

BREDERODE

JAARVERSLAG 2025

Cover: iStock

"Without data,
you're just
another person
with an opinion."

W. Edwards Deming

Inhoud

1. Missie en strategie 2
2. Raad van bestuur 3
3. Uitvoerend Bestuur 3
4. Verklaring betreffende bedrijfsbeheer 3
5. Verklaring van de verantwoordelijken 4
6. Kerncijfers 5
7. Beheersverslag 7
   - 7.1. Samenvatting van het resultaat 7
   - 7.2. Portefeuillebeheer door Brederode en haar dochterondernemingen 9
   - 7.3. Netto activa in handen van Brederode en haar dochterondernemingen 9
     - 7.3.1. *Private Equity* Portefeuille 10
     - 7.3.2. Portefeuille beursgenoteerde effecten 19
   - 7.4. Financiële structuur 23
   - 7.5. Transacties tussen verbonden partijen 23
   - 7.6. Wet betreffende de transparantievereisten 23
   - 7.7. Voorstel tot uitkering aan de aandeelhouders 23
   - 7.8. Vooruitzicht voor het huidige boekjaar 24
   - 7.9. Het stokje doorgeven binnen het managementteam 24
   - 7.10. Belangrijkste eigenschappen van de interne controlesystemen en risicobeheersing. 25
     - 7.10.1. Controleomgeving 25
     - 7.10.2. Beleid inzake risicobeheersing 26
     - 7.10.3. Controleactiviteiten 28
     - 7.10.4. Informatie, communicatie en aansturing 29
     - 7.10.5. Externe controle 29
   - 7.11. Verslag over duurzame ontwikkeling 29
     - *7.11.1. Private Equity 30*
     - 7.11.2. Beursgenoteerde ondernemingen 31
     - 7.11.3. Interne organisatie 32
     - 7.11.4. Duurzaamheidsdoelstellingen 32
8. Notering van de Brederode-effecten 33
9. Individuele financiële staten op 31 december 2025 35
   - 9.1. Individueel overzicht van de financiele situatie 35
   - 9.2. Individueel overzicht van het resultaat 35
   - 9.3. Individuele staat van de geldstromen 36
   - 9.4. Individuele staat van het gewijzigde eigen vermogen 36
   - 9.5. Nota's 37
   - 9.6. Financieel risicobeheer 50
   - 9.7. Latere gebeurtenissen 52
10. Verslag van de bedrijfsrevisor 53
11. Financiële kalender 58

1. Missie en strategie

Brederode S.A. (hierna "Brederode") is een internationale investeerder in risicokapitaal waarvan de aandelen genoteerd zijn op de gereglementeerde markten van Euronext Brussel en de Beurs van Luxemburg.

Na een lange geschiedenis waarvan de wortels teruggaan tot 1804, kende de onderneming in 1977 een fundamentele strategische koerswijziging onder impuls van de nieuwe referentieaandeelhouders. In het kader van een nieuwe visie werden directe industriële en commerciële activiteiten geleidelijk afgebouwd en vervangen door investeringen voor eigen rekening in de vorm van overwegend minderheidsdeelnemingen in kapitaal, zonder betrokkenheid bij het beheer. Sindsdien bestaat de ambitie van Brederode erin het patrimonium van haar aandeelhouders te laten groeien, niet enkel dankzij dividenden maar ook en vooral dankzij meerwaarden op de beleggingen. De portefeuille bestaat nu uit twee afzonderlijke en complementaire sectoren: niet op de beurs genoteerde deelnemingen of *Private Equity* en genoteerde effecten.

Sinds meer dan dertig jaar heeft Brederode zich geleidelijk aan gericht op *Private Equity*, een sector die ondertussen haar kernactiviteit uitmaakt. De aantrekkingskracht van *Private Equity* houdt nauw verband met de mogelijke hoge rentabiliteit ervan, een rentabiliteit die doorgaans hoger ligt dan op de beurs. Het succes ervan is voor een groot stuk te danken aan onze strenge selectie van een internationaal netwerk van gespecialiseerde beheerders, gecombineerd met een permanente *follow-up*.

De lange ervaring die Brederode in dit opzicht heeft opgebouwd, draagt bij tot de goede globale prestaties die de groep al vele jaren laat optekenen. Afgezien van de eigen rentabiliteit wordt de portefeuille van beursgenoteerde aandelen bovendien beschouwd als een ultieme financieringsreserve ter ondersteuning van de *Private Equity*. Hij wordt zoals voorheen nauwlettend beheerd in een streven om zijn defensieve karakter te verenigen met de rentabiliteits-, liquiditeits- en groeidoelstellingen.

Brederode is vandaag een van de weinige in *Private Equity* gespecialiseerde vennootschappen die op de beurs genoteerd is en die zelfbeheerd is uitsluitend in het belang van de aandeelhouders.

Brederode beschikt bovendien over een stabiele aandeelhoudersstructuur en de belangrijkste bestuurders zijn tevens aandeelhouders. Op die manier kan de onderneming met vertrouwen vanuit een langetermijnvisie werken zonder zich door verstorende externe factoren te laten beïnvloeden of aan kortetermijndenken te doen.

Ten slotte liggen de bestuurskosten lager dan doorgaans op de markt het geval is en beschikt Brederode over een gestroomlijnde bestuursstructuur.

2. Raad van bestuur

Bruno Colmant, onafhankelijk en niet-uitvoerend voorzitter
Luigi Santambrogio, gedelegeerd bestuurder
Nicolas-Louis Pinon, uitvoerend bestuurder en *CFO*
René Beltjens, onafhankelijk bestuurder
Axel van der Mersch, niet-uitvoerend bestuurder
Sophie Le Maner, onafhankelijk bestuurder (sinds 14 mei 2025)

Pierre van der Mersch, erevoorzitter

3. Uitvoerend Bestuur

Luigi Santambrogio, gedelegeerd bestuurder
Nicolas-Louis Pinon, uitvoerend bestuurder en *CFO*
Dimitri van der Mersch, *CIO*

De leden van de Executive Management Board zijn ook lid van de investeringscommités van de twee dochterondernemingen, die respectievelijk de *Private Equity*-portefeuille en de beursgenoteerde effectenportefeuille beheren. Daarom nemen zij investeringsbeslissingen namens Brederode. De twee investeringscommités komen regelmatig bijeen op het hoofdkantoor.

4. Verklaring betreffende bedrijfsbeheer

In 2025 paste Brederode de "X Principes aangaande bedrijfsbestuur zoals opgelegd door de Beurs van Luxemburg". Brederode heeft op 30 mei 2014 een Bestuurscharter aangenomen dat op 19 juli 2014 in werking is getreden. Dit charter werd voor het laatst herzien op 11 juni 2025. Het kan worden geraadpleegd op de website van de onderneming op het adres www.brederode.eu, onder de rubriek "Bestuur". De Verklaring betreffende bedrijfsbeheer voor het boekjaar 2025 is beschikbaar in de documenten van de Algemene Vergadering.

5. Verklaring van de verantwoordelijken

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

- 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; en
- 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.

Luxemburg, 17 maart 2026

Voor de Raad van Bestuur

Luigi Santambrogio
Gedelegeerd beheerder

Nicolas Louis Pinon
Uitvoerend beheerder, *CFO*

6. Kerncijfers

KERNCIJFERS VAN DE INDIVIDUELE FINANCIELE STATEN VAN BREDERODE (IFRS)

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Eigen vermogen	4 226,92	4 142,66
Resultaat over het boekjaar	124,40	413,26
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	40,15	37,80
Gegevens aangepast per aandeel (in €)		
Eigen vermogen	144,24	141,36
Resultaat over het boekjaar	4,25	14,10
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	1,37	1,29
Beurskoers aan het einde van het boekjaar	106,80	111,00
Ratio's		
Return op eigen vermogen (1)	3,0%	10,4%
Aantal aandelen dat in de winst deelt		
Voor de eigen middelen	29 305 586	29 305 586

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

LANGETERMIJNPRESTATIES

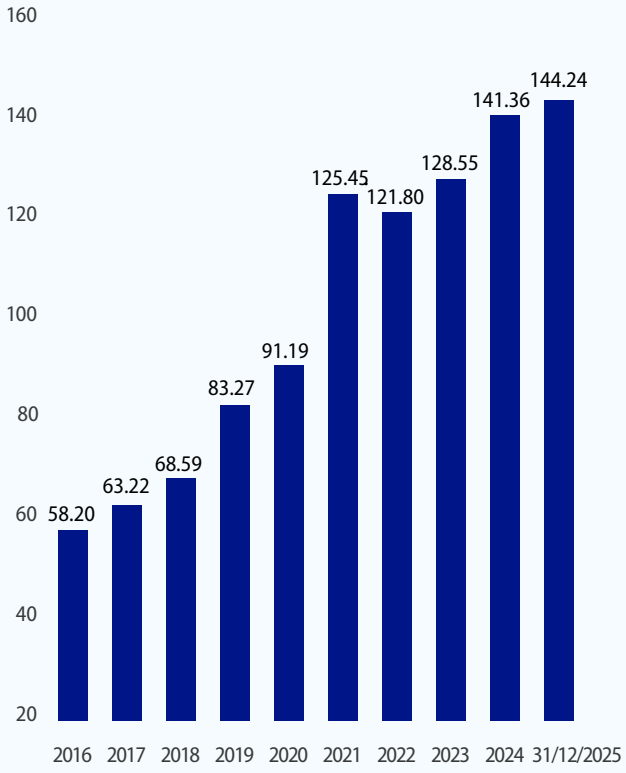
De aandelenprestaties van Brederode over de afgelopen tien jaar, gebaseerd op IFRS en jaarlijkse netto kasstromen, zijn als volgt:

(per aandeel, in €)	10 jaar	5 jaar	3 jaar	1 jaar
Eigen vermogen in het begin van de periode	53,05	91,19	121,80	141,36
Aan de aandeelhouders uitgekeerde bedragen	10,39	6,11	3,88	1,37
Eigen vermogen op het einde van de periode	144,24	144,24	144,24	144,24
***IRR (Internal Rate of Return)* (2)**	**11,8%**	**10,8%**	**6,8%**	**3,0%**

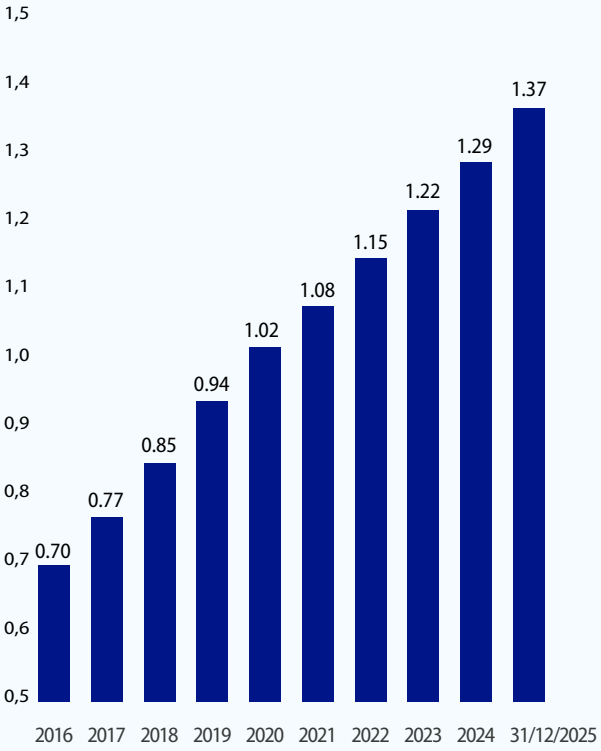
(2) Interne rendement (IRR) op het eigen vermogen van de aandeelhouders van Brederode, berekend op basis van de waarde van het eigen vermogen per aandeel aan het begin en einde van de periode, evenals de jaarlijkse uitkeringen aan aandeelhouders.

De onderstaande grafieken vergelijken de stijging van het eigen vermogen per aandeel van Brederode en de toename van uitkeringen aan de aandeelhouders in de afgelopen tien jaar.

Eigen vermogen per aandeel (EUR)



Distributies per aandeel (EUR)



7. Beheersverslag

Dames en Heren,

Wij hebben het genoegen u verslag uit te brengen over de activiteiten van Brederode tijdens het boekjaar 2025.

7.1. Samenvatting van het resultaat

Het boekjaar 2025 vond plaats tegen de achtergrond van een contrastrijke economische context, gekenmerkt door een matige vertraging van de wereldwijde groei, een geleidelijke normalisatie van het monetaire beleid en aanhoudende volatiliteit op de valutamarkten, voornamelijk gekoppeld aan veranderingen in het internationale handelsbeleid. De aanzienlijke depreciatie van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro was een van de hoogtepunten van het jaar, in een context van het aanpassen van renteverschillen en het herverdelen van internationale kapitaalstromen.

In deze context liet de *Private-equity*portefeuille het afgelopen jaar een daling in prestaties zien. Deze verandering is te wijten aan de ongunstige impact van de omrekening naar euro's. Exclusief valuta-effecten was de prestatie positief, maar nog steeds onder de verwachtingen.

Omgekeerd heeft de beursgenoteerde effectenportefeuille een aanhoudende groei doorgemaakt, profiterend van de positieve trend op de aandelenmarkten, vooral voor aandelen die blootgesteld zijn aan kunstmatige intelligentie. Het groeimomentum van grote technologieaandelen, gecombineerd met hernieuwde interesse van investeerders in activa die zichtbaarheid en rendement bieden, ondersteunde de waardering van deze portefeuille.

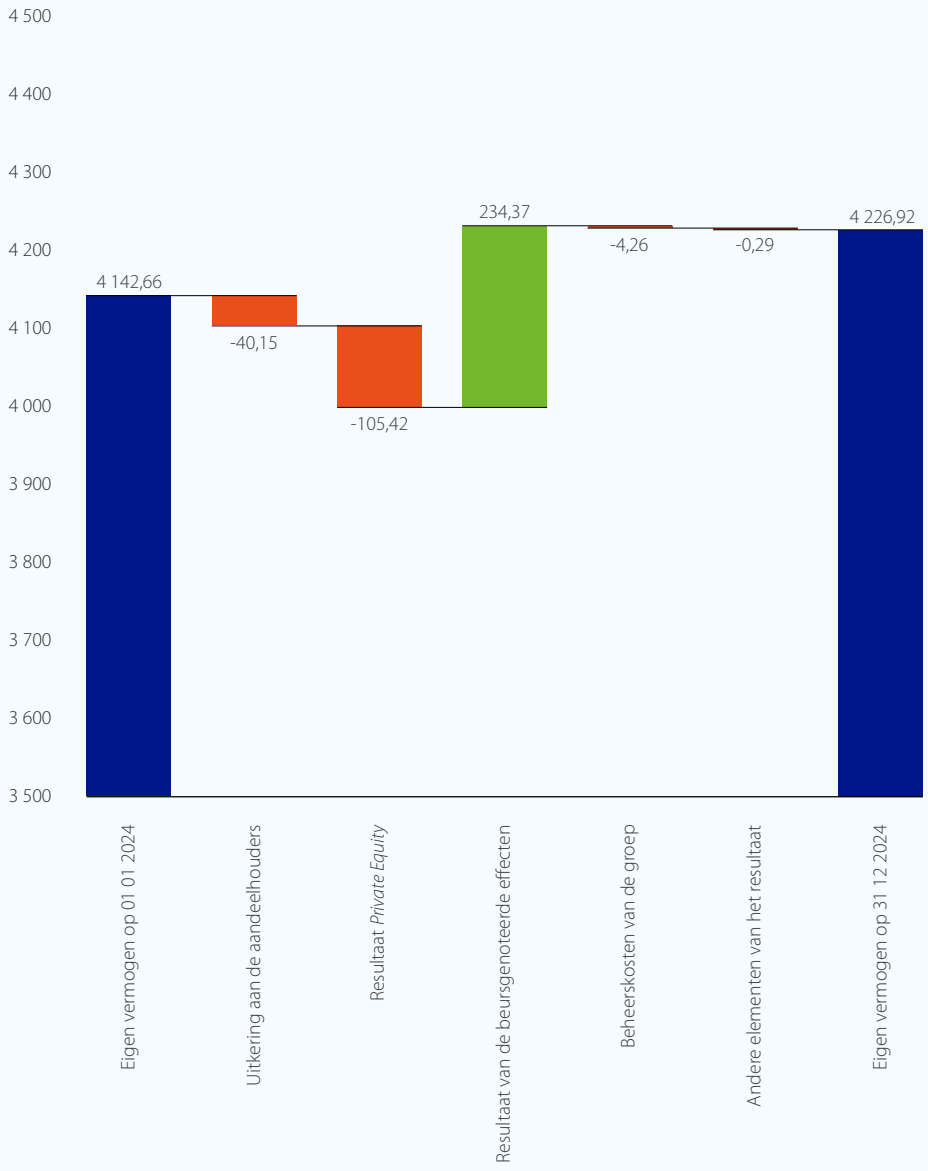
Diversificatie tussen beursgenoteerde en niet-genoteerde activa heeft daardoor haar rol gespeeld als schokdemper in een omgeving die wordt onderscheiden op basis van activaklassen. Ondanks de ondermaatse prestaties van *Private Equity* gedurende het jaar, vormen de soliditeit van de balans en de kwaliteit van de activa structurele troeven in een langetermijnperspectief.

De nettowinst van Brederode voor het boekjaar 2025 bedroeg € 124,40 miljoen, vergeleken met € 413,26 miljoen in 2024. De *Private-equity*portefeuille sloot het jaar af met een nettoverlies van € 105,42 miljoen (vergeleken met een nettowinst van € 295,89 miljoen voor het voorgaande jaar), aangezien de prestaties, exclusief de valuta-impact, de daling van de dollar niet compenseerden. De beursgenoteerde effectenportefeuille, met een winst van € 234,37 miljoen (voorgaand jaar: € 125,09 miljoen), ontwikkelde zich gunstig en profiteerde van een solide dividendstroom.

De nettoactiva per aandeel van Brederode steeg van € 141,36 naar € 144,24 in het boekjaar 2025, wat, rekening houdend met de uitkering aan aandeelhouders van € 1,37 per aandeel in mei 2025, een groei van 3% betekent. De winst per aandeel bedroeg € 4,25 vergeleken met € 14,10 het voorgaande jaar.

De Raad van Bestuur besloot tijdens haar vergadering op 17 maart 2026 om op 13 mei 2026 aan de Algemene Vergadering een uitkering aan aandeelhouders van € 1,46 per aandeel voor te stellen. In het geval van een gunstige beslissing van de Aandeelhoudersvergadering zou dit een verhoging van de aandeelhoudersbeloning met 6,6% zijn en de 23e opeenvolgende jaarlijkse verhoging.

Samenvatting van het jaarresultaat



7.2. Portefeuillebeheer door Brederode en haar dochterondernemingen

De volgende tabel geeft details over de bijdrage van de belangrijkste activa en passiva van Brederode en haar dochterondernemingen aan het resultaat, zoals weergegeven in de individuele financiële overzichten van Brederode.

(in miljoen €)		31 12 2025	31 12 2024
Resultaat van het *Private Equity*-beheer	(1)	-105,42	295,89
Resultaat van het beheer van de beursgenoteerde effecten		234,37	125,09
Overige operationele opbrengsten en kosten	(2)	-3,80	-3,57
BEDRIJFSRESULTAAT		**125,15**	**417,41**
Netto financiële opbrengsten (kosten)		-0,55	-3,72
Belastingen		-0,19	-0,44
RESULTAAT OVER HET BOEKJAAR		**124,40**	**413,26**

(1) Na aftrek van de beheers - en prestatievergoedingen, toegekend aan de beheerders.
(2) Inclusief alle algemene kosten van Brederode en haar dochterondernemingen bedroeg een bedrag van € 4,41 miljoen in 2025 (vergeleken met € 3,55 miljoen in 2024), wat 0,10% van de portefeuille vertegenwoordigt.

7.3. Netto activa in handen van Brederode en haar 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 2025	31 12 2024
VASTE ACTIVA	**4 219,32**	**4 217,07**
Materiële activa	0,19	1,05
Vaste financiële activa	4 219,12	4 216,02
- *"Private Equity"* Portefeuille	2 653,21	2 873,57
- Genoteerde Portefeuille	1 565,91	1 342,45
VLOTTENDE ACTIVA	**42,05**	**28,99**
Liquide middelen en gelijkgestelde	37,68	16,31
Terug te vorderen belastingen	2,23	2,14
Vorderingen en overige vlottende activa	2,13	10,53
TOTAAL VAN DE ACTIVA	**4 261,37**	**4 246,06**
LANGLOPENDE SCHULDEN	**-0,51**	**-0,22**
KORTLOPENDE SCHULDEN	**-33,90**	**-103,13**
Financiële schulden op korte termijn	-18,06	-86,22
Schulden voortvloeiend uit de aankoop van financiële activa	-12,65	-13,28
Invorderbare belastingen	0,07	-0,94
Overige lopende schulden	-3,26	-2,69
TOTAAL VAN DE SCHULDEN	**-34,41**	**-103,35**
AANDEEL VAN DERDEN (minderheidsaandeelhouders)	**-0,05**	**-0,04**
TOTAAL NETTOACTIVA	**4 226,92**	**4 142,66**

7.3.1. Private Equity Portefeuille

INLEIDING

De *Private Equity* portefeuille van Brederode is in hoofdzaak samengesteld uit verbintenissen in partnerships van bepaalde duur (10-12 jaar) die het vaakst de naam *"Limited Partnership"* of "Fonds" krijgen. Deze Fondsen worden enerzijds samengesteld uit een beheerdersteam, de *General Partner*, bestaande uit een kleine groep ervaren professionals en anderzijds uit institutionele beleggers, de Limited Partners, waartoe Brederode behoort via zijn dochterondernemingen.

Voor een periode die over het algemeen beperkt is tot vijf jaar, verbinden laatstgenoemden zich ertoe te voldoen aan de opvragingen van de *General Partner* tot een maximumbedrag dat bekend staat als Commitment (toezegging). De *General Partner* investeert de opgevraagde bedragen in verschillende projecten, die hij vervolgens beheert tot ze worden verkocht (*"exit"*), meestal na een periode van 4 tot 7 jaar.

De Brederode groep neemt in fondsen deel die hoofdzakelijk gericht zijn op een buy-outstrategie. Die hebben als doel door middel van een geschikte financiële hefboom (*"leveraged buy-out"*) een belang – in principe een meerderheidsbelang – te nemen in al solide ondernemingen die een voorspelbare cashflow hebben en opportuniteiten voor uitbreiding of consolidatie kennen.

Brederode analyseert eveneens alle opportuniteiten om naast de partnerships direct mee te investeren in bepaalde veelbelovende projecten, parallel met bepaalde fondsen.

Elke beslissing om in een nieuw fonds te investeren, wordt pas genomen op het einde van een *"due diligence"* procedure die systematisch gesprekken met de beheerders en het grondige ad hoc onderzoek van alle documenten behelst.

De voorafgaande onderzoeken betreffen in het bijzonder de kwaliteit en de cohesie van de bestuursploeg, de investeringsstrategie en de marktopportuniteiten, prestaties in het verleden, de bron van de projecten, de verwachte middelen om waarde te creëren en de perspectieven voor verkoop op termijn en de sociale, maatschappelijke en milieuverantwoordelijkheid (MVO).

De opvolging van investeringen gebeurt op basis van gedetailleerde driemaandelijkse verslagen, de door een bedrijfsrevisor nagekeken jaarrekeningen van de fondsen en directe en regelmatige contacten met de beheerders.

De *Private Equity* activiteiten van Brederode gaan terug tot 1992. Gezien zijn lange ervaring is Brederode in staat zich te concentreren op de meest veelbelovende projecten en dit dankzij de beste beheerdersteams.

Door zijn activiteit in de *Private Equity* sector stelt Brederode risicokapitaal ter beschikking van privébedrijven om hen te helpen in hun ontwikkeling en groei. Brederode geeft terzelfder tijd zijn eigen aandeelhouders de kans om indirect deel te nemen aan beleggingen die een hoger dan gemiddeld rendement opleveren dan beursgenoteerde aandelen en in principe alleen toegankelijk zijn voor institutionele actoren.

VOORDELEN VAN DE *BUY-OUTSTIJL*

Van de beschikbare investeringsstijlen op de wereldwijde *Private Equity* markt richt Brederode zich bovenal op het *buy-out*segment. Deze keuze werd ingegeven door de volgende beweegredenen:

1. Afstemming van de belangen van de betrokken partijen

De belangen van de partijen worden optimaal op elkaar afgestemd dankzij de invoering van incentives om zowel de fondsbeheerders als de leiding van de verworven vennootschappen te motiveren en zo de return on investment voor de aandeelhouders te maximaliseren na een gemiddelde bezitsduur van 4 tot 7 jaar.

2. Waardecreatie op lange termijn

Aangezien de vennootschappen privébedrijven zijn of dat worden na hun overname kunnen hun directies strategische initiatieven nemen die een tijdelijke rentabiliteitsverlaging tot gevolg hebben, om het valorisatieperspectief bij verkoop aanzienlijk te verbeteren. Voor een beursgenoteerde vennootschap zijn dergelijke beslissingen soms moeilijk te nemen omdat de markt ze veeleer kan opvatten als *"profit warnings"* (negatieve waarschuwingen met betrekking tot toekomstige resultaten) dan als een positief signaal dat betere prestaties op lange termijn in het vooruitzicht stelt.

3. Optimalisering van de financiële hefboom

Ondernemingen die door *Private Equity* fondsen gesteund worden, kunnen opteren voor een optimale structuur "eigen middelen-schulden" in het kader van hun businessplannen, en dit over hun volledige bezitsduur.

4. Nauwgezetheid en discipline

De Raad van Bestuur van een overgenomen vennootschap, doorgaans gecontroleerd door vertegenwoordigers van de fondsbeheerder, focust op een reeks key performance indicators (KPI). Die KPI's maken het mogelijk de evolutie van de geldstromen, de operationele verbeteringen, het uitvoeringstempo van het businessplan enz. op te volgen en snel eventuele tekortkomingen bij te sturen. Voor de investeerders bieden die praktijken een belangrijke bescherming in geval van onrust, en terzelfder tijd stellen ze de kredietverstrekkers gerust. Ondernemingen die zich toeleggen op *Private Equity*, kunnen snel reageren, wat een belangrijk concurrentievoordeel is.

5. Concentratie van talenten

Via incentives die transparant worden toegepast op basis van tastbare te leveren prestaties *(IRR)* slagen de fondsinrichters erin de medewerking te verkrijgen van de beste talenten, zowel voor rekening van hun eigen organisatie als voor die van de vennootschappen waarover ze de zeggenschap verwerven. Uiteindelijk komt dit hun beleggers ten goede.

PRESTATIE

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	719,28	1.554,83	2.487,51	2.873,57
Kasgeldstromen	5,36	109,48	83,39	114,95
Waarde op het einde van de periode	2.653,21	2.653,21	2.653,21	2.653,21
***IRR (Internal Rate of Return)* (1)**	**13,5%**	**12,2%**	**3,2%**	**-3,7%**

(1) Interne rentabiliteit *(IRR)* van de Private-equityportefeuille, berekend op de marktwaarde bij het begin en aan het einde van de periode, alsook de nettokasgeldstromen op jaarbasis.

De waarden aan het begin en einde van het boekjaar zijn die welke in de IFRS-jaarrekening zijn behouden op basis van voorlopige informatie die op de financiële datum beschikbaar is. Afwijkingen van de definitieve waarderingen hebben geen wezenlijke invloed op de uitgedrukte prestaties.

RESULTAAT VAN HET JAAR

Het verlies van de *Private-equity*portefeuille bedroeg € 105,42 miljoen, vergeleken met een winst van € 295,89 miljoen in het voorgaande jaar.

EVOLUTIE VAN DE PORTEFEUILLE

(in miljoen €)	**31 12 2025**	**31 12 2024**
***Private Equity* in het begin van het boekjaar**	**2 873,57**	**2 636,65**
Beleggingen	260,17	319,72
Desinvesteringen	-405,73	-409,57
Wijziging van de fair value (2)	-74,81	326,77
***Private Equity* aan het einde van het boekjaar**	**2 653,21**	**2 873,57**

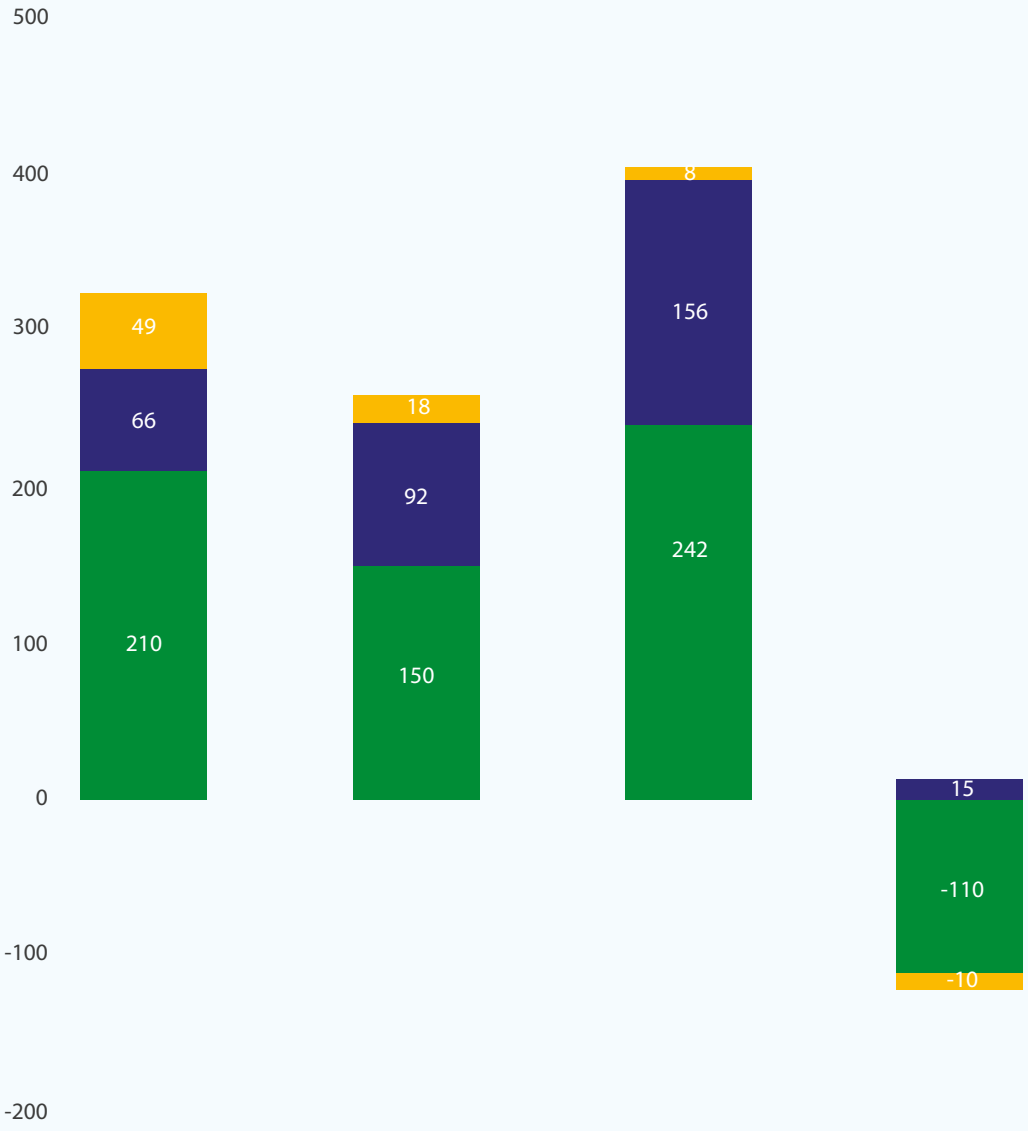
(2) Inclusief het netto gerealiseerde kapitaalverlies van €8,7 miljoen per 31 december 2025, vergeleken met een vermogenswinst van €9 miljoen een jaar eerder.

EVOLUTIE VAN DE NIET-OPGEVRAAGDE VERBINTENISSEN

(in miljoen €)	**31 12 2025**	**31 12 2024**
Verbintenissen in het begin van het boekjaar	**1 194,59**	**1 198,09**
Mutatie van bestaande verbintenissen	-328,03	-255,82
Nieuwe verbintenissen (3)	325,56	252,32
Verbintenissen aan het einde van het boekjaar	**1 192,12**	**1 194,59**

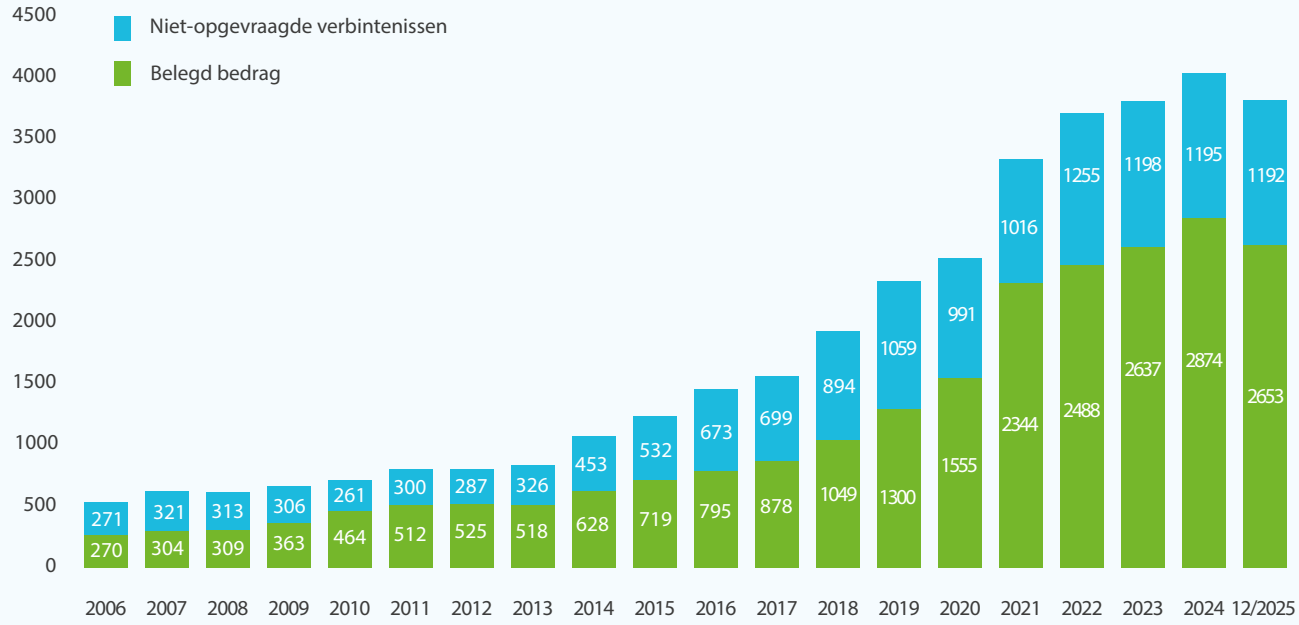
(3) Tegen de historische wisselkoers.

Samenvatting van *Private Equity*-activiteiten (in miljoen €)

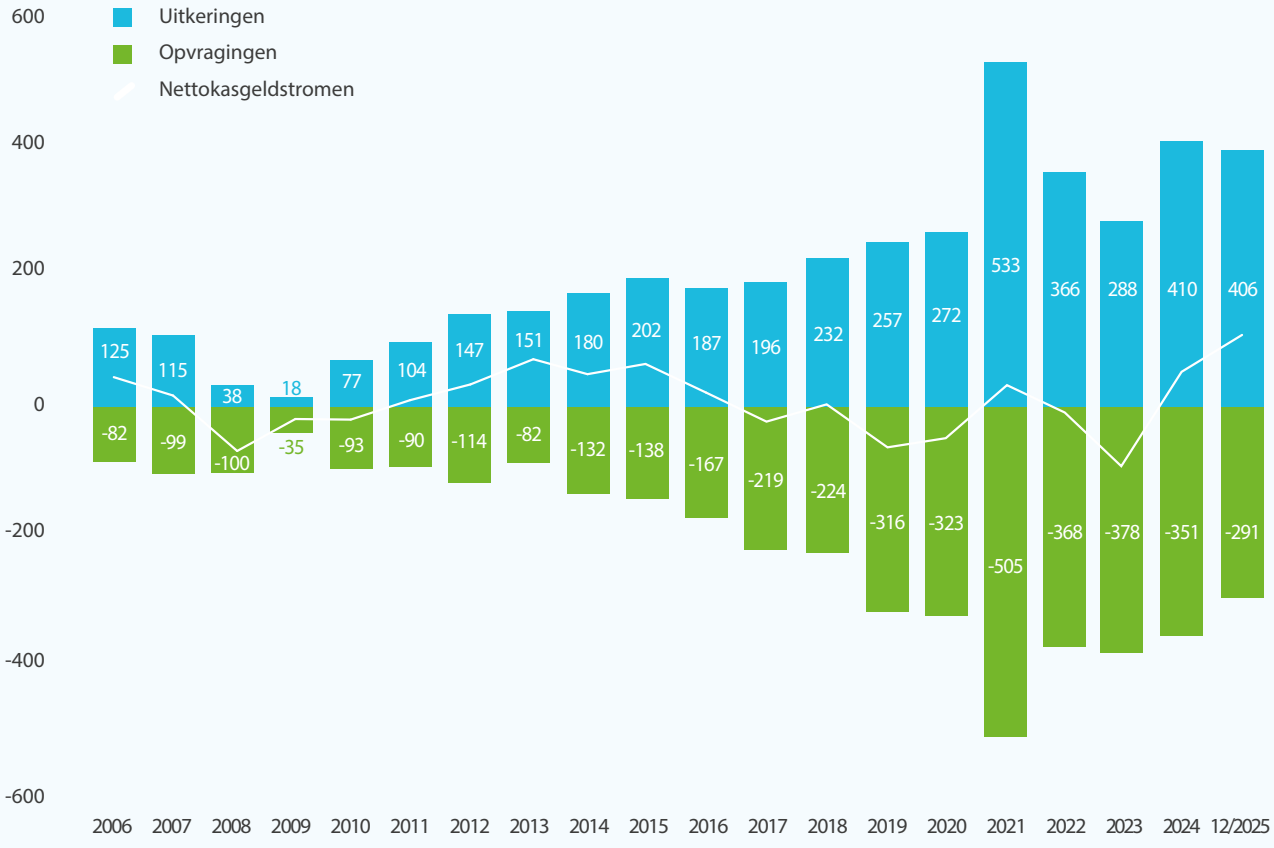


	Nieuwe verbintenissen	Beleggingen	Desinvesreringen	Resultaat
Azië/Pacific	49	18	8	-10
Europa	66	92	156	15
Verenigde Staten	210	150	242	-110
Totaal	**326**	**260**	**406**	**-105**

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

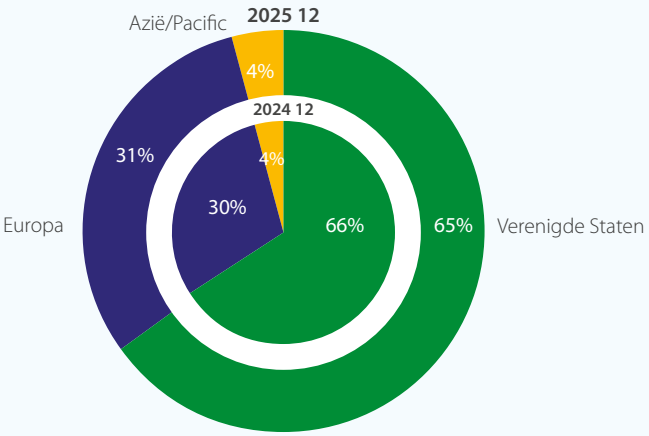


Evolutie van de kasgeldstromen (in miljoen euro)

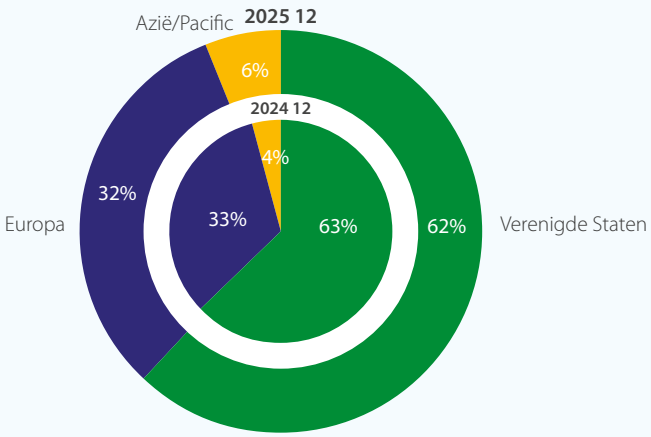


Geografische spreiding

Uitstaand

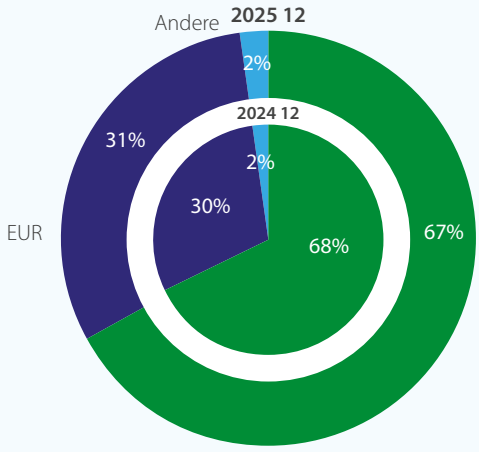


Niet opgevraagde verbintenissen

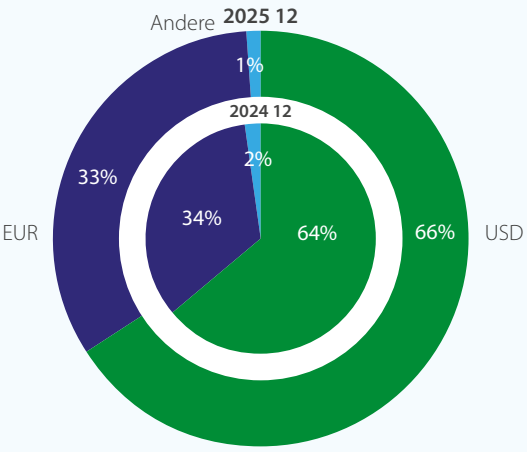


Per munteenheid spreiding

Uitstaand

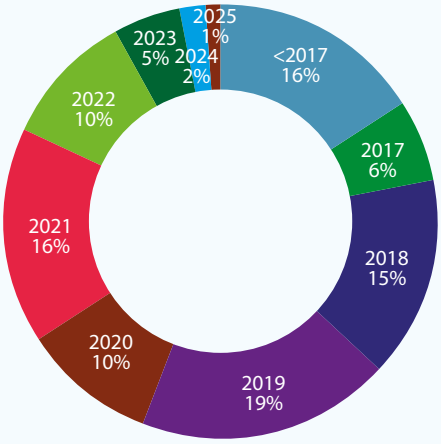


Niet opgevraagde verbintenissen

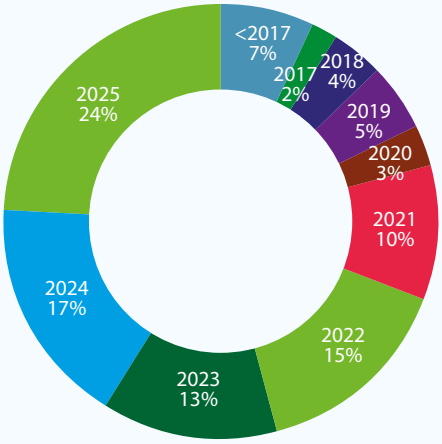


Spreiding per inschrijvingsjaar in de fondsen (vintage)

Uitstaand

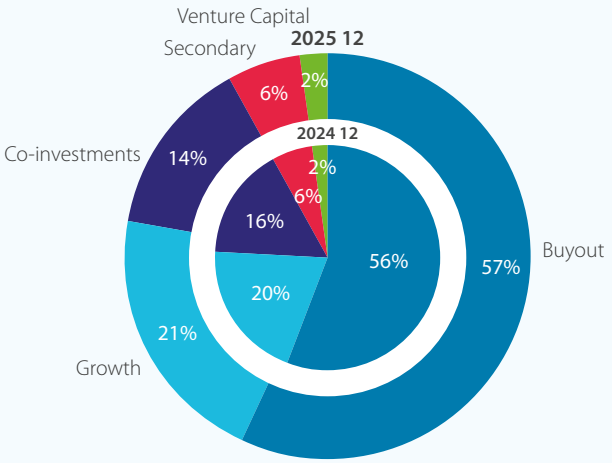


Niet opgevraagde verbintenissen

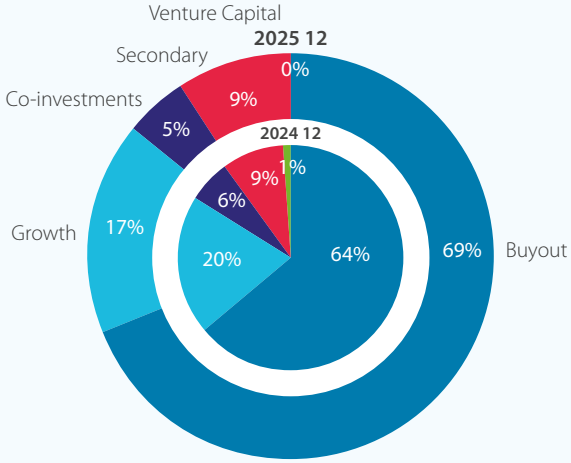


Spreiding per beleggingsstijl

Uitstaand

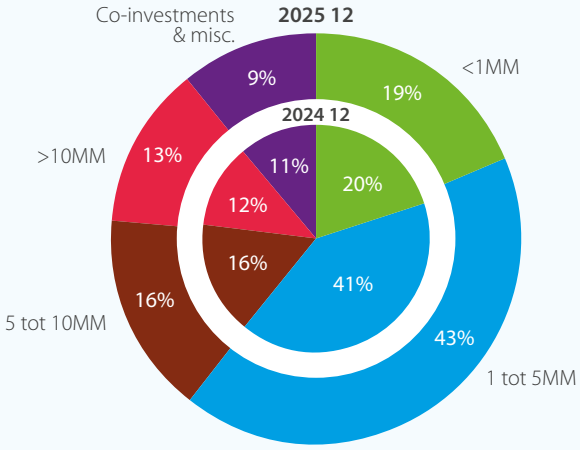


Niet opgevraagde verbintenissen

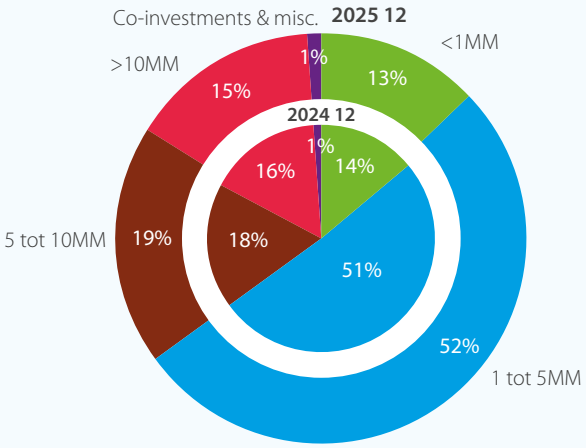


Uitsplitsing naar fondsgrootte

Uitstaand



Niet opgevraagde verbintenissen



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

Beheerders (per 31 12 2025)	Stand tegen de *fair value*	Niet-opgevraagde bedragen	Verbintenissen totaal
CARLYLE / ALPINVEST	158,26	65,15	223,41
HIG	102,80	101,18	203,98
EQT	170,21	32,40	202,60
ARDIAN	124,94	46,16	171,11
ARLINGTON	122,96	45,55	168,51
L-CATTERTON	127,41	28,95	156,36
BAIN	90,19	59,70	149,89
PSG	101,01	40,95	141,96
BV	94,15	47,08	141,23
VISTA	101,55	21,28	122,82
GENSTAR	94,77	25,38	120,15
STONEPOINT	69,36	28,90	98,27
HARVEST	64,05	24,81	88,86
ALPINE	54,79	32,10	86,89
AMERICAN SECURITIES	54,59	27,68	82,27
CVC	39,04	42,51	81,55
HGGC	41,70	32,91	74,60
GOLDMAN SACHS	46,53	27,59	74,12
CHARTERHOUSE	35,82	33,19	69,00
MONTAGU	42,93	25,87	68,80
BC	58,80	7,37	66,17
INSIGHT	48,98	14,22	63,20
K1	38,99	23,97	62,96
UPFRONT	53,45	7,71	61,17
TRITON	47,04	13,74	60,78
ANDERE	668,90	335,78	1.004,68
TOTAAL	**2.653,21**	**1.192,12**	**3.845,33**

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

De bovenstaande evaluatie is gebaseerd op de niet-geauditeerde waarderingen per 31 december 2025, die 82% van de portfolio vertegenwoordigen.

7.3.2. Portefeuille beursgenoteerde effecten

PRESTATIE

De prestaties van de portefeuille van beursgenoteerde effecten in de afgelopen tien jaar, gebaseerd op IFRS en op basis van jaarlijkse netto kasttromen, zijn als volgt:

(in miljoen €)	10 jaar	5 jaar	3 jaar	1 jaar
Waarde in het begin van de periode	792,85	1.149,83	1.118,89	1.342,45
Aankopen (Verkopen)	32,64	-8,83	11,92	-18,19
Nettodividenden	261,69	138,32	83,68	29,43
Waarde op het einde van de periode	1.565,91	1.565,91	1.565,91	1.565,91
***IRR (Internal Rate of Return)* (1)**	**9,8%**	**8,4%**	**14,6%**	**17,6%**

(1) Interne rendement *(IRR)* van de portefeuille van genoteerde effecten, berekend op basis van de marktwaarde aan het begin en einde van de periode en de netto jaarlijkse kasstromen (aankopen, verkopen en dividenden).

RESULTAAT VAN HET JAAR

De portefeuille van beursgenoteerde effecten genereerde in 2025 een winst (inclusief nettodividenden) van € 234,37 miljoen, vergeleken met € 125,09 miljoen in het voorgaande jaar. De nettodividenden bedroegen € 29,43 miljoen gedurende het jaar, vergeleken met € 27,70 miljoen het voorgaande jaar.

In de loop van het jaar werden er posities opgebouwd bij Atlas Copco (A) en Deutsche Börse. De positie van Experian is versterkt, terwijl de posities in Unilever zijn verminderd. Posities in Nestlé en Sanofi werden verkocht. Er werd een aandelendividend ontvangen van Iberdrola. De posities onder «Andere deelnemingen» komen uit uitkeringen door bepaalde Private-Equity fondsen aan de dochteronderneming Brederode International S.à r.l. SICAR, evenals uit de afsplitsing van een van de posities.

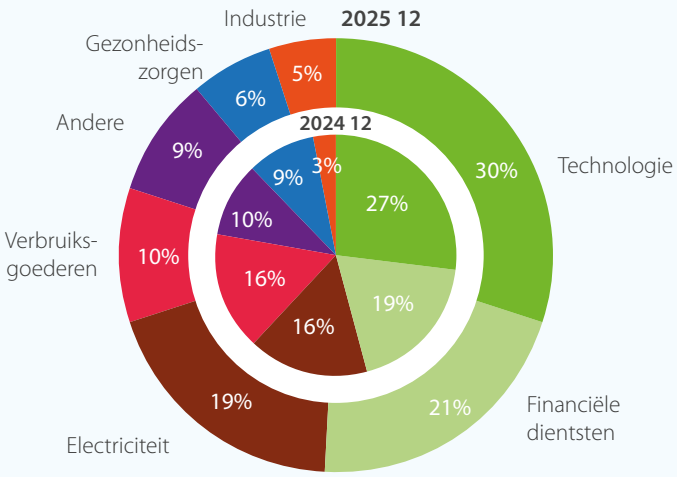
EVOLUTIE VAN DE PORTEFEUILLE

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Beursgenoteerde effecten in het begin van het boekjaar	**1 342,45**	**1 276,68**
Beleggingen	162,13	152,53
Desinvesteringen	-143,93	-184,60
Wijziging van de fair value	205,27	97,85
Genoteerde effecten aan het einde van het boekjaar	**1 565,91**	**1 342,45**

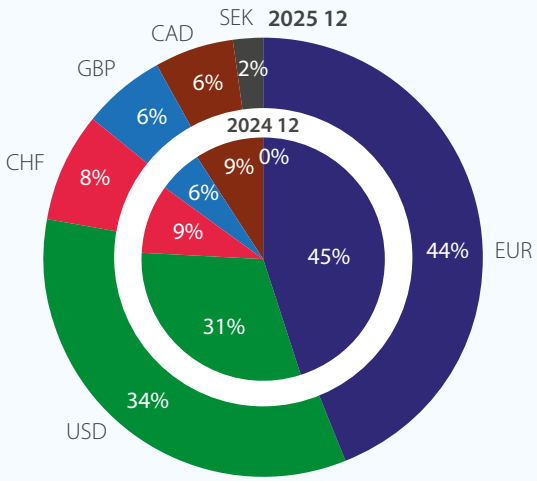
Totale prestatie voor het boekjaar (incl. dividenden)



Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per sector



Verdeling van de portefeuille genoteerde effecten per munteenheid



Belangrijkste aandelen van de portefeuille beursgenoteerde effecten

Effecten	31 12 2024	Aankopen (Verkopen)	Variatie van de *fair value*	31 12 2025	Prestatie (1)	Aantal aandelen	Toewijzing
(in miljoen €)							
Technologie	**365,83**		**97,63**	**463,45**	**27,6%**		**29,6%**
Alphabet (C)	161,97		74,01	235,98	46,0%	883.611	15,1%
Relx	103,61		-21,68	81,94	-19,2%	2.367.465	5,2%
Samsung Electronics (GDR)	30,74		30,96	61,70	102,9%	35.090	3,9%
Microsoft	47,75		0,69	48,44	2,1%	117.700	3,1%
Intel	21,75		13,64	35,39	62,7%	1.127.000	2,3%
Financiële diensten	**260,06**	**63,43**	**8,42**	**331,90**	**3,6%**		**21,2%**
Mastercard	159,13		-6,59	152,53	-3,7%	313.950	9,7%
Royal Bank of Canada	77,37		19,68	97,05	28,3%	667.300	6,2%
Experian	23,56	29,80	-4,37	48,98	-7,5%	1.271.000	3,1%
Deutsche Börse		33,63	-0,30	33,33	-0,9%	149.000	2,1%
Electriciteit	**216,23**	**5,91**	**75,97**	**298,11**	**39,8%**		**19,0%**
Iberdrola	121,54	(2) 5,91	48,60	176,05	42,8%	9.534.071	11,2%
Enel	94,69		27,38	122,07	35,7%	13.751.056	7,8%
Verbruiksgoederen	**208,72**	**-45,83**	**-2,41**	**160,48**	**1,9%**		**10,2%**
Unilever	88,94	-3,11	-5,59	80,24	-3,1%	1.440.608	5,1%
LVMH	79,06		1,18	80,24	3,2%	124.403	5,1%
Nestlé	40,72	-42,72	2,00		8,0%		
Andere	**133,71**	**6,84**	**-2,57**	**137,97**	**-1,8%**		**8,8%**
Brederode	133,71	(3) -1,65	-3,41	128,65	-2,6%	1.204.575	8,2%
Andere deelnemingen < € 10m (4)		8,49	0,84	9,33	n.a.		0,6%
Gezondheidszorg	**114,52**	**-34,57**	**16,44**	**96,40**	**25,4%**		**6,2%**
Novartis	77,20		19,19	96,40	28,2%	819.200	6,2%
Sanofi	37,32	-34,57	-2,75		-3,8%		
Industrie	**43,39**	**22,42**	**11,78**	**77,59**	**19,6%**		**5,0%**
Siemens	43,39		11,64	55,03	29,2%	230.101	3,5%
Atlas Copco (A)		22,42	0,14	22,56	1,0%	1.470.000	1,4%
TOTAAL	**1.342,45**	**18,19**	**205,27**	**1.565,91**	**17,2%**		**100,0%**

(1) Indicatief rendement over het boekjaar, rekening houdend met de ontvangen nettodividenden.
(2) Dividend in natura.
(3) Terugbetaling van kapitaal of gelijkgesteld.
(4) De sectie "andere deelnemingen" bevat voornamelijk genoteerde effecten die worden uitgegeven door bepaalde *Private-Equity* fondsen.

7.4. Financiële structuur

Aan het einde van het jaar rapporteerden Brederode en haar dochterondernemingen een positieve netto kaspositie van € 19,62 miljoen (vergeleken met een netto financiële schuld van € 69,91 miljoen aan het einde van het voorgaande boekjaar). Zij profiteerden van bevestigde kredietlijnen van € 350 miljoen (ongewijzigd).

7.5. Transacties tussen verbonden partijen

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

7.6. Wet betreffende de transparantievereisten

Op 2 november 2020 ontving Brederode een kennisgeving van de Stichting Administratiekantoor (STAK) Holdicam, gebaseerd op de groothertogelijke wet en verordening van 11 januari 2008 betreffende de transparantievereisten voor instellingen die effecten uitgeven.

Volgens de bepalingen en op de datum van deze kennisgeving bleef de uiteindelijke controle van Brederode SA bij STAK Holdicam, dat 100 % eigenaar was van Holdicam S.A. Holdicam S.A. had op zijn beurt 58,18 % van Brederode S.A. in handen.

Op 31 december 2025 bezat Geyser S.A., een indirecte dochteronderneming van Brederode S.A., nog altijd 4,11 % van Brederode S.A.

7.7. Voorstel tot uitkering aan de aandeelhouders

De raad van bestuur blijft een beleid volgen gericht op een regelmatige groei van de uitkeringen ten gunste van de aandeelhouders.

Hij wil op de volgende algemene vergadering van 13 mei 2026 aan elk aandeel Brederode € 1,46 toekennen tegenover € 1,37 het vorige jaar, een toename 6,6%. Zoals vorig jaar zou die uitkering ingehouden worden op de uitgiftepremie. In geval van goedkeuring zou ze op 20 mei 2026 betaalbaar worden gesteld.

Met toepassing van artikel 97 (3) van de wet van 4 december 1967 zal deze verdeling niet aan een inhouding aan de bron worden onderworpen in het groothertogdom Luxemburg. De staat waarin elke aandeelhouder verblijft, bepaalt immers soeverein en volgens zijn eigen regels de aard van de winstuitkering en de belastingregeling waaraan hij zijn belastingplichtigen wenst te onderwerpen.

7.8. Vooruitzicht voor het huidige boekjaar

Als gevolg van haar roeping als internationale durfkapitaalinvesteerder zullen de toekomstige resultaten van Brederode blijven worden beïnvloed door de evolutie van de mondiale economische omgeving, het verloop van rentevoeten en geopolitieke balansen.

De financiële markten beginnen het boekjaar 2026 in een omgeving die wordt gekenmerkt door matige groei, over het algemeen gecontroleerde inflatie en monetaire beleidsmaatregelen die duidelijker zijn geworden. Deze macro-economische stabilisatie is een ondersteunende factor voor financiële activa, ook al vragen de waarderingsniveaus in sommige segmenten om voorzichtigheid.

In *Private Equity* zouden de geleidelijke stabilisatie van de recentelijk waargenomen multiples en gunstigere financieringsvoorwaarden het herstel van de M&A-markt moeten blijven ondersteunen. In feite zijn de kasstromen sinds medio 2024 grotendeels positief geweest. De heropleving van internationale spanningen kan echter het vertrouwen van investeerders aantasten en het tempo van transacties vertragen.

Brederode voert, zowel in *Private Equity* als in de portefeuille van genoteerde effecten, een gedisciplineerd beleggingsbeleid, gebaseerd op selectiviteit, diversificatie en het handhaven van een prudente financiële structuur. Het bedrijf blijft alert op de evolutie van macro-economische en geopolitieke risico's, terwijl het een visie vastberaden behoudt die gericht is op langetermijnwaardecreatie.

Ontwikkelingen met betrekking tot het gewapende conflict dat in februari 2026 in het Midden-Oosten uitbrak en vooral Iran en verschillende buurlanden raakte, worden met de grootste aandacht gevolgd. Brederode is niet direct blootgesteld aan deze regio, noch aan de oliemarkten. Wat betreft indirecte blootstelling geeft onze voorlopige analyse aan dat deze nog steeds uiterst beperkt is.

De Raad van Bestuur bevestigt haar toewijding aan een distributiebeleid dat in overeenstemming is met de sterkte van de balans en de structurele winstcapaciteit van de portefeuille.

7.9. Het stokje doorgeven binnen het managementteam

De Raad van Bestuur zal aan de volgende algemene vergadering voorstellen om Dimitri van der Mersch, momenteel hoofd Investeringen, aan te stellen als bestuurder. Het dagelijkse beheer van de groep wordt toevertrouwd aan het duo Dimitri van der Mersch en Nicolas-Louis Pinon, huidig bestuurder en financieel directeur.

Luigi Santambrogio is ervan overtuigd dat Dimitri en Nicolas-Louis, die hij al enkele jaren heeft opgeleid in de investeringscultuur van Brederode, uitstekende co-managers zullen zijn en de groei van de groep in de komende jaren zullen waarborgen.

Hij wil de onafhankelijke bestuurders bedanken voor hun advies tijdens zijn ambtstermijn, de uitvoerend bestuurders voor hun professionaliteit en hun sterke vriendschap die de afgelopen jaren is opgebouwd, en zijn vrouw, Anne-Catherine, voor haar onwankelbare steun gedurende de meer dan 30 jaar dat hij voor Brederode heeft gewerkt, de meeste samen met zijn schoonvader Pierre van der Mersch.

De Raad van Bestuur wil Luigi bedanken voor zijn onwankelbare inzet en voor zijn enorme bijdrage aan de waardecreatie van Brederode. Zijn bijdrage was groot, van zijn baanbrekende activiteiten op de Lloyd's-verzekeringsmarkt tot de ontwikkeling van de *Private-equity*portefeuille, waarvoor hij expertise verwierf die erkend werd door zijn vakgenoten aan beide zijden van de Atlantische Oceaan.

De Raad van Bestuur betuigt zijn volledige vertrouwen in Dimitri van der Mersch en Nicolas-Louis Pinon om de ontwikkeling van het bedrijf in de komende jaren te waarborgen. Zij willen Luigi bedanken voor de partnerschapsgeest die hij gedurende al zijn jaren onder zijn leiding heeft bijgebracht en voor de kwaliteit van de voorbereiding waarvan zij hebben geprofiteerd, zowel binnen de investeringscomités als bij het beheer van de activiteiten van Brederode. Ze zijn blij en trots dat ze hem kunnen opvolgen als hoofd van Brederode om het bedrijf te leiden naar de uitdagingen en het succes van de komende jaren.

7.10. Belangrijkste eigenschappen van de interne controlesystemen en risicobeheersing.

Voorafgaande opmerkingen

Er bestaat geen directiecomité noch specifieke functie van interne auditor. Gezien de omvang van de groep Brederode en de gerichte aard van haar activiteiten wordt het risicobeheer aan de uitvoerende bestuurders zelf toevertrouwd. De functie van interne auditor heeft geen bestaansreden aangezien de uitvoerende bestuurders nauw betrokken zijn en persoonlijk de transacties voor rekening van de vennootschap overzien.

De interne controlefuncties worden waargenomen door enerzijds de uitvoerende bestuurders en anderzijds door het Audit-, Governance- en Risicocomité waarvan geen enkel lid een uitvoerende functie uitoefent. De totale filosofie berust op ethische, integriteits- en competentiewaarden die voor elke deelnemende partij vereist zijn en die de basis van de groep en van haar werkwijze vormen.

7.10.1. Controleomgeving

De controleomgeving wordt hoofdzakelijk bepaald door de wetten en reglementen van de twee landen waarin de groep dochterondernemingen heeft (Luxemburg, Italië en Groot-Brittannië) en door de statuten van elke betreffende vennootschap.

Eén persoon staat intern in voor de boekhouding van de diverse vennootschappen. Terzelfder tijd handelt Alter Domus Alternative Asset Fund Administration S.à r.l. als *"central administration agent"* voor dochteronderneming Brederode International s.à r.l. SICAR. In die hoedanigheid oefent deze vennootschap controle uit op de boekhouding en de evaluatie van de Private-equityportefeuille. Een uitvoerend bestuurder staat in voor het financieel beheer.

7.10.2. Beleid inzake risicobeheersing

De strategische en operationele doelen en de doelstellingen wat de betrouwbaarheid van zowel de interne als de externe financiële informatie betreft, worden bepaald door de uitvoerende bestuurders en goedgekeurd door de Raad van bestuur. De uitvoering van deze doelstellingen via de verschillende dochterondernemingen wordt periodiek gecontroleerd door het Audit-, Governance- en Risicocomité.

Marktrisico's

a. Valutarisico's

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument schommelt als gevolg van de wisselkoerswijzigingen.

De blootstelling aan het valutarisico houdt rechtstreeks verband met de bedragen die belegd zijn in financiële instrumenten die in andere valuta dan de euro zijn genoteerd en wordt beïnvloed door het wisselafdekkingsbeleid dat wordt toegepast door Brederode en zijn dochterondernemingen.

Het uitstaande bedrag van de valutatermijntransacties met het oog op het beperken van de valutarisico's wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van deze hedging-instrumenten en wordt in de balans opgenomen onder de post "afgeleide instrumenten" van de vlottende financiële activa (verplichtingen).

Het effect van de mutaties van de reële waarde van de hedging-instrumenten komt tot uitdrukking in de mutatie van de reële waarde van de directe dochteronderneming van Brederode.

Ter herinnering: Brederode dekt zijn balans niet tegen valutafluctuaties, omdat het duidelijk is dat de netto kasposities zeer laag zijn en dat de uitkeringen in vreemde valuta van de Private-equityportefeuille doorgaans worden door de kapitaaloproepen in dezelfde valuta gecompenseerd. Brederode is ervan overtuigd dat wisselkoerseffecten zich in de loop van de tijd in balans brengen.

b. Renterisico's

Bij de financiële activa is het mutatierisico van de reële waarde die rechtstreeks gekoppeld is aan de rente niet significant daar nagenoeg alle activa instrumenten van het eigen vermogen zijn.

Bij de financiële verplichtingen is het risico van de reële waarde beperkt tot de korte looptijd van de financiële schulden.

c. Overige prijsrisico's

Het prijsrisico wordt bepaald als het risico dat de waarde van een financieel instrument schommelt omwille van veranderingen in de marktprijs.

i. Genoteerde portefeuille

Voor de portefeuille genoteerde effecten wordt het koersschommelingsrisico dat gekoppeld is aan de schommelingen van de beurskoers bepaald door de koersvolatiliteit op de beurzen waarop de groep actief is.

Het beleid van de groep is erop gericht om een diversificatie te behouden op deze beurzen die zeer liquide en meestal minder volatiel zijn dan de zogenaamde opkomende markten. Het koersrisico van de genoteerde activa is meestal beperkt dankzij de zowel geografische als sectorale diversificatie van de portefeuille. De evolutie van de spreiding van de portefeuille van beursgenoteerde effecten per munt is hier eerder vermeld.

ii. Private-equityportefeuille

Voor de *Private-equity*portefeuille zijn de statistische studies en de theorieën niet eenduidig over de vraag of hun volatiliteit hoger of lager is dan die van de genoteerde markten. Bij de aan- en verkooptransacties worden de toegepaste prijzen duidelijk beïnvloed door ratio's van het type EV/EBITDA die op de genoteerde markten worden opgetekend. Deze overeenkomsten in de waarderingsbasis verklaren grotendeels een belangrijke correlatie tussen de prijsschommelingen van deze twee markten. De recente ervaring van de financiële crisis die in 2008 uitbrak, bevestigde dat de waarderingen van de *Private-equity*portefeuille stabieler zijn dan die van de portefeuille met genoteerde effecten. Het prijsrisico dat gekoppeld is aan de *Private-equity*portefeuille wordt eveneens afgezwakt door zijn bijzonder grote diversificatie. Het grote aantal *General Partners* waarmee Brederode samenwerkt, vormt een eerste diversificatieniveau. Het tweede diversificatieniveau wordt gevormd op het niveau van elk fonds dat zijn investeringen meestal over een vijftien- tot twintigtal verschillende projecten spreidt. De evolutie van de geografische spreiding van de *Private-equity*portefeuille wordt hierboven weergegeven.

iii. Aandelenopties

Het prijsrisico wordt rechtstreeks weerspiegeld in de prijzen van de aandelenoptiemarkten. Een hogere volatiliteit op de aandelenmarkten wordt vertaald in hogere optiepremies. Het prijsrisico van dit type transactie wordt dagelijks opgevolgd.

iv. Analyse van de gevoeligheid van de overige prijsrisico's

a. Genoteerde portefeuille

De waarde van de portefeuille hangt af van de evolutie van de beurskoersen, die per definitie moeilijk voorspelbaar is.

b. *Private-equity* Portefeuille

De waarde van deze portefeuille kan eveneens worden beïnvloed door de schommelingen van de waarderingen op de genoteerde markten. Deze invloed wordt evenwel getemperd door de volgende punten:

- het streefdoel om waarde te creëren is gesitueerd op langere termijn,
- de beheerder kan sneller en efficiënter beslissingen nemen om een situatie die verslechtert, bij te sturen,
- het belang van de beheerders komt ons inziens beter overeen met dat van de beleggers.

Kredietrisico

Dit is het risico dat een tegenpartij van een financieel instrument zijn verplichtingen niet nakomt en de andere partij als gevolg daarvan een financieel verlies lijdt.

Als belegger in genoteerde aandelen bestaat het voornaamste kredietrisico uit het vermogen van onze tussenpersonen om de goede afloop van onze aan- en verkooptransacties te waarborgen. Dit risico wordt in principe geëlimineerd door het betalingssysteem van "levering tegen betaling".

Voor aandelenopties moet de groep Brederode haar kwaliteit als eventuele debiteur aantonen zodat ze op de over the counter markt die voorbehouden is voor institutionele beleggers met een erkende competentie en solvabiliteit, actief kan zijn als emittent. Als emittent van aandelenopties zijn het onze tegenpartijen die het kredietrisico op dit type transactie nemen.

De bankdeposito's vormen in feite het belangrijkste kredietrisico dat onze groep loopt. We spannen ons in om de kwaliteit van onze bankiers permanent te controleren.

Effectendepots houden eveneens een kredietrisico in, ook al zijn deze effecten in principe altijd gescheiden van het eigen vermogen van de financiële instellingen waaraan de bewaring van de portefeuille beursgenoteerde effecten is toevertrouwd.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeits- en financieringsrisico is het risico dat een entiteit moeilijkheden ondervindt om de nodige financiële middelen samen te brengen om haar verbintenissen na te komen. Een kenmerk van een *Private Equity* belegging is dat de belegger geen controle heeft over de liquiditeit van de beleggingen. De beheerder neemt als enige de beslissingen om te beleggen of te verkopen. Er bestaat een secundaire markt voor deelnemingen in *Private Equity* fondsen, maar deze is beperkt en de verkoopprocedure is relatief lang en duur. De evolutie van de niet-opgevraagde verbintenissen van de groep tegenover de *Private Equity* fondsen wordt aandachtig opgevolgd om de kasstromen optimaal te kunnen beheren.

De genoteerde effectenportefeuille bestaat uit minderheidsbelangen met een grote liquiditeit en kan belangrijke bewegingen in het kasgeld die de niet-genoteerde portefeuille oplevert, opvangen.

Bij het beheer van het liquiditeitsrisico wordt tevens rekening gehouden met bankkredietlijnen die makkelijker toegankelijk zijn en waaraan betere voorwaarden verbonden zijn als gevolg van het voorhanden zijn van een omvangrijke portefeuille beursgenoteerde aandelen. De groep zorgt ervoor dat haar financiële schuldenlast onder het bedrag van de bevestigde kredietlijnen ligt.

Kasgeldstroomrisico op basis van de rente

Het gaat om het risico dat de toekomstige kasgeldstromen ongunstig worden beïnvloed door schommelingen van de marktrente. Dat risico is niet van toepassing op Brederode.

7.10.3. Controleactiviteiten

De uitvoerende bestuurders die eveneens in de Raden van Bestuur van de belangrijkste dochterondernemingen zetelen, voeren een permanente en nagenoeg dagelijkse controle uit. Bovendien komen de uitvoerende bestuurders ten minste een keer per maand samen met het leidinggevende team om de financiële situatie, de portefeuille, de waardering

van de activa, de algemene opvolging van de activiteiten, de financieringsbehoeften, de risicobeoordeling, de nieuwe engagementen, enz. gedetailleerd te bestuderen. Vermits de financiële activa altijd worden bewaard door een derde bank, trustees, enz., worden de risico's van onachtzaamheid, fouten of interne fraude aanzienlijk beperkt.

Met ingang van 1 januari 2019 werd dochteronderneming Brederode International S.à r.l. die de Private-equityportefeuille van de groep in handen heeft, omgevormd tot Société d'Investissement à Capital à Risque (SICAR- Beleggingsmaatschappij in risicokapitaal) en wordt voortaan als zodanig rechtstreeks gereguleerd door de Commission de Surveillance du Secteur Financier. De betrokken dochteronderneming doet een beroep op Alter Domus Depositary Services S.à r.l., die optreedt als "professionele depositaris van andere activa dan financiële instrumenten". Alter Domus Alternative Asset Fund Administration S.à r.l. handelt als central administration agent voor dochteronderneming Brederode International s.à r.l. SICAR. Aangezien de boekhouding ook intern wordt gevoerd, betekent de opdracht van Alter Domus een versterking van de controleactiviteiten.

7.10.4. Informatie, communicatie en aansturing

De betrouwbaarheid, beschikbaarheid en relevantie van de boekhoudkundige en financiële informatie wordt op het eerste niveau rechtstreeks door de uitvoerende bestuurders gewaarborgd en vervolgens door het Audit-, Governance- en Risicocomité. Teneinde de kwaliteit van de informatie permanent aan te passen, wordt er bijzondere aandacht besteed aan opmerkingen of vragen die niet enkel afkomstig zijn van de controleautoriteiten, maar ook van aandeelhouders en financiële analisten. De uitvoerende bestuurders bereiden, controleren en zorgen voor de verspreiding van informatie, nadat deze is ingediend bij de Raad van Bestuur, aan externe juridische adviseurs en, waar van toepassing, aan de erkende bedrijfsrevisor.

Het onderhoud en de aanpassing van IT-systemen worden toevertrouwd aan externe IT-dienstverleners onder contract, onder verantwoordelijkheid van de uitvoerende bestuurders. De uitvoerende bestuurders waken over de kwaliteit van de geleverde diensten en waken erover dat de mate van afhankelijkheid van deze aanbieders acceptabel blijft. De beveiliging van IT-systemen wordt gegarandeerd door de technische referentieprocessen op dit gebied: identiteits- en toegangsrechtenbeheer, multi-factor authenticatie, back-ups, antivirus en anti-malware, teamtraining, enz.

7.10.5. Externe controle

Brederode stelde een erkende bedrijfsrevisor aan, zijnde Forvis Mazars, een erkend revisorenkantoor met maatschappelijke zetel te 1882 Luxembourg, 5, rue Guillaume J. Kroll, bij het Handels- en vennootschapsregister ingeschreven onder het nummer B 159.962. Forvis Mazars en de heer Guillaume BROUSSE die deze vennootschap vertegenwoordigt, zijnaangesloten bij het *Institut des Réviseurs d'Entreprises* en zijn erkend door de *Commission de Surveillance du Secteur Financier.*

7.11. Verslag over duurzame ontwikkeling

In 2025 heeft Brederode de principes van haar bestuurscharter met betrekking tot duurzaamheid volledig en systematisch toegepast.

7.11.1. Private Equity

Nieuwe verbintenissen

De due diligence op nieuwe fondsen omvatte dit jaar een onderzoek van het duurzaamheidsbeleid van de *General Partners*. Deze werden allemaal op zijn minst bevredigend bevonden.

Inderdaad, in 2025:

- 100% van de *Private Equity* verbintenissen werd gedaan bij General Partners die een duurzaamheidsbeleid hadden aangenomen;
- Brederode voor elke verbintenis een side letter kreeg waarin werd bevestigd dat bepaalde soorten investeringen die niet voldeden aan het duurzaamheidsbeleid van Brederode verboden waren[1];
- Voor fondsen gevestigd in de Europese Unie werd twee derde van de verbintenissen aangegaan in fondsen die in aanmerking komen voor artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Bestaande investeringen

Er werd een onderzoek uitgevoerd bij alle General Partners waarmee Brederode actieve relaties[2] onderhoudt: dit onderzoek bevestigde dat ze allemaal een duurzaamheidsbeleid hadden aangenomen. Aangezien de rapporteringsformaten sterk verschillen van bedrijf tot bedrijf en van regio tot regio, blijft het moeilijk om uitgebreide geconsolideerde gegevens te verstrekken over de *Private-equity*portefeuille als geheel. Desalniettemin heeft een beoordeling van het beleid en andere documenten die door de General Partners zijn verstrekt, de volgende gegevens met betrekking tot duurzame ontwikkeling opgeleverd:

	POL (1)	REP (2)	REF.UNPRI (3)	SIGN.UNPRI (4)	ESG DCI (5)	SBT (6)
Verenigde Staten	100%	100%	63%	37%	37%	22%
Europa	100%	100%	100%	92%	83%	92%
Azië-Pacific	100%	100%	100%	100%		50%
Totaal	**100%**	**100%**	**74%**	**57%**	**48%**	**43%**

Bovenstaande tabel bevat geaggregeerde gegevens over de *Private-equity*portefeuille van Brederode voor alle actieve relaties, uitgesplitst naar vestigingsplaats van de *General Partner*. De kolomkoppen worden als volgt toegelicht:

1. Beleid: de *General Partner* heeft een duurzaamheids-, *ESG*- (Environmental, Social and Governance) of verantwoord beleggingsbeleid;
2. Rapportage: naast dit beleid rapporteert de *General Partner* regelmatig over duurzaamheidskwesties die van toepassing zijn op de portefeuille;
3. Verwijzing naar UN PRI: de *General Partner* verwijst naar de *United Nations Principles for Responsible Investment ("UN PRI")* in haar duurzaamheidskader;
4. Ondertekenaar van UN PRI: de *General Partner* heeft de UN PRI formeel ondertekend;

1 Brederode niet investeert in nucleaire, chemische of biologische wapens, clusterbommen, conflictdiamanten, mensenhandel, kinderarbeid of illegale drugs, niet deelneemt aan belastingontduiking en niet investeert in landen die door de Financial Action Task Force (FATF) als 'hoog risico' zijn aangemerkt.

2 D.w.z. wanneer Brederode heeft ingeschreven op het meest recente fonds (deze actieve relaties vertegenwoordigen ongeveer 85% van de nettowaarde van de Private Equity investeringsportefeuille).

5. Initiatief tot convergentie van de ESG-gegevens: de *General Partner* neemt deel aan het initiatief van de *Institutional Limited Partners Association ("ILPA")* om ESG-gegevens te verzamelen en te standaardiseren;
6. Gebruik van SBT: de *General Partner* moedigt een of meer bedrijven in zijn portefeuille aan om Science Based Targets ("SBT") met betrekking tot het klimaat aan te nemen.

Tussen 2024 en 2025 tonen de ESG-praktijken van General Partners bemoedigende verbeteringen op alle indicatoren. De rapportage over duurzaamheidsbeleid verbetert duidelijk (78% –> 91%), evenals de formele ondertekening van de UN-PRI (51% –> 57%) en het gebruik van Science Based Targets (39% –> 43%). De Verenigde Staten noteerden de grootste stijgingen, terwijl Europa zijn voorsprong handhaafde en Azië-Pacific bleef groeien.

In principe geldt: hoe verder rechts van de kolom in de tabel, hoe strenger de duurzaamheidscriteria. Europese *General Partners* zijn verder gevorderd in duurzaamheid dan hun Amerikaanse tegenhangers, maar over het algemeen zijn de resultaten behoorlijk bemoedigend en is duurzaamheid een prioriteit voor de overgrote meerderheid van de actieve *General Partners*. Brederode wil deze bedrijven aanmoedigen hun initiatieven op het gebied van duurzaamheid voort te zetten.

Brederode bekijkt een aantal zogenaamde 'groene' fondsen (bv. artikel 9 SFDR-fondsen), die een diepgaande positieve impact willen hebben op milieuaangelegenheden. Aangezien dit een nieuwe subsector van de *Private Equity* industrie is, bevinden we ons, volgens de gebruikelijke voorzichtige aanpak van Brederode, in de fase van gegevensverzameling: deze bedrijven staan nog in de kinderschoenen en het is moeilijk om ze te beoordelen op basis van korte of onbestaande *track records*, met recent gevormde teams.

Op het gebied van sociale en maatschappelijke impact zien we positieve trends ontstaan in de *Private Equity* sector. We zien met name een recente toename van het aantal *General Partners* die hun aandelenparticipatie uitbreiden naar een zeer groot deel van de werknemers van de overgenomen bedrijven, soms zelfs naar al hun werknemers. We zien ook de nadruk komt te liggen op diversiteit, billijkheid en inclusie, met name onder Amerikaanse *General Partners*. Met het oog op de werkgelegenheidsproblematiek in bedrijven die door *Private Equity* fondsen worden gesteund, moedigen wij de General Partners aan om de totale nettowerkgelegenheidscreatie in hun bedrijven tijdens de investeringsperiode in kaart te brengen en hierover te rapporteren.

Op het gebied van bestuur bevorderen de *General Partners* in belangrijke mate best practices in hun bedrijven, aangezien bestuur wordt gezien als een sleutelfactor voor prestaties en risicobeperking. Zo worden belangenconflicten over het algemeen goed beheerst en neemt de genderdiversiteit in de raden van bestuur toe. Het op één lijn brengen van de belangen van de *General Partners*, de bedrijven waarin zij investeren, de *Limited Partners* zoals Brederode en andere belanghebbenden zoals werknemers en regelgevers, is essentieel voor het genereren van de solide rendementen die wij nastreven. Goed bestuur is een onmisbaar onderdeel van een succesvolle afstemming van de belangen.

Toch is er op deze gebieden nog ruimte voor verbetering en Brederode zal zich in haar vergaderingen en besprekingen met *General Partners* blijven inzetten voor best practices.

7.11.2. Beursgenoteerde ondernemingen

De bedrijven in de portefeuille van beursgenoteerde effecten zijn allemaal grote multinationals met een sterk duurzaamheidsbeleid. Brederode streeft er niet naar om bepaalde soorten investeringen uit te sluiten, maar eerder om ervoor te zorgen dat bij elke investering het duurzaamheidsniveau van het bedrijf verbetert.

Bovendien heeft Brederode zich actief opgesteld door zich enkele jaren geleden volledig terug te trekken uit de grote olie- en gasbedrijven en door Iberdrola sinds 2005 te steunen, in de veronderstelling (die vandaag nog steeds geldt) dat investeren in de energietransitie een belangrijke rendementsfactor zou zijn. In de afgelopen jaren hebben we op dezelfde basis Enel aan onze portefeuille toegevoegd. Deze twee ondernemingen worden algemeen gerekend bij de grootste en meest succesvolle investeerders op het gebied van energietransitie.

Op basis van een onafhankelijke beoordeling toont de portefeuille een bijzonder sterke en stabiele ESG-positie vergeleken met 2024, waarbij een grote meerderheid van de bedrijven als leiders wordt gerangschikt op alle drie de pijlers. Er was een lichte herverdeling richting de categorie boven de mediaan, wat een continue stijging weerspiegelt. De weinige bedrijven onder de mediaan zijn te wijten aan een gebrek aan data van de externe beoordelaar, niet door een verslechtering van hun ESG-praktijken.

	Leefmilieu	Sociaal	Goed bestuur
Leader	14	9	13
Boven het gemiddelde	1	5	2
Onder het gemiddelde	1	2	1
Laatste kwartiel			

7.11.3. Interne organisatie

Wat de organisatie van Brederode zelf betreft, zorgen de beperkte omvang en de nadruk op efficiëntie ervoor dat de negatieve impact op het milieu zeer beperkt blijft.

Indien verplaatsingen absoluut noodzakelijk zijn voor het beheer van de *Private-equity*portefeuille, worden ze geoptimaliseerd om een maximale impact te garanderen door zoveel mogelijk vergaderingen qua tijd en plaats te groeperen.

Het gebruik van papier is de afgelopen jaren ook aanzienlijk teruggedrongen, omdat de omvangrijke juridische documenten met betrekking tot fondsverplichtingen en de meeste interne documentatie van de groep nu gedigitaliseerd zijn.

7.11.4. Duurzaamheidsdoelstellingen

De belangrijkste duurzaamheidsdoelstellingen van Brederode voor 2026 zijn gericht op de *Private-equity*portefeuille, die ongeveer twee derde van de activa van de groep vertegenwoordigt. Deze doelstellingen zijn om *General Partners* die geen duurzaamheidsverslag uitbrengen, aan te moedigen er een te publiceren en om door te gaan met het verzamelen van gegevens over de nettogroei van het aantal arbeidsplaatsen in de ondernemingen die worden gesteund door de *Private Equity* Fondsen waarin wij investeren.

Luxemburg, 17 maart 2026

Voor de Raad van bestuur

Luigi Santambrogio
Gedelegeerd bestuurder

Nicolas Louis Pinon
Uitvoerend bestuurder, *CFO*

8. Notering van de Brederode-effecten

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Het aandeel Brederode wordt verhandeld op de gereglementeerde markten van Euronext Brussel (ticker BREB) en de Beurs van Luxemburg (ticker BREL).

Elk aandeel geeft op dezelfde manier recht op dividenden en deling in de reserves in geval van liquidatie of vermindering van het eigen vermogen. Elk aandeel geeft op een gelijke manier stemrecht tijdens de algemene vergaderingen van Brederode. De aandelen zijn verplicht gedematerialiseerd. Geen enkele aandeelhouder mag verzoeken om zijn/haar aandelen om te zetten in aandelen op naam of aandelen aan toonder.

BEURSKAPITALISATIE

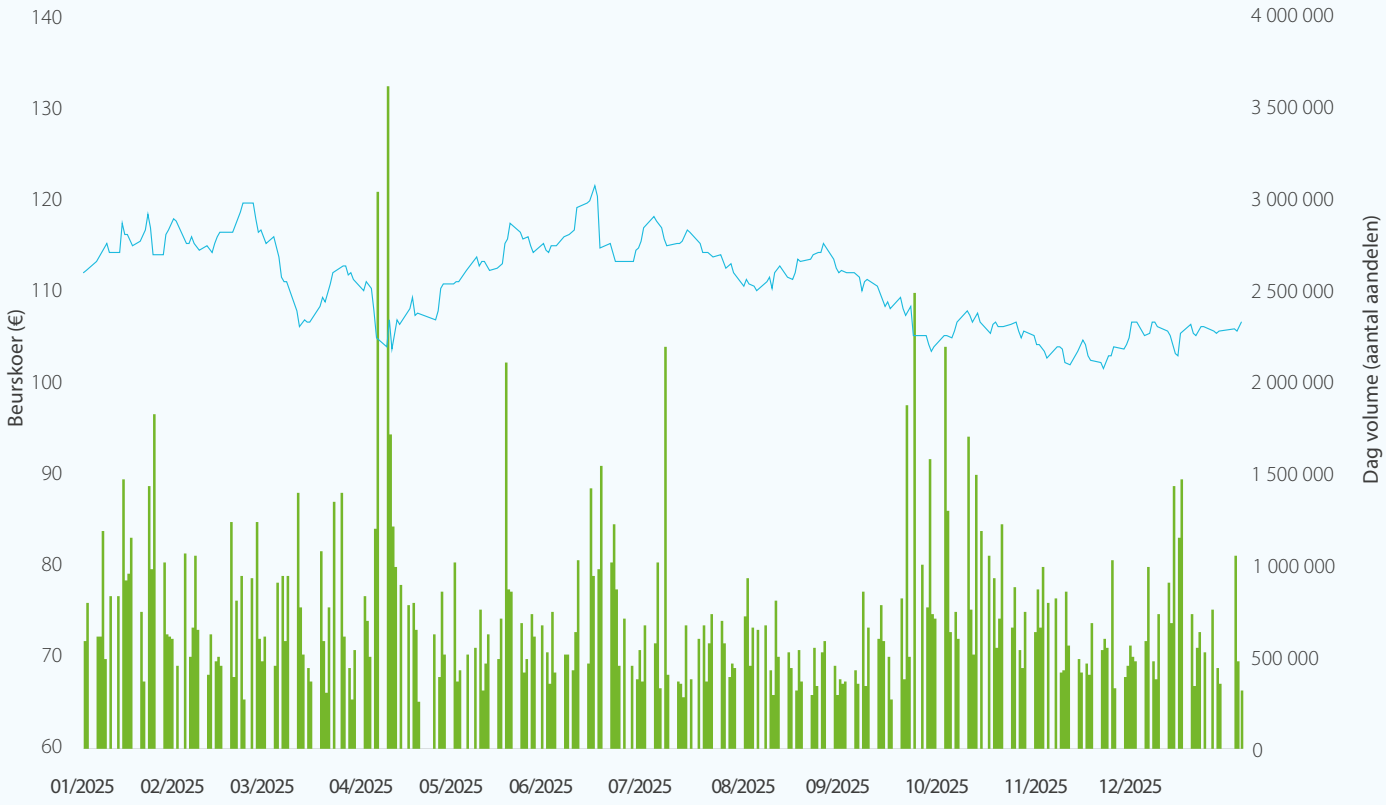
Eind 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van Brederode € 3.130 miljoen, vergeleken met € 3.253 miljoen een jaar eerder.

BEURSKOERS EN LIQUIDITEIT

De koers van Brederode daalde gedurende het jaar met 3,8%. Rekening houdend met de uitkering van € 1,37 in mei 2025, was het totale rendement -2,6%.

Het gecombineerde handelsvolume op de twee beurzen bedroeg 1,71 miljoen aandelen (2024: 1,41 miljoen), wat neerkomt op een gemiddeld dagelijks volume van 6.687 aandelen (vorig jaar: 5,521).

Evolutie van de beurskoers van het aandeel Brederode (€) en dag volume (aantal aandelen) op de gereglementeerde markten Euronext Brussels vanaf 1 januari



9. Individuele financiële staten op 31 december 2025

9.1. Individueel overzicht van de financiele situatie

(in miljoen €)	Notes	31 12 2025	31 12 2024
VASTE ACTIVA		**4 228,05**	**4 143,57**
Dochterondernemingen tegen de *fair value*	(2)	4 228,05	4 143,57
VLOTTENDE ACTIVA		**0,06**	**0,15**
Overige vlottende activa		0,05	0,13
Geldmiddelen en kasequivalenten		0,01	0,02
TOTAAL DER ACTIVA		**4 228,11**	**4 143,72**
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		**4 226,92**	**4 142,66**
Geplaatst kapitaal		182,71	182,71
Uitgiftepremies	(3)	450,52	490,67
Wettelijke reserve		11,66	9,83
Over te dragen resultaten		3 457,62	3 046,19
Resultaat van het boekjaar		124,40	413,26
VLOTTENDE PASSIVA		**1,20**	**1,06**
Andere vlottende passiva		1,20	1,06
TOTAAL DER PASSIVA		**4 228,11**	**4 143,72**

9.2. Individueel overzicht van het resultaat

(in miljoen €)	Notes	31 12 2025	31 12 2024
Mutatie van de *fair value* van de dochterondernemingen	(4)	88,78	376,73
Resultaat van het beheer van de beleggingsentiteiten		**88,78**	**376,73**
Overige operationele opbrengsten en kosten		35,63	36,54
Operationeel resultaat		**124,41**	**413,26**
Netto financiële opbrengsten (lasten)			
Belastingen op het nettoresultaat			
Resultaat van het boekjaar		**124,40**	**413,26**
Resultaat per aandeel			
Gewogen gemiddeld aantal aandelen		29 305 586	29 305 586
Nettoresultaat per aandeel (in €)		**4,25**	**14,10**

De toelichtingen in de bijlagen maken integraal deel uit van de individuele financiële staten.

9.3. Individuele staat van de geldstromen

(in miljoen €)	Notes	31 12 2025	31 12 2024
OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Resultaat van het boekjaar vóór belasting		124,41	413,26
Belastingen van het boekjaar			
Nettoresultaat van het boekjaar		124,40	413,26
Wijziging van de *fair value*	(4)	-88,78	-376,73
Bruto cashflow		**35,63**	**36,53**
Gewijzigde behoefte aan bedrijfskapitaal		**0,21**	**0,18**
Kasstromen uit operationele activiteiten		**35,84**	**36,71**
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Terugbetaling afkomstig van de dochterondernemingen		4,30	1,10
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		**4,30**	**1,10**
FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Distributies betaald aan de aandeelhouders		-40,15	-37,80
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		**-40,15**	**-37,80**
Netto wijziging van de liquide middelen en gelijkgestelde		**-0,01**	**0,01**
Liquide middelen en gelijkgestelde op 1 januari		0,02	0,01
Liquide middelen en gelijkgestelde op de einde van het boekjaar		0,01	0,02

9.4. Individuele staat van het gewijzigde eigen vermogen

(in miljoen €)	Notes	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Total
Saldo per 1 januari 2024		**182,71**	**528,47**	**8,40**	**3 047,62**	**3 767,21**
- distributie aan de aandeelhouders	(3)		-37,80			-37,80
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,43	-1,43	
- resultaat van het boekjaar					413,26	413,26
Saldo per 31 december 2024		**182,71**	**490,67**	**9,83**	**3 459,45**	**4 142,66**
Saldo per 1 januari 2025		**182,71**	**490,67**	**9,83**	**3 459,45**	**4 142,66**
- distributie aan de aandeelhouders	(3)		-40,15			-40,15
- toevoeging aan de wettelijke reserve				1,83	-1,83	
- resultaat van het boekjaar					124,40	124,40
Saldo per 31 december 2025		**182,71**	**450,52**	**11,66**	**3 582,02**	**4 226,92**

De toelichtingen in de bijlagen maken integraal deel uit van de individuele financiële staten.

9.5. Nota's

Nota 1: Algemene informatie

BOEKHOUDBELEID

Het gehanteerde boekhoudbeleid is consistent met dat van voorgaande jaren.

De gedekte boekhoudperiode is 12 maanden en heeft betrekking op de rekeningen op 31 december 2025 die door de Raad van Bestuur werden goedgekeurd tijdens zijn vergadering van 17 maart 2026.

De individuele financiële staten werden opgesteld in miljoen euro (werkingsvaluta van de groep) en afgerond op het honderdste tenzij anders vermeld. Deze worden opgesteld op basis van de historische kost behalve in het geval van afgeleide instrumenten en financiële activa tegen reële waarde op basis van de resultatenrekening die tegen reële waarde zijn gewaardeerd.

De activa en passiva, verplichtingen en opbrengsten worden niet gecompenseerd tenzij een IFRS-norm dit toelaat of vereist.

INFORMATIE OVER HET STATUUT VAN BELEGGINGSENTITEIT

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

- ze verkrijgt middelen van een of meer beleggers om hen beleggingsbeheersdiensten te verlenen;
- 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;
- ze waardeert en evalueert de prestaties van vrijwel al haar beleggingen op basis van de reële waarde.

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

BOEKHOUDSTANDAARDEN

De rekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de op 31 december 2025 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 2025 van kracht werden hadden geen wezenlijke impact op de presentatie van de jaarrekening.

De standaarden, amendementen en interpretaties, gepubliceerd maar nog niet van kracht op 31 december 2025, werden niet vooraf goedgekeurd door Brederode.

Brederode verwacht niet dat de toepassing van bovenvermelde standaarden een significante impact zal hebben op de financiële staten voor de komende boekjaren.

Brederode concludeert in het bijzonder dat IFRS 18, gepubliceerd in april 2024 en van kracht vanaf 1 januari 2027, geen wezenlijke invloed zal hebben op de financiële prestaties of de presentatie van de jaarrekening.

BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN

Met het oog op de opstelling van rekeningen baseert Brederodegeconsolidderd zich op schattingen en veronderstellingen die een impact hebben op de voorgestelde bedragen. Deze schattingen en veronderstellingen worden continu geëvalueerd en zijn gebaseerd op de ervaring uit het verleden en de beschikbare externe informatie.

De belangrijkste rubrieken die deze schattingen en veronderstellingen betreffen en die een indirecte impact op Brederode hebben door de bepaling van de reële waarde van haar dochterondernemingen, zijn:

- De waardering van de *Private-equity*portefeuille;
- De schatting van de terug te vorderen belastingsom;
- De schatting van het bedrag van de voorzieningen.

VOORSTELLING "VLOTTEND" EN "NIET-VLOTTEND"

De individuele staat van de financiële situatie wordt voorgesteld volgens het verschil dat de standaard IAS 1 maakt tussen "vlottend" en "niet-vlottend".

De vlottende activa en passiva zijn diegene waarvan Brederode verwacht dat deze worden geïnd, opgenomen of betaald in de loop van een normale cyclus. Deze periode kan tot 12 maanden na de afsluiting van het boekjaar duren. Alle andere activa en passiva zijn niet-vlottend.

OMZETTING VAN DE TRANSACTIES EN DE REKENINGEN IN VREEMDE VALUTA

De financiële staten worden opgesteld in euro, de werkingsmunt van Brederode.

a. Transacties in vreemde valuta

De transacties in vreemde valuta worden geboekt op basis van de wisselkoers op het moment van de transactie. Op het einde van de verslaggevingsperiode worden de monetaire activa en passiva evenals de activa die niet monetair van aard zijn maar op basis van de reële waarde zijn gewaardeerd ingeschreven op het moment van afsluiting van de rekeningen. De omzettingsverschillen die het resultaat hiervan zijn worden in de boekhouding ingeschreven.

b. Omzetting van de rekeningen in vreemde valuta

Met het oog op de opstelling van de individuele financiële staten van Brederode, worden de resultaten van de dochterondernemingen waarvan de rekeningen worden uitgedrukt in vreemde valuta omgezet in de gemiddelde koers van het boekjaar. Uitgezonderd de elementen aangaande het eigen vermogen worden de elementen in de balans uitgedrukt in vreemde valuta omgezet tijdens de afsluiting. De omzettingsverschillen die hiervan het resultaat zijn worden in het eigen vermogen onder de post "omzettingsreserve" ingeschreven.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden geboekt tegen de kostprijs van de aankoop of opbrengst en verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden lineair berekend op basis van de geschatte gebruiksduur van de diverse activacategoriën. De geschatte gebruiksduren zijn als volgt:

- Meubilair: 10 jaar
- Kantoormeubilair: 5 jaar
- Transportmiddelen: 5 jaar
- Informaticamateriaal: 3 jaar

De gronden worden niet afgeschreven. Er kan een waardevermindering worden vastgesteld wanneer de boekhoudwaarde hoger ligt dan de terugvorderbare waarde.

De afschrijvingsmodaliteiten van materiële vaste activa worden jaarlijks herzien en kunnen naargelang de omstandigheden toekomstgericht worden gewijzigd.

Een element van de materiële vaste activa wordt afgeboekt bij afstand of wanneer er geen economisch voordeel wordt verwacht van het blijvende gebruik ervan. De winst of het verlies ingevolge de afstand of de buitengebruikstelling van een element van de materiële vaste activa komt overeen met de opbrengst van de verkoop en de boekhoudwaarde van de activa en wordt ingeschreven in de winst- en verliesrekening.

NIET-VLOTTENDE FINANCIËLE ACTIVA

Alle al dan niet beursgenoteerde niet-vlottende financiële activa worden geboekt als "financiële activa tegen reële waarde op basis van de resultatenrekening".

In het kader van de waardering tegen reële waarde van de directe en indirecte dochterondernemingen van Brederode, is de initiële waarde gelijk aan de netto-aanschaffingswaarde en maakt het voorwerp uit van een herwaardering tegen de reële waarde bij elke afsluiting van de rekeningen en dit op basis van de beurskoers bij sluiting voor de beursgenoteerde participaties en op basis van de laatste waarderingen van de hand van de beheerders voor niet-beursgenoteerde participaties. In dit laatste geval zijn de waarderingen gebaseerd op waarderingstechnieken die worden aanbevolen door internationale verenigingen actief in het segment van de *Private Equity*. De schommelingen van de reële waarde van die participaties worden, tussen twee afgesloten rekeningen in, ingeschreven in de resultatenrekening.

Voor deze methode werd gekozen, daar deze overeenstemt met de strategie qua risicobeheer van de vennootschap.

PORTEFEUILLE BEURSGENOTEERDE EFFECTEN

De waardering van de portefeuille beursgenoteerde effecten wordt bepaald tegen de beurskoers van de laatste noteringsdag van het jaar.

***PRIVATE-EQUITY* PORTEFEUILLE**

De waardering van de *Private-equity*portefeuille die wordt aangehouden door de dochterbeleggingsentiteiten van Brederode is gebaseerd op de laatste financiële informatie die wordt verkregen van de *General Partners*. Het gaat om definitieve of voorlopige waarderingen op 31 december of driemaandelijkse verslagen van de voorgaande 30 september verbeterd rekening houdend met de investeringen en desinvesteringen in de loop van het vierde kwartaal. Deze waardering kan nog worden aangepast op een manier dat alle gewijzigde omstandigheden tussen de datum van de laatste formele waardering van de hand van de General Partner en de afsluiting van de rekeningen worden weergegeven.

VORDERINGEN

De leningen en vorderingen verleend door Brederode en de dochterbeleggingsentiteiten van Brederode worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met elke waardevermindering ingevolge depreciaties of oninbaarheid.

Na de initiële opstelling van de rekeningen worden de leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs berekend volgens de methode van de feitelijke intrestvoet, verminderd met provisies voor depreciatie wanneer het management van oordeel is dat er een objectieve indicatie voor depreciatie is die de initieel verwachte kasgeldstromen zal verminderen. Leningen en vorderingen op korte termijn worden niet geactualiseerd, aangezien een dergelijke actualisering enkel geringe gevolgen heeft.

De methode van de effectieve rente is een berekeningsmethode voor de geamortiseerde kost van een financieel instrument en de boeking van renteopbrengsten tijdens de van toepassing zijnde periode. De effectieve rente is de exacte rente van de betalingen en uitbetalingen in de toekomst tijdens de voorziene levensduur van een financieel instrument of eventueel – op kortere termijn – de rente tegen de nettoboekhoudwaarde.

VLOTTENDE FINANCIËLE ACTIVA

a. Afgeleide instrumenten

De afgeleide instrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde bij elke afsluiting van de rekeningen. De schommeling van de reële waarde tussen twee afsluitingen der rekeningen in wordt ingeschreven in de winst- en verliesrekening. De koersevolutie kan leiden tot een waardering van de afgeleide instrumenten die uiteindelijk onder de vlottende activa of passiva wordt ingeschreven.

b. Vlottende en uitgestelde belastingen

De belastinguitgaven bevatten de invorderbare en uitgestelde belastingen.

i. Invorderbare belastingen

De invorderbare belasting bevat het geschatte bedrag van de te betalen (of terug te krijgen) belasting die wordt geheven op de winst (of het verlies) van Brederode en zijn dochterondernemingen, evenals elke aanpassing van het bedrag van de invorderbare belasting van de vorige boekjaren. Deze wordt berekend op basis van de belastingvoeten die vaststaan of nagenoeg vaststaan bij de afsluiting van de rekeningen.

Brederode vormt zich een oordeel en maakt schattingen van situaties waarin de fiscale reglementering vatbaar is voor interpretatie. De aldus ingenomen posities worden regelmatig herzien.

ii. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden verantwoord gemaakt met de variabele uitstelmethode tot aan de tijdelijke verschillen tussen de fiscale basis van de activa en passiva en hun boekwaarde in de jaarrekeningen. Er wordt geen uitgestelde belasting erkend als deze voortkomt uit de initiële erkenning van een actief of verplichting gerelateerd aan een transactie, anders dan een bedrijfscombinatie, die op het moment van de transactie geen invloed heeft op het boekhoudkundige resultaat of het belastingresultaat. Daarnaast worden uitgestelde belastingverplichtingen niet erkend als het tijdsverschil voortkomt uit de initiële erkenning van *goodwill*.

De uitgestelde belastingen worden bepaald met behulp van belastingvoeten en fiscale reglementeringen die (nagenoeg) vaststonden op de afsluitingsdatum en waarvan wordt verwacht dat deze hun beslag krijgen bij de realisatie van de activa betreffende uitgestelde belastingen of de betaling van de passiva betreffende uitgestelde belastingen.

De activa betreffende uitgestelde belastingen worden enkel aanvaard in de mate dat de realisatie van een belastbare winst in de toekomst, die het mogelijk maakt tijdelijke verschillen te boeken, in de lijn der verwachtingen ligt. Bij het inschatten van de mogelijkheden om deze activa terug te vorderen, dient er rekening te worden gehouden met toekomstige fiscale prognoses, het deel van de niet-recurrente uitgaven die in de toekomst niet meer dienen te worden gemaakt en die zijn opgenomen in de verliezen van het verleden, de historiek van de fiscale resultaten van de voorbije jaren en eventueel de fiscale strategie zoals de geplande cessie van ondergewaardeerde activa.

De activa betreffende uitgestelde belastingen worden geboekt onder tijdelijke verschillen met betrekking tot participaties in dochterondernemingen behalve wanneer de omzettingskalender van die tijdelijke verschillen door de Groep wordt gecontroleerd en het waarschijnlijk is dat de omzetting in de nabije toekomst niet plaatsvindt.

De activa en passiva betreffende uitgestelde belastingen worden per fiscale entiteit gecompenseerd en dit vanaf het moment dat de fiscale entiteit het recht heeft om compensatie voor de activa en passiva betreffende invorderbare belastingen te claimen en als de activa en passiva betreffende uitgestelde belastingen worden belast door dezelfde belastingadministratie.

c. Kasgeld en equivalenten

Het kasgeld bevat de girale deposito's.

De equivalenten van het bedrijfskapitaal groeperen de bancaire deposito's en de beleggingen op korte termijn waarvan de vervaldatum, vanaf de aankoopdatum, gelijk is aan of minder bedraagt dan drie maanden; de beleggingen waarvan de vervaldatum meer dan drie maanden verwijderd is, vallen onder beleggingen in effecten.

d. Eigen aandelen

In het geval van aankoop (of cessie) van eigen aandelen wordt het gestorte (of verkregen) bedrag ingeschreven als daling (of stijging) van het eigen vermogen. De bewegingen van die effecten worden vermeld in de mutatietabel betreffende het eigen vermogen. Over die bewegingen wordt geen resultaat opgetekend.

Ter herinnering: de aandelen van Brederode aangehouden door haar indirecte dochteronderneming worden niet geboekt als eigen aandelen, maar als een financieel actief via deze dochteronderneming. In de individuele jaarrekening van Brederode wordt de reële waarde van deze aandelen bepaald op grond van de beurskoers en deze draagt indirect bij aan de reële waarde van de directe dochteronderneming van Brederode.

e. Winstuitkering

De dividenden die Brederode aan haar aandeelhouders uitkeert, worden in mindering gebracht op het eigen vermogen ten belope van hun brutobedrag, dit wil zeggen vóór de eventuele bronheffing. De financiële staten worden opgesteld vóórwinstverdeling.

f. Voorzieningen

Bij afsluiting worden er voorzieningen geboekt wanneer een vennootschap van de groep een (wettelijke of impliciete) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden, en wanneer het waarschijnlijk is dat een uitbetaling noodzakelijk zal zijn om aan deze verplichting te voldoen, en indien het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan bepaald worden. Het geregistreerde bedrag aan voorzieningen stemt overeen met de meest nauwkeurige schatting van de uitgave die noodzakelijk is om te voldoen aan de bestaande verplichting op het einde van de rapporteringsperiode.

g. Financiële schulden op lange termijn

De financiële passiva van Brederode bevatten de bankleningen, de schulden aan leveranciers en andere schuldeisers. Deze worden geclassificeerd als andere financiële passiva conform de bepalingen van IFRS 9. De financiële passiva worden aanvankelijk geboekt tegen hun fair value, vermeerderd met de direct toerekenbare transactiekosten. De overige financiële passiva worden later tegen de geamortiseerde kostprijs gewaardeerd en dit volgende de methode van effectieve rente.

h. Financiële schulden op korte termijn

Brederode beschikt via een van haar beleggingsdochters over twee kredietlijnen bij bankinstellingen. Deze kunnen worden gebruikt door middel van opnames op korte termijn die doorgaans een termijn van 6 maanden niet overschrijden. De rentevoet wordt vastgesteld bij elke opneming. De rente dient te worden betaald op elke vervaldatum. De financiële schulden op korte termijn worden tegen hun nominale waarde geboekt.

i. Rente

De renteopbrengsten en -verplichtingen bevatten de te betalen rente op leningen en de ontvangen rente op beleggingen.

De renteopbrengsten worden pro rata temporis in de resultatenrekening geschreven, rekening houdend met de effectieve rente van de belegging.

j. Dividenden

De dividenden betreffende financiële activa worden op de dag van hun uitkering geboekt. Het bedrag van de afhouding aan de bron wordt geboekt na aftrek van de brutodividenden.

REËLE WAARDE

Brederode evalueert de financiële instrumenten zoals de afgeleide instrumenten en de financiële activa tegen de reële waarde zoals op elke afsluitingsdatum ingeschreven in de resultatenrekening.

De reële waarde is de prijs die zou zijn ontvangen voor de verkoop van activa of zou zijn betaald voor de overdracht van passiva tijdens een normale transactie tussen actoren op de markt en dit op de waarderingsdatum. Een evaluatie tegen de juiste waarde impliceert dat de verkoop van activa of de overdracht van passiva hebben plaatsgevonden op de primaire markt voor de activa of passiva of bij afwezigheid van een primaire markt op de markt die het meest voordelig is voor de activa of passiva.

De belangrijkste of meest voordelige markt dient voor Brederode toegankelijk te zijn.

De reële waarde van activa of passiva wordt gewaardeerd door gebruik te maken van de hypothesen die de actoren op de markt zouden gebruiken om de prijs van de activa of de passiva vast te leggen, ermee rekening houdend dat de marktactoren handelen in hun eigen economisch belang.

Alle activa of passiva waarvoor een reële waarde wordt geëvalueerd of die in de financiële staten worden vermeld, worden geclassificeerd in de reële waarde-hiërarchie.

a. Hiërarchie van de *fair value* van de rechtstreeks aangehouden beleggingen

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

b. Vaststelling van de *fair value* van de onrechtstreeks aangehouden beleggingen

i. Portefeuille beursgenoteerde effecten

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 het boekjaar, en worden dus in niveau 1 ingedeeld.

ii. Private Equity Portefeuille

De *fair value* van de beleggingen in *Private Equity* is gebaseerd op de laatste financiële informatie van de beheerders. 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 beursintroducties kunnen de beheerders 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.

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 Vennoten-Zaakvoerders ('*General Partners*'). Deze verslagen die doorgaans Capital Account Statements 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 31 december 2025 werd 82% van de niet-genoteerde beleggingen gewaardeerd op basis van waarderingsverslagen *(Capital Account Statements)* op 31 december 2025 (85% in 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 2025.

De waardeerder moet een of meer van de volgende waarderingstechnieken gebruiken, rekening houdend met de hypotheses van de marktdeelnemers over de wijze van waardebepaling:

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

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

Nota 2: Dochterondernemingen

Vanaf 1 januari 2025 bezat Brederode S.A. 100% van Algol S.à r.l., dat 100% bezat van Geyser S.A., dat zowel 100% van Brederode International S.à r.l. SICAR in Luxemburg, 100% van Bredco Ltd in het Verenigd Koninkrijk en 100% van Bredco S.r.l. in Italië bezat.

Ter herinnering: alle directe en indirecte dochterondernemingen zijn op 1 januari 2016 niet meer geconsolideerd. Vanaf die datum is de reële waarde van de activa en passiva van deze dochterondernemingen, inclusief de *Private Equity*- en beursgenoteerde effectenportefeuilles, indirect opgenomen in de waardering van Algol S.à r.l., de enige directe dochteronderneming die is opgenomen in de activa van de individuele financiële staten van Brederode S.A., overeenkomstig IAS 27. Wijzigingen in de reële waarde van deze directe dochteronderneming worden ingeschreven in de resultatenrekening, overeenkomstig IFRS 9.

Lijst van de dochterondernemingen en de gemiddelde personeelsbezetting

Naam	Adres	Gemiddelde personeelsbezetting
Brederode S.A.	4, Place Winston Churchill L-1340 Luxembourg	
Algol S.à r.l.	4, Place Winston Churchill L-1340 Luxembourg	
Geyser S.A.	4, Place Winston Churchill L-1340 Luxembourg	
Brederode International S.àr.l. SICAR	4, Place Winston Churchill L-1340 Luxembourg	6
Bredco Ltd	42 Berkeley Square, London, England, W1J 5AW	
Bredco S.R.L.	Via Carlo Freguglia 8/A, 20122 Milano, Italy	1
Brederode TradePending Blocker, LLC	850 New Burton Rd #201, Dover, DE 19904, US	

Het percentage betreffende (meerderheid) aandeelhouderschap van alle dochterondernemingen bedraagt 100%.

Dochteronderneming Brederode International S.à r.l. SICAR, die de *Private Equity*-portefeuille van de groep in handen heeft en als zodanig onder het rechtstreeks toezicht staat van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN

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.

Nota 3: Geplaatst kapitaal

	31 12 2025	31 12 2024
Aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen		
- gedematerialiseerd	29 305 586	29 305 586
Totaal	**29 305 586**	**29 305 586**

Het huidige aandelenkapitaal van € 182 713 909,08 wordt vertegenwoordigd door 29 305 586 aandelen zonder vermelding van de nominale waarde.

Op 31 december 2025 hield dochteronderneming GEYSER SA, 1 204 575 Brederode aandelen aan (ongewijzigd). Aangezien de dochteronderneming niet geconsolideerd is, worden die aandelen niet geboekt als eigen aandelen, maar als een investering in reële waarde in de betrokken dochteronderneming.

Nota 4: Uitgiftepremie – distributie

Op 21 mei 2025 heeft het bedrijf een gedeeltelijke uitkering van de aandelenpremie gedaan ter waarde van € 1,37 per aandeel, dat wil zeggen € 40.148.652,82.

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Tijdens het boekjaar uitgekeerd bedrag	40,15	37,80
Bedrag voorgesteld als dividend voor het lopende boekjaar	42,79	40,15

Het uitkeringsvoorstel wordt al dan niet goedgekeurd door de aandeelhouders tijdens de algemene vergadering en wordt volgens de voorschriften van de IFRS-normen niet als schuld geboekt.

Nota 5: Mutatie van de *fair value* van de dochterondernemingen

Heeft betrekking op Algol S.à r.l., de enige directe dochteronderneming van Brederode S.A.

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.

Nota 6: Dividend afkomstig van de dochterondernemingen

Brederode ontving een dividend afkomstig van zijn dochteronderneming Algol S.à r.l. voor een bedrag van 36,10 € miljoen (€ 36,90 miljoen het vorige boekjaar).

Nota 7: Operationele segmenten

Als beleggingsentiteit houdt Brederode in zijn staat van de financiële situatie geen rekening met de financiële activa van zijn dochterondernemingen waarvan de reële waarde voortaan onrechtstreeks wordt opgenomen in de waardering van Algol S.à r.l., zijn enige directe deelneming die in het actief van zijn individuele financiële staten verwerkt is.

De twee operationele segmenten zoals voorheen opgenomen in de geconsolideerde financiële staten, namelijk het *Private Equity* segment en het segment van de beursgenoteerde effecten, worden vervangen door het segment van de zogenaamde Beleggingsmaatschappijen dat overeenkomt met de deelneming van Brederode in zijn dochteronderneming Algol S. à r.l.

a. Indicator van het totaal van de activa en passiva en afstemming van de saldi

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
In het begin van het boekjaar	**4 143,57**	**3 767,95**
Aankopen		
Verkopen	-4,30	-1,10
Variatie van de *fair value*	88,78	376,73
Aan het einde van het boekjaar	**4 228,05**	**4 143,57**

b. Indicator van het resultaat

De enige indicator van het resultaat is de variatie in de reële waarde van dochteronderneming Algol S.à r.l., zoals opgenomen in bovenstaande tabel.

c. Kenmerken en risicoprofielen van de operationele segmenten

Het risico met betrekking tot de investering van Brederode in zijn dochteronderneming Algol bvba wordt afgemeten aan de volatiliteit van haar fair value. Die wordt zelf bepaald door de kenmerken en profielen van de activa en passiva van de directe en indirecte dochterondernemingen.

Dus hoewel Brederode vanuit technisch oogpunt slechts één operationeel segment telt, namelijk dat van de zogenaamde beleggingsmaatschappijen bestaande uit de dochteronderneming Algol S. à r.l., wordt het risicoprofiel van dit unieke segment bepaald door de kenmerken van de Private-equity**portefeuille** en de portefeuille beursgenoteerde effecten beheerd door zijn directe en indirecte dochterondernemingen.

Ter informatie: de gegevens van de twee operationele segmenten (*Private Equity* en genoteerde effecten) van de activa en passiva van de dochterondernemingen van Brederode worden hieronder ter informatie weergegeven:

i. Private-equity portefeuille

Geografische spreiding van de beleggingen, tegen reële waarde

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Verenigde Staten	1 725,66	1 908,15
Europa	816,77	856,37
Azië-Pacific	110,78	109,06
Totaal	**2 653,21**	**2 873,57**

Geografische spreiding van de niet-opgevraagde verbintenissen

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Verenigde Staten	738,67	755,61
Europa	377,63	390,01
Azië-Pacific	75,81	48,96
Totaal	**1 192,12**	**1 194,59**

Spreiding van de niet-opgevraagde verbintenissen per inschrijvingsjaar

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
<2017	80,45	98,01
2017	20,33	23,24
2018	53,20	65,09
2019	63,96	83,14
2020	32,68	43,85
2021	116,34	182,15
2022	176,22	233,26
2023	152,75	212,34
2024	204,12	253,50
2025	292,07	
Totaal	**1 192,12**	**1 194,59**

ii. Portefeuille beursgenoteerde effecten

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Technologie	463.45	365.83
Financiële diensten	331.90	260.06
Electriciteit	298.11	216.23
Verbruiksgoederen	160.48	208.72
Andere	137.97	133.71
Gezondheidszorg	96.40	114.52
Industrie	77.59	43.39
Totaal	**1 565.91**	**1 342.45**

d. Hiërarchie van de reële waarden

De waardering van de dochteronderneming Algol S.à r.l. is gebaseerd op niet-waarneembare gegevens zoals bedoeld in de standaard IFRS 13 en wordt als zodanig ingedeeld bij niveau 3 in de hiërarchie van de reële waarden. Indien een overdracht van één niveau naar een ander nodig was, zou Brederode als algemene regel die verandering in de classificatie doorvoeren op de datum van de uitlokkende gebeurtenis of de verandering in de omstandigheden die aan de basis ligt van de overdracht (de gevolgen voor de waardering zouden zich dus ook vanaf die datum laten gevoelen).

Er was tijdens het boekjaar geen overdracht tussen niveau 1, 2 en 3.

Afstemming tussen de openings- en slotsaldi van de bij niveau 3 ingedeelde activaklassen

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
In het begin van het boekjaar	**4 143,57**	**3 767,95**
Aankopen		
Verkopen	-4,30	-1,10
Variatie van de fair value	88,78	376,73
Aan het einde van het boekjaar	**4 228,05**	**4 143,57**

De reële waarde van de bij niveau 3 ingedeelde activa omvat onrechtstreeks € 1.565,91 miljoen (€ 1.342,45 miljoen bij afsluiting van het vorige boekjaar) beursgenoteerde aandelen die onder niveau 1 geclassificeerd zouden zijn als ze direct werden aangehouden.

Totale in het nettoresultaat geboekte winst of verlies van het boekjaar voor de activa van niveau 3

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Variatie van de *fair value*	88,78	376,73
Dividenden	36,10	36,90
Totale nettowinst en -verlies over het boekjaar	**124,88**	**413,63**

Nota 8: Belastingen op het nettoresultaat

Afstemming met het theoretische belastingtarief en de effectieve aanslagvoet

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Belastinggrondslag		
Resultaat vóór belastingen	124,41	413,26
Resultaat vrijgesteld van belastingen	-124,40	-413,26
Belastbaar resultaat		
Belastingen op het resultaat		
Belastingen m.b.t. huidig boekjaar		
Belastingen m.b.t. vorige boekjaren		
Werkelijke belastingen		
Effectieve aanslagvoet	0%	0%

Nota 9: Betrekkingen met verbonden ondernemingen

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Deposito's bij Geyser S.A.	0,05	0,13

Nota 10: Rechten en verplichtingen buiten de balans

Er bestaat geen enkel recht en geen enkele voorwaardelijke verplichting bij de beleggingsentiteit Brederode SA.

Via een dochteronderneming beschikt Brederode over een bevestigde kredietlijn voor een bedrag van € 350 miljoen (onveranderd). Om de beste voorwaarden te verkrijgen, gaan die lijnen vergezeld van een garantie in de vorm van beursgenoteerde effecten die eind van het boekjaar op € 1 023,96 miljoen gewaardeerd waren, wat veel meer is dan het vereiste niveau aan onderpand.

Bovendien boekt de dochteronderneming Brederode International S.à.r.l. SICAR niet-opgevraagde verbintenissen voor een bedrag van € 1.192,12 miljoen (tegen € 1.194,59 miljoen het jaar voordien) gekoppeld aan de *Private-equity*portefeuille.

Nota 11: Vergoeding van de bestuurders

Het bedrag van de brutovergoeding van de bestuurders ten laste van Brederode SA en zijn dochterondernemingen bedroeg in 2025, € 0,99 miljoen (tegen € 1 miljoen het vorige boekjaar) en wordt als volgt verdeeld:

(in miljoen €)	Basis-vergoeding	Variable-vergoeding	Pensioen	Andere elementen	Totaal
Uitvoerende bestuurders	0,73	0,10	0,01		0,84
Niet-Uitvoerende bestuurders	0,15				0,15
Totaal	**0,88**	**0,10**	**0,01**		**0,99**

Enkel de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders is ten laste van Brederode nv (bedragen opgenomen in de individuele financiële staten). De vergoeding van de uitvoerende bestuurders is ten laste van de dochterondernemingen. De vergoeding van de uitvoerende bestuurders kan een variabele component bevatten, in het kader dat is vastgelegd in het vergoedingsbeleid van Brederode, te raadplegen op de website van de onderneming. Het bedrag van de vergoedingen in bovenstaande tabel omvat niet de sociale bijdragen ten laste van de vennootschap of de groepsvennootschappen (patronale bijdragen). Het pensioenplan is van het type met vaste bijdrage. De andere elementen omvatten hospitalisatieverzekeringen, representatiekosten en bedrijfsauto's.

Nota 12: Kosten bedrijfsrevisor

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024
Revisorale opdracht	0,16	0,16
waaronder Brederode S.A.	0,06	0,06
Andere opdrachten	0,03	0,07
Totaal	**0,19**	**0,16**

Het item "Overige opdrachten" omvat fiscale adviesdiensten gerelateerd aan de *Private-equity*portefeuille, geleverd door een kantoor dat is aangesloten bij de erkende bedrijfsrevisor.

9.6. Financieel risicobeheer

Het beleid van Brederode inzake risico's en onzekerheden is rechtstreeks gekoppeld aan het beleid van alle dochterondernemingen van Brederode en heeft een invloed op de individuele financiële staten van Brederode door variaties in de reële waarde van de directe dochteronderneming van Brederode, namelijk Algol S.à r.l.

De definitie en het beleid betreffende de geïdentificeerde financiële risico's worden uiteengezet in punt 7.10.2 van het beheerverslag. De effecten van dit risicobeheer tijdens het boekjaar 2025 komen tot uitdrukking in de volgende gegevens.

MARKTRISICO'S

a. Valutarisico

Evolutie van de wisselkoersen

Koers op 31 december	31 12 2025	31 12 2024	Var.
US dollar	1,1750	1,0389	-13,1%
Britse pond	0,8726	0,8292	-5,2%
Zwitserse frank	0,9314	0,9412	1,0%
Canadese dollar	1,6088	1,4948	-7,6%
Australische dollar	1,7581	1,6772	-4,8%
Zweedse kroon	10,8215	11,4590	5,6%

Op het einde van het boekjaar was de blootstelling aan andere valuta dan de euro via de dochterondernemingen van Brederode als volgt

(in % van de totale activa)	31 12 2025	31 12 2024	Var.
US dollar	54,8%	56,4%	-1,6%
Britse pond	3,5%	3,4%	0,1%
Zwitserse frank	2,5%	3,1%	-0,6%
Canadese dollar	2,3%	1,8%	0,5%
Australische dollar	0,7%	0,5%	0,1%
Zweedse kroon	0,5%		0,5%
Totaal	**64,3%**	**65,3%**	**-0,9%**

Het uitstaande bedrag van de dekkingsinstrumenten (% van het risico) was nul aan het einde van het boekjaar (ongewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar).

Analyse van de gevoeligheid: impact op de resultatenrekening / eigen vermogen van een variatie van 5 % op de diverse valuta

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024	Var.
US dollar	115,65	118,84	- 3,19
Britse pond	7,36	7,17	0,20
Zwitserse frank	5,31	6,57	- 1,25
Canadese dollar	4,85	3,87	0,99
Australische dollar	1,44	1,13	0,31
Zweedse kroon	1,13		1,13
Totaal	**135,75**	**137,58**	**-1,83**

b. Renterisico

Wat betreft de financiële activa, is het risico op de direct met de rente gerelateerde variatie in de reële waarde verwaarloosbaar, daar alle activa instrumenten van het eigen vermogen betreffen.

Bij de financiële verplichtingen is het risico van de reële waarde beperkt tot de korte looptijd van de financiële schulden.

c. Andere prijsrisico's

Gevoeligheidsanalyse:

Een variatie van 5% in de waardebepaling van de portefeuilles *Private Equity* en Genoteerde effecten zou een mutatie van € 211 miljoen in hun reële waarde tot gevolg hebben (€ 211 miljoen bij afsluiting van het vorige boekjaar).

KREDIETRISICO'S

Blootstelling van Brederode en zijn filialen aan kredietrisico's op het einde van het jaar

(in miljoen €)	31 12 2025	31 12 2024	Var.
Bankdeposito's	37,68	16,31	21,37
Vorderingen	2,13	10,53	- 8,40
Total	**39,82**	**26,84**	**12,97**

LIQUIDITEITSRISICO

Via zijn dochterondernemingen kan Brederode een beroep doen op een bevestigde kredietlijn voor een bedrag van € 350 miljoen.

Analyse van de resterende contractuele vervaldagen van de schulden bij kredietinstellingen: de voormelde kredietlijnen hebben een vervaldatum in 2028 (stilzwijgend verlengbaar tot 3 jaar) voor € 150 miljoen en hebben geen vervaldatum, maar een opzegtermijn van 6 maanden voor € 200 miljoen.

KASGELDSTROOMRISICO OP BASIS VAN DE RENTE

Dat risico geldt niet voor Brederode en zijn dochterondernemingen.

9.7. Latere gebeurtenissen

Luigi Santambrogio, *Chief Executive Officer,* zal aan het einde van de Algemene Vergadering op 13 mei 2026 aftreden. De Raad van Bestuur zal de benoeming van Dimitri van der Mersch als directeur voorstellen. Als de algemene vergadering instemt met deze benoeming, is hij van plan het dagelijkse beheer van de groep toe te vertrouwen aan Dimitri van der Mersch en Nicolas-Louis Pinon.

Er zijn geen gebeurtenissen geweest na de rapportagedatum die de financiële positie en resultaten van Brederode wezenlijk hebben beïnvloed.

10. Verslag van de bedrijfsrevisor

an de aandeelhouders van Vennootschap
BREDERODE S.A.
Société Anonyme

R.C.S. Luxembourg B 174.490

4 Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg

Verslag over de controle van de financiële overzichten

OORDEEL

Wij hebben de financiële overzichten van vennootschap **BREDERODE** (de "Vennootschap") gecontroleerd, die bestaan uit het overzicht van de financiële positie op 31 december 2025, het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de toelichting met inbegrip van een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de Vennootschap per 31 december 2025, en van haar financiële prestaties en kasstromen voor het op die datum afgesloten boekjaar, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aangenomen door de Europese Unie.

BASIS VOOR ONS OORDEEL

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Europees Reglement (EU) N° 537/2014, de wet van 23 juli 2016 met betrekking tot het beroep van auditor ("de wet 23 juli 2016") en de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing, ISA) zoals aangenomen in Luxemburg door de toezichthouder *"Commission de Surveillance du Secteur Financier"* ("CSSF"). Onze verantwoordelijkheden op grond van het Europees Reglement (EU) N° 537/2014, de wet van 23 juli 2016 en de internationale controlestandaarden ISA, zoals aangenomen in Luxemburg door de CSSF, zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden voor de controle van de financiële overzichten" van onze verklaring. Wij zijn onafhankelijk van de Vennootschap in overeenstemming met de *Code of Ethics for Professional Accountants*, met inbegrip van de internationale onafhankelijkheidsnormen gepubliceerd door het normstellend bestuur van de *"International Ethics Standards Board for Accountants"* (de IESBA Code), zoals aangenomen in Luxemburg door de CSSF, en met de ethische vereisten die relevant zijn voor de controle van de financiële overzichten in Luxemburg, en we hebben onze overige ethische verantwoordelijkheden nageleefd in overeenstemming met deze vereisten en de IESBA Code. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

ANDERE KERNPUNTEN

De vennootschap heeft afzonderlijke financiële overzichten opgesteld voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire verplichtingen in verband met de opstelling en voorstelling van financiële overzichten, zoals van toepassing in Luxemburg, met betrekking tot dewelke wij op 7 April 2025 een afzonderlijk controleverslag hebben opgesteld ter attentie van de aandeelhouders van de vennootschap.

KERNPUNTEN VAN ONZE CONTROLE

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de financiële overzichten van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de financiële overzichten als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

WAARDERING VAN DE NIET-GENOTEERDE EFFECTEN *(PRIVATE EQUITY)*

Redenen waarom een vraag werd geïdentificeerd als kernpunt van de controle

Per 31 december 2025 belegt de Vennootschap in niet-genoteerde instrumenten. De waardering van deze instrumenten is belangrijk voor onze controle gezien de boekwaarde per 31 december 2025, 2.653 miljoen Euro bedraagt, hetgeen bij benadering 62% van de balans vertegenwoordigt.

- Het geheel van de niet-genoteerde beleggingen (meer dan 300 op 31 december 2025) gebeurt uitsluitend in *Private Equity* fondsen (grotendeels op basis van het principe van de *buy-out*).
- Voormelde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de laatste *Capital Account Statements* (CAS) van de hand van de *General Partner* van deze fondsen de welke zijn gebaseerd op waarderingstechnieken aanbevolen door internationale verenigingen die actief zijn in het segment van de *Private Equity*. Indien deze *Capital Account Statements* (CAS) niet beschikbaar zijn op datum van de afsluiting van de financiële staten, baseert het management zich op het laatst beschikbare CAS waarbij een herwerking gebeurt om rekening te houden met de investeringen en desinvesteringen die zijn gebeurd in de loop van de periode tussen de datum van het verslag en de afsluitdatum.
- Per 31 décember 2025 werd 82% van de niet- enoteerde beleggingen gewaardeerd op basis van *Capital Account Statements* (CAS) op datum van 31 december 2025.

Antwoorden op het geïdentificeerde kernpunt

De belangrijkste controleprocedures die werden uitgevoerd omvatten:

1. Het nazicht van het geheel van waarderingsverslagen of *Capital Account Statements* (CAS) die door de beheerders van de onderliggende fondsen werden aangeleverd;
2. Het uitvoeren van een Back Testing, die erin bestaat de reële waarde te benaderen, zoals voorgesteld in de *Capital Account Statements*, zaols gebruikt tijdens de boekhoudkundige afsluiting van de laatste financiële overzichten;
3. Het uitvoeren van een circularisatie van de centrale bewaarinstelling (i.e. Alter Domus Alternative Asset Fund Administration S.à r.l.);
4. Het uitvoeren van een nazicht van de bewegingen die tijdens het boekjaar hebben plaats gehad. We hebben een representatieve steekproef van deze bewegingen getest.

Onze werkzaamheden inzake de bovenstaande kernvraag hebben geen aanleiding gegeven tot commentaren van onze kant.

Kernbevindingen gecommuniceerd aan de met governance belaste personen

Op basis van de uitgevoerde controleprocedures hebben wij geen bijkomende elementen geïdentificeerd die aan de met governance belaste personen gecommuniceerd dienen te worden.

ANDERE INFORMATIE

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de andere informatie. De andere informatie omvat de informatie vervat in het jaarverslag, maar omvat niet de financiële overzichten en onze controleverklaring over deze financiële overzichten.

Ons oordeel over de financiële overzichten omvat niet de andere informatie en wij formuleren geen enkele vorm van conclusie omtrent deze informatie.

In de context van de onze controle van de financiële overzichten, zijn wij verantwoordelijk voor het lezen van de andere informatie en, tijdens het lezen, voor het overwegen of een inconsistentie van materieel belang bestaat tussen de andere informatie en de financiële overzichten of de kennis verkregen in de controle, dan wel of een afwijking van materieel belang in de andere informatie bestaat. Indien wij, in het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, concluderen dat een afwijking van materieel belang in de andere informatie bestaat, dienen wij u dit te communiceren. Wij hebben u hierover niets te rapporteren.

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN VAN DE PERSONEN BELAST MET GOVERNANCE VOOR DE JAARREKENING

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en getrouw weergeven van de financiële overzichten in overeenstemming met IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie en voor de interne beheersing die de Raad van Bestuur noodzakelijk acht om het opstellen mogelijk te maken van financiële overzichten die geen afwijking van materieel belang bevatten die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de financiële overzichten is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de Raad van Bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

De Raad van Bestuur is ook verantwoordelijk voor het presenteren van de jaarrekening in overeenstemming met de vereisten uiteengezet in de Gedelegeerde Verordening 2019/815 betreffende het Europese *Single Electronic Format*, zoals gewijzigd ("ESEF-verordening").

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE AUDITOR VOOR DE CONTROLE VAN DE FINANCIËLE OVERZICHTEN

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de financiële overzichten als geheel geen afwijking van materieel belang bevatten die het gevolg is van fraude of van fouten; en het uitbrengen van een controleverklaring waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid,

maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de volgens het Europees Reglement (EU) N° 537/2014, de wet van 23 juli 2016 en de ISAs zoals aangenomen in Luxemburg door de CSSF is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze financiële overzichten, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de volgens het Europees Reglement (EU) N° 537/2014, de wet van 23 juli 2016 en de ISAs zoals aangenomen in Luxemburg door de CSSF, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de financiële overzichten een afwijking van materieel belang bevatten die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, vervalsing, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de Raad van Bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door de Raad van Bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de financiële overzichten, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de financiële overzichten, met inbegrip van de daarin opgenomen toelichtingen, en van de vraag of de financiële overzichten de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeven op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de met governance belaste personen, onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan de met governance belaste personen een statement dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren met deze personen tevens over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen, evenals de genomen maatregelen in verband met het afwenden van dreigingen of de toegepaste vrijwaringsmaatregelen, daar waar deze zouden plaatsgevonden hebben.

Uit de aangelegenheden die met de met governance belaste personen zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de financiële overzichten van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in onze controleverklaring, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Het is onze verantwoordelijkheid om te beoordelen of de jaarrekening in alle materiële opzichten is opgesteld in overeenstemming met de vereisten die zijn vastgelegd in de ESEF-verordening.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van erkend bedrijfsrevisor door de algemene vergadering van aandeelhouders van 14 mei en de totale duur van onze opdracht zonder onderbreking, met inbegrip van de vorige verleningen en vernieuwingen, beloopt 13 jaar.

Het jaarverslag is in overeenstemming met de financiële staten en werd opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke voorschriften.

De Corporate Governance verklaring , zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap onder de rubriek *"Governance"* valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. De door artikel 68ter, par. (1), c) en d) van de wet van 19 december 2002 (zoals gewijzigd) betreffende het handelsregister en de vennootschappen, de boekhouding en de jaarrekening van ondernemingen veeriste inlichtingen zijn, op de datum van dit verslag, in overeenstemming met de financiële overzichten, en werden in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke vereisten opgesteld.

Wij bevestigen dat onze controleverklaring in overeenstemming is met de inhoud van het bijkomende verslag gericht aan het Auditcomité, of een gelijkwaardig orgaan.

We bevestigen dat we geen verboden niet-controlediensten hebben verleend als bedoeld in Verordening (EU) nr. 537/2014 en dat we gedurende de controlewerkzaamheden onafhankelijk zijn gebleven ten opzichte van de Vennootschap.

Wij hebben gecontroleerd of de jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2025 voldoet aan de relevante wettelijke vereisten zoals uiteengezet in de ESEF-verordening die van toepassing zijn op de jaarrekening.

Voor de Vennootschap heeft het betrekking op jaarrekeningen die zijn opgesteld in een geldig xHTML-formaat. Naar onze mening is de jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2025, geïdentificeerd als Brederode_IFRS_2025.xhtml, in alle materiële opzichten opgesteld in overeenstemming met de vereisten vastgelegd in de ESEF-verordening.

Luxemburg, 7 april 2026

Voor MAZARS LUXEMBOURG, Bedrijfsrevisorenkantoor
5, RUE GUILLAUME J. KROLL
L – 1882 LUXEMBOURG

Guillaume BROUSSE
Bedrijfsrevisor

11. Financiële kalender

Gewone algemene vergadering 2026	woensdag 13 mei 2026 om 14u30
Betaalbaarstelling coupon nr. 12	woensdag 20 mei 2026

Het jaarverslag in het Frans is de originele tekst.
Van dit verslag bestaan een Nederlandse en een Engelse vertaling.
In geval van interpretatieverschillen tussen de verschillende versies is de Franse tekst rechtsgeldig.

BREDERODE N.V.

4 Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg - R.C.S. Luxembourg B 174490

www.brederode.eu