

47	01/07/2021	BE 0444.340.370	46	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	21281.00324	CONSO 1.1

NAT.	Date du dépôt	N°	P.	U.	D.	CONSO 1
------	---------------	----	----	----	----	---------

COMPTES CONSOLIDÉS EN MILLIERS D'EUROS

DÉNOMINATION DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE OU DU CONSORTIUM ⁽¹⁾ ⁽²⁾: HERSTAL S.A.

Forme juridique: Société Anonyme

Adresse: Voie de Liège N°: 33 Bte:

Code postal: 4040 Commune: HERSTAL

Pays: Belgique

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de: Liège

Adresse Internet ⁽³⁾: <http://www.>

Numéro d'entreprise 0444.340.370

COMPTES CONSOLIDÉS communiqués à l'assemblée générale du 01/06/2021

et relatifs à l'exercice couvrant la période du 01/01/2020 au 31/12/2020

Exercice précédent du 01/01/2019 au 31/12/2019

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas** ⁽¹⁾ identiques à ceux publiés antérieurement.

LISTE COMPLÈTE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) des ADMINISTRATEURS ou GÉRANTS de l'entreprise consolidante et des COMMISSAIRES ayant contrôlé les comptes consolidés

BELLE Jean-Sébastien Profession : Administrateur de Sociétés

Chaussée de Mons, 525 à 7810 Maffle, Belgique

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Président du Conseil d'Administration.....

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Président du Conseil d'Administration.....

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Administrateur

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur

(éventuellement suite aux pages CONSO 2, 2 bis,)

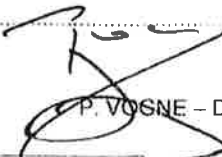
Documents joints aux présents comptes consolidés: - le rapport de gestion consolidé
- le rapport de contrôle des comptes consolidés

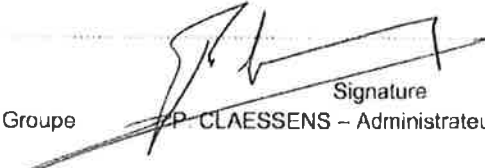
CAS OÙ LES COMPTES CONSOLIDÉS D'UNE SOCIÉTÉ DE DROIT ÉTRANGER SONT DÉPOSÉS PAR UNE FILIALE BELGE

Dénomination de la filiale belge déposante (article 113, § 2, 4^a du Code des sociétés)

Numéro d'entreprise de la filiale belge déposante

Nombre total de pages déposées: Numéro des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet: 5.2, 5.3, 5.4


 Signature
 P. VOSNE – Directeur Financier Groupe


 Signature
 P. CLAESSENS – Administrateur-Délégué

(1) Biffer la mention inutile.

(2) En cas de consortium, remplir la section CONSO 4.4.

(3) Mention facultative.

SMAL Louis Profession : Administrateur de Sociétés

Rue de Bruxelles, 22 à 4340 Awans, Belgique

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Vice-Président du Conseil d'Administration

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Administrateur

CLAESSENS Philippe Profession : Administrateur de Sociétés

Rue Trixhe Nollet, 26 à 4140 Sprimont, Belgique

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Administrateur Délégué

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 30/09/2021 Administrateur Délégué

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Administrateur

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur

BURTON Laurent Profession : Administrateur de Sociétés

Avenue Albert 1er, 14 à 4053 Embourg, Belgique

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Administrateur

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur

GERMAY Jacques Profession : Administrateur de Sociétés

Rue Provinciale, 486 à 4458 Fexhe-Slins, Belgique

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Administrateur

LEVAUX Laurent Profession : Administrateur de Sociétés

Avenue du Maréchal, 23 à 1180 Uccle, Belgique

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Administrateur

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Vice-Président du Conseil d'Administration

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur

VANDERIJST Olivier Profession : Administrateur de Sociétés

Avenue Général Eisenhower, 67 à 1030 Schaerbeek, Belgique

Début de mandat : 19/12/2014 Fin de mandat : 19/12/2020 Administrateur

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur

CATIVI SRL BE 0662.848.510

Rue Vieille Foulerie, 1 à 4671 Saive, Belgique

Début de mandat : 24/04/2017 Fin de mandat : 19/12/2020 Administrateur

Représenté directement ou indirectement par :

PRETE Yves

Rue Vieille Foulerie, 1 à 4671 Saive, Belgique

PRETE Yves Profession : Administrateur de Sociétés

Rue Vieille Foulerie, 1 à 4671 Saive, Belgique

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur

PIERON Astrid Profession : Administrateur de Sociétés

Rue du Coq, 5B à 6230 Orbaix, Belgique

Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur

WIECZOREK Joyce Profession : **Administrateur de Sociétés**
Rue Nicole Lenoir, 58 à 4340 Awans, Belgique
Début de mandat : 12/01/2021 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur

DELOITTE, Réviseurs d'entreprises SRL (B00025) BE 0429.053.863
Gateway Building, Luchthaven Nationaal, 1J à 1930 Zaventem, Belgique
Début de mandat : 05/06/2018 Fin de mandat : 01/06/2021 Commissaire
Représenté directement ou indirectement par :
WEERTS Laurent (A01879) Réviseur d'Entreprises
Office Park Aileur, Avenue Alfred Deponthière, 46 à 4431 Loncin, Belgique

EY Réviseurs d'entreprises SRL (B00160) BE 0446.334.711
De Kleetlaan, 2 à 1831 Diegem, Belgique
Début de mandat : 05/06/2018 Fin de mandat : 01/06/2021 Commissaire
Représenté directement ou indirectement par :
VAN HOOFF Eric (A02075) Réviseur d'Entreprises
De Kleetlaan, 2 à 1831 Diegem, Belgique



N ° 0444.340.370

CONSO 3.1

	Ann.	Codes	Exercice		Exercice précédent	
			(en milliers d'euros)			
BILAN APRES REPARTITION						
ACTIF						
FRAIS D'ETABLISSEMENT	5.7	20				
ACTIFS IMMOBILISES		21/28		124,605		132,827
Immobilisations incorporelles	5.8	21		4,067		3,152
Ecart de consolidation positifs	5.12	9920				35
Immobilisations corporelles	5.9	22/27		117,686		126,569
Terrains et constructions		22		22,400		24,516
Installations, machines et outillage		23		77,854		86,780
Mobilier et matériel roulant		24		4,116		4,723
Location-financement et droits similaires		25		1,763		2,383
Autres immobilisations corporelles		26		1,606		1,964
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		9,946		6,201
Immobilisations financières	5.1 à 5.4/5.10	28		2,852		3,070
Entreprises mises en équivalence	5.10	9921		354		411
Participations		99211	354		411	
Créances		99212				
Autres entreprises	5.10	284/8		2,498		2,660
Participations		284	2,305		2,485	
Créances		285/8	192		175	
ACTIFS CIRCULANTS		29/58		881,892		906,469
Créances à plus d'un an		29		11,393		15,502
Créances commerciales		290				
Autres créances		291		11,393		15,502
Stocks et commandes en cours d'exécution		3		299,416		334,376
Stocks		30/36		296,803		332,422
Approvisionnements		30/31	82,844		79,653	
En-cours de fabrication		32	123,492		131,254	
Produits finis		33	29,605		34,240	
Marchandises		34	55,996		81,408	
Immeubles destinés à la vente		35				
Acomptes versés		36	4,866		5,868	
Commandes en cours d'exécution		37		2,614		1,953
Créances à un an au plus		40/41		184,960		229,509
Créances commerciales		40		166,175		191,099
Autres créances		41		18,784		38,410
Placements de trésorerie		50/53		263,061		254,902
Actions propres		50				
Autres placements		51/53		263,061		254,902
Valeurs disponibles		54/58		118,096		64,769
Comptes de régularisation		490/1		4,966		7,412
TOTAL DE L'ACTIF		20/58		1,006,497		1,039,295

N° 0444.340.370

CONSO 3.2

	Ann.	Codes	Exercice		Exercice précédent	
			(en milliers d'euros)			
PASSIF						
CAPITAUX PROPRES		10/15		677,421		669,100
Capital		10		202,127		202,127
Capital souscrit		100	202,127		202,127	
Capital non appelé	(-)	101				
Primes d'émission		11				
Plus-values de réévaluation		12				
Réserves consolidées	(+)(-) 5.11	9910		488,256		457,951
Ecart de consolidation négatifs	5.12	9911		2,307		2,307
Ecart de conversion	(+)(-)	9912		(15,269)		6,715
Subsides en capital		15				
INTERETS DE TIERS				327		320
Intérêts de tiers		9913		327		320
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES		16		94,399		122,239
Provisions pour risques et charges		160/5		94,399		122,239
Pensions et obligations similaires		160	4,237		5,586	
Charges fiscales		161	12,550		10,600	
Grosses réparations et gros entretiens		162	415		591	
Obligations environnementales		163				
Autres risques et charges		164/5			105,462	
Impôts différés	5.14	168				(0)
DETTES		17/49		234,350		247,636
Dettes à plus d'un an	5.13	17		2,021		2,715
Dettes financières		170/4	1,624		2,318	
Emprunts subordonnés		170				
Emprunts obligataires non subordonnés		171				
Dettes de location-financement et assimilées		172	1,383		1,939	
Etablissements de crédit		173	241		379	
Autres emprunts		174				
Dettes commerciales		175				
Fournisseurs		1750				
Effets à payer		1751				
Acomptes reçus sur commandes		176				
Autres dettes		178/9	396		397	
Dettes à un an au plus	5.13	42/48		213,563		230,967
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	430		533	
Dettes financières		43	137		0	
Etablissements de crédit		4380/8	137		0	
Autres emprunts		439				
Dettes commerciales		44	73,157		82,264	
Fournisseurs		440/4	73,157		82,264	
Effets à payer		441				
Acomptes reçus sur commandes		46	77,495		89,937	
Dettes fiscales, salariales et sociales		45	50,156		48,010	
Impôts		450/3	6,925		10,849	
Rémunérations et charges sociales		454/9	43,231		37,161	
Autres dettes		47/48	12,188		10,222	
Comptes de régularisation		492/3		18,766		13,953
TOTAL DU PASSIF		10/49		1,006,497		1,039,295

N° 0444.340.370

CONSO 4

	Ann.	Codes	Exercice		Exercice précédent
			(en milliers d'euros)		
COMPTE DE RESULTATS					
(sous forme de liste)					
Ventes et prestations		70/76A		753,660	843,996
Chiffre d'affaires	5.14	70	767,426		828,335
Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution (augmentation +, réduction -)		71	(21,274)		7,561
Production immobilisée		72	1,476		1,551
Autres produits d'exploitation		74	5,946		6,431
Produits d'exploitation non récurrents	5.14	76A	86		119
Coût des ventes et prestations	(-)	60/66A		(693,323)	(786,343)
Approvisionnements et marchandises		60	354,615		390,325
Achats		600/8	351,685		377,046
Variation des stocks (augmentation -, réduction +)		609	2,930		13,280
Services et biens divers		61	125,300		138,562
Rémunérations, charges sociales et pensions	5.14	62	204,241		216,130
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	23,124		22,897
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)		631/4	4,836		(2,544)
Provisions pour risques et charges (dotations +, utilisations et reprises -)		635/8	(28,791)		7,803
Autres charges d'exploitation		640/8	9,215		10,358
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	(-)	649			
Amortissements sur écarts de consolidation positifs		9960	35		1,714
Charges d'exploitation non récurrentes	5.14	66A	748		1,099
Bénéfice d'exploitation	(+)	9901		60,336	57,653
Perte d'exploitation	(-)				

N ° 0444.340.370

CONSO 4

	Ann	Codes	Exercice		Exercice précédent	
			(en milliers d'euros)			
COMPTE DE RESULTATS						
(sous forme de liste) (suite)						
Bénéfice d'exploitation	(+)	9901		60,336		57,653
Perte d'exploitation	(-)					
Produits financiers		75/76B		4,511		33,961
Produits financiers récurrents		75	4,373		33,961	
Produits des immobilisations financières		750	294		120	
Produits des actifs circulants		751	1,459		1,001	
Autres produits financiers		752/9	2,619		32,840	
Produits financiers non récurrents	5.14	76B	138			
Charges financières	(-)	65/66B		(13,367)		(45,032)
Charges financières récurrentes		65	13,367		45,032	
Charges des dettes		650	965		1,435	
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que sub. II.E.						
(dotations +, reprises -)		651				
Autres charges financières		652/9	12,402		43,597	
Amortissement des écarts de consolidation		9961				
Charges financières non récurrentes	5.14	66B			0	
Bénéfice de l'exercice avant impôts	(+)	9903		51,481		46,582
Perte de l'exercice avant impôts	(-)					
Transferts aux impôts différés et latences fiscales	(-)	680		(3,383)		(1,173)
Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales	(+)	780		1,334		918
Impôts sur le résultat	(-) (+)	67/77		(9,153)		(2,215)
Impôts	(-) 5.14	670/3	(9,156)		(17,954)	
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		77	3		15,740	
Bénéfice de l'exercice	(+)	9904		40,279		44,112
Perte de l'exercice	(-)					
Quote-part des sociétés mises en équivalence						
Résultats en bénéfice	(+)	99751		32		30
Résultats en perte	(-)	99752				(13)
Bénéfice consolidé	(+)	9976		40,311		44,129
Perte consolidée	(-)					
Part des tiers dans le résultat	(-) (+)	99761		6		4
Part du groupe dans le résultat	(-) (+)	99762		40,305		44,125

Liste des filiales et méthode de consolidation1. Intégration globale

Nom	Siège	TVA	Fraction détenue du capital
FN America, Inc.	Virginie (Etats-Unis)	-	100 %
FN Herstal, S.A.	Herstal (B)	BE 0441.928.931	100 %
FN International, S.A. SOPARFI	Luxembourg (Grand Duché)	-	100 %
FN America, LLC	Virginie (Etats-Unis)	-	100 %
Browning S.A.	Herstal (B)	BE 0465.800.136	100 %
Browning International, S.A.	Herstal (B)	BE 0430.037.226	100 %
Browning Viana, S.A.	Viana do Castelo (Portugal)	-	99.7 %
Browning Sports France, S.A.	La Talaudière (France)	-	100 %
BWA Inc.	Morgan (Etats-Unis)	-	100 %
US Repeating Arms Company Inc	Morgan (Etats-Unis)	-	100 %
Browning Inc	Morgan (Etats-Unis)	-	100 %
Browning Arms Cy Inc	Morgan (Etats-Unis)	-	100 %
Browning Canada Sports Ltd	Saint-Laurent (Canada)	-	100 %

1. Intégration globale (suite)

Nom	Siège	TVA	Fraction détenue du capital
Herstal Group Services, S.A.	Herstal (B)	BE 0428.043.380	100 %
Noptel Oy	Oulu (Finlande)	-	100 %
Teknocent Koy	Oulu (Finlande)	-	68.4 %
FNH UK Holding Limited	Berkshire (Royaume-Uni)	-	100 %
FNH UK Limited	Berkshire (Royaume-Uni)	-	100 %

2. Mise en équivalence

<u>Nom</u>	<u>Siège</u>	<u>TVA</u>	<u>Fraction détenue du capital</u>
BWM Arms Ltd	Oxon (Royaume-uni)	-	100 %
BWM GmbH	Gummersbach (Allemagne)	-	100 %

N° : 0444.340.370

CONSO 5.5

Modifications du périmètre

Acquisitions :

Cessions ou liquidations :

BW Ammunition Srl

Bologna
(Italie)

Fin de la liquidation le 23/01/2020

Autres :

ANNEXES

1. Critères qui président à la mise en œuvre des méthodes de consolidation

1. Intégration globale

Les entreprises dans lesquelles Herstal S.A. détient, directement ou indirectement, plus de 50 % du capital sont consolidées par la méthode de l'intégration globale. Cette méthode consiste à incorporer dans les comptes de la société-mère chaque élément d'actif et du passif de la filiale concernée, en substitution de la valeur d'inventaire de la participation. De même, les postes du compte de résultats de la filiale sont cumulés avec ceux de la société-mère et le résultat de l'exercice des sociétés consolidées est réparti en part de la société-mère et en part des tiers. Par dérogation à ce qui précède, les filiales, d'importance peu significative, situées dans des pays dont l'économie se trouve affectée par une inflation à la fois chronique et galopante, ne sont pas consolidées par la méthode de l'intégration globale mais sont mises en équivalence ainsi que les filiales de faible importance, n'ayant pas de chiffre d'affaires et dont les coûts se retrouvent dans l'une des sociétés consolidées par intégration globale.

2. Mise en équivalence

Outre ce dont question ci-dessus, les entreprises dans lesquelles Herstal S.A. détient entre 20 % et 50 % du capital sont reprises dans les comptes consolidés selon cette méthode.

Les actifs et les passifs de la société mise en équivalence ne sont pas intégrés sous chaque rubrique du bilan consolidé mais le compte de participation de la société consolidante est retraité dans les états financiers consolidés, pour tenir compte des variations de sa part dans l'actif net de la société mise en équivalence. Le compte de résultat consolidé enregistre, en lieu et place des dividendes reçus, la part qui revient à la société consolidante dans les résultats réalisés par la société mise en équivalence.

VI. RESUME DES REGLES D'EVALUATION DU GROUPE

Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis au taux annuel de 20 % au moins des sommes comptabilisées, à partir du moment de leur enregistrement, à l'exception des frais d'émission, agios et primes de remboursement d'emprunts qui peuvent être amortis sur toute la durée des emprunts auxquels ils se rapportent.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont portées à l'actif du bilan à leur prix d'acquisition ou de revient. Elles sont amorties en fonction de leur utilisation probable. Le goodwill est amorti en 5 ans au minimum et en 20 ans au maximum.

Les frais de recherche et développement sont pris en charge. Les frais de recherche et de développement dont tout ou partie est financée par des avances récupérables des pouvoirs publics peuvent cependant être activés et sont amortis en 5 ans pour la partie non financée et amortis au fur et à mesure de leur remboursement pour la partie financée. S'il est renoncé à leur récupération, le solde de ces frais est alors amorti à 100 %.

A partir de l'exercice 2005, peuvent également être activés les frais de développement liés à des projets majeurs et dont une rentabilité future est démontrée sur base d'hypothèses dont la réalisation est jugée hautement probable. Les frais de développement ainsi activés sont amortis à partir de la production commerciale du produit selon la méthode linéaire et sur une durée de 10 ans. Cette durée est considérée être une durée de commercialisation minimale d'un nouveau produit. Des frais de développement liés à ces projets et pris en résultat au cours des exercices antérieurs ne sont pas réactivés au cours d'un exercice subséquent.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont portées à l'actif du bilan à leur prix d'acquisition, de revient ou d'apport. Les amortissements sont pratiqués selon la méthode linéaire à partir de la mise en service de l'investissement et sur base de la durée d'utilisation estimée. Ces durées sont les suivantes :

Bâtiments :	20 ans
Installations et équipements :	de 10 à 15 ans
Machines et outillages :	de 3 à 5 ans
Mobilier de bureau :	10 ans
Matériel roulant :	5 ans
Matériel informatique :	de 3 à 5 ans

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation corporelle est supérieure à sa valeur de réalisation estimée, des amortissements complémentaires sont actés pour ramener la valeur à la valeur de réalisation estimée.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières (à l'exception des sociétés mises en équivalence) sont portées à l'actif du bilan à leur prix d'acquisition, qui ne comprend pas les frais accessoires, et compte tenu des éventuels montants à libérer. Des réductions de valeur sont actées en cas de moins-values durables justifiées par l'actif net comptable éventuellement redressé, compte tenu de la rentabilité ou des perspectives de la société concernée.

Stocks et commandes en cours d'exécution

Les stocks sont évalués suivant la méthode FIFO.

Les stocks sont évalués au prix du marché à la date de clôture de l'exercice lorsque ce dernier prix est inférieur au prix d'acquisition ou de revient. Le coût de revient de fabrication comprend les frais fixes de production.

Les stocks font l'objet de réductions de valeur en vue de tenir compte de l'évolution de la valeur de réalisation ou de la valeur vénale de ces biens ou encore en vue de tenir compte des risques qui sont propres à la nature des produits concernés ou de l'activité de l'entreprise.

Les commandes en cours dont la durée s'étale sur plus d'un exercice sont évaluées à leur coût de revient majoré, compte tenu du degré d'avancement des travaux de fabrication ou des prestations, d'une partie de l'excédent du prix stipulé au contrat par rapport au coût de revient lorsque cet excédent est devenu raisonnablement certain.

Lors de la mise en démonstration de produits stockés, une réduction de valeur spécifique et consistante doit être appliquée.

Contrat de construction d'équipement d'engineering à long terme: le chiffre d'affaires et la marge sur ces contrats sont comptabilisés selon la méthode du degré d'avancement. En application de cette méthode, les produits et les coûts du contrat sont comptabilisés respectivement en produits et en charges en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture. La méthode utilisée est celle de l'avancement par les coûts. Ainsi, le pourcentage d'avancement est le rapport entre les coûts encourus (coût des travaux ou services réalisés) et les coûts totaux provisionnels du contrat.

Créances commerciales

Les créances commerciales sont enregistrées à la valeur nominale. Des réductions de valeur sont actées si le remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis. Elles sont établies avec prudence.

Provisions pour risques et charges

Il doit être tenu compte de tous les risques prévisibles et des pertes éventuelles qui ont pris naissance au cours de l'exercice ou au cours d'exercices antérieurs, même s'ils ne sont connus qu'entre la date de clôture des comptes annuels et la date à laquelle ils sont arrêtés par le Conseil d'Administration.

Des provisions sont constituées lorsque l'on considère avoir une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Elles sont déterminées avec prudence.

Plans de retraite

Le personnel des sociétés du groupe bénéficie de plans de pension de retraite soit de type "but à atteindre" soit de type "contribution définie". Ces plans sont principalement financés par la société selon les recommandations faites par des actuaires qualifiés. Pour les plans "but à atteindre", le groupe enregistre des provisions, si nécessaire, pour couvrir au minimum l'engagement net correspondant aux obligations accumulées (Accumulated Benefit Obligations) moins la juste valeur des actifs du régime.

Césure des ventes

Une société du Groupe, FN Herstal S.A., étant tributaire des moyens d'expédition disponibles, la facturation aux clients est réalisée au moment de la réception des marchandises à livrer par le client ou son représentant.

Conversion des états financiers

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis selon la méthode du cours de clôture :

- Tous les éléments d'actif et de passif, ainsi que les droits et engagements, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.
- Les produits et les charges sont convertis à un cours moyen de période (moyenne du cours de change de chaque fin de mois).
- Les écarts de conversion sont portés au passif du bilan à la rubrique "Ecart de conversion".

Actifs et passifs en devises étrangères

Les créances et dettes en devises étrangères sont valorisées aux taux de change du marché réglementé à la date du bilan. Il est tenu compte des couvertures de change éventuelles. Les produits et les charges en devises étrangères sont comptabilisés à un taux standard de change, proche du taux moyen de change à la date de l'enregistrement de la transaction. Les différences de change réalisées sont portées au compte de résultats. Les différences de change non réalisées obtenues lors de la conversion des créances et dettes en devises étrangères sont également portées au compte de résultats.

Instruments financiers

Les instruments financiers de couverture de change affectés à des positions de l'exercice écoulé sont valorisés au taux de clôture. S'il existe un excédent de couverture, celui-ci est valorisé au taux du marché. Les instruments financiers de couverture de change affectés à la couverture des flux de l'exercice suivant ne sont pas revalorisés.

Ecarts de consolidation

Les écarts de consolidation représentent la différence entre, d'une part, le prix d'acquisition d'une participation et, d'autre part, la fraction représentée par cette participation dans les capitaux propres au moment de l'acquisition de la société à consolider. Dans la mesure du possible, les écarts de consolidation sont, dans les comptes consolidés, imputés aux éléments de l'actif et du passif qui ont une valeur supérieure ou inférieure à la valeur comptable dans la comptabilité de la filiale. L'écart subsistant est inscrit au bilan consolidé sous la rubrique "Ecarts de consolidation" à l'actif s'il est positif, au passif s'il est négatif.

En accord avec l'avis de la Commission des Normes Comptables 2012/13, les écarts de consolidation positifs font l'objet d'amortissements linéaires, à charge du compte de résultats consolidé, sur une période de 5 ans. Si dans des cas exceptionnels, ceux-ci sont amortis sur une période plus longue que 5 ans, la justification de cette durée devra être expliquée dans l'annexe des comptes annuels. Ils pourront faire l'objet d'amortissements complémentaires ou exceptionnels si, en raison de modifications des circonstances économiques, leur maintien à cette valeur dans le bilan consolidé n'est plus économiquement justifié. Les écarts de consolidation négatifs ne peuvent être portés au compte de résultats consolidé sauf s'ils correspondent, au moment de l'acquisition de la participation, à la prévision d'une faiblesse des résultats futurs de la filiale concernée ou à des charges qu'elle occasionnera. Ils sont portés au compte de résultats consolidé dans la mesure et au moment où cette prévision se réalise.

Elimination des bénéfices et pertes réciproques

Les bénéfices et pertes réciproques sont éliminés du compte de résultats consolidé.

Impôts différés

Dans les comptes consolidés, les impôts différés sont enregistrés sur la base de la méthode du report variable. Selon cette méthode, le calcul des impositions différées est effectué à la fin de chaque exercice sur la base du taux d'impôt en vigueur. Les impositions différées antérieures, si elles subsistent, sont corrigées du nouveau taux ou des nouvelles règles d'imposition en vigueur ou connues à la date de l'arrêté des comptes. Les impôts différés-actif et les impôts différés-passif doivent être compensés au niveau de chaque entité fiscale reprise dans le périmètre de consolidation.

Les soldes actifs des impôts différés ne sont reconnus que pour autant qu'il soit probable de dégager des bénéfices imposables futurs sur lesquels pourront être imputées les pertes fiscales, crédit d'impôts et différences temporelles. Les soldes actifs sont repris au niveau des autres créances à plus d'un an.

N°	0444.340.370	CONSO 5.9		
IX. ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES		1	2	3
en milliers d'euros		Terrains et constructions	Installations, machines et outillage	Mobilier et matériel roulant
a) VALEUR D'ACQUISITION				
Au terme de l'exercice précédent		76,604	299,267	20,188
Mutations de l'exercice :				
. Modification du périmètre				0
. Acquisitions, y compris la production immobilisée		1,073	6,314	450
. Cessions et désaffectations		(771)	(3,326)	(697)
. Transferts d'une rubrique à une autre		162	4,134	233
. Ecart de conversion		(2,679)	(4,442)	(1,004)
Au terme de l'exercice		74,388	301,947	19,170
b) PLUS-VALUES				
Au terme de l'exercice précédent		3,889	270	5
Mutations de l'exercice :				
. Modification du périmètre				
. Actées				
. Acquis de tiers				
. Annulées				
. Transferts d'une rubrique à une autre		98	(27)	
. Ecart de conversion				
Au terme de l'exercice		3,987	243	5
c) AMORTISS. ET REDUCTIONS DE VALEUR				
Au terme de l'exercice précédent		55,977	212,756	15,470
Mutations de l'exercice :				
. Modification du périmètre				
. Actés		2,175	18,130	1,178
. Repris car excédentaires		(11)		
. Acquis de tiers				
. Annulés à la suite de cessions et désaffectations		(318)	(3,312)	(698)
. Transferts d'une rubrique à une autre		(48)	(77)	
. Ecart de conversion		(1,799)	(3,162)	(892)
Au terme de l'exercice		55,975	224,336	15,058
d) VALEUR COMPT. NETTE AU TERME DE L'EX.		22,400	77,854	4,116
		4	5	6
		Location-financement et droits similaires	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et acomptes
a) VALEUR D'ACQUISITION				
Au terme de l'exercice précédent		19,264	12,395	6,201
Mutations de l'exercice :				
. Modification du périmètre				
. Acquisitions, y compris la production immobilisée			15	8,615
. Cessions et désaffectations		(363)		
. Transferts d'une rubrique à une autre		(118)	136	(4,866)
. Ecart de conversion		(1,382)	(33)	(4)
Au terme de l'exercice		17,401	12,513	9,946
b) PLUS-VALUES				
Au terme de l'exercice précédent			3	
Mutations de l'exercice :				
. Modification du périmètre				
. Actées				
. Acquis de tiers				
. Annulées				
. Transferts d'une rubrique à une autre				
. Ecart de conversion				
Au terme de l'exercice			3	
c) AMORTISS. ET REDUCTIONS DE VALEUR				
Au terme de l'exercice précédent		16,881	10,433	
Mutations de l'exercice :				
. Modification du périmètre				
. Actés		358	482	
. Repris car excédentaires				
. Acquis de tiers				
. Annulés à la suite de cessions et désaffectations		(363)		
. Transferts d'une rubrique à une autre		17	(5)	
. Ecart de conversion		(1,255)		
Au terme de l'exercice		15,637	10,910	
d) VALEUR COMPT. NETTE AU TERME DE L'EX.		1,763	1,606	9,946
dont : . terrains et constructions		1,637		
. installations, machines et outillage		126		
. mobilier et matériel roulant				

N°

0444.340.370

CONSO 5.12

XII. ETAT DES ECARTS DE CONSOLIDATION en milliers d'euros**VALEUR COMPT. NETTE AU TERME DE L'EXERCICE PRECEDENT**

Mutations de l'exercice :

- . Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention
- . Variations dues à une diminution du pourcentage de détention
- . Amortissements
- . Ecart porté en résultats
- . Autres variations : passage d'une situation sociale à une situation consolidée

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

Ecarts de consolidation positifs	Ecarts de consolidation négatifs
35	2,307
(35)	
	2,307

XIII. ETAT DES DETTES**A. VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE**

	DETTE		
	1 échéant dans l'année	2 ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	3 ayant plus de 5 ans à courir
Dettes financières	428	1,624	
1. Emprunts subordonnés			
2. Emprunts obligataires non subordonnés			
3. Dettes de location-financement et assimilées	290	1,383	
4. Etablissements de crédit	138	241	
5. Autres emprunts			
Dettes commerciales			
1. Fournisseurs			
2. Effets à payer			
Acomptes reçus sur commandes			
Autres dettes	2	133	263
TOTAL	430	1,757	263

B. DETTES (OU PARTIE DE CES DETTES) GARANTIES PAR DES SURETES REELLES SUR LES ACTIFS DES ENTREPRISES, CONSTITUEES OU IRREVOCABLEMENT PROMISES

	Montants
Dettes financières	2,052
1. Emprunts subordonnés	
2. Emprunts obligataires non subordonnés	
3. Dettes de location-financement et assimilées	1,673
4. Etablissements de crédit	379
5. Autres emprunts	
Dettes commerciales	
1. Fournisseurs	
2. Effets à payer	
Acomptes reçus sur commandes	
Autres dettes	
TOTAL	2,052

XIV. RESULTATS**A. CHIFFRE D'AFFAIRES**Par marché géographique

Belgique

Autres pays de la C.E.E.

U.S.A. et Canada

Reste du monde

B1. EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL

Ouvriers

Employés

Cadres et personnel de direction

Autres

B2. FRAIS DE PERSONNEL

a) Rémunérations et avantages sociaux directs

b) Cotisations patronales d'assurances sociales

c) Primes patronales pour assurance extra-légales

d) Autres frais de personnel

e) Pensions et prévisions

	Exercice	Exercice précédent
	22,714	11,132
	140,607	133,681
	457,139	416,667
	146,966	266,855
	2,926	2,860
	1,583	1,571
	642	631
	701	658
	152,100	158,571
	34,571	39,798
	7,135	6,801
	6,400	5,851
	4,035	5,110

XIV. RESULTATS

C1. PRODUITS NON RECURRENTS**Produits d'exploitation non récurrents**

- Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles
- Reprise d'amortissements sur écarts de consolidation
- Reprise de provisions pour risques et charges d'exploitation exceptionnels
- Plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles
- Autres produits d'exploitation non récurrents
- Dont :
 - Prime pour un exercice antérieur
 - Régularisation estimation taxes d'exploitation
 - Autres

Produits financiers non récurrents

- Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières
- Reprises de provisions pour risques et charges financiers exceptionnels
- Plus-values sur réalisation d'immobilisations financières
- Autres produits financiers non récurrents
- Dont :
 - Abandon créances fournisseurs

	Exercice	Exercice précédent
	224	119
	86	119
	3	
	4	76
	79	43
		28
	65	28
	14	15
	138	
	138	

C2. CHARGES NON RECURRENTEES**Charges d'exploitation non récurrentes**

- Amortissements et réductions de valeur non récurrents sur frais d'établissement, immobilisations incorporelles et corporelles
- Amortissements sur écarts de consolidation positifs
- Provisions pour risques et charges d'exploitation exceptionnels
- Dotations (utilisations)
- Moins-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles
- Autres charges d'exploitation non récurrents
- Dont :
 - Indemnités personnel
 - Indemnité reprise activité
 - Pénalités et amendes
 - Autres
- Charges d'exploitation non récurrentes portées à l'actif au titre de frais de restructuration

Charges financières non récurrentes

- Réductions de valeur sur immobilisations financières
- Provisions pour risques et charges financiers exceptionnels
- Dotations (utilisations)
- Moins-values sur réalisation d'immobilisations financières
- Autres charges financières non récurrentes
- Dont :
 - Charges financières non récurrentes portées à l'actif au titre de frais de restructuration
 - Prise en résultats d'écarts de consolidation négatifs

	Exercice	Exercice précédent
	748	1,099
	748	1,099
(+/-)	81	908
	457	67
	210	124
	55	110
	120	
	35	14
(-)		
		0
		0
(+/-)		
(-)		
(-)		

D. IMPOTS

1. Différence entre la charge fiscale imputée au compte de résultats consolidé de l'exercice et des exercices antérieurs, et la charge fiscale déjà payée ou à payer au titre de ces exercices, dans la mesure où cette différence est d'un intérêt certain en regard de la charge fiscale future.

	<u>Exercice</u>	<u>Exercice précédent</u>
Charges fiscales imputées	(9,153)	(2,215)
Impôts différés	<u>(2,049)</u>	<u>(255)</u>
	(11,202)	(2,470)

2. Influence des résultats non récurrents sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice.

L'effet des éléments non récurrents sur le montant des impôts sur le résultat est un mali de 93 KEUR en 2020 contre un honi de 20 KEUR en 2019.

3. Les sociétés américaines enregistrent des latences fiscales à l'actif du bilan dans la mesure où il est hautement probable qu'elles soient utilisées à moyen terme. Par société ou par entité fiscale, les impôts actif et passif sont nettés. Au 31 décembre 2020 les impôts différés actif repris au niveau des autres créances à plus d'un an s'élèvent à 7.153 milliers d'euros contre 9.880 milliers d'euros fin 2019. Pas de provisions pour impôts différés au 31 décembre 2020 tout comme au 31 décembre 2019.

Depuis 2008, les sociétés européennes enregistrent également les latences fiscales actives dans les mêmes conditions que les sociétés américaines. Au 31 décembre 2020 ces impôts différés actif s'élèvent à 531 milliers d'euros contre 544 milliers d'euros à fin 2019 et pas de provision pour impôts différés à fin 2020 tout comme au 31 décembre 2019.

Les latences fiscales actives des sociétés pour lesquelles aucun impôt différé actif n'a été enregistré s'élèvent à 81.925 milliers d'euros au 31 décembre 2020 contre 70.172 milliers d'euros au 31 décembre 2019.

XV. DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

A. Garanties personnelles constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation pour sûreté de dettes ou d'engagements de tiers

Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation sur leurs actifs propres pour sûreté de dettes et engagements :
 . d'entreprises comprises dans la consolidation
 . de tiers

Biens et valeurs détenus par des tiers en leur nom mais aux risques et profits des entreprises comprises dans la consolidation

Engagements d'acquisition d'immobilisations
Engagements de cession d'immobilisations

Marché à terme :
 Marchandises achetées à terme à recevoir
 Marchandises vendues à terme à livrer
 Devises achetées à terme à recevoir
 Devises vendues à terme à livrer
 Options (put et call)

Exercice	
	6,686
	6,496
	59,948
	103,930
	322,557

B. Garanties techniques attachées à des ventes ou prestations déjà effectuées

C. Litiges importants et autres engagements importants :
 Le Groupe est parfois confronté à des litiges de tout type. Pour ce faire, Le Groupe a contracté les assurances nécessaires dont la couverture est jugée adéquate pour ses besoins.

D. Engagements en matière de pensions de retraite et de survie
 Le personnel des sociétés du groupe bénéficie de plans de pension extra-légale soit du type "but à atteindre" soit "contribution définie".
 Pour les plans de pension du type "but à atteindre", le groupe enregistre des provisions, si nécessaire, pour couvrir au minimum l'engagement net calculé sur une base ABO (Accumulated Benefit Obligation).

XVII. A. 1. Montant global des rémunérations allouées au titre de l'exercice aux administrateurs ou gérants de la société consolidante en raison de leurs fonctions dans celle-ci, dans ses entreprises, filiales, et dans ses entreprises associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs.

Montant alloué aux administrateurs en fonction

186

A. 2. Montant global des avances et des crédits accordés aux administrateurs ou gérants de la société consolidante par celle-ci, par une entreprise filiale ou par une entreprise associée.

NEANT

B. RELATIONS FINANCIERES AVEC LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)

Emoluments du (des) commissaire(s) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

248

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de la société concernées et de ses filiales par le(s) commissaire(s)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Emoluments des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

387

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de la société concernées et de ses filiales par des personnes avec lesquelles le(s) commissaire(s) est lié (sont liés)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

21

60

27

Exercice

INSTRUMENTS FINANCIERS DIVERS NON EVALUES A LA JUSTE VALEUR

POUR CHAQUE CATEGORIE D'INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES NON EVALUES A LA JUSTE VALEUR

Catégorie d'instruments financiers dérivés	Risque Couvert	Spéculation/C couverture	Volume	Exercice		Exercice précédent	
				Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Options	USD et JPY	Couverture	34	-84	-18,033	-1,459	-9,522
Dont un "Cross currency rate interest swap"			1		-6,399		
Marché à terme	Diverses devises	Couverture	42	5,783	5,783	650	650

AUTRES INFORMATIONS A COMMUNIQUER DANS L'ANNEXE

L'épidémie du coronavirus n'étant pas totalement maîtrisée à ce jour, celle-ci pourrait encore avoir une incidence sur notre performance financière de 2021 et sur l'évaluation de certains postes du bilan.

Les différents impacts potentiels porteraient sur notre chiffre d'affaires, sur celui de nos fournisseurs, sur nos approvisionnements et nos livraisons, sur notre production mais également sur nos liquidités.

L'amplitude de ces impacts sera bien entendu liée à la durée de la crise. Dans ce cas, l'ensemble des actions mis en place et visant tous les secteurs de la société se poursuivra afin d'en réduire les impacts.


Les risques énumérés ne sont néanmoins pas de nature à remettre en cause, à la date d'arrêt des comptes, la continuité de la société.

Rapport de Rémunération – exercice 2020

Conformément à l'article 100, §1^{er}, 6°/3 du code des sociétés, vous trouverez ci-dessous un aperçu, sur base individuelle, du montant des rémunérations et autres avantages, tant en espèces qu'en nature, accordés directement ou indirectement, par Herstal SA ou par une société qui fait partie de son périmètre de consolidation pendant l'exercice social 2020, aux administrateurs exécutifs ainsi que les administrateurs non exécutifs pour ce qui concerne leur mandat en tant que membre du Conseil d'Administration.

Nom	Fonction	Montant 2020
Belle Jean-Sébastien	Président du Conseil d'Administration	119.166,67 €
Claessens Philippe	Administrateur Délégué	Gratuit
Smal Louis	Vice-président du Conseil d'Administration	10.000,00 €
Burton Laurent	Administrateur	11.000,00 €
Germay Jacques	Administrateur	13.000,00 €
Levaux Laurent	Vice-président du Conseil d'Administration	11.000,00 €
Vanderijst Olivier	Administrateur	10.000,00 € (1)
Cativi sprl	Administrateur	10.000,00 €
Prête Yves	Administrateur	1.000,00 €
Pieron Astrid	Administrateur	1.000,00 €

(1) Ce montant est versé à la S.R.I.W.



Patrick VOGNE
Directeur Financier Groupe



Philippe CLAESSENS
Administrateur Délégué

**RAPPORT DE GESTION
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
DU 1 JUIN 2021**

Nous avons l'honneur de vous faire rapport sur la gestion du Groupe au cours de l'exercice 2020.

A. EVOLUTION DES ACTIVITES ET FAITS MARQUANTS

L'exercice 2020 enregistre un chiffre d'affaires de 767,4 MEUR en diminution de 6,4% par rapport à 2019 à taux de change constant (au taux moyen de 2020 soit 1 EUR = 1,1422 USD). Cette variation résulte :

- d'une part de la crise mondiale liée au Covid et aux nombreux impacts et difficultés qu'elle génère tant pour nos entreprises que pour nos clients et fournisseurs. Notons que l'ensemble des actions et mesures mis en place au niveau des entités du Groupe nous ont permis d'en réduire considérablement l'impact.
- d'autre part :
 - o au niveau de l'activité "Défense et Sécurité", nous enregistrons une décroissance du chiffre d'affaires liée à la crise COVID et au contexte de forte instabilité géopolitique mondiale et de son impact sur l'octroi des licences.
 - o au niveau de l'activité "Civil", nous enregistrons une croissance du chiffre d'affaires générée par une forte demande sur le marché US, le marché européen étant pour sa part fortement affecté par le Covid.

Le résultat net consolidé s'établit à 40,3 MEUR pour 44,1 MEUR en 2019.

Sur le marché des devises, l'année 2020 se caractérise par une dépréciation du dollar par rapport à l'euro qui est passé de 1,1234 fin décembre 2019 à 1,2271 fin décembre 2020. Le Yen s'est également déprécié passant de 121,94 fin décembre 2019 à 126,49 fin décembre 2020.

L'année 2020 enregistre un free cash-flow positif de 73,9 MEUR. Le niveau de trésorerie net est lui aussi positif.

D'autre part, l'évolution des cadres légaux, dans laquelle s'exercent nos activités, constitue plus que jamais un point d'attention important.

Le Groupe poursuit sa stratégie d'investissements de modernisation des outils industriels, de développement de nouveaux produits, d'affermissement des domaines complémentaires et de mutation technologique sur l'ensemble des secteurs d'activités afin de consolider son schéma de croissance.

La qualité, la performance et l'innovation de nos produits, reconnus à travers le monde, ont permis au Groupe de renforcer sa position sur l'ensemble de ses marchés Civil, Défense et Law Enforcement.

ACTIVITES CIVILES

L'activité Civile produit, sous les marques Browning et Winchester, des armes de chasse et de tir ainsi que des munitions et accessoires. Ces produits sont commercialisés au travers de réseaux de détaillants (armureries) et de distributeurs.

Pour l'année 2020, on notera pour le marché américain une croissance du chiffre d'affaires par rapport à 2019 (année d'élection présidentielle) de 6% et une décroissance de 9% pour les marchés européens (impact Covid).

ACTIVITES DEFENSE ET FORCES DE L'ORDRE

L'activité Défense enregistre à nouveau une baisse de 12% de son chiffre d'affaires sur l'exercice 2020. Cette diminution résulte principalement de deux facteurs, le premier est la crise mondiale liée au Covid-19 et le deuxième facteur est le délai d'obtention de certaines licences d'exportation dû aux tensions géopolitiques mondiales. Notre activité marchés Civil et Law Enforcement aux US a été par contre en forte augmentation en 2020 dans le cadre de la croissance de ce marché sur cet exercice.

En 2021, Le Pôle Défense et Law Enforcement poursuivra de façon active son processus de déploiement stratégique en termes d'approche marchés au niveau mondial et clients, de développement, d'évolution de sa gamme de produits ainsi que la mise en œuvre des adaptations internes pour faire face aux mutations en cours (processus de gestion / gouvernance / adaptation de la capacité de son outil de production et systèmes d'information).

B. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Les dépenses du Groupe en matière de recherche et développement représentent 5,6 % de son chiffre d'affaires. L'activité R&D occupe plus de 200 personnes au sein du Groupe.

ACTIVITES CIVILES

Des développements majeurs se sont poursuivis sur les différents produits, en particulier sur le créneau des carabines Browning en vue d'assurer le développement et le renouvellement des gammes. Le programme de relance des gammes Winchester se poursuit, plusieurs produits sont en cours de développement : extension de notre gamme de carabines XPR et SXR et de fusils semi-automatique SX4.

ACTIVITES DEFENSE ET FORCES DE L'ORDRE

Dans les diverses gammes (fusils, mitrailleuses, pistolets, létalité réduite et électronique embarquée) les travaux de fond se poursuivent et ce dans la perspective de lancement d'une nouvelle génération de produits.

Côté Systèmes, l'activité a augmenté principalement dans le domaine des applications terrestres et navales. En effet, des investissements importants et en croissance ont été réalisés pour soutenir le développement de nos stations télé-opérées de troisième génération et répondre ainsi aux différents programmes stratégiques majeurs qui ont été remportés par l'entreprise, consolidant ainsi la position de l'entreprise parmi les acteurs majeurs du secteur au niveau mondial.

La R&D a continué à apporter son support technique à la production ainsi qu'aux services Vente et Marketing pour la réalisation des études nécessaires aux remises d'offres. Un effort tout particulier a été mené pour renforcer le soutien aux remises d'offre et ce principalement pour notre activité Systèmes

C. ENVIRONNEMENT

Le Groupe possède, à fin 2020, cinq usines de production dont quatre en Europe et une aux Etats-Unis. Ces cinq usines possèdent des permis d'exploitation / environnement valables. Elles respectent les normes en matière d'environnement et procèdent aux contrôles légaux correspondant aux différentes législations environnementales qui leurs sont imposées.

D. INDICATIONS RELATIVES A L'EXISTENCE DE SUCCURSALES

Aucune société du Groupe ne détient de succursale.

E. FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

L'activité Défense du Groupe est fortement influencée par les évolutions des contextes géopolitiques et économique mondiaux, à la fois porteurs d'opportunités mais aussi des risques et d'incertitudes accrus.

L'obtention des licences sur plusieurs marchés stratégiques demeure un point majeur vu leurs conséquences sur l'exercice des métiers sur le plan mondial.

Le point relatif à la procédure en référé introduite en extrême urgence par trois ONG est mentionné au point J.

La situation économique, principalement en Europe, reste un point de vigilance majeur vu son impact direct sur les comportements d'achat.

Bien que nos usines recherchent sans relâche des possibilités de réduire les coûts de production, la cotation du dollar US face à l'Euro et au Yen reste un facteur important de la compétitivité de nos produits.

N'étant pas totalement maîtrisée à ce jour, l'épidémie du coronavirus pourrait encore avoir une incidence sur notre performance financière de 2021 et sur l'évaluation de certains postes du bilan.

Les impacts potentiels porteraient sur notre chiffre d'affaires, sur nos approvisionnements et nos livraisons, sur notre production mais également sur nos liquidités.

L'amplitude de ces impacts sera bien entendu liée à la durée de la crise. Dans ce cas, l'ensemble des actions mises en place et visant tous les secteurs de la société se poursuivra afin d'en réduire les impacts. Néanmoins, les risques énumérés ne sont pas de nature à remettre en cause, à la date d'arrêt des comptes, la continuité de la société.

F. POLITIQUE DE CHANGE & INSTRUMENTS FINANCIERS

1) Risque de change

D'un point de vue opérationnel : deux de nos filiales de distribution aux Etats-Unis s'approvisionnent significativement sur les marchés européens et japonais. Nos filiales, dans leurs transactions Import/Export, rencontrent un risque de change en USD, GBP, JPY, CAD.

Afin de couvrir ces risques de change, la réalisation des couvertures de change est regroupée au sein d'une filiale, "Herstal Group Services" qui recourt à des instruments financiers afin de couvrir les engagements en devises étrangères de ces sociétés.

2) Risques de liquidité et de trésorerie

Le niveau de la trésorerie nette et les lignes de financement négociées auprès des partenaires financiers sont suffisants afin de garantir le respect des obligations des sociétés du Groupe envers les tiers.

G. LITIGES

Le Groupe est parfois confronté à des litiges de tout type. Pour ce faire, le Groupe a contracté les assurances nécessaires dont la couverture est jugée adéquate pour ses besoins.

Les diverses sociétés du Groupe sont impliquées dans divers litiges, normaux dans la vie courante des affaires; ceux-ci sont provisionnés.

H. PERSPECTIVES

La poursuite du redéploiement très significatif de son portefeuille produits / clients / marchés est de nature à assurer au Groupe un renforcement important de sa position stratégique. Cette dernière s'avère d'autant plus importante dans le contexte des risques de fluctuations du marché propres au secteur.

Cette dynamique nécessite pour le Groupe, et dans une logique mondiale, de rester dans une stratégie offensive en terme d'investissements sur tous les fronts (R&D, Marketing, production,...).

En parallèle, elle nécessitera aussi d'intensifier les mesures d'adaptation et d'optimisation internes face aux différents défis auxquels le Groupe reste confronté (gouvernance, redéploiement des compétences sur le long terme, niveau de charge, Break Even Point, réduction des délais, compétitivité, licence, ...).

Un processus de réflexion de redéploiement des activités au-delà des core business a été lancé afin d'atténuer les risques géopolitiques propres à nos métiers.

I. COMMENTAIRES GENERAUX SUR LES COMPTES CONSOLIDES 2020**Rubriques de l'actif****• Immobilisations incorporelles (4.067 milliers d'EUR)**

Ce poste a augmenté de 915 milliers d'EUR au cours de l'exercice. Les investissements de l'exercice se sont élevés à 1.798 milliers d'EUR (brevets et licences) et les amortissements actés à 813 milliers d'EUR.

• Immobilisations corporelles (117.686 milliers d'EUR)

Les investissements de l'exercice se sont élevés à 16.466 milliers d'EUR. Ceux-ci concernent principalement les équipements, machines et outillage.

Les amortissements de l'exercice se sont élevés à 22.322 milliers d'EUR.

• Immobilisations financières (2.852 milliers d'EUR)

Les immobilisations financières comprennent des participations minoritaires pour 2.305 milliers d'EUR, notamment dans la firme japonaise Miroku que nous détenons à concurrence de 11,3%. Cette participation est maintenue au coût d'acquisition historique et ne fait pas l'objet de revalorisation sur base de son cours de bourse nettement supérieur.

• Autres créances à plus d'un an (11.393 milliers d'EUR)

Cette rubrique comprend principalement des impôts différés aux USA et en Europe pour 7.684 milliers d'EUR ainsi que des avances versées à l'ASBL Fonds de prépension Herstal pour 930 milliers d'EUR.

• Stocks et commandes en cours d'exécution (299.416 milliers d'EUR)

Les stocks et commandes en cours d'exécution se répartissent comme suit (en milliers d'EUR) :

	2020	2019
Activités Défense & L.E.	232.364	259.370
Activités Civiles	67.052	75.006
	299.416	334.376

A taux de conversion constant des dollars US (taux de clôture 2020, soit 1 EUR = 1,2271 USD), les stocks nets ont diminué de 24.979 milliers d'EUR en 2020.

• Créances commerciales à un an au plus (166.175 milliers d'EUR)

	2020	2019
Activités Défense & L.E.	117.755	134.309
Activités Civiles	53.015	59.963
Autres et éliminations	-4.595	-3.173
	166.175	191.099

A taux de conversion constant des dollars US (taux de clôture 2020, soit 1 EUR = 1,2271 USD), les créances commerciales nettes ont diminué de 19.024 milliers d'EUR en 2020.

Rubriques du passif

• Capitaux propres (677.421 milliers d'EUR)

Les capitaux propres comprennent un écart de conversion de -15.269 milliers d'EUR.

Les capitaux propres représentent 67,3 % du total du passif du bilan contre 64,4 % à fin 2019.

• Provisions pour risques et charges et impôts différés (94.399 milliers d'EUR)

Principales provisions (en milliers d'EUR) :

	Au 31.12.20	Au 31.12.19
Charges fiscales	12.550	10.600
Pensions & prépensions	4.237	5.586
Autres	77.612	106.053
	<u>94.399</u>	<u>122.239</u>

Ce poste est en diminution de 27.840 milliers d'EUR. Celle-ci résulte principalement par l'utilisation et la reprise de provisions sur commandes en cours.

Fin 2012, la société s'est engagée à mettre en place un plan de prépension pour ses ouvriers, employés et cadres. L'évaluation du coût total du plan s'élevait à 16.629 milliers d'EUR dont 2.334 milliers d'EUR représentaient les coûts inhérents à la formation du personnel devant être recruté pour remplacer le personnel pré-retraité. Début 2016, une extension de ce plan a été mise en place. Le solde à fin 2020 du plan initial et de son extension est de 1.625 milliers d'EUR.

• Dettes à plus d'un an (2.021 milliers d'EUR)

Sont principalement reprises sous cette rubrique :

- les dettes financières à plus d'un an pour 1.624 milliers d'EUR représentant des dettes de location-financement ainsi que le financement de l'immeuble en Finlande (Teknocent).
- des avances sans intérêt reçues de la Région Wallonne pour 81 milliers d'EUR dans le cadre du financement de développement de nouveaux produits.
- des dettes relatives au plan de pension chez FN America pour 263 milliers d'EUR.

La partie échéant dans l'année, soit 430 milliers d'EUR reprise sous la rubrique "Dettes à plus d'un an échéant dans l'année", comprend 428 milliers d'EUR de dettes financières et 2 milliers d'EUR d'avances de la Région Wallonne.

• Acomptes reçus sur commandes (77.495 milliers d'EUR)

En diminution de 12.442 milliers d'EUR, ils proviennent essentiellement de FN Herstal.

Trésorerie

• Valeurs disponibles, placements de trésorerie et dettes financières à un an au plus

En milliers d'EUR :

	<u>Au 31 décembre</u>		<u>Variation</u>
	2020	2019	
Valeurs disponibles et placements de trésorerie	381.157	319.671	61.486
Dettes financières à un an au plus (-)	-137	-	-137
Trésorerie nette	381.020	319.671	61.349

La variation de la trésorerie nette provient (en milliers d'EUR) :

	2020	2019
Résultat net	40.311	44.129
Amortissements et réductions de valeur	27.996	22.066
Autres éléments de cash flow (*)	-24.288	19.527
Marge brute d'autofinancement	44.019	85.722
Diminution (+) / augmentation (-) des besoins en fonds de roulement	48.168	-157.187
Opérations d'investissements	-18.274	-27.955
Variation des crédits à moyen terme	-413	-34
Dividende à payer	-10.000	-6.500
Participation bénéficiaire	-	-1.358
Variation de périmètre		
Ecart de conversion	-2.151	1.423
Variation de la trésorerie nette	61.349	-105.889

(*) dont provisions, impôts différés

Rubriques du compte de résultats

• **Chiffre d'affaires** (767.426 milliers d'EUR)

Le chiffre d'affaires a diminué de 60.909 milliers d'EUR. A taux de change constant (taux moyen de 2020), il a connu une diminution de 52.882 milliers d'EUR soit -6,4 % par rapport à 2019.

• **Services et biens divers** (125.300 milliers d'EUR)

Les services et biens divers enregistrent une diminution de 13.262 milliers d'EUR. Celle-ci résulte principalement des frais de publicité, foires, expositions, frais de voyage.

• **Coût du personnel** (204.241 milliers d'EUR)

Le coût du personnel de 2019 des filiales américaines repris dans le tableau est converti au taux de change moyen de 2020 (soit 1 EUR = 1,1422 USD) afin de faciliter les comparaisons.

	2020	2019
Activités Défense & L.E.	158.749	170.149
Activités Civiles	41.559	40.326
Autres et éliminations	3.933	4.329
	204.241	214.804

Au 31 décembre 2020, le Groupe comptait un effectif de 3.008 personnes contre 2.959 un an auparavant. Cet effectif se répartit comme suit :

	2020	2019
Activités Défense & L.E.	2.131	2.144
Activités Civiles	854	792
Autres	23	23
	3.008	2.959
<u>dont</u> : - en Europe	2.218	2.184
- aux USA	790	775
	3.008	2.959

L'effectif moyen était de 2.926 personnes en 2020 contre 2.860 personnes en 2019.

• Résultat d'exploitation (60.336 milliers d'EUR)

Avant écart de change de consolidation, le résultat d'exploitation s'élève à 59.459 milliers d'EUR en 2020 et à 53.823 milliers d'EUR en 2019.

• Résultat financier récurrent (-8.994 milliers d'EUR)

Le résultat financier est en diminution par rapport à celui enregistré en 2019. Cette variation entre 2020 et 2019 est essentiellement due à des écarts de change de consolidation.

Au 31 décembre 2020, la valeur de marché des structures en place (options) s'élèvent -18,0 millions d'EUR. Conformément aux règles d'évaluation, cette valeur de marché n'est pas reflétée dans les comptes.

• Résultat avant impôts (51.481 milliers d'EUR)

Le bénéfice avant impôts de l'exercice 2020 s'élève à 51.481 milliers d'EUR contre 46.582 milliers d'EUR pour l'exercice 2019.

• Impôts différés (-2.049 milliers d'EUR)

Ils sont principalement constitués par le Groupe FN America et BWA (activation et/ou limitation d'activation des pertes fiscales).

• Impôts (-9.153 milliers d'EUR)

En 2020, les charges d'impôts sont principalement engendrées par le Groupe BWA (-5.535 milliers d'EUR) et FN Herstal (-2.378 milliers d'EUR).

• Résultat net (40.305 milliers d'EUR)

J. EVENEMENTS MARQUANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE DES COMPTES

Dans le cadre d'une procédure en référé introduite en extrême urgence par trois ONG, nous avons été notifiés par le Conseil d'Etat le 5/3/2021 de sa décision de suspendre avec effet immédiat les licences d'exportations vers le Royaume d'Arabie Saoudite qui avaient été délivrées en décembre 2020 par le Ministre-Président de la Région Wallonne. Ces licences sont ainsi au stade actuel suspendues.

Outre les différentes actions prises à court terme par la société pour faire face à cette situation, une réflexion de fond sera menée par la société quant aux impacts et actions à entreprendre dans les prochains mois.

Herstal, le 22 avril 2021



Patrick VOGNE
Directeur Financier Groupe



Philippe CLAESSENS
Administrateur Délégué



EY Réviseurs d'Entreprises SRL
De Kleetlaan 2
1831 Diegem



Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Office Park Alleur - Rue Alfred Deponthière 46
4431 Loncin

HERSTAL SA

**Rapport du Collège des Commissaires à
l'Assemblée générale des Actionnaires sur
les comptes consolidés pour l'exercice clos
le 31 décembre 2020**

Le 6 mai 2021



EY Réviseurs d'Entreprises SRL
De Kleetlaan 2
1831 Diegem



Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Office Park Alleur - Rue Alfred Deponthière 46
4431 Loncin

Aux Actionnaires de
Herstal SA

RAPPORT DU COLLEGE DES COMMISSAIRES A L'ASSEMBLEE GENERALE SUR LES COMPTES CONSOLIDES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

Dans le cadre du contrôle légal des comptes consolidés de Herstal SA (la «Société») et de ses filiales (conjointement «le Groupe»), nous vous présentons notre rapport du Collège des Commissaires. Celui-ci inclut notre rapport sur l'audit des comptes consolidés ainsi que notre rapport sur les autres obligations légales et réglementaires. Ces rapports constituent un ensemble et sont inséparables.

Nous avons été nommés en tant que Commissaires par l'Assemblée générale du 5 juin 2018, conformément à la proposition du Conseil d'administration émise sur recommandation du Comité d'audit et sur présentation du Conseil d'entreprise. Le mandat du Collège des Commissaires vient à échéance à la date de l'Assemblée générale statuant sur les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2020. EY a exercé le contrôle légal des comptes consolidés de Herstal SA durant 3 exercices et Deloitte durant au moins 22 exercices consécutifs.

Rapport sur l'audit des comptes annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes consolidés du Groupe, comprenant le bilan au 31 décembre 2020, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe, dont le total du bilan s'élève à EUR 1.006.497 milliers et dont le compte consolidé de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice, part du groupe de EUR 40.305 milliers.

À notre avis, ces comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2020, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA), telles qu'applicables en Belgique. Par ailleurs, nous avons appliqué les normes internationales d'audit approuvées par l'IAASB applicables à la présente clôture et non encore approuvées au niveau national. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités du Commissaire relatives à l'audit des comptes consolidés» du présent rapport. Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui s'appliquent à l'audit des comptes consolidés en Belgique, en ce compris celles concernant l'indépendance.

Nous avons obtenu de l'organe d'administration et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.



EY Réviseurs d'Entreprises SRL
De Kleetlaan 2
1831 Diegem

Deloitte

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Office Park Alleur - Rue Alfred Deponthière 46
4431 Loncin

Responsabilités de l'organe d'administration relatives aux comptes consolidés

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes consolidés donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe au Conseil d'administration d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'administration a l'intention de mettre le Groupe en liquidation ou de cesser ses activités, ou s'il ne peut envisager une solution alternative réaliste.

Responsabilités du Collège des Commissaires relatives à l'audit des comptes consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport du commissaire contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra de toujours détecter toute anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Lors de l'exécution de notre contrôle, nous respectons le cadre légal, réglementaire et normatif qui s'applique à l'audit des comptes consolidés en Belgique. L'étendue du contrôle légal des comptes ne comprend pas d'assurance quant à la viabilité future de la société ni quant à l'efficacité ou l'efficacé avec laquelle l'organe d'administration a mené ou mènera les affaires de la société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA et tout au long de celui-ci, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique. En outre:

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous prenons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe d'administration, de même que des informations les concernant fournies par ce dernier ;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'application par l'organe d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer



EY Réviseurs d'Entreprises SRL
De Kleetlaan 2
1831 Diegem

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Office Park Alleur - Rue Alfred Deponthière 46
4431 Loncin

une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire le groupe à cesser son exploitation ;

- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels et évaluons si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.
- nous recueillons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités ou activités du groupe pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit au niveau du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons au Conseil d'administration et au Comité d'audit notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus, ainsi que les constatations importantes découlant de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Nous communiquons à l'organe d'administration et au Comité d'audit notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus, ainsi que les constatations importantes découlant de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe d'administration

Le Conseil d'administration est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Responsabilités du Collège des Commissaires

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISA) telles qu'applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans ses aspects significatifs, le rapport de gestion sur les comptes consolidés, ainsi que de faire rapport sur cet élément.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion sur les comptes consolidés, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes consolidés pour le même exercice et a été établi conformément à l'article 3:32 du Code des sociétés et des associations.

Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés, nous devons également apprécier, en particulier sur la base de notre connaissance acquise lors de l'audit, si le rapport de gestion sur les comptes consolidés comporte une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur base de ces travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer.

Mention relative à l'indépendance

Nos cabinets de révision et nos réseaux n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes consolidés et nos cabinets de révision sont restés indépendant vis-à-vis du groupe au cours de notre mandat.

Les honoraires relatifs aux missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal visées à l'article 3:65 du Code des sociétés et des associations ont correctement été ventilés et valorisés dans l'annexe aux comptes consolidés.



EY Réviseurs d'Entreprises SRL
De Kleetlaan 2
1831 Diegem

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Office Park Alleur - Rue Alfred Deponthière 46
4431 Loncin

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés et des associations.

Liège, le 6 mai 2021

Le Collège des Commissaires,

EY Réviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par

Eric Van Hoof
Réviseur d'Entreprises

Laurent Weerts
Réviseur d'Entreprises