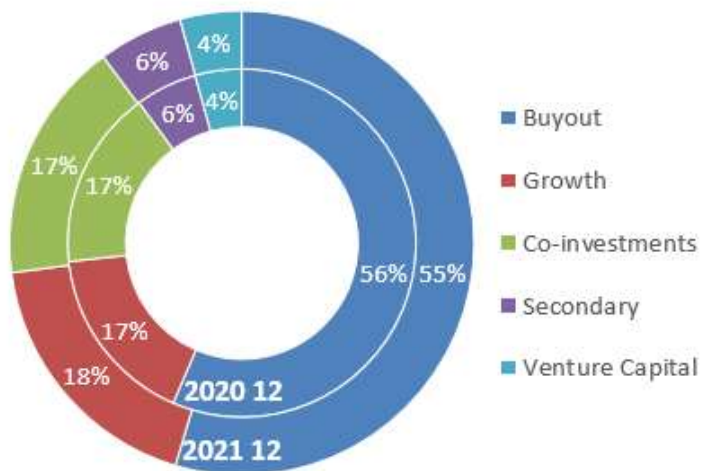
### Engagements non appelés



## Répartition par style d'investissement

### Investissements en cours

### Engagements non appelés



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

<b>Gestionnaires</b>	<b>Encours à la juste valeur</b>	<b>Montants non appelés</b>	<b>Engagements totaux</b>
PROVIDENCE	123,73	56,04	179,77
L-CATTERTON	111,92	57,38	169,30
EQT	136,27	30,34	166,61
ARDIAN	100,72	59,29	160,01
BAIN	98,48	29,21	127,69
HIG	62,01	64,89	126,91
CARLYLE	94,48	25,98	120,46
BC	100,21	19,71	119,93
CAPITAL TODAY	111,16		111,16
VISTA	90,48	15,75	106,22
HARVEST	58,97	44,96	103,93
GENSTAR	71,42	27,79	99,21
STONEPOINT	54,16	40,37	94,54
UPFRONT	78,89	10,81	89,70
AMERICAN SECURITIES	69,61	18,05	87,66
ALPINVEST	45,65	35,95	81,60
HGGC	58,18	17,35	75,53
TRITON	37,38	27,51	64,88
MERCATO	51,65	10,07	61,71
ALPINE	31,09	28,46	59,56
BV	41,75	17,63	59,38
GLENDOWER	27,05	29,58	56,63
APOLLO	39,42	16,67	56,09
ARLINGTON	43,70	9,64	53,34
TRILANTIC	33,73	17,98	51,71
AUTRES	571,62	304,11	875,73
<b>TOTAL</b>	<b>2 343,73</b>	<b>1 015,54</b>	<b>3 359,28</b>

Les 25 principaux gestionnaires repris dans la liste ci-dessus représentent 74% des engagements totaux.

## PORTEFEUILLE TITRES COTES

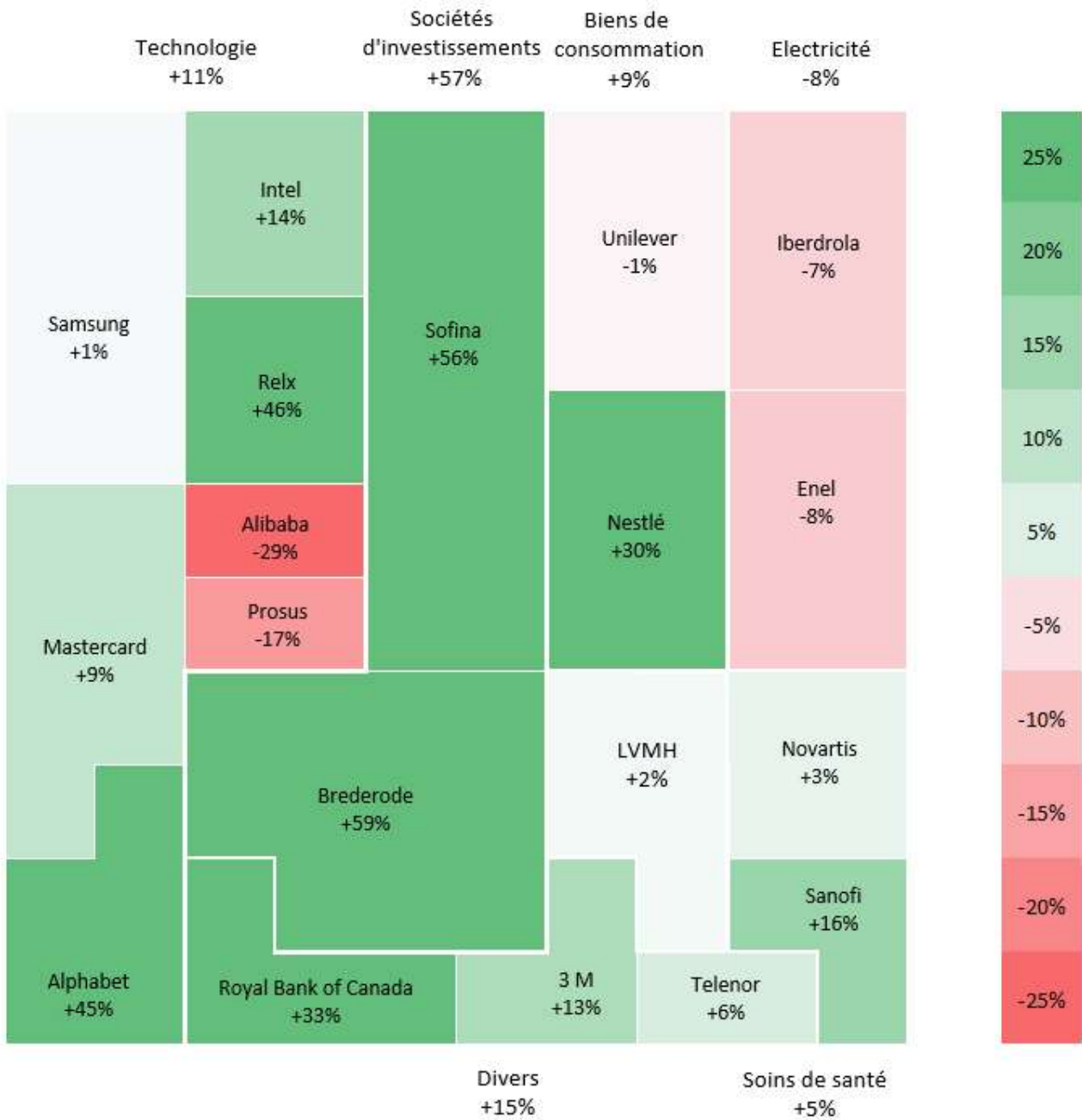
Le segment des *titres cotés en bourse* a fourni une contribution au 31 décembre 2021 de € 218,40 millions contre € 62,30 millions un an plus tôt (dividendes nets compris).

Au cours de l'exercice, les positions en FRESENIUS, TOTALENERGIES et ROYAL DUTCH ont été vendues tandis que la position en SOFINA a été réduite. Une nouvelle position en actions LVMH a été acquise tandis que les positions en ALPHABET, UNILEVER, ROYAL BANK OF CANADA, ALIBABA et ENEL ont été renforcées.

### Évolution du portefeuille

(en millions €)	31 12 2021	31 12 2020
<b>Titres cotés en début d'exercice</b>	<b>1.149,83</b>	<b>1.168,66</b>
Investissements	144,37	116,09
Désinvestissements	-141,31	-172,38
Variation de la valorisation à la juste valeur	189,81	37,46
<b>Titres cotés en fin d'exercice</b>	<b>1.342,70</b>	<b>1.149,83</b>

### Performance totale sur l'exercice (dividendes inclus)



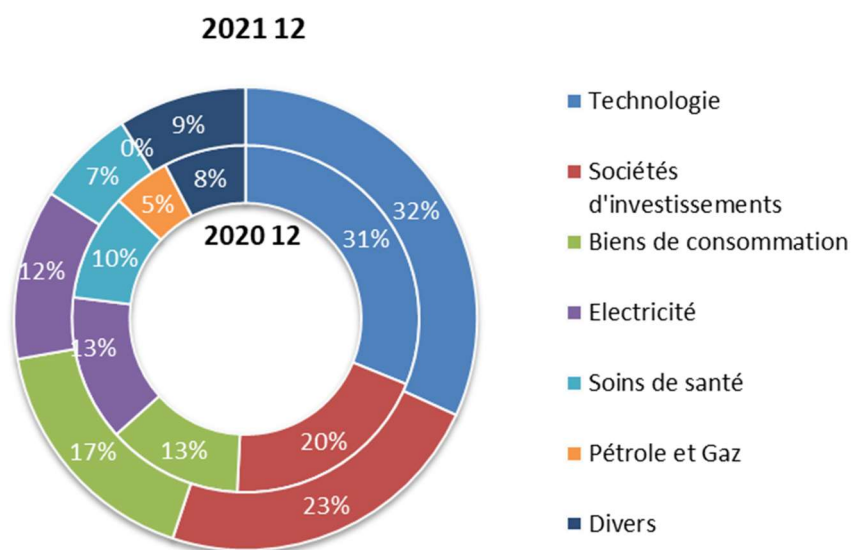
## Principales participations du portefeuille titres cotés

Titres	31 12 2020	Achats (Ventes)	Variations de juste valeur	31 12 2021	Performance (1)	Nombre de titres
<b>(en millions €)</b>						
<b>Technologie</b>	<b>358,14</b>	<b>31,05</b>	<b>38,25</b>	<b>427,43</b>	<b>11,4%</b>	
Samsung Electronics (GDR)	109,30		-2,30	107,00	1,1%	73.490
Mastercard	91,32		8,28	99,60	9,5%	313.950
Alphabet (C)	27,88	21,34	22,01	71,23	44,7%	27.881
Relx	39,78		17,25	57,03	46,1%	1.994.965
Intel	45,76		5,49	51,25	14,5%	1.127.000
Prosus	25,14	(2) -0,04	-4,18	20,92	-16,7%	284.536
Alibaba	18,97	9,74	-8,30	20,41	-28,9%	194.587
<b>Sociétés d'investissements</b>	<b>225,63</b>	<b>-40,56</b>	<b>127,36</b>	<b>312,43</b>	<b>57,1%</b>	
Sofina	127,82	-39,26	69,93	158,48	55,8%	366.863
Brederode	97,81	(2) -1,30	57,43	153,94	58,7%	1.204.575
<b>Electricité</b>	<b>156,44</b>	<b>23,25</b>	<b>-19,97</b>	<b>159,72</b>	<b>-7,7%</b>	
Iberdrola	90,01	3,27	-10,02	83,26	-7,2%	7.998.486
Enel	66,42	19,97	-9,94	76,46	-8,2%	10.851.056
<b>Biens de consommation</b>	<b>145,03</b>	<b>69,74</b>	<b>14,93</b>	<b>229,70</b>	<b>9,0%</b>	
Unilever	79,89	9,71	-3,93	85,67	-1,3%	1.820.684
Nestlé	65,14		18,11	83,25	30,0%	674.872
LVMH		60,03	0,75	60,78	1,5%	83.603
<b>Soins de santé</b>	<b>114,63</b>	<b>-24,51</b>	<b>2,79</b>	<b>92,92</b>	<b>5,3%</b>	
Novartis	51,11		0,18	51,29	3,3%	660.000
Sanofi	36,99		4,64	41,63	16,0%	470.000
Fresenius SE	26,53	-24,51	-2,03		-5,7%	
<b>Pétrole et Gaz</b>	<b>61,81</b>	<b>-76,20</b>	<b>14,39</b>		<b>27,9%</b>	
Royal Dutch Shell	31,82	-40,74	8,92		31,6%	
TotalEnergies	29,99	-35,46	5,47		24,0%	
<b>Divers</b>	<b>88,16</b>	<b>20,30</b>	<b>12,04</b>	<b>120,50</b>	<b>14,6%</b>	
Royal Bank of Canada	29,92	10,04	12,11	52,08	33,1%	558.300
3M	31,30		3,16	34,46	13,1%	219.722
Telenor	26,81		-0,11	26,70	6,1%	1.923.895
Autres participations < € 10 MM	0,14	10,25	-3,12	7,77	-30,0%	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>1.149,83</b>	<b>3,06</b>	<b>189,81</b>	<b>1.342,70</b>	<b>18,9%</b>	

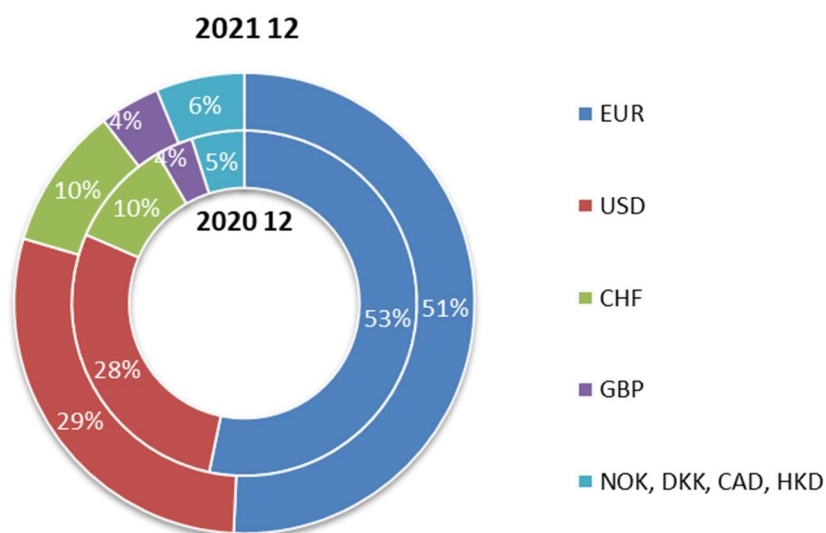
(1) Performance indicative calculée sur base des valorisations en début et fin de l'exercice, des mouvements d'achats et de vente ainsi que des dividendes nets perçus.

(2) Remboursement de capital ou assimilé.

## Répartition du portefeuille titres cotés par secteurs



## Répartition du portefeuille titres cotés par devises



## **STRUCTURE FINANCIERE**

En fin d'exercice, BREDERODE et ses filiales faisaient état d'un endettement financier net de € 5,5 millions (contre € 47 millions à fin 2020). Elles bénéficiaient de lignes de crédit confirmées à hauteur de € 300 millions (contre € 200 millions un an plus tôt).

## **DIVERS**

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

## **EVOLUTION POUR L'EXERCICE EN COURS**

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 géopolitique et économique globale.

La politique de gestion des risques, la qualité de ses actifs ainsi que leurs diversifications par géographie, par devise et par style d'investissement, nous paraissent particulièrement importantes en période de crise comme celle que nous vivons actuellement avec la guerre en Ukraine.

A long terme, le Conseil d'administration de BREDERODE reste confiant dans le succès du modèle d'entreprise adopté et de la stratégie spécifique poursuivie par la société.

Il réaffirme par ailleurs son attachement à une politique de distribution aux actionnaires en croissance régulière.

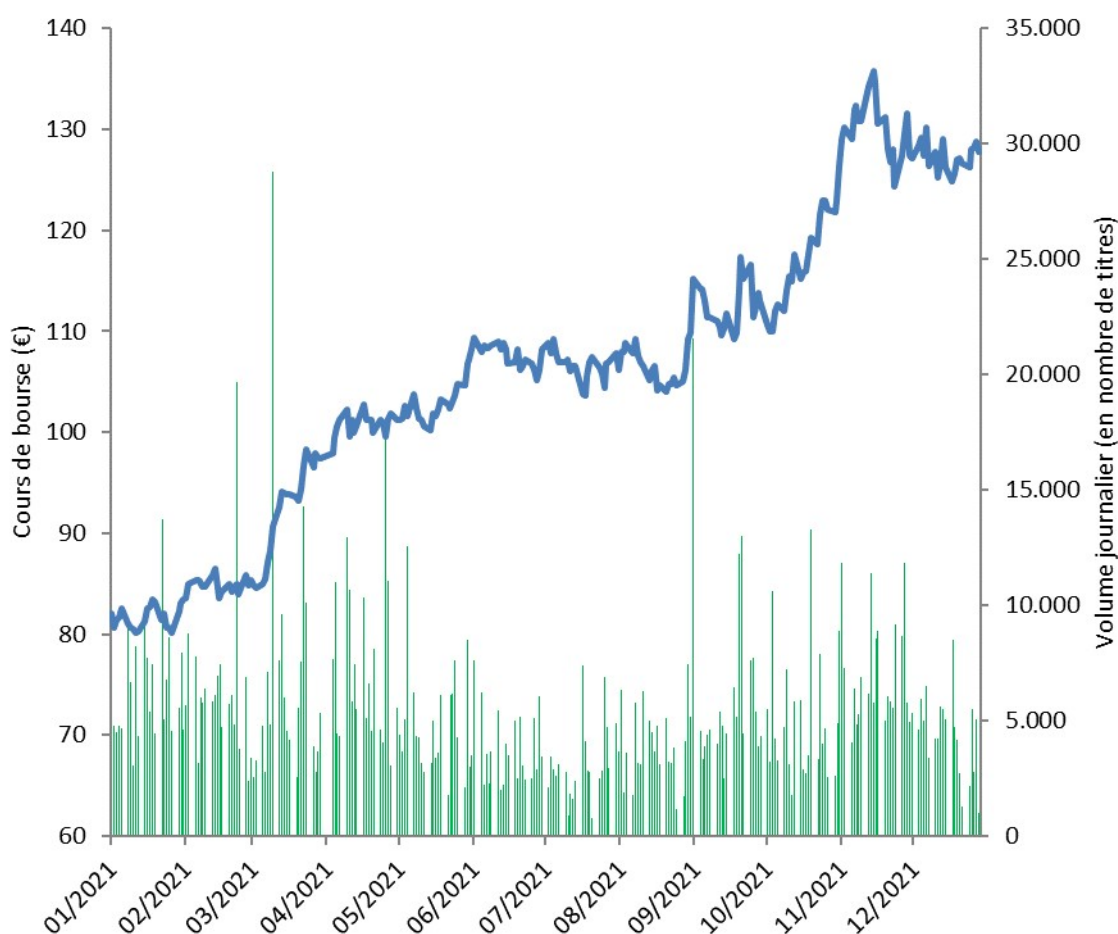


## ACTION BREDERODE

L'action Brederode est négociable sur les marchés réglementés d'EURONEXT Brussels et de la BOURSE DE LUXEMBOURG.

Le cours de l'action Brederode a progressé de 59% pendant l'exercice (en tenant compte de la distribution de 1,08 € en mai 2021) avec un volume de transactions de 1,41 million d'actions (contre 1,92 million en 2020) soit un volume moyen journalier de 5.457 actions (contre 7.518 en 2020).

**Evolution du cours de bourse de l'action Brederode (EUR)  
et du volume journalier (nombre de titres) sur le marché réglementés EURONEXT Brussels  
depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021**



**ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS DE BREDERODE S.A.**

**(IAS 27)**

## ETAT INDIVIDUEL DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions €)	Notes	31 12 2021	31 12 2020
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3.676,00</b>	<b>2.672,32</b>
Filiales à la juste valeur	(1)	3.676,00	2.672,32
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>0,98</b>	<b>0,64</b>
Autres actifs courants		0,89	0,63
Trésorerie et équivalents de trésorerie		0,09	0,00
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3.676,97</b>	<b>2.672,96</b>
<b>CAPITAUX PROPRES TOTAUX</b>		<b>3.676,32</b>	<b>2.672,41</b>
Capital social		182,71	182,71
Prime d'émission	(2)	597,93	629,58
Réserve légale		5,30	3,80
Résultats reportés		1.854,82	1.594,29
Résultat de l'exercice		1.035,56	262,03
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>0,66</b>	<b>0,55</b>
Autres passifs courants		0,66	0,55
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3.676,97</b>	<b>2.672,96</b>

## ETAT INDIVIDUEL DU RESULTAT (IFRS)

(en millions €)	Notes	31 12 2021	31 12 2020
Variation de la juste valeur des filiales	(3)	1.003,68	232,23
<b>Résultat de la gestion des entités d'investissements</b>		<b>1.003,68</b>	<b>232,23</b>
Autres produits et charges opérationnels		31,88	29,80
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1.035,56</b>	<b>262,03</b>
Produits (charges) financier(e)s net(te)s		0,00	
Impôts sur le résultat net		0,00	0,00
<b>Résultat de la période</b>		<b>1.035,56</b>	<b>262,03</b>
<b>Résultat par action</b>			
Nombre moyen pondéré d'actions		29.305.586	29.305.586
Résultat net par action (en €)		<b>35,34</b>	<b>8,94</b>

## ETAT INDIVIDUEL DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en millions €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
<b>Solde au 1er janvier 2020</b>		<b>182,71</b>	<b>659,47</b>	<b>2,40</b>	<b>1.595,69</b>	<b>2.440,27</b>
- distribution aux actionnaires	(2)		-29,89			-29,89
- affectation à la réserve légale				1,40	-1,40	
- résultat de l'exercice					262,03	262,03
<b>Solde au 31 décembre 2020</b>		<b>182,71</b>	<b>629,58</b>	<b>3,80</b>	<b>1.856,32</b>	<b>2.672,41</b>
<b>Solde au 1er janvier 2021</b>		<b>182,71</b>	<b>629,58</b>	<b>3,80</b>	<b>1.856,32</b>	<b>2.672,41</b>
- distribution aux actionnaires	(2)		-31,65			-31,65
- affectation à la réserve légale				1,50	-1,50	
- résultat de l'exercice					1.035,56	1.035,56
<b>Solde au 31 décembre 2021</b>		<b>182,71</b>	<b>597,93</b>	<b>5,30</b>	<b>2.890,37</b>	<b>3.676,32</b>

## ETAT INDIVIDUEL DES FLUX DE TRESORERIE

(en millions €)	Notes	31 12 2021	31 12 2020
<b>Opérations d'exploitation</b>			
Bénéfice de l'exercice avant impôt		1.035,56	262,03
Charge d'impôts de l'exercice		0,00	0,00
Bénéfice net de l'exercice		1.035,56	262,03
Variation de la juste valeur	(3)	-1.003,68	-232,23
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>31,88</b>	<b>29,80</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>-0,15</b>	<b>-0,10</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>		<b>31,73</b>	<b>29,69</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>			
<b>Opérations de financement</b>			
Distributions aux actionnaires	(2)	-31,65	-29,89
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations de financement</b>		<b>-31,65</b>	<b>-29,89</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>0,08</b>	<b>-0,20</b>

## NOTES

### Méthodes comptables

Les comptes sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards), telles que publiées et adoptées par l'Union Européenne, en vigueur au 31 décembre 2021.

Les normes, amendements et interprétations entrés en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021 n'ont pas eu d'impact important sur la présentation des Etats Financiers résumés.

Les normes, amendements et interprétations, publiés mais non encore en vigueur au 31 décembre 2021 n'ont pas été adoptés par anticipation par la société.

### (1) Filiales

Au 1<sup>er</sup> janvier 2021, Brederode S.A. détenait 100 % d'Algol S.à r.l. qui détenait 100 % de Geyser S.A. qui détenait à la fois 100% de Brederode International S.à r.l. SICAR. Au terme du premier semestre, la filiale Athanor Ltd a été cédée et une nouvelle filiale à 100% a été constituée par Geyser S.A. à Londres, Bredco Ltd. La filiale belge GREENHILL S.A. a par ailleurs été cédée à La Française de l'Energie. Ces opérations sont sans impact significatif sur les fonds propres et sur le résultat 2021 de Brederode.

Pour rappel, toutes les filiales directes et indirectes ont cessé d'être consolidées à la date du 1<sup>er</sup> 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 des Etats Financiers 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

Les évaluations à la juste valeur se répartissent suivant une hiérarchie à trois niveaux : le niveau 1 concerne les données directement 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 2020, il n'y a pas eu de transfert vis-à-vis des niveaux 1 et 2 au cours de l'exercice.

### Relations avec les entreprises liées

Il n'y pas eu, au cours de l'exercice, de transactions entre parties liées qui auraient 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 12 mai 2021 a approuvé le remboursement partiel de la prime d'émission pour un montant de € 31,65 millions, soit € 1,08 brut par action. Il a été mis en paiement le 19 mai 2021.

### (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 trois lignes de crédit confirmées à concurrence de € 300 millions (contre € 200 millions à fin 2020). Par ailleurs, la filiale Brederode International S.à r.l. SICAR comptabilise des engagements non appelés à hauteur de € 1.016 millions (contre € 991 millions au 31 décembre 2020) liés à la gestion de son portefeuille *Private Equity*.

### (5) Passifs éventuels

Néant

### (6) Evènements post clôture

Néant

## DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

*Au nom et pour le compte de Brederode, 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 contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'Etats Financiers individuels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour l'exercice.*

Luxembourg, le 4 mars 2022

A. van der Mersch  
Administrateur-délégué

L. Santambrogio  
Administrateur-délégué

*Le rapport financier 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.*

## OPINION DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Le réviseur d'entreprise agréé a confirmé que ses travaux de révision n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.



**PRESS RELEASE FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31<sup>st</sup> 2021**

(Regulated information – published on 10<sup>th</sup> March 2022 at 5.45 p.m.)

- **Shareholders' equity :** € 3,676 million, or € 125.45 per share
- **Profit :** € 1,036 million, or € 35,34 per share
- **Value creation :** + 39% <sup>(1)</sup>

It is our pleasure to report to you on the activities of your company over the course of the 2021 financial year. The previous year was marked by the outbreak of the Covid-19 pandemic, which had a major impact on the worldwide economy and on human behaviour.

The situation underwent a complete change in 2021, under the combined effects of the massive support provided by various governments and the adoption of mandatory precautionary measures and the widespread vaccination of the population.

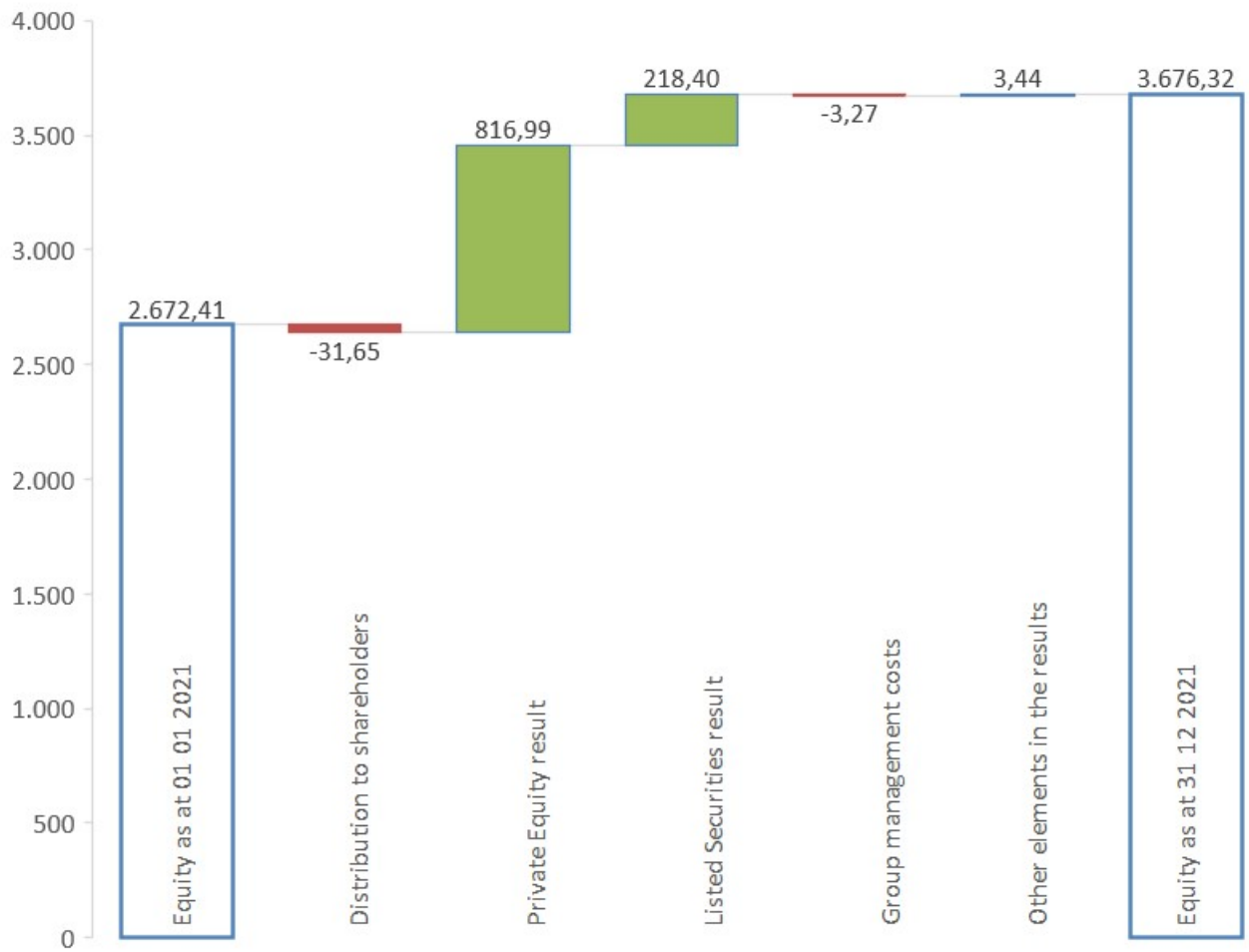
BREDERODE's net profit for the 2021 financial year was € 1,036 million, up almost 300% over that of the previous year and higher than that of any previous financial year. This performance was due mainly to the results of Private Equity (€ 817 million), combined with the very good performance of the Listed Securities portfolio (€ 218 million).

During the 2021 financial year, BREDERODE net value per share rose from € 91.19 to € 125.45, an increase that, taking into account the distribution of € 1.08 per share to shareholders in the course of the financial year, represents a growth of almost 39%. During the same period, earnings per share rose from € 8.94 to € 35.34.

The Board of Directors decided, at its meeting held on 4 March 2022, to propose to the General Meeting to be held on 11 May next to vote in favour of a distribution to shareholders of € 1.15 per share. Such a distribution would make it possible to devote € 1,000 million to augmenting the equity capital. If the General Meeting approves this dividend proposal, it would represent an increase of 6.5% in the remuneration of shareholders and the 19<sup>th</sup> consecutive annual increase.

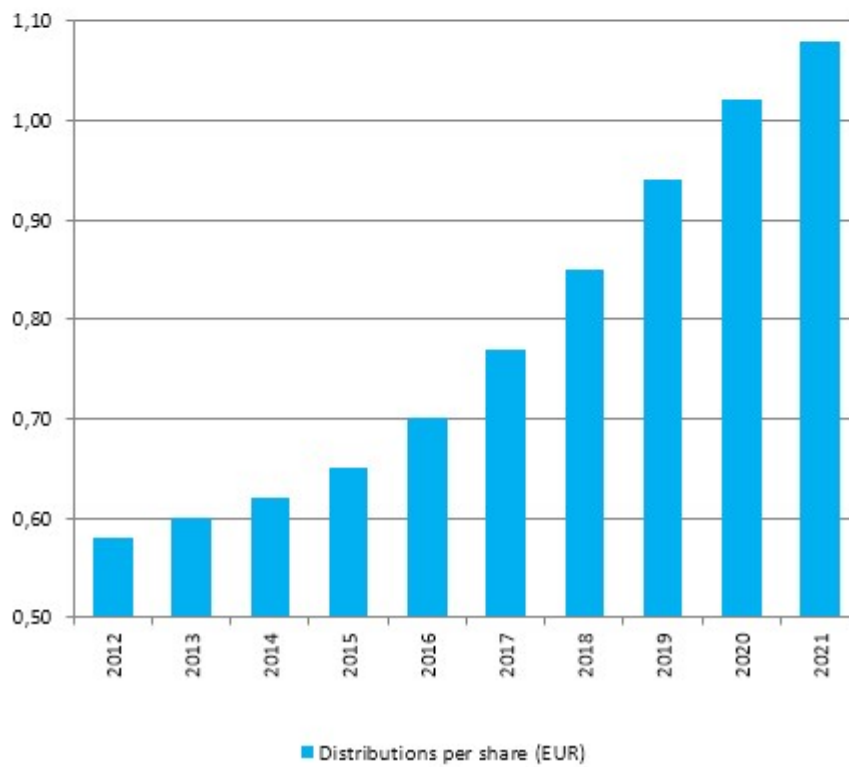
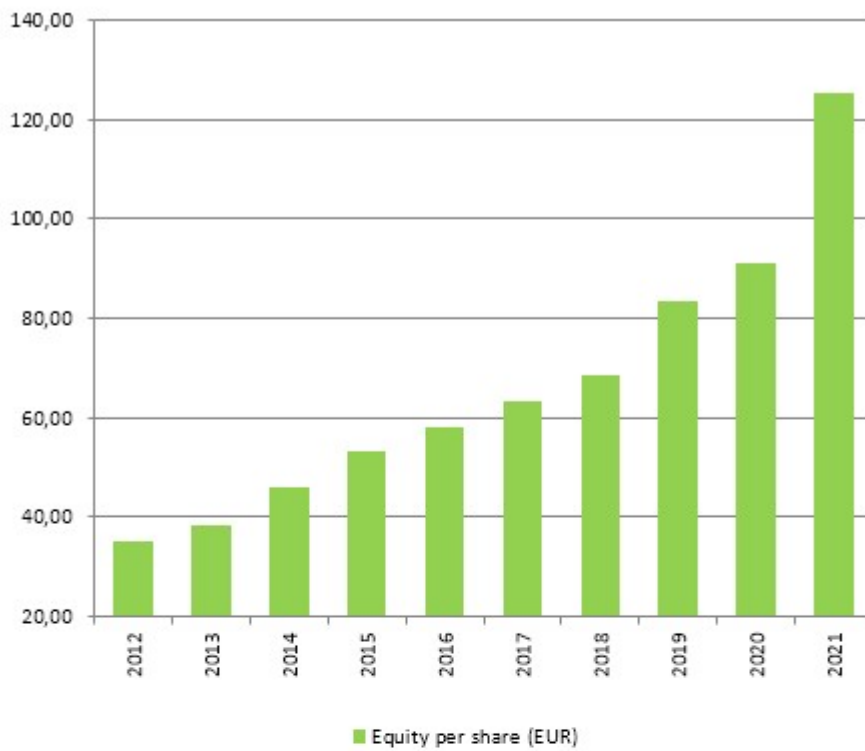
<sup>(1)</sup> Value creation = (Result for the period + distribution to shareholders) / Shareholders' equity at the start of the period

## VALUE CREATION IN 2021





## LONG-TERM PERFORMANCE (10 YEARS): 16.2% PER ANNUM <sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Internal Rate of Return (IRR) of shareholders' equity, based on the value of equity as at 31 December 2011 (€31.59) and as at December 2021 (€125.37) as well as the distributions to shareholders over the 10 years period.

## KEY FIGURES OF BREDERODE'S INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) FINANCIAL STATEMENTS (IFRS)

(in € million)	31 12 2021	31 12 2020
Shareholders' equity	3,676.32	2,672.41
Profit for the period	1,035.56	262.03
Amounts distributed to shareholders	31.65	29.89
<b>Adjusted figures per share (in €)</b>		
Shareholders' equity	125.45	91.19
Profit for the period	35.34	8.94
Amounts distributed to shareholders	1.08	1.02
Market price at the end of the period	127.80	81.20
<b>Ratios</b>		
Return on Equity <sup>(1)</sup>	32.6%	10.3%
<b>Number of shares used in the profit</b>		
For shareholders' equity and basic earnings	29,305,586	29,305,586

<sup>(1)</sup> Return on Equity: Results for the financial year divided by the average shareholders' equity. This ratio measures the internal profitability of a company.

## CONTRIBUTIONS TO THE INCOME FROM ASSETS HELD BY BREDERODE AND ITS SUBSIDIARIES

The following table provides details of the contribution of the main assets and liabilities of Brederode and its subsidiaries to the income as expressed in the separate Financial Statements of Brederode.

(in € million)	31 12 2021	31 12 2020
Private Equity management result <sup>(2)</sup>	816.99	204.70
Listed Securities management result	218.40	62.30
Other operating income and expenses <sup>(3)</sup>	-3.70	-6.03
<b>OPERATING RESULT</b>	<b>1,031.69</b>	<b>260.96</b>
Net financial Income (expenses)	2.33	1.00
Taxes	1.54	0.07
<b>PROFIT FOR THE PERIOD</b>	<b>1,035.56</b>	<b>262.03</b>

<sup>(2)</sup> Including all management fees and profit commissions paid to fund managers.

<sup>(3)</sup> This includes all the general expenses specific to Brederode and its subsidiaries in the amount of € 3.3 million for the 2021 financial year (€ 2.7 million for the 2020 financial year), that is, 0.1% of the portfolio

## NET ASSETS HELD BY BREDERODE AND ITS SUBSIDIARIES

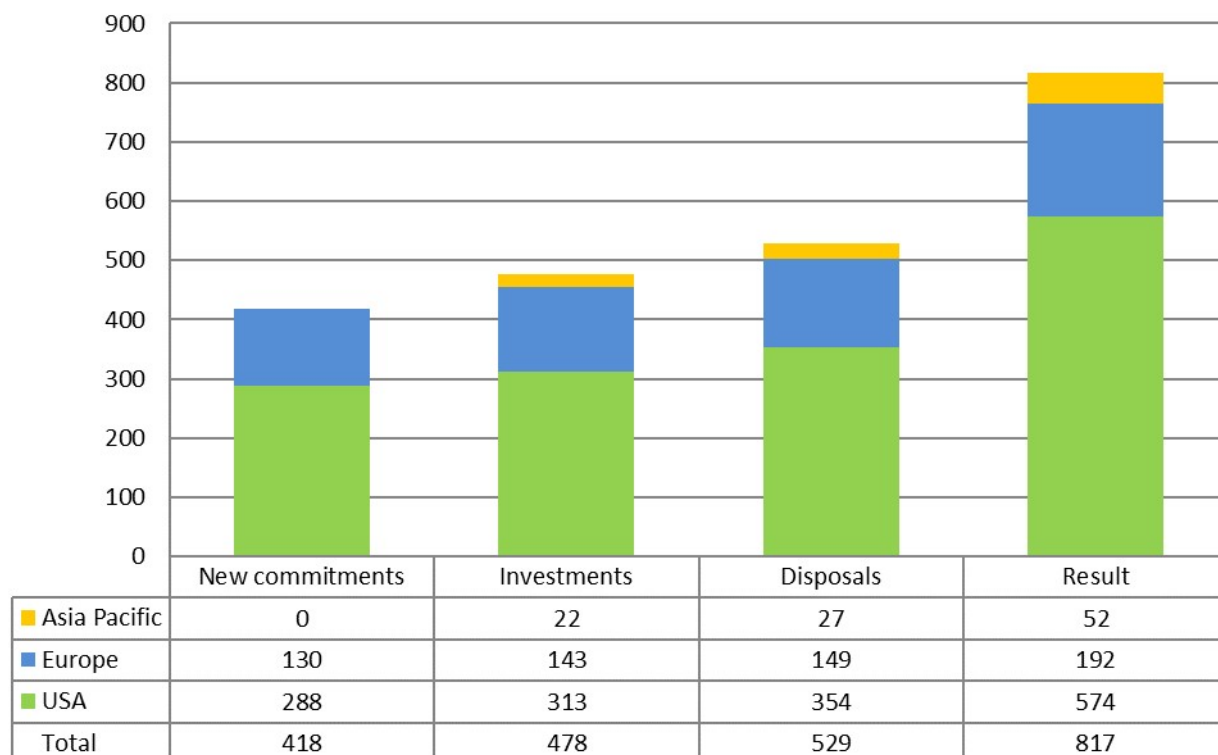
The following table provides details of the contribution of the main assets and liabilities of Brederode and its subsidiaries to shareholders' equity as expressed in Brederode's separate financial statements.

(in € million)	31 12 2021	31 12 2020
<b>NON CURRENT ASSETS</b>	<b>3,688.09</b>	<b>2,729.00</b>
Intangible assets		10.83
Fixed assets	1.65	1.65
Non-current financial assets	3,686.44	2,704.66
- Private Equity Portfolio	2,343.73	1,554.83
- Listed Portfolio	1,342.70	1,149.83
Other non-current assets		11.85
<b>CURRENT ASSETS</b>	<b>43.51</b>	<b>22.98</b>
Cash and cash equivalents	35.14	17.99
Tax receivable	2.93	2.31
Receivables and other current assets	5.45	2.67
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>3,731.60</b>	<b>2,751.98</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>		<b>-0.06</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	<b>-55.25</b>	<b>-79.48</b>
Short-term debt	-40.62	-65.00
Debts arising from purchases of financial assets	-10.18	-1.59
Tax due	-2.22	-2.22
Other current liabilities	-2.23	-10.67
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>-55.25</b>	<b>-79.54</b>
<b>THIRD PARTY SHARE (minority shareholders)</b>	<b>-0.03</b>	<b>-0.03</b>
<b>TOTAL NET ASSETS</b>	<b>3,676.32</b>	<b>2,672.41</b>

## PRIVATE EQUITY PORTFOLIO

The contribution of the *Private Equity* segment to the annual result was € 817 million, compared with € 205 million for the previous year (+299%).

### Summary of Private Equity activities in 2021 (in € million)



## Changes in the portfolio

(in € million)	31 12 2021	31 12 2020
<b>Private Equity portfolio at the beginning of the period</b>	<b>1,554.83</b>	<b>1,299.70</b>
Investments	481.51	303.64
Disposals	-533.23	-272.34
Change in fair value <sup>(1)</sup>	840.63	223.84
<b>Private Equity portfolio at the end of the period</b>	<b>2,343.73</b>	<b>1,554.83</b>

<sup>(1)</sup> This includes the net capital gains realised, amounting to € 26.47 million in 2021 and € 10.67 million in 2020. Changes in fair value has been positively impacted by the strength of the American dollar against the euro (+7.7% as compared to -9.2% in 2020). In the absence of that element, the change in fair value of the Private Equity portfolio would have been reduced by 127 million.

## Movements in uncalled commitments

(in € million)	31 12 2021	31 12 2020
<b>Commitments at the beginning of the period</b>	<b>990.92</b>	<b>1,059.13</b>
Variation in existing commitments	-392.91	-305.61
New commitments <sup>(2)</sup>	417.52	237.40
<b>Commitments at the end of the period</b>	<b>1,015.54</b>	<b>990.92</b>

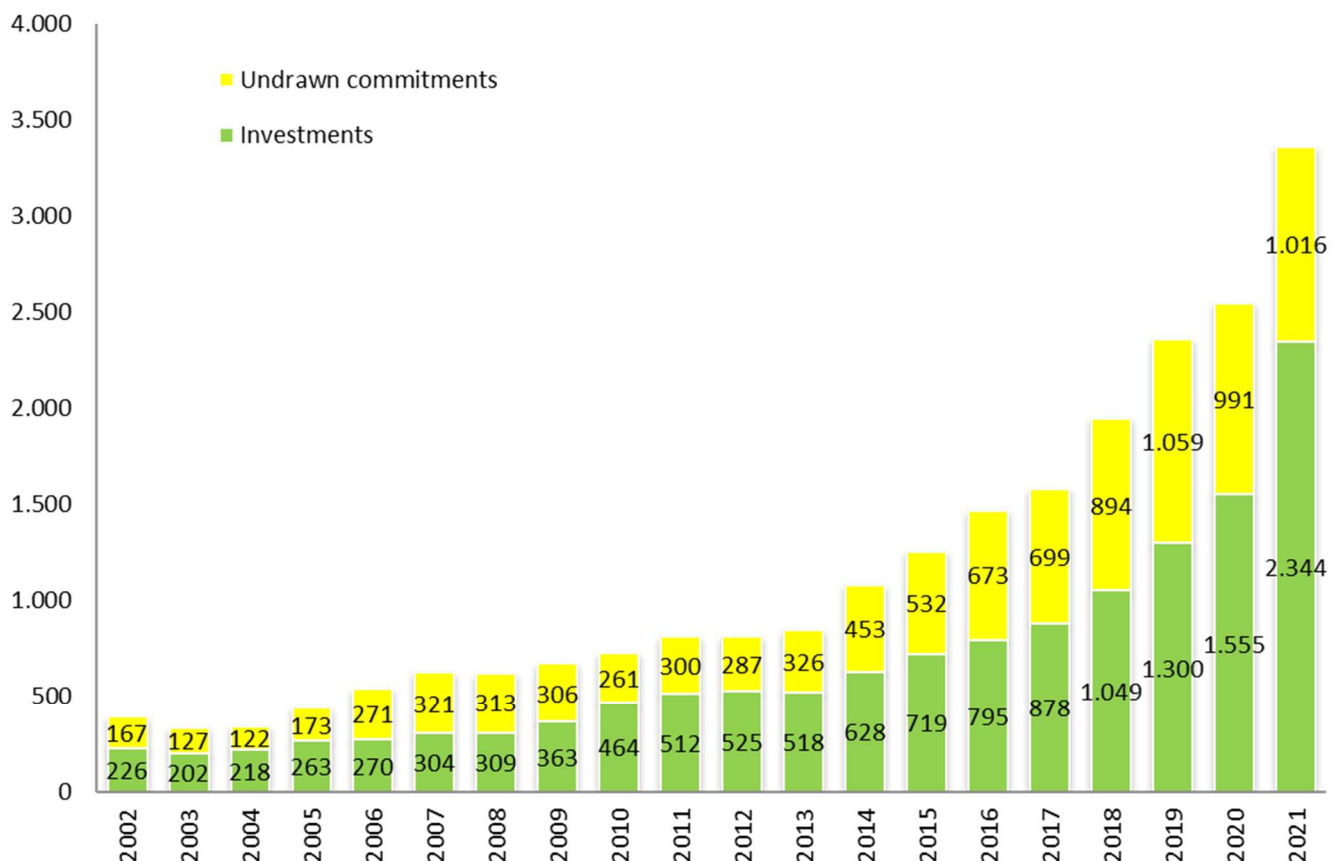
<sup>(2)</sup> At historical exchange rate

The performance of BREDERODE in *Private Equity* over the past ten years, drawn up in accordance with IFRS standards and based on net annual cash flows, is as follows:

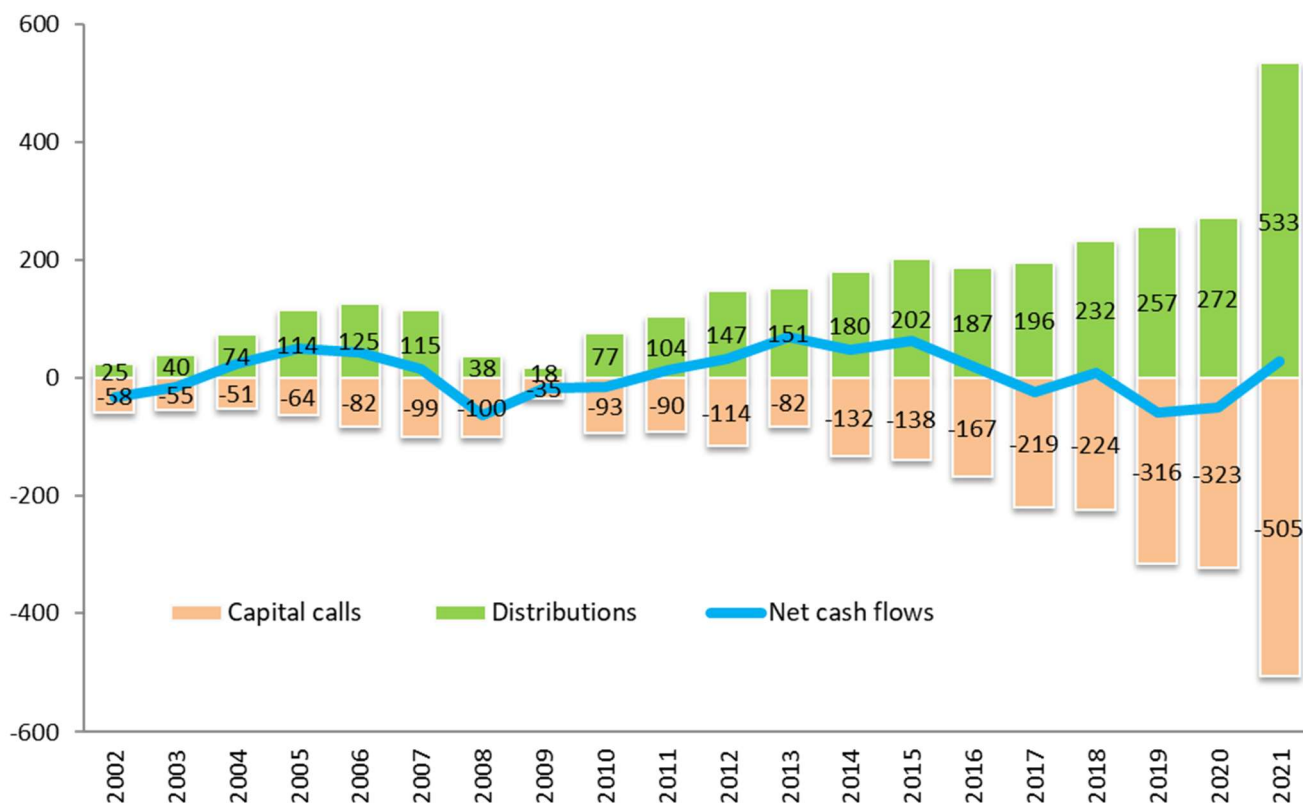
(in € million)	10 years	5 years	3 years	1 year
Value at the beginning of the period	512,02	794,57	1.049,48	1.554,83
Cash flow during the period	138,57	-95,88	-81,28	28,09
Value at the end of the period	2.343,73	2.343,73	2.343,73	2.343,73
<b>IRR (Internal Rate of Return)</b>	<b>19,9%</b>	<b>22,2%</b>	<b>27,8%</b>	<b>53,0%</b>

<sup>(1)</sup> Internal Rate of Return (IRR) on equity capital based on the value of equity capital at the beginning and at the end of the financial year, as well as of the net distributions (capital increases) during the period.

### Evolution of commitments and investments (In € million)

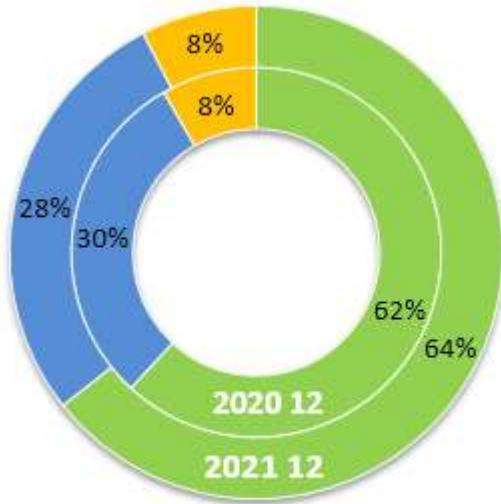


### Cash flow evolution (in € million)



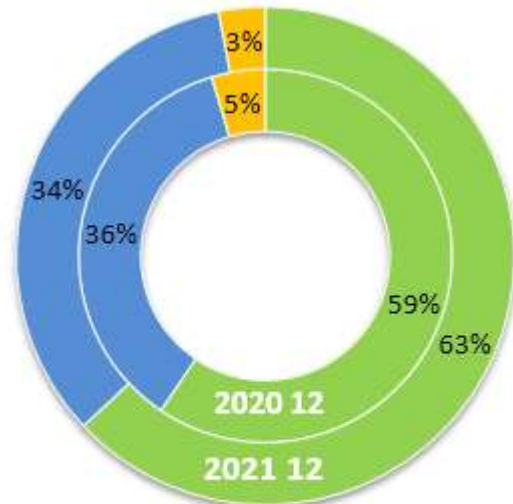
### Geographical breakdown

Current investments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

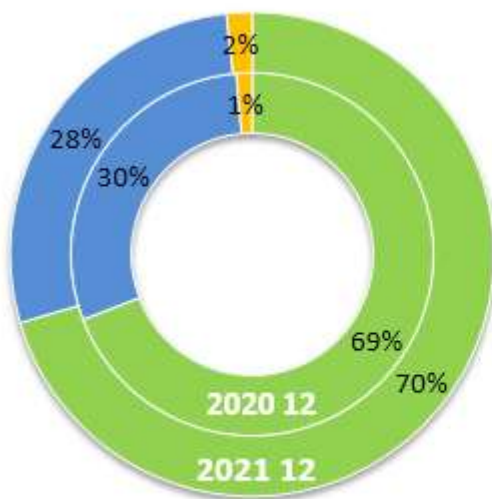
Uncalled commitments



■ USA ■ Europe ■ Asia Pacific

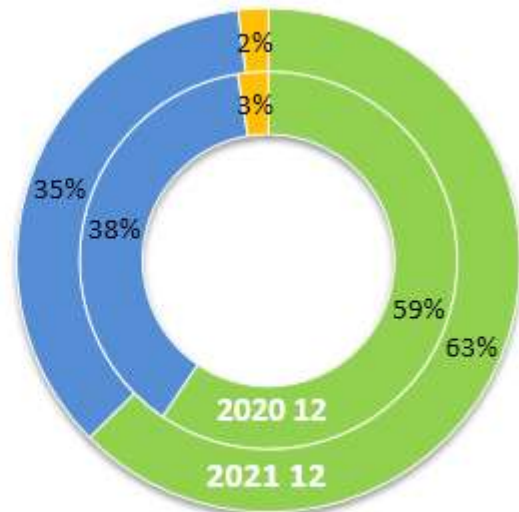
### Breakdown by currency

Current investments



■ USD ■ EUR ■ OTHERS

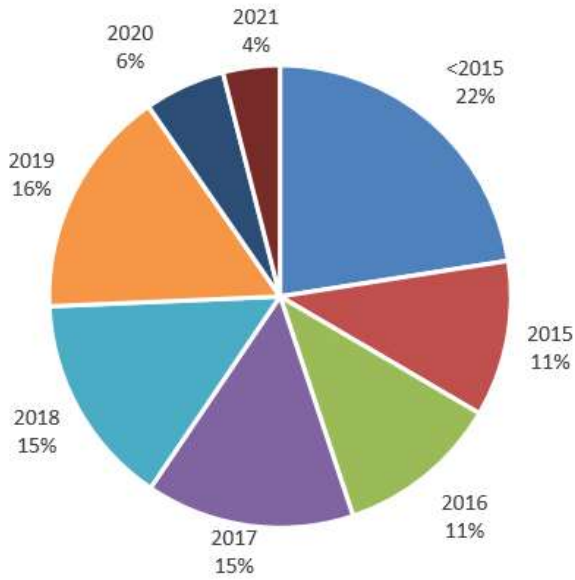
Uncalled commitments



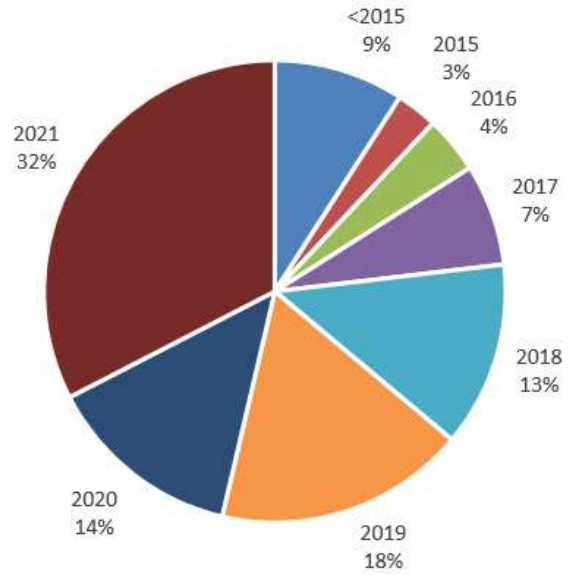
■ USD ■ EUR ■ OTHERS

### Breakdown by Vintage (commitment year )

**Current investments**

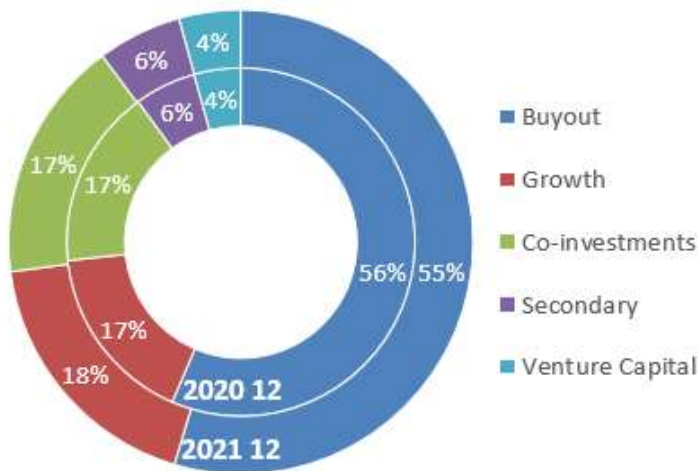


**Uncalled commitments**

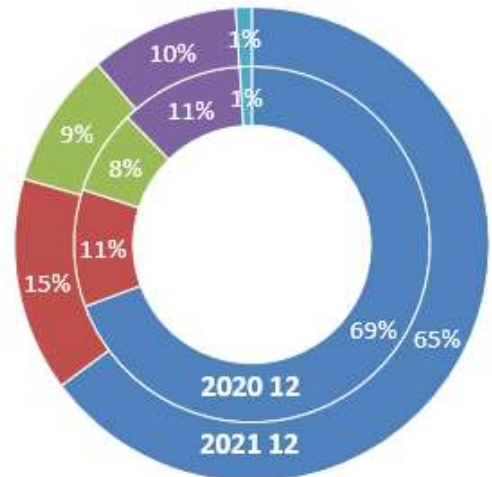


### Breakdown by style

**Current investments**



**Uncalled commitments**





**List of Private Equity General Partners**  
(in € million)

Managers	Investments at fair value	Uncalled commitments	Total commitments
PROVIDENCE	123.73	56.04	179.77
L-CATTERTON	111.92	57.38	169.30
EQT	136.27	30.34	166.61
ARDIAN	100.72	59.29	160.01
BAIN	98.48	29.21	127.69
HIG	62.01	64.89	126.91
CARLYLE	94.48	25.98	120.46
BC	100.21	19.71	119.93
CAPITAL TODAY	111.16		111.16
VISTA	90.48	15.75	106.22
HARVEST	58.97	44.96	103.93
GENSTAR	71.42	27.79	99.21
STONEPOINT	54.16	40.37	94.54
UPFRONT	78.89	10.81	89.70
AMERICAN SECURITIES	69.61	18.05	87.66
ALPINVEST	45.65	35.95	81.60
HGGC	58.18	17.35	75.53
TRITON	37.38	27.51	64.88
MERCATO	51.65	10.07	61.71
ALPINE	31.09	28.46	59.56
BV	41.75	17.63	59.38
GLENDOWER	27.05	29.58	56.63
APOLLO	39.42	16.67	56.09
ARLINGTON	43.70	9.64	53.34
TRILANTIC	33.73	17.98	51.71
OTHERS	571.62	304.11	875.73
<b>TOTAL</b>	<b>2,343.73</b>	<b>1,015.54</b>	<b>3,359.28</b>

The top 25 General Partners included in this list represent 74% of the total commitments

## LISTED PORTFOLIO

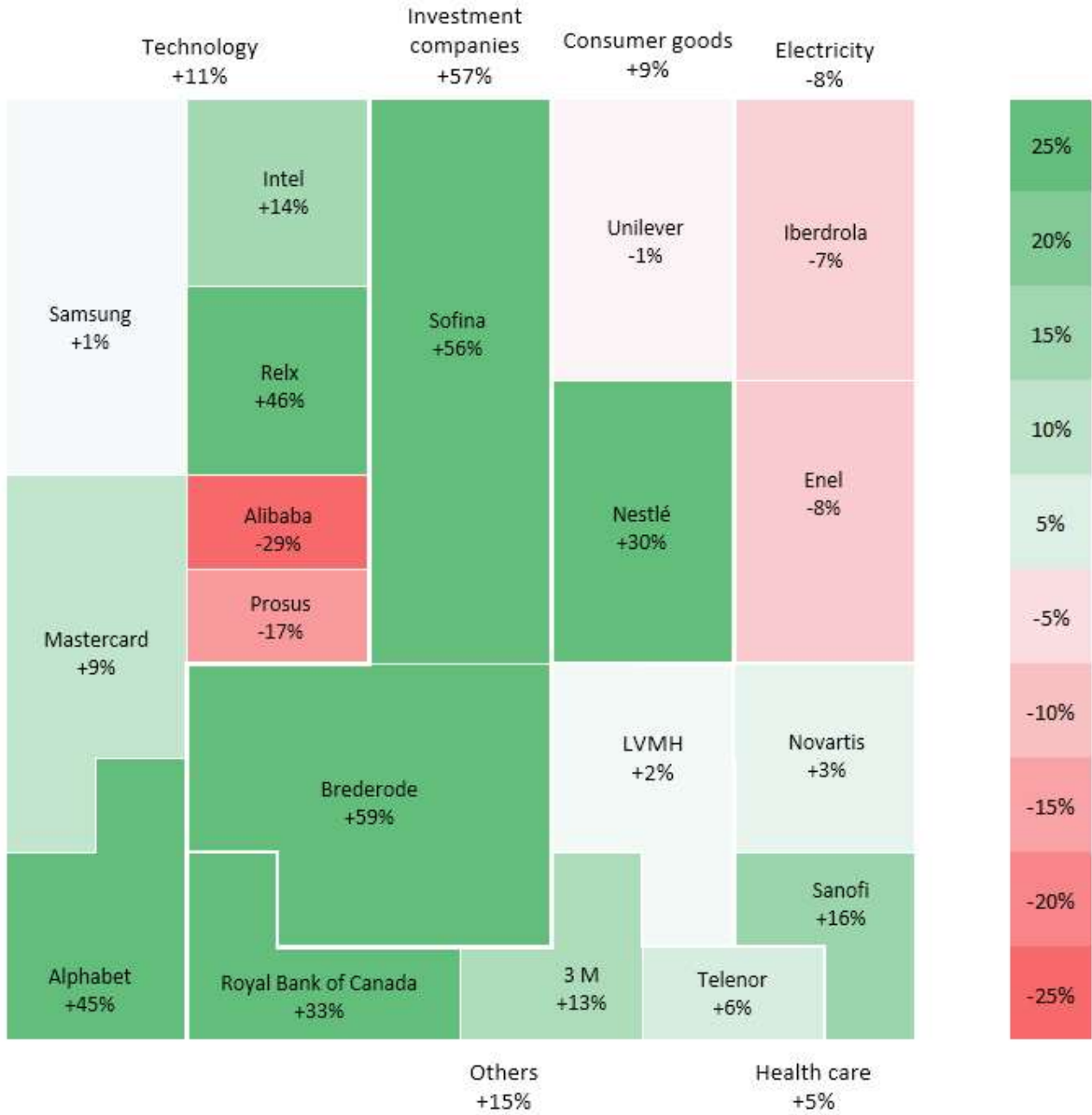
The contribution from the *listed securities* portfolio was € 218.40 million as at 31 December 2021, as compared to € 62.30 million in the previous year (net dividends included).

During the financial year, the FRESENIUS, TOTALENERGIES and ROYAL DUTCH positions were sold, while the SOFINA position was reduced. A new position in LVMH shares was acquired, whereas the positions in ALPHABET, UNILEVER, ROYAL BANK OF CANADA, ALIBABA and ENEL were increased.

### Changes in the portfolio

(in € million)	31 12 2021	31 12 2020
<b>Listed portfolio at the beginning of the period</b>	<b>1,149.83</b>	<b>1,168.66</b>
Investments	144.37	116.09
Disposals	-141.31	-172.38
Change in fair value	189.81	37.46
<b>Listed portfolio at the end of the period</b>	<b>1,342.70</b>	<b>1,149.83</b>

**Total performance in 2021 (including dividends)**



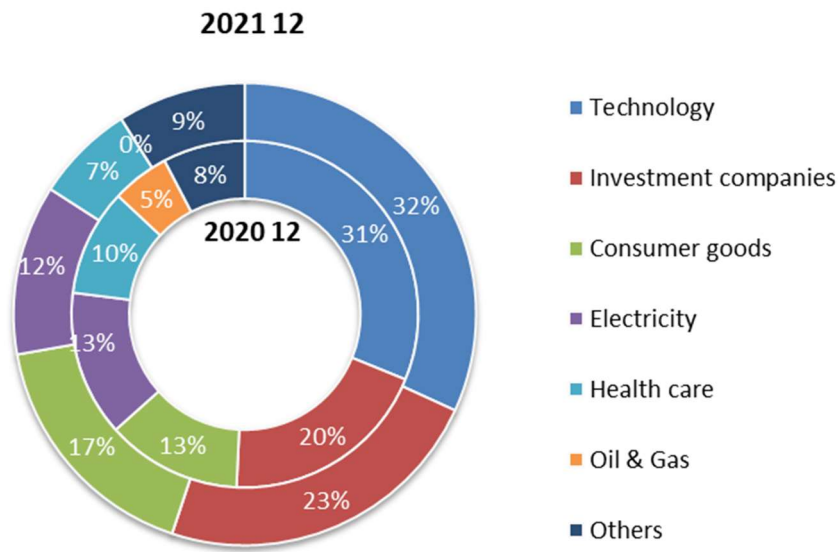
## Main holdings in the portfolio of listed securities

Securities	31 12 2020	Acquisitions (Disposals)	Change in fair value	31 12 2021	Performance (1)	Number of shares
<b>(in € million)</b>						
<b>Technology</b>	<b>358.14</b>	<b>31.05</b>	<b>38.25</b>	<b>427.43</b>	<b>11.4%</b>	
Samsung Electronics (GDR)	109.30		-2.30	107.00	1.1%	73,490
Mastercard	91.32		8.28	99.60	9.5%	313,950
Alphabet (C)	27.88	21.34	22.01	71.23	44.7%	27,881
Relx	39.78		17.25	57.03	46.1%	1,994,965
Intel	45.76		5.49	51.25	14.5%	1,127,000
Prosus	25.14	(2) -0.04	-4.18	20.92	-16.7%	284,536
Alibaba	18.97	9.74	-8.30	20.41	-28.9%	194,587
<b>Investment companies</b>	<b>225.63</b>	<b>-40.56</b>	<b>127.36</b>	<b>312.43</b>	<b>57.1%</b>	
Sofina	127.82	-39.26	69.93	158.48	55.8%	366,863
Brederode	97.81	(2) -1.30	57.43	153.94	58.7%	1,204,575
<b>Electricity</b>	<b>156.44</b>	<b>23.25</b>	<b>-19.97</b>	<b>159.72</b>	<b>-7.7%</b>	
Iberdrola	90.01	3.27	-10.02	83.26	-7.2%	7,998,486
Enel	66.42	19.97	-9.94	76.46	-8.2%	10,851,056
<b>Consumer goods</b>	<b>145.03</b>	<b>69.74</b>	<b>14.93</b>	<b>229.70</b>	<b>9.0%</b>	
Unilever	79.89	9.71	-3.93	85.67	-1.3%	1,820,684
Nestlé	65.14		18.11	83.25	30.0%	674,872
LVMH		60.03	0.75	60.78	1.5%	83,603
<b>Health care</b>	<b>114.63</b>	<b>-24.51</b>	<b>2.79</b>	<b>92.92</b>	<b>5.3%</b>	
Novartis	51.11		0.18	51.29	3.3%	660,000
Sanofi	36.99		4.64	41.63	16.0%	470,000
Fresenius SE	26.53	-24.51	-2.03		-5.7%	
<b>Oil and gas</b>	<b>61.81</b>	<b>-76.20</b>	<b>14.39</b>		<b>27.9%</b>	
Royal Dutch Shell	31.82	-40.74	8.92		31.6%	
TotalEnergies	29.99	-35.46	5.47		24.0%	
<b>Miscellaneous</b>	<b>88.16</b>	<b>20.30</b>	<b>12.04</b>	<b>120.50</b>	<b>14.6%</b>	
Royal Bank of Canada	29.92	10.04	12.11	52.08	33.1%	558,300
3M	31.30		3.16	34.46	13.1%	219,722
Telenor	26.81		-0.11	26.70	6.1%	1,923,895
Other holdings < € 10 MM	0.14	10.25	-3.12	7.77	-30.0%	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>1,149.83</b>	<b>3.06</b>	<b>189.81</b>	<b>1,342.70</b>	<b>18.9%</b>	

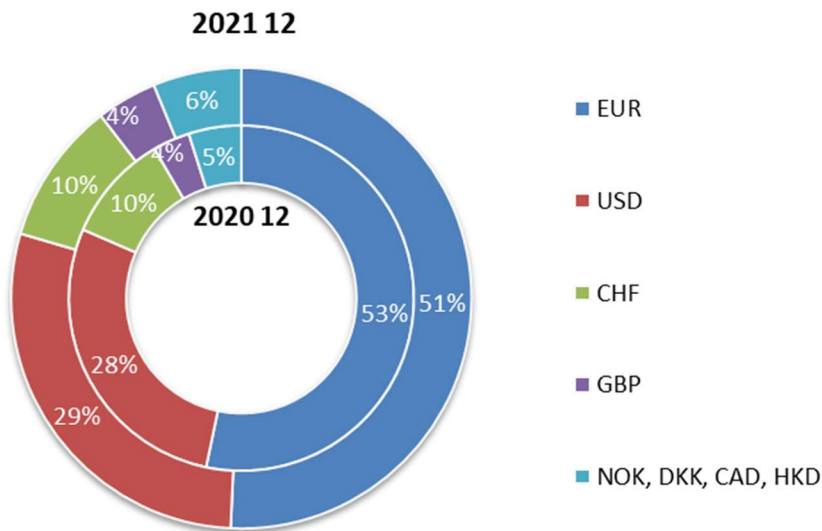
(1) Indicative performance calculated on the basis of the valuations at the beginning and end of the financial year, the buying and selling movements, and the net dividends received.

(2) Reimbursement of capital or similar.

### Breakdown of the listed portfolio by industry



### Breakdown of the listed portfolio by currency



## **FINANCIAL STRUCTURE**

At the end of the financial year, BREDERODE and its subsidiaries had a net debt position of € 5.5 million (as compared to € 47 million at the end of 2020). They had confirmed credit lines totaling € 300 million (as compared to € 200 million in the previous year).

## **MISCELLANEOUS**

There were no related party transactions in the reporting period that significantly influenced the financial position and the results of BREDERODE.

## **CHANGES DURING THE FINANCIAL YEAR**

In view of its mission as an international investment company, BREDERODE's future profits will continue to be influenced by the changes in the global geo-political and economic environment.

The risk management policy, the quality of its assets and their diversification by geographical area, by currency and by investment style is, in our view, particularly important in times of crisis such as the one we are currently experiencing with the war in Ukraine.

Over the longer term, the Board of Directors of BREDERODE remains confident in the validity of the business model it has adopted and of the specific strategies pursued by the company.

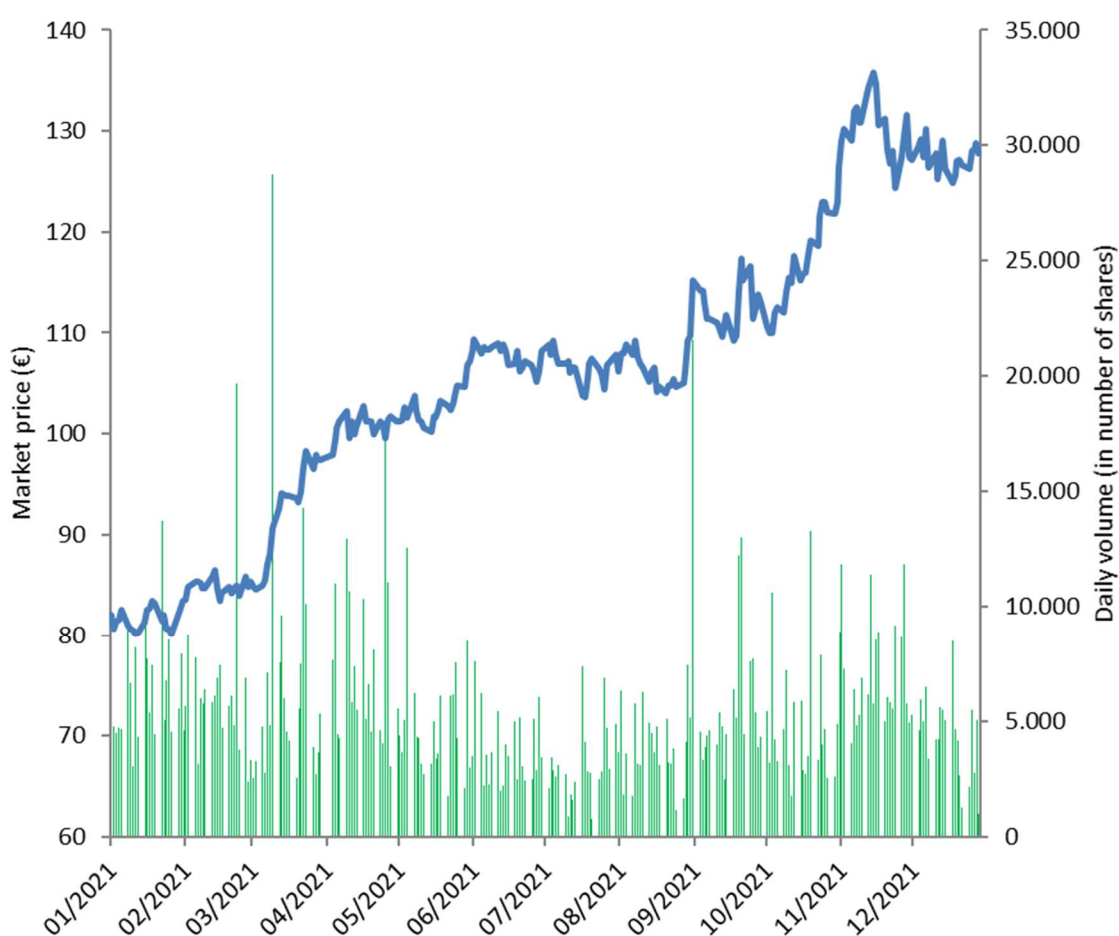
It also reaffirms its support for a policy of regular growth in the distribution to shareholders.

## BREDERODE SHARE

The shares of Brederode are traded on the regulated markets of Euronext Brussels and the Luxembourg Stock Exchange.

The share price of Brederode rose 59% during the financial year (taking into account the distribution of € 1.08 in May 2021) with a volume traded of 1.41mn shares (1.92mn in 2020) i.e. an average daily volume of 5,457 shares (7,518 in 2020).

**Evolution of the share price of Brederode (EUR)  
and daily volume (number of shares) on the regulated markets of Euronext Brussels  
since January 1st, 2021**



**INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED)  
FINANCIAL STATEMENTS FOR BREDERODE S.A.**

**(IAS 27)**



## INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(in € million)	Notes	31 12 2021	31 12 2020
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>3.676,00</b>	<b>2.672,32</b>
Subsidiaries at fair value	(1)	3.676,00	2.672,32
<b>CURRENT ASSETS</b>		<b>0,98</b>	<b>0,64</b>
Other current assets		0,89	0,63
Cash and cash equivalents		0,09	0,00
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>3.676,97</b>	<b>2.672,96</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		<b>3.676,32</b>	<b>2.672,41</b>
Issued share capital		182,71	182,71
Share premium	(2)	597,93	629,58
Statutory reserves		5,30	3,80
Profit carried forward		1.854,82	1.594,29
Result for the financial year		1.035,56	262,03
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		<b>0,66</b>	<b>0,55</b>
Other current liabilities		0,66	0,55
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>3.676,97</b>	<b>2.672,96</b>

## INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) INCOME STATEMENT (IFRS)

(in € million)	Notes	31 12 2021	31 12 2020
Change in fair value of subsidiary	(3)	1,003.68	232.23
<b>Profit from management of investment entity</b>		<b>1,003.68</b>	<b>232.23</b>
Other operating income and expenses		31.88	29.80
<b>Operating result</b>		<b>1,035.56</b>	<b>262.03</b>
Net financial income (expenses)		0.00	
Tax on the net result		0.00	0.00
<b>Profit for the period</b>		<b>1,035.56</b>	<b>262.03</b>
<b>Profit per share</b>			
Weighted average number of shares		29,305,586	29,305,586
Net profit per share (in €)		<b>35.34</b>	<b>8.94</b>

## INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) FINANCIAL STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(in € million)	Notes	Capital	Share premium	Reserves	Reported results	Total
<b>Solde au 1er janvier 2020</b>		<b>182.71</b>	<b>659.47</b>	<b>2.40</b>	<b>1,595.69</b>	<b>2,440.27</b>
- distribution to shareholders	(2)		-29.89			-29.89
- allocation to statutory reserves				1.40	-1.40	
- result for the year					262.03	262.03
<b>Balance on 31st December 2020</b>		<b>182.71</b>	<b>629.58</b>	<b>3.80</b>	<b>1,856.32</b>	<b>2,672.41</b>
<b>Solde au 1er janvier 2021</b>		<b>182.71</b>	<b>629.58</b>	<b>3.80</b>	<b>1,856.32</b>	<b>2,672.41</b>
- distribution to shareholders	(2)		-31.65			-31.65
- allocation to statutory reserves				1.50	-1.50	
- result for the year					1.035.56	1.035.56
<b>Balance on 31st December 2021</b>		<b>182.71</b>	<b>597.93</b>	<b>5.30</b>	<b>2,890.37</b>	<b>3.676.32</b>

## INDIVIDUAL (NON-CONSOLIDATED) STATEMENT OF CASH FLOWS

(in € million)	Notes	31 12 2021	31 12 2020
<b>Operating activities</b>			
Pre-tax profit for the year		1.035,56	262,03
Taxes for the year		0,00	0,00
Net profit for the financial year		1.035,56	262,03
Change in fair value	(3)	-1.003,68	-232,23
<b>Gross cash-flow</b>		<b>31,88</b>	<b>29,80</b>
<b>Change in working capital requirements</b>		<b>-0,15</b>	<b>-0,10</b>
<b>Cash flow resulting from operating activities</b>		<b>31,73</b>	<b>29,69</b>
<b>Investment activities</b>			
<b>Cash flow from investment activities</b>			
<b>Financing activities</b>			
Distribution to shareholders	(2)	-31,65	-29,89
<b>Cash flow resulting from financing activities</b>		<b>-31,65</b>	<b>-29,89</b>
<b>Net movement in cash in cash and cash equivalents</b>		<b>0,08</b>	<b>-0,20</b>

## NOTES

### Accounting and consolidation methods

The financial statements are drawn up in accordance with the International Financial Reporting Standards, as published and adopted by the European Union effective 31 December 2021.

The standards, amendments and interpretations that entered into force on January 1<sup>ST</sup>, 2021 had a significant impact on the presentation of the summary financial statements. These changes are detailed in the following note.

Brederode had not opted for early adoption of those standards, amendments and interpretations that had been published but were not yet in force on 31 December 2021.

### (1) Subsidiaries

As at 1 January 2021, Brederode S.A. owned 100% of Algor S.à.r.l., which in turn owned 100 % of Geyser S.A., which owned 100% of Brederode International S.à.r.l. SICAR. At the end of the first half-year, the subsidiary Athanor Ltd was disposed of and a new 100%-owned subsidiary was created by Geyser S.A. In London: Bredco Ltd. The Belgian subsidiary GREENHILL S.A. was, in turn, sold to La Française de l'Énergie. These transactions did not significantly affect Brederode's equity or its performance in 2021.

By way of reminder, as of January 1<sup>st</sup>, 2016 the direct and indirect subsidiaries are no longer consolidated. From that date onward, the fair value of assets and liabilities of the subsidiaries, including the portfolio of Private Equity and listed shares, is indirectly included in the valuation of its direct subsidiary appearing on the asset side of the individual financial statements of Brederode S.A., in accordance with IAS 27. The fair value change of that direct subsidiary is recognised in net profit, in accordance with IFRS 9.

#### Fair value hierarchy

The fair value measurements are attributed according to a hierarchy comprising three levels: level 1 is for directly observable data; level 2 applies to data that are only indirectly observable and may require adjustments to be taken into account; level 3 relates to unobservable data.

The valuation for the subsidiary Algor relies on unobservable data, fair value measurement of this asset, which constitutes more than 99 % of Brederode's total assets, has been classified as level 3. As far as the statements for the 2019 financial year are concerned, there has been no transfer to levels 1 or 2 during the financial year.

### Transactions with related companies

There were no related party transactions in the reporting period that could have significantly influenced the financial position or the results of Brederode or its subsidiaries.

### (2) Share premiums

The general meeting of shareholders held on 12 May 2021 approved the partial reimbursement of the share premium, in the amount of € 31.65 million, or € 1.08 gross per share. It was paid out on 19 May 2021.

### **(3) Fair value variations in the subsidiaries**

This affects the only subsidiary directly held by Brederode S.A., namely, Algol S.à r.l.  
The change in fair value in indirectly held subsidiaries and of the assets and liabilities they hold are accounted for in the fair value change of Algol

### **(4) Off-balance sheet rights and commitments**

The investment entity Brederode S.A. has no off-balance sheet rights or commitments.  
Through its subsidiaries, Brederode has three committed credit facility of up to €300 million (compared with €200 million at the end of 2020). Furthermore, the subsidiary Brederode International S.à r.l. SICAR records uncalled commitments of €1,016 million (compared with €991million as at 31 December 2020) linked to its *Private Equity* portfolio.

### **(5) Contingent liabilities**

None

### **(6) Subsequent events**

None

## **DECLARATION BY EXECUTIVE MANAGEMENT**

*In the name and on behalf of Brederode, we hereby confirm that, to the best of our knowledge:*

- a) This set of separate summary financial statements, drawn up in accordance with the applicable body of accounting standards, gives a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position and the profits or losses of Brederode;*
- b) The management report contains a faithful presentation of important events and the principal related party transactions during the financial year as well as their effect on the set of separate financial statements, as well as a description of the principal risks and uncertainties for the financial year.*

Luxembourg, March 4, 2022

A. van der Mersch  
Managing Director

L. Santambrogio  
Managing Director

*The annual report in French is the original text.  
Dutch and English translations are available.  
In case of discrepancies, the French text shall prevail.*

## **AUDITOR'S OPINION**

The auditor has confirmed that the audit work has not revealed material corrections that should be applied to the accounting figures provided in this press release.



## JAARLIJKS PERSBERICHT – REKENINGEN OP 31 DECEMBER 2021

(Gereguleerde informatie – gepubliceerd op 10 maart 2022, om 17.45 uur)

- **Eigen vermogen :** € 3.676 miljoen , hetzij € 125,45 per aandeel
- **Winst:** € 1.036 miljoen , hetzij € 35,34 per aandeel
- **Waardecreatie :** + 39% <sup>(1)</sup>

Wij hebben het genoegen bij u verslag uit te brengen over de activiteiten van uw vennootschap tijdens het boekjaar 2021.

Het jaar daarvoor werd gekenmerkt door het uitbreken van de COVID-19-pandemie, die grote gevolgen had voor de wereldeconomie en de menselijke gedragingen.

In 2021 veranderde de situatie volledig door de massale steun van de lidstaten, bindende voorzorgsmaatregelen en gegeneraliseerde vaccinatie.

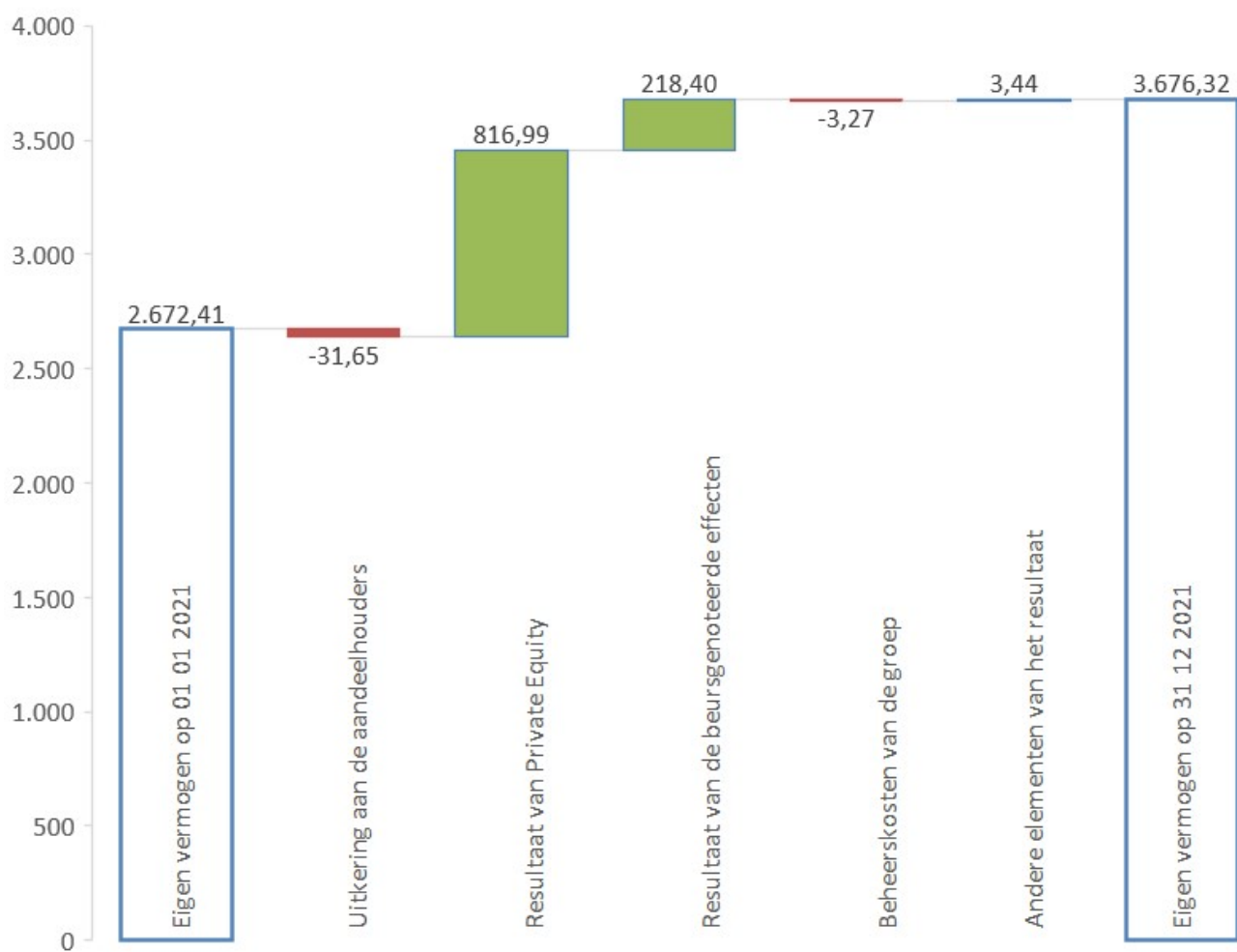
De winst van BREDERODE voor boekjaar 2021 bedraagt € 1.036 miljoen. Dat is bijna 300% meer dan het vorige jaar en ook meer dan om het even welk ander voorgaand boekjaar. Die prestatie is voornamelijk te danken aan de resultaten van de *Private Equity* (€ 817 miljoen), gecombineerd met de zeer goede prestaties van de portefeuille beursgenoteerde effecten (€ 218 miljoen).

Tijdens boekjaar 2021 is de waarde van de nettoactiva per aandeel van BREDERODE gestegen van € 91,19 naar € 125,45. Aangezien in de loop van het boekjaar € 1,08 per aandeel werd uitgekeerd aan de aandeelhouders, stemt dit overeen met een waardecreatie van bijna 39%. Tijdens dezelfde periode is de winst per aandeel gestegen van € 8,94 naar € 35,34.

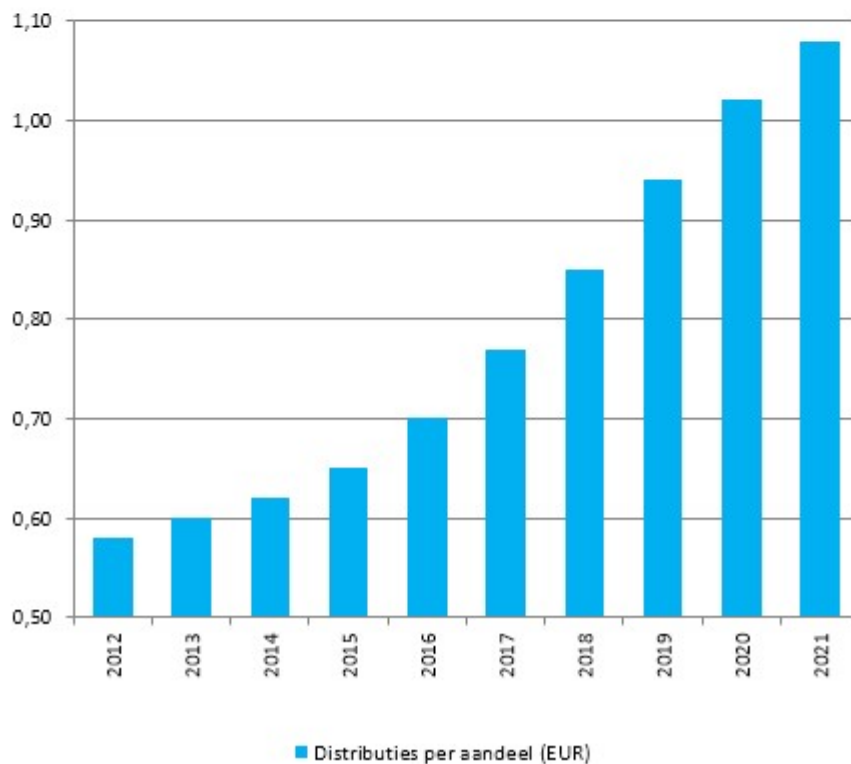
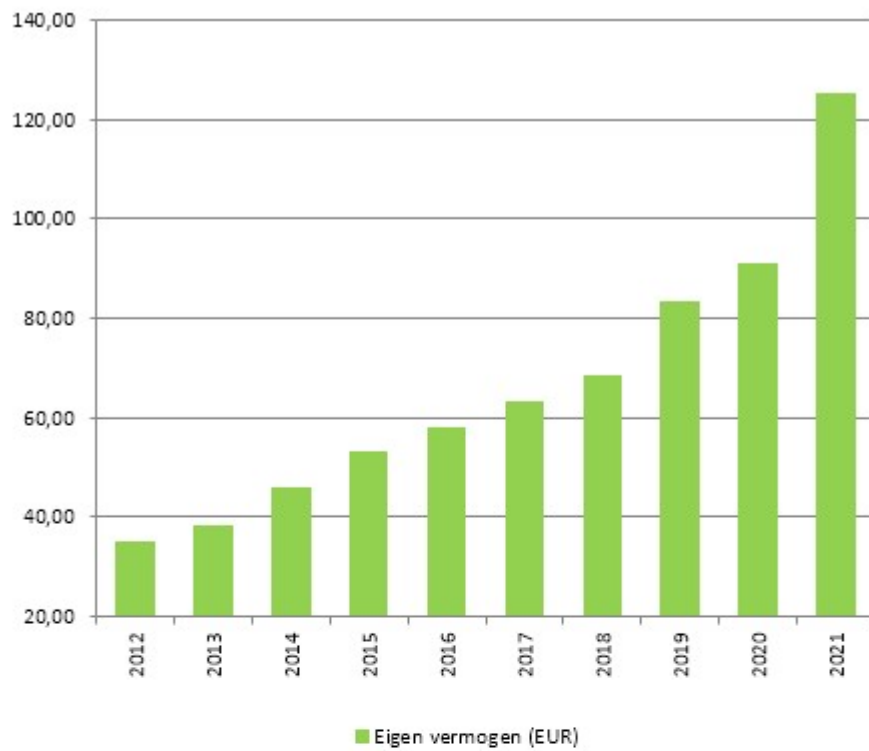
Tijdens zijn vergadering van 4 maart 2022 besliste de raad van bestuur om op de algemene vergadering van 11 mei eerstkomend een uitkering aan de aandeelhouders van € 1,15 per aandeel voor te stellen. Met een dergelijke verdeling zou € 1.000 miljoen kunnen worden besteed aan de verhoging van het eigen vermogen. Een gunstige beslissing van de vergadering zou een toename van de vergoeding voor de aandeelhouders met 6,5% en meteen ook de 19e opeenvolgende stijging op jaarbasis betekenen.

<sup>(1)</sup> Waardecreatie = (resultaat van de periode + distributie voor de aandeelhouders) / eigen vermogen in het begin van de periode

## WAARDECREATIE IN 2021



## PRESTATIE OP LANGE TERMIJN (10 JAAR): 16,2 PER JAAR <sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Intern rendement (IRR) van het eigen vermogen gebaseerd op de waarde van het eigen vermogen op 31 december 2011 (€31,59) en 31 december (€125,37) en de aan de aandeelhouders betaalde distributies over de periode van 10 jaar.

## KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	31 12 2021	31 12 2020
Eigen vermogen	3.676,32	2.672,41
Winst over de periode	1.035,56	262,03
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	31,65	29,89
<b>Gegevens aangepast per aandeel (in €)</b>		
Eigen vermogen van Brederode	125,45	91,19
Winst over de periode	35,34	8,94
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	1,08	1,02
Beurskoers aan het einde van de periode	127,80	81,20
<b>Ratio's</b>		
Gemiddeld rendement op eigen vermogen <sup>(1)</sup>	32,6%	10,3%
<b>Aantal aandelen dat in de winst deelt</b>		
Voor het eigen vermogen en het basisresultaat	29.305.586	29.305.586

<sup>(1)</sup> 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 €)	31 12 2021	31 12 2020
Resultaat van het <i>Private Equity</i> -beheer <sup>(2)</sup>	816,99	204,70
Resultaat van het beheer van de beursgenoteerde effecten	218,40	62,30
Overige operationele opbrengsten en kosten <sup>(3)</sup>	-3,70	-6,03
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	<b>1.031,69</b>	<b>260,96</b>
Netto financiële opbrengsten (kosten)	2,33	1,00
Belastingen	1,54	0,07
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>1.035,56</b>	<b>262,03</b>

<sup>(2)</sup> Inclusief alle beheers- en prestatievergoedingen, toegekend aan de beheerders.

<sup>(3)</sup> Inclusief alle door Brederode en zijn dochterondernemingen gemaakte algemene kosten voor een bedrag van € 3,3 miljoen voor het eerste halfjaar 2021 ( tegen € 2,7 miljoen voor 2020 hetzij 0,1% per jaar op de portefeuille.



## NETTO-ACTIVA VAN BREDERODE EN ZIJN DOCHTERONDERNEMINGEN

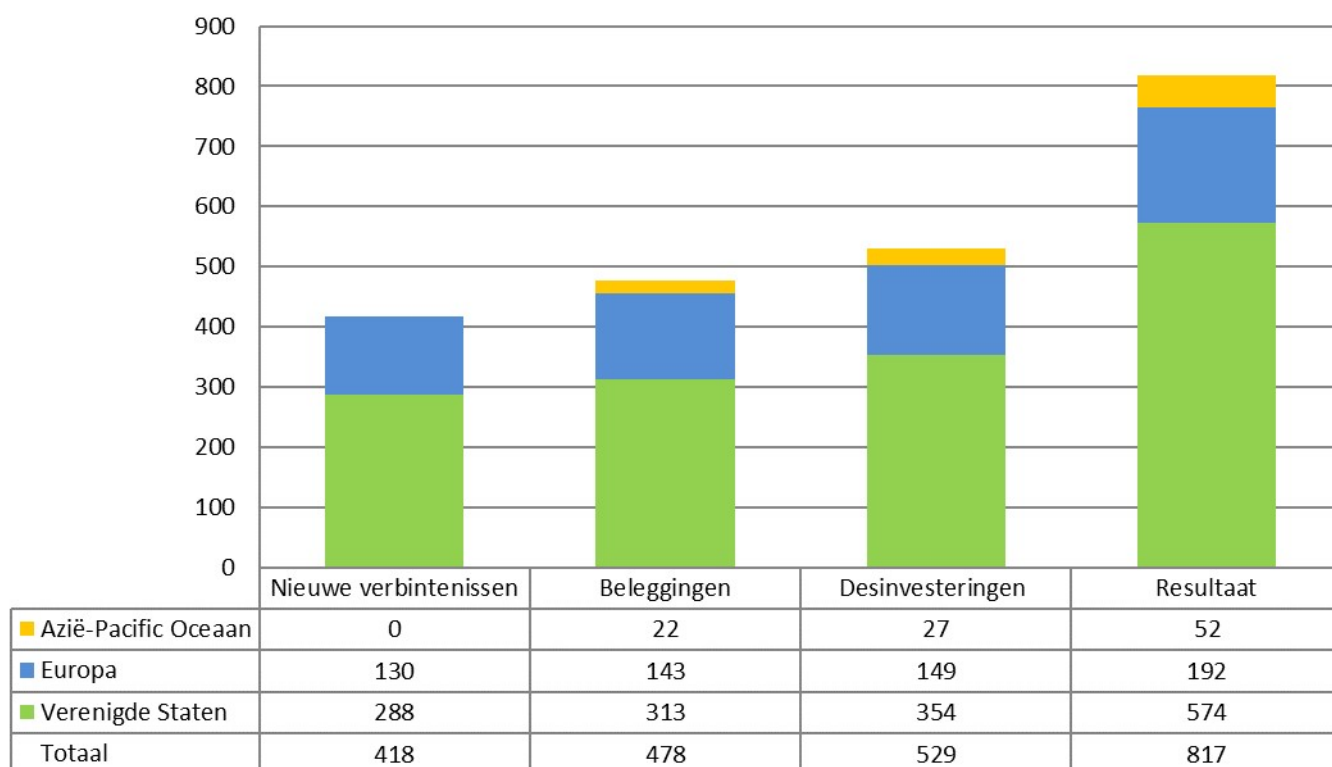
De volgende tabel toont het aandeel van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en zijn dochterondernemingen in het eigen vermogen, opgenomen in de individuele financiële staten van Brederode.

(in miljoen €)	31 12 2021	31 12 2020
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>3.688,09</b>	<b>2.729,00</b>
Immateriële activa		10,83
Materiële activa	1,65	1,65
Vaste financiële activa	3.686,44	2.704,66
- "Private Equity" Portefeuille	2.343,73	1.554,83
- Genoteerde Portefeuille	1.342,70	1.149,83
Overige vaste activa		11,85
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>43,51</b>	<b>22,98</b>
Liquide middelen en gelijkgestelde	35,14	17,99
Terug te vorderen belastingen	2,93	2,31
Vorderingen en overige vlottende activa	5,45	2,67
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>3.731,60</b>	<b>2.751,98</b>
<b>LANGLOPENDE SCHULDEN</b>		<b>-0,06</b>
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>	<b>-55,25</b>	<b>-79,48</b>
Financiële schulden op korte termijn	-40,62	-65,00
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-10,18	-1,59
Invorderbare belastingen	-2,22	-2,22
Overige kortlopende schulden	-2,23	-10,67
<b>TOTAAL VAN DE SCHULDEN</b>	<b>-55,25</b>	<b>-79,54</b>
<b>AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,03</b>
<b>TOTAAL NETTOACTIVA</b>	<b>3.676,32</b>	<b>2.672,41</b>

## PRIVATE EQUITY PORTEFEUILLE

Het jaarlijkse aandeel van het *Private Equity*-segment bedraagt € 817 miljoen, tegen € 205 miljoen voor het eerste halfjaar van vorig jaar (+299 %).

### Overzicht van de Private Equity-activiteiten in 2021 (in miljoen euro)



## Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	31 12 2021	31 12 2020
<b>Private Equity aan het begin van het boekjaar</b>	<b>1.554,83</b>	<b>1.299,70</b>
Beleggingen	481,51	303,64
Desinvesteringen	-533,23	-272,34
Wijziging van de fair value <sup>(1)</sup>	840,63	223,84
<b>Private Equity aan het einde van het boekjaar</b>	<b>2.343,73</b>	<b>1.554,83</b>

<sup>(1)</sup> Inclusief € 26,47 miljoen aan gerealiseerde nettomeerwaarden in 2021 tegen € 10,67 miljoen in 2020. De veranderingen in fair value werden in 2021 gunstig beïnvloed door de hoge dollarkoers ten opzichte van de euro (+7,7% tegen -9,2% in 2020). Zonder dat element zouden de veranderingen in fair value van de *Private Equity* portefeuille met 127 miljoen zijn gedaald.

## Evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen

(in miljoen €)	31 12 2021	31 12 2020
<b>Verbindenissen in het begin van het boekjaar</b>	<b>990,92</b>	<b>1 059,13</b>
Mutatie van bestaande verbintenissen	-392,91	-305,61
Nieuwe verbintenissen <sup>(2)</sup>	417,52	237,40
<b>Verbindenissen aan het einde van het boekjaar</b>	<b>1 015,54</b>	<b>990,92</b>

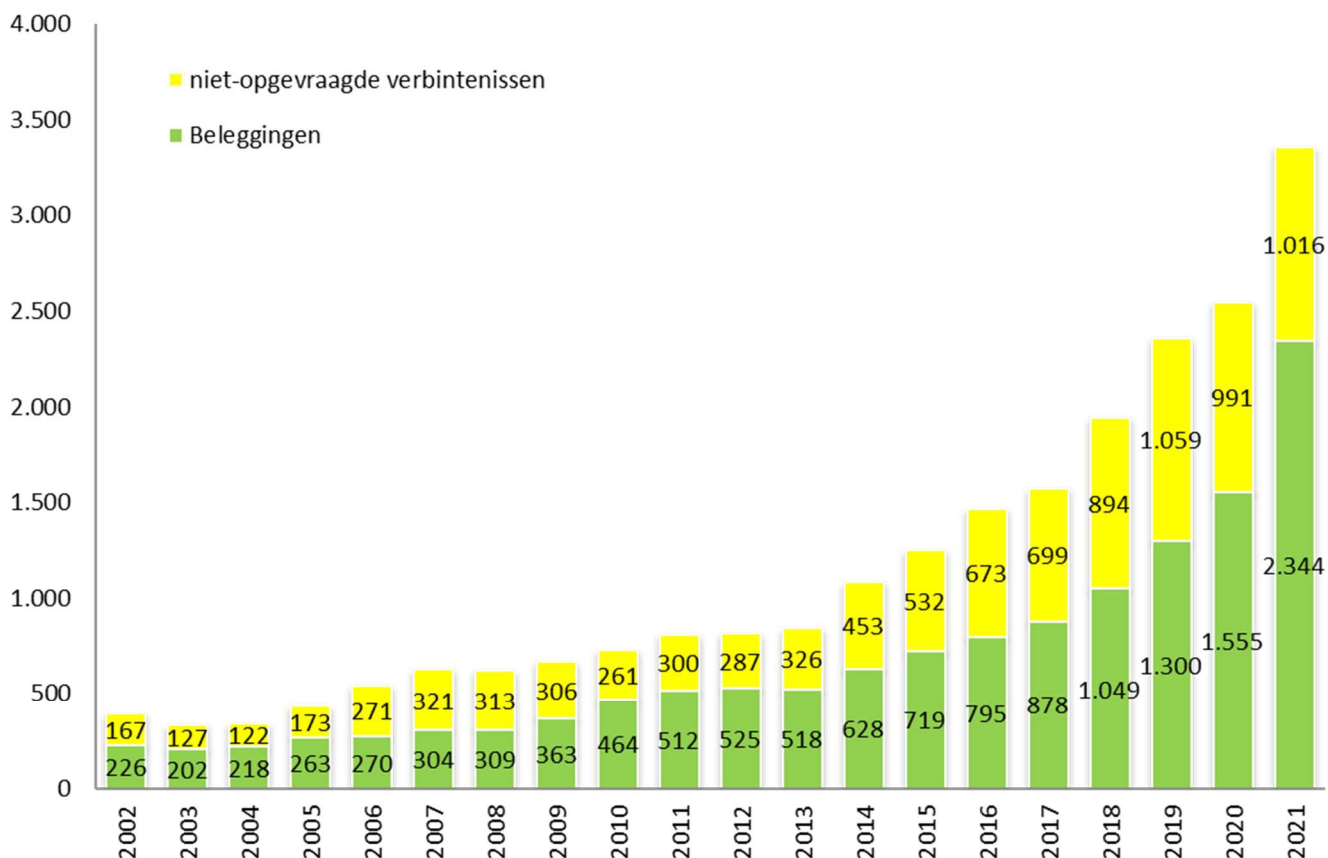
<sup>(2)</sup> Tegen de historische wisselkoers.

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

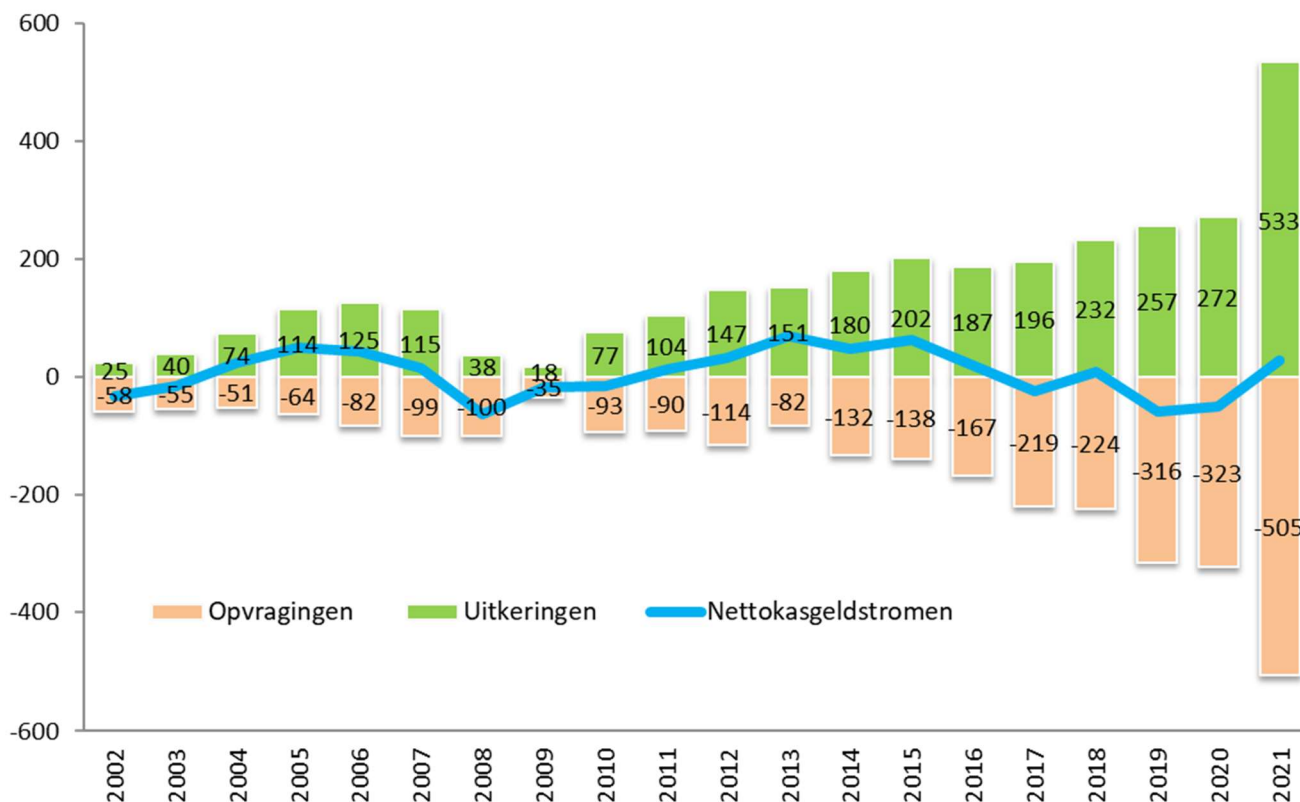
(in miljoen €)	10 jaar	5 jaar	3 jaar	1 jaar
Waarde in het begin van de periode	512,02	794,57	1.049,48	1.554,83
Kasgeldstromen	138,57	-95,88	-81,28	28,09
Waarde op het einde van de periode	2.343,73	2.343,73	2.343,73	2.343,73
<b>IRR (Internal Rate of Return)</b>	<b>19,9%</b>	<b>22,2%</b>	<b>27,8%</b>	<b>53,0%</b>

<sup>(1)</sup> Intern Rendement (IRR) van het eigen vermogen op basis van de waarde van het eigen vermogen aan het begin en het einde van het boekjaar evenals de netto-uitkeringen (opvragingen) over de periode.

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

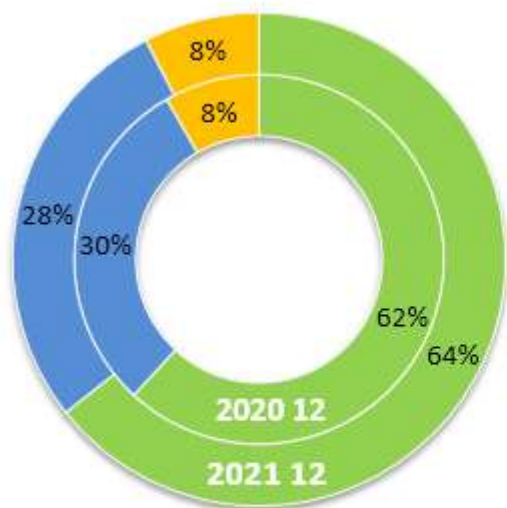


### Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen euro)



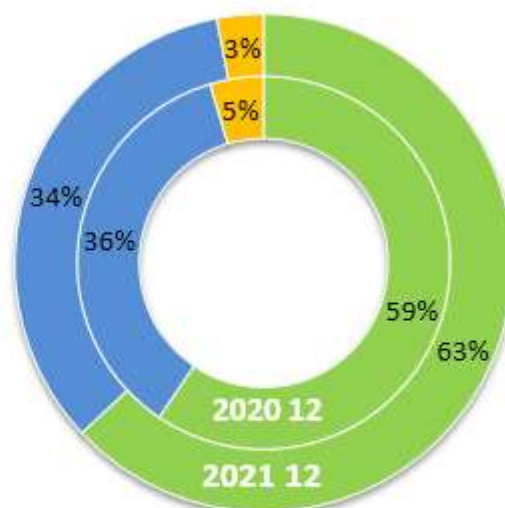
### Geografische spreiding

Uitstaand



■ Verenigde Staten  
■ Europa

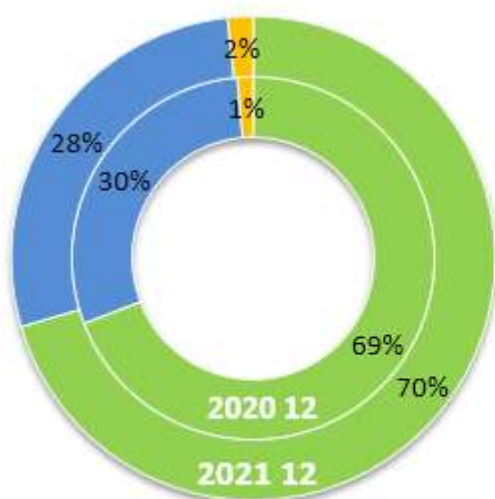
Niet opgevraagde verbintenissen



■ Verenigde Staten ■ Europa  
■ Azië-Pacific Oceaan

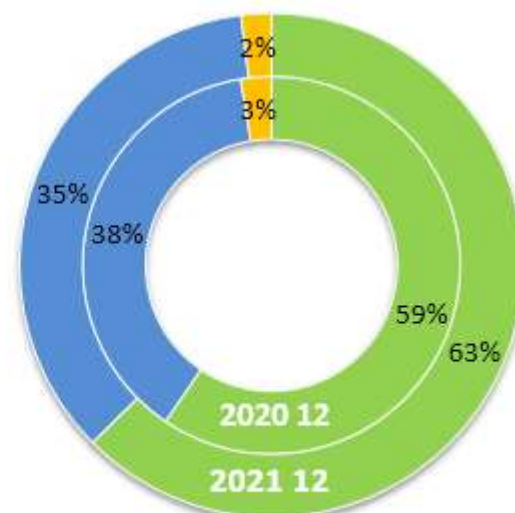
### Per munteenheid spreiding

Uitstaand



■ USD ■ EUR ■ ANDERE

Niet opgevraagde verbintenissen

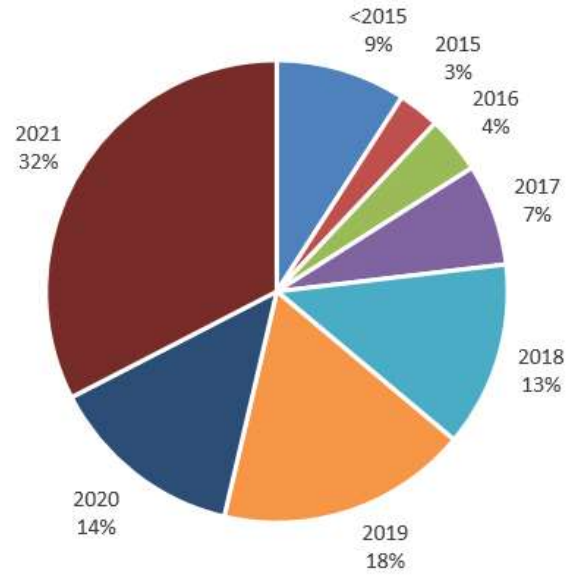
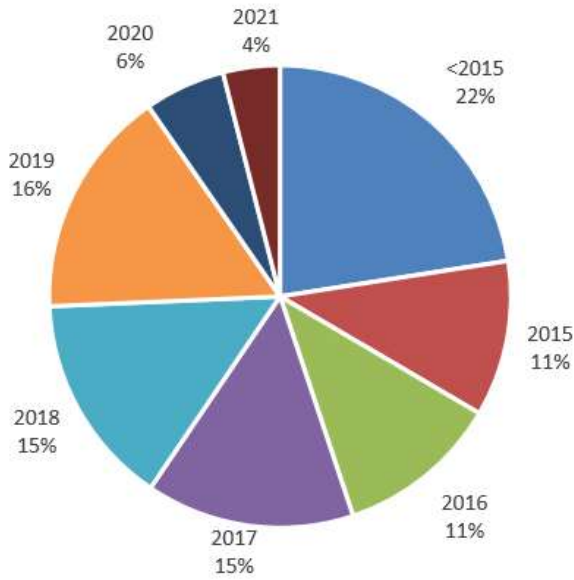


■ USD ■ EUR ■ ANDERE

### Spreiding per inschrijvingsjaar in de fondsen (vintage)

#### Uitstaand

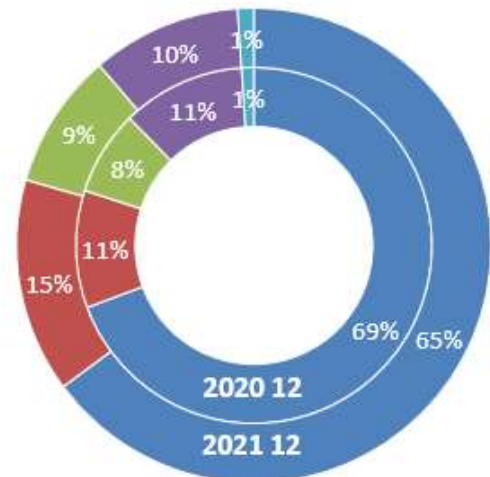
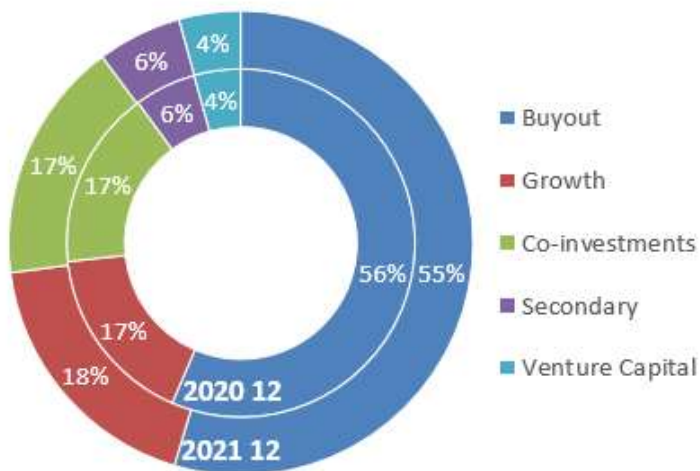
#### Niet opgevraagde verbintenissen



### Spreiding per beleggingsstijl

#### Uitstaand

#### Niet opgevraagde verbintenissen



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

Beheerders	Stand tegen de fair value	Niet-opgevraagde bedragen	Verbindenissen totaal
PROVIDENCE	123,73	56,04	179,77
L-CATTERTON	111,92	57,38	169,30
EQT	136,27	30,34	166,61
ARDIAN	100,72	59,29	160,01
BAIN	98,48	29,21	127,69
HIG	62,01	64,89	126,91
CARLYLE	94,48	25,98	120,46
BC	100,21	19,71	119,93
CAPITAL TODAY	111,16		111,16
VISTA	90,48	15,75	106,22
HARVEST	58,97	44,96	103,93
GENSTAR	71,42	27,79	99,21
STONEPOINT	54,16	40,37	94,54
UPFRONT	78,89	10,81	89,70
AMERICAN SECURITIES	69,61	18,05	87,66
ALPINVEST	45,65	35,95	81,60
HGGC	58,18	17,35	75,53
TRITON	37,38	27,51	64,88
MERCATO	51,65	10,07	61,71
ALPINE	31,09	28,46	59,56
BV	41,75	17,63	59,38
GLENDOWER	27,05	29,58	56,63
APOLLO	39,42	16,67	56,09
ARLINGTON	43,70	9,64	53,34
TRILANTIC	33,73	17,98	51,71
ANDERE BEHEERDERS	571,62	304,11	875,73
<b>TOTAAL</b>	<b>2 343,73</b>	<b>1 015,54</b>	<b>3 359,28</b>

De 25 belangrijkste beheerders in de lijst hierboven vertegenwoordigen 74% van de totale verbintenissen.

## PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

Het segment van de *beursgenoteerde effecten* leverde per 31 december 2021 een bijdrage van € 218,40 miljoen, tegen € 62,30 miljoen (inclusief nettodividenden) een jaar eerder

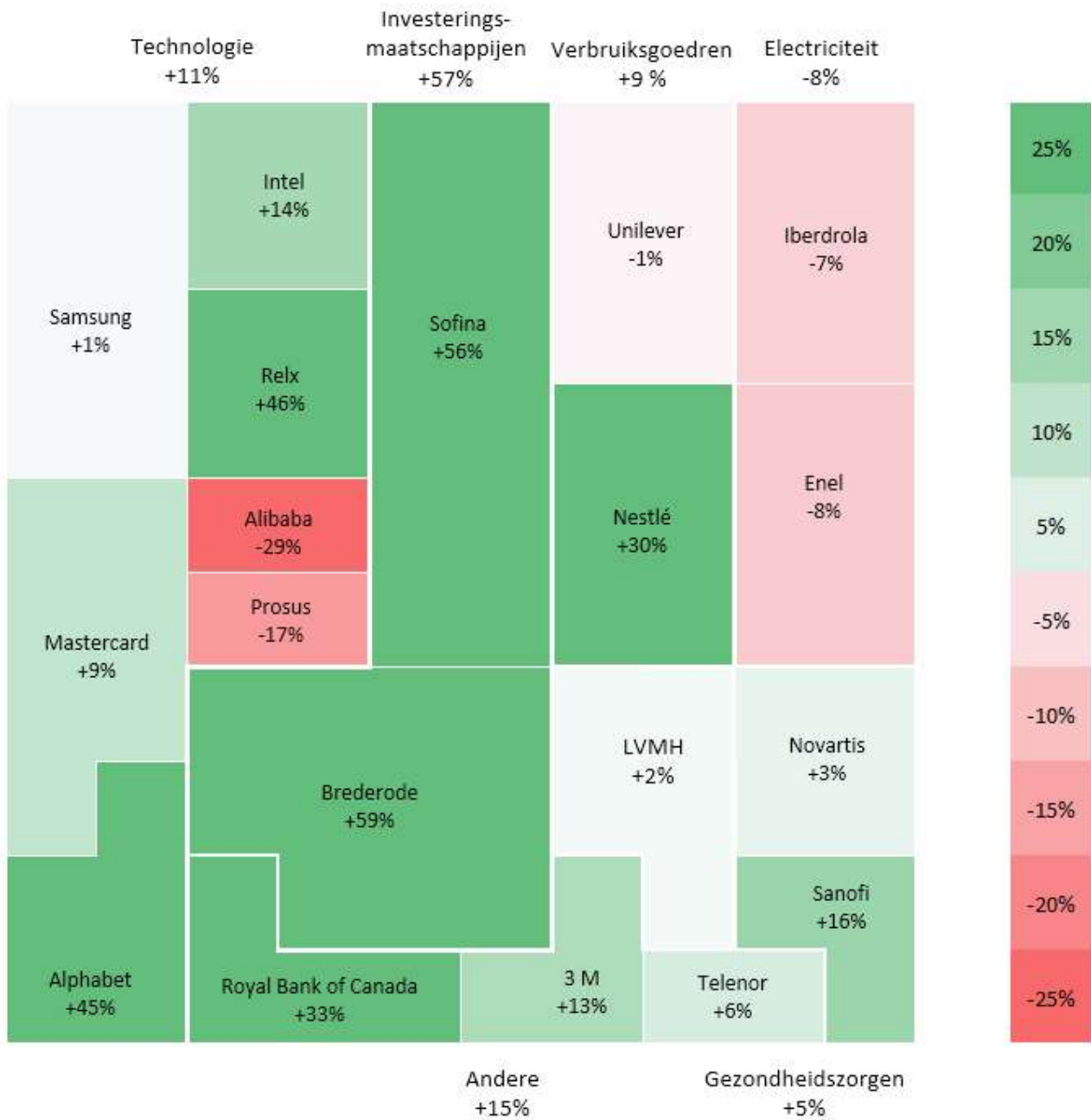
Tijdens het boekjaar werden de posities in FRESENIUS, TOTALENERGIES en ROYAL DUTCH verkocht, terwijl de positie in SOFINA werd verminderd. Er werd een nieuwe positie in LVMH-aandelen verworven, terwijl de posities in ALPHABET, UNILEVER, ROYAL BANK OF CANADA, ALIBABA en ENEL werden versterkt.

### Evolutie van de portefeuille

(in miljoen €)	31 12 2021	31 12 2020
<b>Beursgenoteerde effecten aan het begin van het boekjaar</b>	<b>1.149,83</b>	<b>1.168,66</b>
Beleggingen	144,37	116,09
Desinvesteringen	-141,31	-172,38
Wijziging van de fair value	189,81	37,46
<b>Beursgenoteerde effecten aan het einde van het boekjaar</b>	<b>1.342,70</b>	<b>1.149,83</b>



## Totale prestatie voor het boekjaar (incl. dividenden)



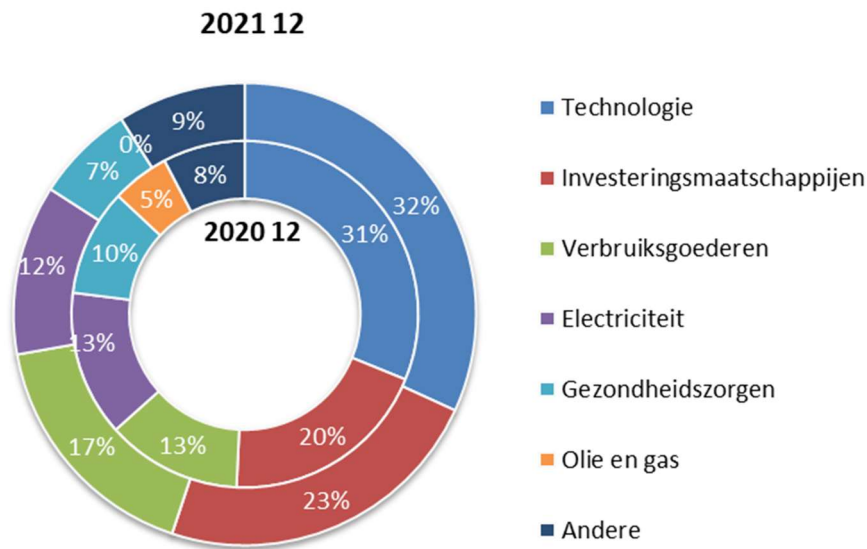
## Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

Effecten	31 12 2020	Aankopen (verkopen)	Variatie van de fair value	31 12 2021	Prestatie (1)	Aantal aandelen
<b>(in miljoen €)</b>						
<b>Technologie</b>	<b>358,14</b>	<b>31,05</b>	<b>38,25</b>	<b>427,43</b>	<b>11,4%</b>	
Samsung Electronics (GDR)	109,30		-2,30	107,00	1,1%	73.490
Mastercard	91,32		8,28	99,60	9,5%	313.950
Alphabet (C)	27,88	21,34	22,01	71,23	44,7%	27.881
Relx	39,78		17,25	57,03	46,1%	1.994.965
Intel	45,76		5,49	51,25	14,5%	1.127.000
Prosus	25,14	(2) -0,04	-4,18	20,92	-16,7%	284.536
Alibaba	18,97	9,74	-8,30	20,41	-28,9%	194.587
<b>Investeringsmaatschappijen</b>	<b>225,63</b>	<b>-40,56</b>	<b>127,36</b>	<b>312,43</b>	<b>57,1%</b>	
Sofina	127,82	-39,26	69,93	158,48	55,8%	366.863
Brederode	97,81	(2) -1,30	57,43	153,94	58,7%	1.204.575
<b>Electriciteit</b>	<b>156,44</b>	<b>23,25</b>	<b>-19,97</b>	<b>159,72</b>	<b>-7,7%</b>	
Iberdrola	90,01	3,27	-10,02	83,26	-7,2%	7.998.486
Enel	66,42	19,97	-9,94	76,46	-8,2%	10.851.056
<b>Verbruiksgoederen</b>	<b>145,03</b>	<b>69,74</b>	<b>14,93</b>	<b>229,70</b>	<b>9,0%</b>	
Unilever	79,89	9,71	-3,93	85,67	-1,3%	1.820.684
Nestlé	65,14		18,11	83,25	30,0%	674.872
LVMH		60,03	0,75	60,78	1,5%	83.603
<b>Gezondheidszorgen</b>	<b>114,63</b>	<b>-24,51</b>	<b>2,79</b>	<b>92,92</b>	<b>5,3%</b>	
Novartis	51,11		0,18	51,29	3,3%	660.000
Sanofi	36,99		4,64	41,63	16,0%	470.000
Fresenius SE	26,53	-24,51	-2,03		-5,7%	
<b>Olie en Gas</b>	<b>61,81</b>	<b>-76,20</b>	<b>14,39</b>		<b>27,9%</b>	
Royal Dutch Shell	31,82	-40,74	8,92		31,6%	
TotalEnergies	29,99	-35,46	5,47		24,0%	
<b>Varia</b>	<b>88,16</b>	<b>20,30</b>	<b>12,04</b>	<b>120,50</b>	<b>14,6%</b>	
Royal Bank of Canada	29,92	10,04	12,11	52,08	33,1%	558.300
3M	31,30		3,16	34,46	13,1%	219.722
Telenor	26,81		-0,11	26,70	6,1%	1.923.895
Andere deelnemingen < € 10 MM	0,14	10,25	-3,12	7,77	-30,0%	n.a.
<b>TOTAL</b>	<b>1.149,83</b>	<b>3,06</b>	<b>189,81</b>	<b>1.342,70</b>	<b>18,9%</b>	

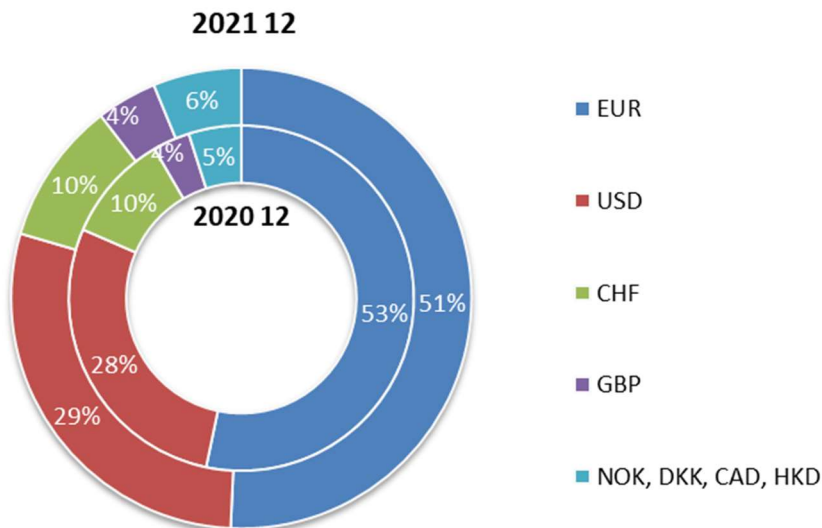
(1) Indicatief rendement berekend op basis van de waarderingen in het begin en aan het einde van het boekjaar, de koop- en verkoopbewegingen en de ontvangen nettodividenden.

(2) Terugbetaling van kapitaal of gelijkgesteld.

## Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per sector



## Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per munteenheid



## FINANCIËLE STRUCTUUR

Aan het einde van het boekjaar meldden BREDERODE en zijn dochterondernemingen een netto financiële schuldenlast van 5,5 € miljoen (tegen 47 € miljoen eind 2020). Zij beschikten over bevestigde kredietlijnen van € 300 miljoen (tegen € 200 miljoen het jaar voordien).

## 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

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 gemondialiseerde politieke en economische conjunctuur.

Het beleid voor risicobeheer, de kwaliteit van de activa van Brederode en hun diversifiëring volgens geografisch gebied, valuta en beleggingsstijl lijken ons bijzonder belangrijk te zijn in een crisisperiode zoals we die nu beleven met de oorlog in Oekraïne.

Op langere termijn blijft de raad van bestuur van BREDERODE vertrouwen hebben in het succes van het gebruikte bedrijfsmodel en de specifieke strategie van de onderneming.

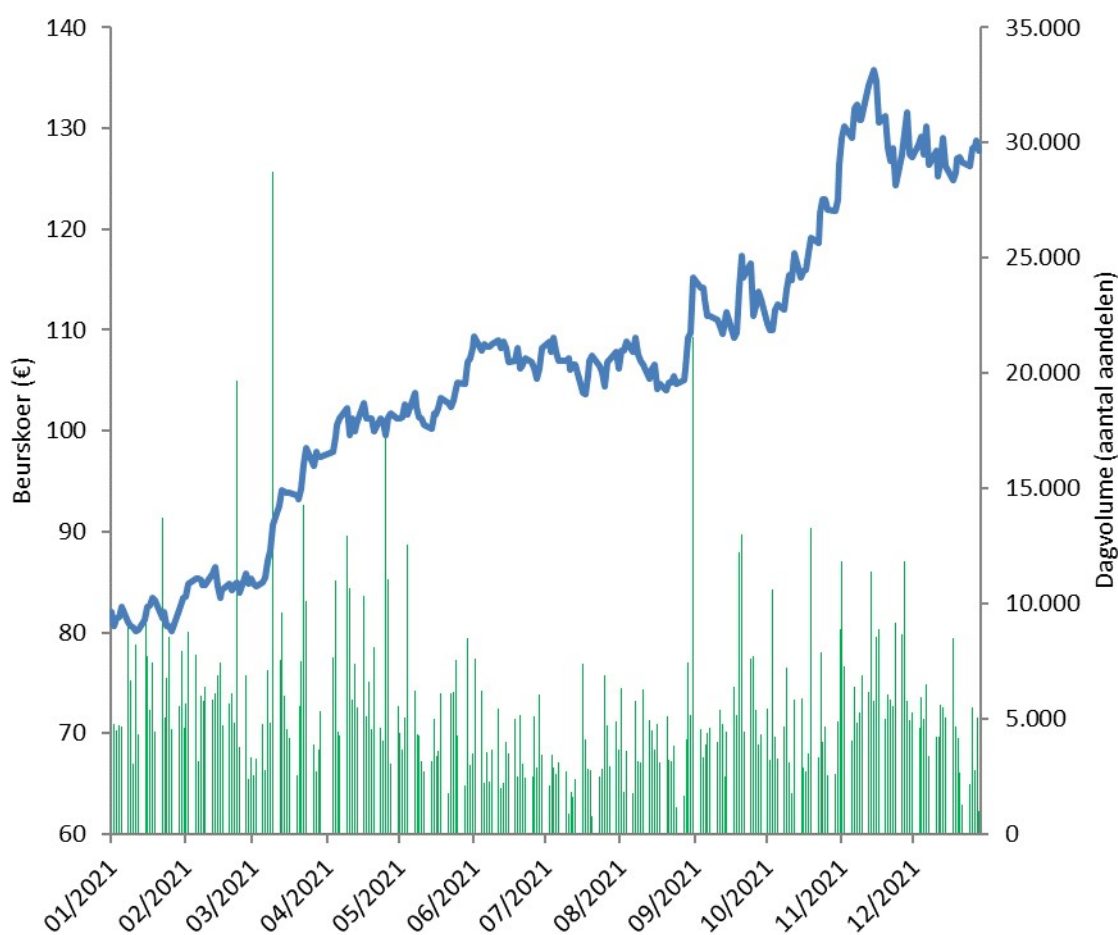
De raad van bestuur zweert bij een beleid dat gericht is op geleidelijk toenemende dividenden ten gunste van de aandeelhouders

## AANDEEL BREDERODE

Het aandeel Brederode wordt verhandeld op de gereguleerde markten Euronext Brussels en de Bourse de Luxembourg.

De koers van het aandeel Brederode steeg in de loop van het boekjaar met 59% (rekening houdend met de uitkering van € 1,08 € in mei 2021) met een transactievolume van 1,41 miljoen aandelen (tegenover 1,92 miljoen in 2020) of een gemiddeld dagelijks volume van 5.457 aandelen (tegen 7.518 in 2020).

**Evolutie van de beurskoers van het aandeel Brederode (EUR)  
en dag volume (aantal aandelen) op de gereguleerde markten Euronext Brussels  
vanaf 1 januari 2021**



**INDIVIDUELE FINANCIËLE STATEN VAN BREDERODE NV**  
**(IAS 27)**

## INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE SITUATIE

(in miljoen €)	Nota's	31 12 2021	31 12 2020
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>3.676,00</b>	<b>2.672,32</b>
Dochterondernemingen tegen de fair value	(1)	3.676,00	2.672,32
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>0,98</b>	<b>0,64</b>
Overige vlottende activa		0,89	0,63
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,09	0,00
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>		<b>3.676,97</b>	<b>2.672,96</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>		<b>3.676,32</b>	<b>2.672,41</b>
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71
Uitgiftepremies	(2)	597,93	629,58
Wettelijke reserve		5,30	3,80
Over te dragen resultaten		1.854,82	1.594,29
resultaat van het boekjaar		1.035,56	262,03
<b>VASTE PASSIVA</b>			
<b>VLOTTENDE PASSIVA</b>		<b>0,66</b>	<b>0,55</b>
Andere vlottende passiva		0,66	0,55
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>		<b>3.676,97</b>	<b>2.672,96</b>

## INDIVIDUEEL OVERZICHT VAN HET RESULTAAT (IFRS)

(in miljoen €)	Nota's	31 12 2021	31 12 2020
Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen	(3)	1.003,68	232,23
<b>Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten</b>		<b>1.003,68</b>	<b>232,23</b>
Overige operationele opbrengsten en kosten		31,88	29,80
<b>Operationeel resultaat</b>		<b>1.035,56</b>	<b>262,03</b>
Netto financiële opbrengsten (lasten)		0,00	
Belastingen op het nettoresultaat		0,00	0,00
<b>Winst over de periode</b>		<b>1.035,56</b>	<b>262,03</b>
<b>Resultaat per aandeel</b>			
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29.305.586	29.305.586
Nettoresultaat per aandeel (in €)		<b>35,34</b>	<b>8,94</b>

## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GEWIJZIGDE EIGEN VERMOGEN

(in miljoen €)	Nota's	Kapitaal	Uitgifte- premie	Reserves	Over te dragen resultaten	Totaal
<b>Saldo per 1 januari 2020</b>		<b>182,71</b>	<b>659,47</b>	<b>2,40</b>	<b>1.595,69</b>	<b>2.440,27</b>
- distributie aan de aandeelhouders	(2)		-29,89			-29,89
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,40	-1,40	
- resultaat van het boekjaar					262,03	262,03
<b>Saldo per 31 december 2020</b>		<b>182,71</b>	<b>629,58</b>	<b>3,80</b>	<b>1.856,32</b>	<b>2.672,41</b>
<b>Saldo per 1 januari 2021</b>		<b>182,71</b>	<b>629,58</b>	<b>3,80</b>	<b>1.856,32</b>	<b>2.672,41</b>
- distributie aan de aandeelhouders	(2)		-31,65			-31,65
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,50	-1,50	
- resultaat van het boekjaar					1.035,56	1.035,56
<b>Saldo per 31 december 2021</b>		<b>182,71</b>	<b>597,93</b>	<b>5,30</b>	<b>2.890,37</b>	<b>3.676,32</b>

## INDIVIDUELE STAAT VAN DE GELDSTROMEN

(in miljoen €)	Nota's	31 12 2021	31 12 2020
<b>Operationele activiteiten</b>			
Winst van het boekjaar vóór belasting		1.035,56	262,03
Belastingen van het boekjaar		0,00	0,00
Nettoresultaat van het boekjaar		1.035,56	262,03
Wijziging van de fair value	(3)	-1.003,68	-232,23
<b>Bruto cashflow</b>		<b>31,88</b>	<b>29,80</b>
<b>Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal</b>		<b>-0,15</b>	<b>-0,10</b>
<b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>		<b>31,73</b>	<b>29,69</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>			
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Winstuitkeringen betaald aan de aandeelhouders	(2)	-31,65	-29,89
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-31,65</b>	<b>-29,89</b>
<b>Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde</b>		<b>0,08</b>	<b>-0,20</b>



### Boekhoud methodes

De rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de op 31 december 2021 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 2021 van kracht werden, hadden een aanzienlijk effect op de verkorte financiële staten.

De standaarden, amendementen en interpretaties, die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht waren op 31 december 2021, werden niet vooraf goedgekeurd door Brederode.

### (1) Dochterondernemingen

Op 1 januari 2021 was Brederode nv 100% eigenaar van het kapitaal van Algol BV, dat op zijn beurt 100% van Geysier nv bezat. Geysier nv was dan weer 100% eigenaar van Brederode International S.à r.l. SICAR. Aan het einde van het eerste halfjaar werd de dochteronderneming Athanor Ltd verkocht en richtte Geysier nv in Londen de nieuwe 100% dochteronderneming Bredco Ltd op. De Belgische dochteronderneming GREENHILL nv werd bovendien verkocht aan La Française de l'Énergie. Deze transacties hebben geen significante gevolgen voor het eigen vermogen en het resultaat van Brederode in 2021.

Ter herinnering: sedert 1 januari 2016 worden alle directe en indirecte dochterondernemingen niet langer geconsolideerd. Sinds die datum wordt de fair value van de activa en passiva van deze dochterondernemingen, met inbegrip van de portefeuilles *Private Equity* en beursgenoteerde effecten, onrechtstreeks opgenomen in de waardering van zijn directe dochteronderneming die in het actief van de individuele financiële staten van Brederode N.V. verwerkt is overeenkomstig de standaard IAS 27. Wijzigingen in de fair value van de betrokken directe dochteronderneming worden via de resultatenrekening tegen fair value gewaardeerd, overeenkomstig de standaard IFRS 9.

#### Hiërarchie van de fair value

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 het boekjaar 2020 waren er geen overdrachten ten aanzien van de niveaus 1 en 2.

### Transacties met geassocieerde 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 de aandeelhouders van 12 mei 2021 keurde een gedeeltelijke uitkering van de uitgiftepremie goed voor een bedrag van € 31,65 miljoen, hetzij € 1,08 bruto per aandeel. Dit werd betaalbaar gesteld op de 19 mei 2021.

### **(3) Mutatie van de fair value van de dochterondernemingen**

Heeft betrekking op Algol S.à r.l., 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 drie bevestigde kredietlijn van € 300 miljoen (tegen € 200 miljoen eind 2020). Bovendien boekt de dochteronderneming Brederode International S.à r.l., SICAR niet-opgevraagde verbintenissen voor een bedrag van € 1.016 miljoen (tegen € 991 miljoen op 31 december 2020) die verband houden met het beheer van zijn *Private Equity*-portefeuille

### **(5) Eventuele passiva**

Geen

### **(6) Gebeurtenissen na afsluiting**

Geen

## **VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJEN**

*In naam en voor rekening van Brederode 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 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 van het boekjaar.*

Luxembourg, le 4 maart 2022

A. van der Mersch  
Gedelegeerd bestuurder

L. Santambrogio  
Gedelegeerd bestuurder

*Het financieel verslag 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*

## **OPINIE VAN DE ERKENDE BEDRIJFSREVISOR**

De erkende bedrijfsrevisor bevestigde dat zijn revisiewerkzaamheden die geen noemenswaardige correcties van de boekhoudkundige informatie die in deze mededeling is opgenomen, hebben vereist.