

**COMPTES CONSOLIDÉS ET AUTRES DOCUMENTS  
À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS  
ET DES ASSOCIATIONS**

**DONNÉES D'IDENTIFICATION (à la date du dépôt)**

DÉNOMINATION DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE OU DU CONSORTIUM<sup>1 2</sup>: HERSTAL S.A. ....  
.....  
Forme juridique<sup>3</sup>: Société Anonyme.....  
Adresse: Voie de Liège ..... N°: 33..... Boîte: .....  
Code postal: 4040 ..... Commune: HERSTAL.....  
Pays: Belgique .....  
Registre des personnes morales (RPM) – Tribunal de l'entreprise de Liège.....  
Adresse Internet<sup>4</sup>: http://www. ....  
Adresse e-mail<sup>4</sup>: .....

Numéro d'entreprise 

COMPTES CONSOLIDÉS en

communiqués à l'assemblée générale du

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

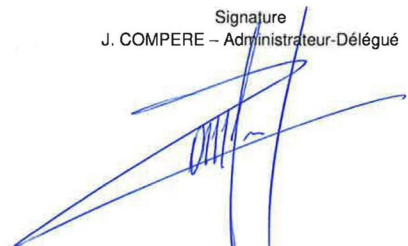
au

Exercice précédent du

au

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas<sup>4</sup>** identiques à ceux publiés antérieurement.Documents joints aux présents comptes consolidés: - le rapport de gestion consolidé  
- le rapport de contrôle des comptes consolidés**À COMPLÉTER SI LES COMPTES CONSOLIDÉS SONT DÉPOSÉS PAR UNE FILIALE BELGE**Dénomination de la filiale belge déposante (*article 3:26, §2, 4°, a) du Code des sociétés et des associations*)  
.....  
.....Numéro d'entreprise de la filiale belge déposante 

Nombre total de pages déposées: 43..... Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet: .....

Signature  
B. de HEPCEE – Directeur Financier GroupeSignature  
J. COMPERE – Administrateur-Délégué

- 1 Biffer la mention inutile.
- 2 En cas de consortium, remplir la section CONSO 5.4.
- 3 Le cas échéant, la mention "en liquidation" est ajoutée à la forme juridique.
- 4 Mention facultative.
- 5 Au besoin, adapter la devise et l'unité dans lesquelles les montants sont exprimés.

N°	0444.340.370

CONSO 2

**BELLE** Jean-Sébastien Profession : Administrateur de Sociétés .....  
Chaussée de Mons, 525 à 7810 Maffle, Belgique .....  
Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Président du Conseil d'Administration.....  
Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 ..... Administrateur

**CLAESSENS** Philippe Profession : Administrateur de Sociétés .....  
Rue Trixhe Nollet, 26 à 4140 Sprimont, Belgique.....  
Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 30/09/2021 Administrateur Délégué .....  
Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur.....

**COMPERE** Julien Profession : Administrateur de Sociétés .....  
Heid de Bioleux, 16 à 4122 Neupré, Belgique.....  
Début de mandat : 01/10/2021 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur Délégué .....  
Début de mandat : 01/10/2021 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur.....

**BURTON** Laurent Profession : Administrateur de Sociétés .....  
Avenue Albert 1er, 14 à 4053 Embourg, Belgique.....  
Début de mandat : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur.....

**LEVAUX** Laurent Profession : Administrateur de Sociétés .....  
Avenue du Maréchal, 23 à 1180 Uccle, Belgique.....  
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 : 21/12/2020 Fin de mandat : 21/12/2026 Administrateur.....

**PRETE** Yves Profession : Administrateur de Sociétés .....  
Rue Vieille Foulurie, 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 Alleur, 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.....  
 Début de mandat : 01/06/2021 Fin de mandat : 04/06/2024 Commissaire.....  
 Représenté directement ou indirectement par :.....  
**VAN HOOF** Eric (A02075) Réviseur d'Entreprises  
 De Kleetlaan, 2 à 1831 Diegem, Belgique

.....  
 .....  
 .....  
 .....



	Ann.	Codes	Exercice		Exercice précédent	
			<i>(en milliers d'euros)</i>			
<b>BILAN APRES REPARTITION</b>						
<b>ACTIF</b>						
FRAIS D'ETABLISSEMENT	5.7	20				
ACTIFS IMMOBILISES		21/28		125,906		124,605
Immobilisations incorporelles	5.8	21		5,441		4,067
Ecarts de consolidation positifs	5.12	9920				
Immobilisations corporelles	5.9	22/27		117,576		117,686
Terrains et constructions		22		21,797		22,400
Installations, machines et outillage		23		78,894		77,854
Mobilier et matériel roulant		24		4,320		4,116
Location-financement et droits similaires		25		1,529		1,763
Autres immobilisations corporelles		26		1,875		1,606
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		9,162		9,946
Immobilisations financières	5.1 à 5.4/5.10	28		2,888		2,852
Entreprises mises en équivalence	5.10	9921		391		354
Participations		99211	391		354	
Créances		99212				
Autres entreprises	5.10	284/8		2,497		2,498
Participations		284	2,267		2,305	
Créances		285/8	230		192	
ACTIFS CIRCULANTS		29/58		936,103		881,892
Créances à plus d'un an		29		10,758		11,393
Créances commerciales		290				
Autres créances		291		10,758		11,393
Stocks et commandes en cours d'exécution		3		338,355		299,416
Stocks		30/36		336,660		296,803
Approvisionnements		30/31	86,813		82,844	
En-cours de fabrication		32	133,461		123,492	
Produits finis		33	37,800		29,605	
Marchandises		34	74,669		55,996	
Immeubles destinés à la vente		35				
Acomptes versés		36	3,919		4,866	
Commandes en cours d'exécution		37		1,695		2,614
Créances à un an au plus		40/41		195,376		184,960
Créances commerciales		40		174,617		166,175
Autres créances		41		20,759		18,784
Placements de trésorerie		50/53		285,665		263,061
Actions propres		50				
Autres placements		51/53		285,665		263,061
Valeurs disponibles		54/58		96,047		118,096
Comptes de régularisation		490/1		9,902		4,966
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		20/58		1,062,008		1,006,497

	Ann.	Codes	Exercice		Exercice précédent	
			(en milliers d'euros)			
<b>PASSIF</b>						
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		10/15		728,526		677,421
<b>Capital</b>		10		202,127		202,127
Capital souscrit		100	202,127		202,127	
Capital non appelé	(-)	101				
<b>Primes d'émission</b>		11				
<b>Plus-values de réévaluation</b>		12				
<b>Réserves consolidées</b>	(+)/(-) 5.11	9910		516,361		488,256
<b>Ecarts de consolidation négatifs</b>	5.12	9911		2,307		2,307
<b>Ecarts de conversion</b>	(+)/(-)	9912		7,730		(15,269)
<b>Subsides en capital</b>		15				
<b>INTERETS DE TIERS</b>				353		327
<b>Intérêts de tiers</b>		9913		353		327
<b>PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES</b>		16		71,585		94,399
<b>Provisions pour risques et charges</b>		160/5		71,585		94,399
Pensions et obligations similaires		160	3,530		4,237	
Charges fiscales		161	1,970		12,550	
Grosses réparations et gros entretiens		162	259		415	
Obligations environnementales		163				
Autres risques et charges		164/5	65,826		77,197	
<b>Impôts différés</b>	5.14	168				
<b>DETTES</b>		17/49		261,545		234,350
<b>Dettes à plus d'un an</b>	5.13	17		1,669		2,021
Dettes financières		170/4	1,426		1,624	
Emprunts subordonnés		170				
Emprunts obligataires non subordonnés		171				
Dettes de location-financement et assimilées		172	1,180		1,383	
Etablissements de crédit		173	246		241	
Autres emprunts		174				
De Dettes commerciales		175				
Fournisseurs		1750				
Effets à payer		1751				
Acomptes reçus sur commandes		176				
Autres dettes		178/9	243		396	
<b>Dettes à un an au plus</b>	5.13	42/48		247,645		213,563
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	1,297		430	
Dettes financières		43	0		137	
Etablissements de crédit		4380/8	0		137	
Autres emprunts		439				
Dettes commerciales		44	75,041		73,157	
Fournisseurs		440/4	75,041		73,157	
Effets à payer		441				
Acomptes reçus sur commandes		46	94,625		77,495	
Dettes fiscales, salariales et sociales		45	51,508		50,156	
Impôts		450/3	6,013		6,925	
Rémunérations et charges sociales		454/9	45,495		43,231	
Autres dettes		47/48	25,173		12,188	
<b>Comptes de régularisation</b>		492/3		12,231		18,766
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>10/49</b>		<b>1,062,008</b>		<b>1,006,497</b>

Ann.	Codes	Exercice		Exercice précédent	
		<i>(en milliers d'euros)</i>			
<b>COMPTE DE RESULTATS</b>					
(sous forme de liste)					
<b>Ventes et prestations</b>	70/76A		823,421		753,660
Chiffre d'affaires 5.14	70	794,750		767,426	
Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution (augmentation +, réduction -)	71	19,254		(21,274)	
Production immobilisée	72	3,007		1,476	
Autres produits d'exploitation	74	6,318		5,946	
Produits d'exploitation non récurrents 5.14	76A	92		86	
<b>Coût des ventes et prestations (-)</b>	60/66A		(768,159)		(693,323)
Approvisionnements et marchandises	60	396,621		354,615	
Achats	600/8	411,859		351,685	
Variation des stocks (augmentation -, réduction +)	609	(15,238)		2,930	
Services et biens divers	61	136,568		125,300	
Rémunérations, charges sociales et pensions 5.14	62	214,357		204,241	
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	630	22,403		23,124	
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales (dotations +, reprises -)	631/4	3,030		4,836	
Provisions pour risques et charges (dotations +, utilisations et reprises -)	635/8	(13,357)		(28,791)	
Autres charges d'exploitation	640/8	8,429		9,215	
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)	649				
Amortissements sur écarts de consolidation positifs	9960			35	
Charges d'exploitation non récurrentes 5.14	66A	108		748	
<b>Bénéfice d'exploitation (+)</b>	9901		55,262		60,336
<b>Perte d'exploitation (-)</b>					

Ann.	Codes	Exercice		Exercice précédent		
		<i>(en milliers d'euros)</i>				
<b>COMPTE DE RESULTATS</b>						
(sous forme de liste) (suite)						
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	(+)	9901		55,262		60,336
<b>Perte d'exploitation</b>	(-)					
<b>Produits financiers</b>		75/76B		9,005		4,511
Produits financiers récurrents		75		8,640		4,373
Produits des immobilisations financières		750		121		294
Produits des actifs circulants		751		1,511		1,459
Autres produits financiers		752/9		7,008		2,619
Produits financiers non récurrents	5.14	76B		365		138
<b>Charges financières</b>	(-)	65/66B		(10,904)		(13,367)
Charges financières récurrentes		65		10,904		13,367
Charges des dettes		650		1,038		965
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que sub. II.E. (dotations +, reprises -)		651				
Autres charges financières		652/9		9,866		12,402
Amortissement des écarts de consolidation		9961				
Charges financières non récurrentes	5.14	66B				
<b>Bénéfice de l'exercice avant impôts</b>	(+)	9903		53,363		51,481
<b>Perte de l'exercice avant impôts</b>	(-)					
<b>Transferts aux impôts différés et latences fiscales</b>	(-)	680		(1,347)		(3,383)
<b>Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales</b>	(+)	780		575		1,334
<b>Impôts sur le résultat</b>	(-) (+)	67/77		(4,497)		(9,153)
Impôts	(-) 5.14	670/3		(15,112)		(9,156)
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales		77		10,615		3
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	(+)	9904		48,094		40,279
<b>Perte de l'exercice</b>	(-)					
<b>Quote-part des sociétés mises en équivalence</b>						
Résultats en bénéfice	(+)	99751		37		32
Résultats en perte	(-)	99752				
<b>Bénéfice consolidé</b>	(+)	9976		48,131		40,311
<b>Perte consolidée</b>	(-)					
<b>Part des tiers dans le résultat</b>	(-) (+)	99761		26		6
<b>Part du groupe dans le résultat</b>	(-) (+)	99762		48,105		40,305

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)

<u>Nom</u>	<u>Siège</u>	<u>TVA</u>	<u>Fraction détenue du capital</u>
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 :

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.



## VIII. ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES,

en milliers d'euros

## a) VALEUR D'ACQUISITION

Au terme de l'exercice précédent

Mutations de l'exercice :

- . Modification du périmètre
- . Acquisitions, y compris la production immobilisée
- . Cessions et désaffectations
- . Transferts d'une rubrique à une autre
- . Ecart de conversion

Au terme de l'exercice

## c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR

Au terme de l'exercice précédent

Mutations de l'exercice :

- . Modification du périmètre
- . Actés
- . Repris car excédentaires
- . Acquis de tiers
- . Annulés à la suite de cessions et désaffectations
- . Transférés d'une rubrique à une autre
- . Ecart de conversion

Au terme de l'exercice

## d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

1	Frais de recherche et de développement	2	Concessions, brevets, licences, etc.
			9,612
			221
			(160)
			(1)
			234
			(0)
			9,906
			5,545
			904
			(160)
			(1)
			192
			6,480
			3,426

## a) VALEUR D'ACQUISITION

Au terme de l'exercice précédent

Mutations de l'exercice :

- . Modification du périmètre
- . Acquisitions, y compris la production immobilisée
- . Cessions et désaffectations
- . Transferts d'une rubrique à une autre
- . Ecart de conversion

Au terme de l'exercice

## c) AMORTISSEMENTS ET REDUCTIONS DE VALEUR

Au terme de l'exercice précédent

Mutations de l'exercice :

- . Modification du périmètre
- . Actés
- . Repris car excédentaires
- . Acquis de tiers
- . Annulés à la suite de cessions et désaffectations
- . Transférés d'une rubrique à une autre
- . Ecart de conversion

Au terme de l'exercice

## d) VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

3	Goodwill	4	Immobilisations en cours et acomptes
	8,708		
			1,757
			258
	8,708		2,015
	8,708		
	8,708		
	0		2,015



**X. ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

en milliers d'euros

**A.1. Participations des entreprises mises en équivalence**

Au terme de l'exercice précédent  
 Mutations de l'exercice :  
 . Modification du périmètre de consolidation  
 . Acquisitions y compris les augmentations de capital  
 . Ecarts de consolidation  
 . Cessions y compris les réductions de capital  
 . Résultat de l'exercice  
 . Dividende distribué  
 . Ecarts de conversion  
 . Transfert d'un poste à l'autre  
  
 Au terme de l'exercice

Montants	
	354
	37
	391

**A.2. Participations des autres entreprises**

**a) VALEUR D'ACQUISITION**

Au terme de l'exercice précédent  
 Mutations de l'exercice :  
 . Modification du périmètre  
 . Acquisitions  
 . Cessions et retraits  
 . Transferts d'une rubrique à une autre  
 . Ecarts de conversion  
  
 Au terme de l'exercice

Montants	
	2,819
	(200)
	163
	2,782

**b) PLUS-VALUES**

Au terme de l'exercice précédent  
 Mutations de l'exercice :  
 . Modification du périmètre  
 . Actées  
 . Acquisées de tiers  
 . Annulées  
 . Transférés d'une rubrique à une autre  
 . Ecarts de conversion  
  
 Au terme de l'exercice


**c) REDUCTIONS DE VALEUR**

Au terme de l'exercice précédent  
 Mutations de l'exercice :  
 . Modification du périmètre  
 . Actées  
 . Reprises car excédentaires  
 . Acquisées de tiers  
 . Annulés à la suite de cessions et retraits  
 . Transférés d'une rubrique à une autre  
 . Ecarts de conversion  
  
 Au terme de l'exercice

	514
	1
	515

**d) MONTANTS NON APPELES**

Au terme de l'exercice précédent  
 Mutations de l'exercice  
  
 Au terme de l'exercice

	2,267

**VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE**







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

	DETTES		
	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
<b>Dettes financières</b>	1,294	1,426	
1. Emprunts subordonnés			
2. Emprunts obligataires non subordonnés			
3. Dettes de location-financement et assimilées	299	1,180	
4. Etablissements de crédit	995	246	
5. Autres emprunts			
<b>Dettes commerciales</b>			
1. Fournisseurs			
2. Effets à payer			
<b>Acomptes reçus sur commandes</b>			
<b>Autres dettes</b>	2	243	
<b>TOTAL</b>	1,297	1,669	

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

	Montants
<b>Dettes financières</b>	1,721
1. Emprunts subordonnés	
2. Emprunts obligataires non subordonnés	
3. Dettes de location-financement et assimilées	1,480
4. Etablissements de crédit	241
5. Autres emprunts	
<b>Dettes commerciales</b>	
1. Fournisseurs	
2. Effets à payer	
<b>Acomptes reçus sur commandes</b>	
<b>Autres dettes</b>	
<b>TOTAL</b>	1,721

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

Belgique

Autres pays européens

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 prépensions

	Exercice	Exercice précédent
	29,907	22,714
	165,082	140,607
	489,438	457,139
	110,323	146,966
	2,968	2,926
	1,620	1,583
	659	642
	689	701
	157,511	152,100
	38,493	34,571
	7,213	7,135
	6,949	6,400
	4,191	4,035

## 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 :

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
457	224
92	86
	3
85	4
7	79
	65
7	14
365	138
365	
	138

## C2. CHARGES NON RECURRENTES

**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 récurrentes

Dont :

Indemnités personnel

Indemnité reprise activité

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
108	748
108	748
(+/-) 79	81
14	457
14	210
	55
	120
14	35
(-)	
(+/-)	
(-)	
(-)	

**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	(4,497)	(9,153)
Impôts différés	<u>(772)</u>	<u>(2,049)</u>
	(5,269)	(11,202)

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 107 KEUR en 2021 contre un mali de 93 KEUR en 2020.
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 2021 les impôts différés actif repris au niveau des autres créances à plus d'un an s'élèvent à 7.153 milliers d'euros contre 6.647 milliers d'euros fin 2020. Pas de provisions pour impôts différés au 31 décembre 2021 tout comme au 31 décembre 2020.  
Depuis 2008, les sociétés européennes enregistrent également les latences fiscales actives dans les mêmes conditions que les sociétés américaines. Au 31 décembre 2021 ces impôts différés actif s'élèvent à 817 milliers d'euros contre 531 milliers d'euros à fin 2020 et pas de provision pour impôts différés à fin 2021 tout comme au 31 décembre 2020. Les latences fiscales actives des sociétés pour lesquelles aucun impôt différé actif n'a été enregistré s'élèvent à 92.733 milliers d'euros au 31 décembre 2021 contre 81.925 milliers d'euros au 31 décembre 2020.

**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
6,493
4,482
32,723
70,910
476,543

**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

227

**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**

181

**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**

321

**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

14

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/ Couverture	Volume	Exercice		Exercice précédent	
				Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Options	USD et JPY	Couverture	27	-5,915	-12,006	-84	-18,033
Dont un "Cross currency rate interest swap"			1		2,586		-6,399
Marché à terme	Diverses devises	Couverture	33	10,700	10,700	5,783	5,783


AUTRES INFORMATIONS A COMMUNIQUER DANS L'ANNEXE

## Rapport de Rémunération – exercice 2021

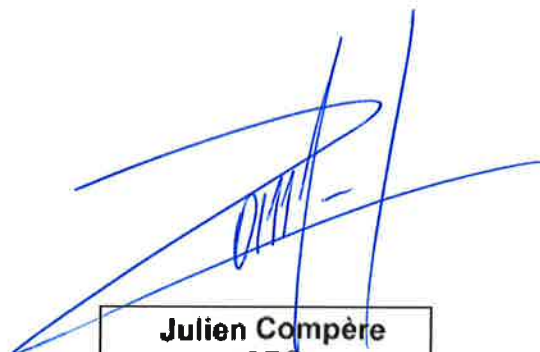
Conformément à l'article 100, §1<sup>er</sup>, 6°/3 du code des sociétés, vous trouverez ci-dessous un aperçu, sur base individuelle, du montant des rémunérations et autres avantages, tant en espèces qu'en nature, accordés directement ou indirectement, par Herstal SA ou par une société qui fait partie de son périmètre de consolidation pendant l'exercice social 2021, 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 2021
Belle Jean-Sébastien	Président du Conseil d'Administration	129.999,96 €
Compère Julien	Administrateur Délégué	Gratuit
Claessens Philippe	Administrateur Délégué	Gratuit
Levaux Laurent	Vice-président du Conseil d'Administration	20.000,00 €
Pieron Astrid	Administrateur	13.000,00 €
Wieczorek Joyce	Administrateur	11.000,00 €
Vanderijst Olivier	Administrateur	20.000,00 € (1)
Prête Yves	Administrateur	20.000,00 €
Burton Laurent	Administrateur	13.000,00 €

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



**Baudouin de HEPCÉE**  
CFO - Herstal Group



**Julien Compère**  
CEO  
Herstal Group

**RAPPORT DE GESTION  
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
DU 7 JUIN 2022**

Nous avons l'honneur de vous faire rapport sur la gestion du Groupe au cours de l'exercice 2021.

**A. EVOLUTION DES ACTIVITES ET FAITS MARQUANTS**

L'exercice 2021 enregistre un chiffre d'affaires de 794,8 MEUR en augmentation de 5,6% par rapport à 2020 à taux de change constant (au taux moyen de 2021 soit 1 EUR = 1,1827 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 activités 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 Law Enforcement", 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 ainsi que sur le marché européen.

Le résultat net consolidé s'établit à 48,1 MEUR pour 40,3 MEUR en 2020.

Sur le marché des devises, l'année 2021 se caractérise par une appréciation du dollar par rapport à l'euro qui est passé de 1,2271 fin décembre 2020 à 1,1326 fin décembre 2021. Le Yen, quant à lui, s'est déprécié passant de 126,49 fin décembre 2020 à 130,38 fin décembre 2021.

L'année 2021 enregistre un free cash-flow positif de 17,0 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, reconnues à travers le monde, ont permis au Groupe de renforcer sa position sur l'ensemble de ses marchés commerciaux.

**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 2021, on notera pour le marché américain une croissance du chiffre d'affaires par rapport à 2020 de 19% et de 23% pour les marchés européens.



**ACTIVITES DEFENSE ET LAW ENFORCEMENT**

L'activité Défense enregistre une baisse de 5% de son chiffre d'affaires sur l'exercice 2021. Cette diminution résulte principalement de :

- La crise mondiale liée au Covid-19,
- La restriction de certaines licences d'exportation dû aux tensions géopolitiques mondiales
- Le report de certains programmes par nos clients sur 2022
- Un retard dans l'activité Systèmes dû aux difficultés de trouver les ressources pour réaliser les développements systèmes et à la pénurie mondiale de composants électroniques

Cependant, sur 2021, notre activité marchés Civil et Law Enforcement aux US a été en augmentation, grâce à la croissance du marché commercial.

En 2021, Le Pôle Défense et Law Enforcement a poursuivi 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 5,7 % 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 et fusils Browning, Winchester et Miroku en vue d'assurer le développement et le renouvellement des gammes. Le programme de relance des gammes Browning et Winchester se poursuit. Nous effectuons également des recherches en vue de maintenir la performance de nos produits suite à la future interdiction de l'usage du plomb et du chrome.

**ACTIVITES DEFENSE ET LAW ENFORCEMENT**

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 R&D 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 téléopérées 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 2021, 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.

L'épidémie du coronavirus pourrait encore avoir une incidence sur notre performance financière future.

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.

**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 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 termes 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.

Le Groupe dispose de tous les atouts pour s'inscrire dans la politique de défense des Etats-Unis, être un acteur majeur au service de l'évolution de l'Europe de La Défense et de la politique de l'OTAN.

**I. COMMENTAIRES GENERAUX SUR LES COMPTES CONSOLIDES 2021**

**Rubriques de l'actif**

• Immobilisations incorporelles (5.441 milliers d'EUR)

Ce poste a augmenté de 1.374 milliers d'EUR au cours de l'exercice. Les investissements de l'exercice se sont élevés à 1.978 milliers d'EUR (brevets et licences) et les amortissements actés à 904 milliers d'EUR.

• Immobilisations corporelles (117.576 milliers d'EUR)

Les investissements de l'exercice se sont élevés à 19.544 milliers d'EUR. Ceux-ci concernent principalement les équipements, machines et outillage.

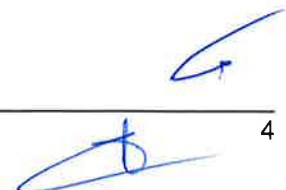
Les amortissements de l'exercice se sont élevés à 21.499 milliers d'EUR.

• Immobilisations financières (2.888 milliers d'EUR)

Les immobilisations financières comprennent des participations minoritaires pour 2.267 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 (10.758 milliers d'EUR)

Cette rubrique comprend principalement des impôts différés aux USA et en Europe pour 7.464 milliers d'EUR.



• Stocks et commandes en cours d'exécution (338.355 milliers d'EUR)

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

	2021	2020
Activités Défense & L.E.	256.259	232.364
Activités Civiles	82.096	67.052
	<b>338.355</b>	<b>299.416</b>

A taux de conversion constant des dollars US (taux de clôture 2021, soit 1 EUR = 1,1326 USD), les stocks nets ont augmenté de 31.081 milliers d'EUR en 2021.

• Créances commerciales à un an au plus (174.617 milliers d'EUR)

	2021	2020
Activités Défense & L.E.	115.116	117.755
Activités Civiles	62.969	53.015
Autres et éliminations	-3.468	-4.595
	<b>174.617</b>	<b>166.175</b>

A taux de conversion constant des dollars US (taux de clôture 2021, soit 1 EUR = 1,1326 USD), les créances commerciales nettes ont augmenté de 4.013 milliers d'EUR en 2021.

**Rubriques du passif**

• Capitaux propres (728.526 milliers d'EUR)

Les capitaux propres comprennent un écart de conversion de 7.730 milliers d'EUR.

Les capitaux propres représentent 68,6 % du total du passif du bilan contre 67,3 % à fin 2020.

• Provisions pour risques et charges et impôts différés (71.585 milliers d'EUR)

Principales provisions (en milliers d'EUR) :

	<u>Au 31.12.21</u>	<u>Au 31.12.20</u>
Charges fiscales	1.970	12.550
Pensions & prépensions	3.530	4.237
Autres	66.085	77.612
	<u>71.585</u>	<u>94.399</u>

Ce poste est en diminution de 22.814 milliers d'EUR. Celle-ci résulte principalement par la reprise d'une provision pour charges fiscales et par l'utilisation et la reprise de provisions sur commandes en cours.

• Dettes à plus d'un an (1.669 milliers d'EUR)

Sont principalement reprises sous cette rubrique :

- les dettes financières à plus d'un an pour 1.426 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 167 milliers d'EUR dans le cadre du financement de développement de nouveaux produits.
- des dettes relatives au plan de pension pour 76 milliers d'EUR.

La partie échéant dans l'année, soit 1.297 milliers d'EUR reprise sous la rubrique "Dettes à plus d'un an échéant dans l'année", comprend 1.294 milliers d'EUR de dettes financières et 3 milliers d'EUR d'avances de la Région Wallonne.

• Acomptes reçus sur commandes (94.625 milliers d'EUR)

En augmentation de 17.130 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>
	2021	2020	
Valeurs disponibles et placements de trésorerie	381.712	381.157	555
Dettes financières à un an au plus (-)	-	-137	137
<b>Trésorerie nette</b>	<b>381.712</b>	<b>381.020</b>	<b>692</b>

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

	2021	2020
<b>Résultat net</b>	<b>48.131</b>	<b>40.311</b>
Amortissements et réductions de valeur	25.433	27.996
Autres éléments de cash flow (*)	-23.566	-24.288
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>49.998</b>	<b>44.019</b>
Diminution (+) / augmentation (-) des besoins en fonds de roulement	-12.290	48.168
Opérations d'investissements	-20.683	-18.274
Variation des crédits à moyen terme	597	-413
Dividende à payer	-20.000	-10.000
Variation de périmètre	-	-
Ecart de conversion	3.070	-2.151
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>692</b>	<b>61.349</b>

(\*) dont provisions, impôts différés

**Rubriques du compte de résultats**

• Chiffre d'affaires (794.750 milliers d'EUR)

Le chiffre d'affaires a augmenté de 27.324 milliers d'EUR. A taux de change constant (taux moyen de 2021), il a connu une augmentation de 42.118 milliers d'EUR soit 5,6 % par rapport à 2020.

• Services et biens divers (136.568 milliers d'EUR)

Les services et biens divers enregistrent une augmentation de 11.268 milliers d'EUR. Celle-ci résulte principalement de l'augmentation du chiffre d'affaires.

• Coût du personnel (214.357 milliers d'EUR)

Le coût du personnel de 2020 des filiales américaines repris dans le tableau est converti au taux de change moyen de 2021 (soit 1 EUR = 1,1827 USD) afin de faciliter les comparaisons.

	2021	2020
Activités Défense & L.E.	166.330	157.315
Activités Civiles	43.418	40.898
Autres et éliminations	4.609	3.917
	<b>214.357</b>	<b>202.130</b>

Au 31 décembre 2021, le Groupe comptait un effectif de 3.060 personnes contre 3.008 un an auparavant. Cet effectif se répartit comme suit :

	2021	2020
Activités Défense & L.E.	2.158	2.131
Activités Civiles	880	854
Autres	22	23
	<b>3.060</b>	<b>3.008</b>
<u>dont</u> : - en Europe	2.256	2.218
- aux USA	804	790
	<b>3.060</b>	<b>3.008</b>

L'effectif moyen était de 2.968 personnes en 2021 contre 2.926 personnes en 2020.

- Résultat d'exploitation (55.262 milliers d'EUR)

Avant écart de change de consolidation, le résultat d'exploitation s'élève à 56.289 milliers d'EUR en 2021 par rapport à 59.459 milliers d'EUR en 2020.

- Résultat financier récurrent (-2.264 milliers d'EUR)

Le résultat financier est en augmentation par rapport à celui enregistré en 2020. Cette variation entre 2021 et 2020 est essentiellement due à des écarts de change de consolidation.

Au 31 décembre 2021, la valeur de marché des couvertures de change (options) s'élèvent -12,0 millions d'EUR. Conformément aux règles d'évaluation, cette valeur de marché n'est pas reflétée dans les comptes.

- Résultat avant impôts (53.363 milliers d'EUR)

Le bénéfice avant impôts de l'exercice 2021 s'élève à 53.363 milliers d'EUR contre 51.481 milliers d'EUR pour l'exercice 2020.

- Impôts différés (-772 milliers d'EUR)

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

- Impôts (-4.497 milliers d'EUR)

En 2021, les charges d'impôts sont principalement engendrées par le Groupe BWA (-9.004 milliers d'EUR), FN America (-3.773 milliers d'EUR) et Browning International (-1.213 milliers d'EUR) compensées partiellement par une reprise de provision fiscale par FN Herstal (10.580 milliers d'EUR).

- Résultat net (48.105 milliers d'EUR)

Le résultat net s'élève à 48.105 milliers d'EUR en 2021 et à 40.305 milliers d'EUR en 2020.

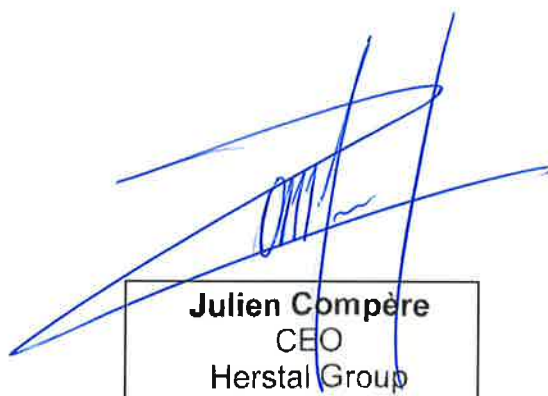
## J. EVENEMENTS MARQUANTS SURVENUS APRES LA CLOTURE DES COMPTES

L'évolution du contexte géopolitique, dont le conflit en Ukraine, pourrait impacter le Groupe aussi bien en termes de carnet de commandes que d'augmentation des coûts et délais d'approvisionnement de certaines matières ainsi que de l'énergie.

Herstal, le 29 avril 2022



**Baudouin de HEPCÉE**  
CFO - Herstal Group



**Julien Compère**  
CEO  
Herstal Group

## Rapport du commissaire à l'assemblée générale de Herstal S.A. pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire de la société Herstal S.A. (« la Société ») et de ses filiales (conjointement « le Groupe »). Ce rapport inclut notre opinion sur le bilan consolidé au 31 décembre 2021, le compte de résultats consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2021 ainsi que les annexes formant ensemble les « Comptes Consolidés », et inclut également notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Ces rapports constituent un ensemble et sont inséparables.

Nous avons été nommés commissaire par décision du tribunal de l'entreprise du 6 juin 2021, conformément à la proposition de l'organe d'administration émise sur recommandation du comité d'audit et sur présentation du conseil d'entreprise. Notre mandat vient à échéance à la date de l'assemblée générale qui délibérera sur les Comptes Consolidés au 31 décembre 2023. Nous avons exercé le contrôle légal des Comptes Consolidés durant 4 exercices consécutifs.

### Rapport sur l'audit des Comptes Consolidés

#### Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des Comptes Consolidés de Herstal S.A., comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2021, ainsi que le compte de résultats consolidé pour l'exercice clos à cette date et les annexes, dont le total du bilan consolidé s'élève à € 1.062.008 milliers et dont le compte de résultats consolidé se solde par un bénéfice de l'exercice de € 48.131 milliers.

A notre avis, les Comptes Consolidés du Groupe donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble consolidé au 31 décembre 2021, ainsi que de ses résultats consolidés et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

#### Fondement de notre opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing – « ISAs »). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Nos responsabilités pour l'audit des Comptes Consolidés » du présent rapport.

Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui sont pertinentes pour notre audit des Comptes Consolidés en Belgique, y compris celles relatives à l'indépendance.

Nous avons obtenu de l'organe d'administration et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre audit et nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Responsabilités de l'organe d'administration dans le cadre de l'établissement des Comptes Consolidés

L'organe d'administration est responsable de l'établissement des Comptes Consolidés donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique ainsi que du contrôle interne que l'organe d'administration estime nécessaire à l'établissement de Comptes Consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Dans le cadre de l'établissement des Comptes Consolidés, l'organe d'administration est chargé d'évaluer la capacité de la Société 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 l'organe d'administration a l'intention de mettre la Société en liquidation ou de cesser ses activités, ou s'il ne peut envisager une autre solution alternative réaliste.

### Nos responsabilités pour 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 effectué selon les normes ISAs permettra de toujours détecter toute anomalie significative lorsqu'elle existe. Des anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles puissent, 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 Consolidés ne comprend pas d'assurance quant à la viabilité future de la Société et du Groupe ni quant à l'efficacité ou l'efficacité avec laquelle l'organe d'administration a mené ou mènera les affaires de la Société et du Groupe. Nos responsabilités relatives à l'application par l'organe d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation sont décrites ci-après.

Dans le cadre d'un audit réalisé selon les normes ISAs, nous exerçons notre jugement professionnel et nous faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. Nous effectuons également les procédures suivantes:

- l'identification et l'évaluation des risques que les Comptes Consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci

proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, la définition et la mise en œuvre de procédures d'audit en réponse à ces risques et le recueil d'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 provenant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- la prise de connaissance suffisante 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 de la Société et du Groupe;
- l'appréciation du caractère approprié des règles d'évaluation retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe d'administration, de même que des informations fournies par l'organe d'administration les concernant;
- conclure sur le 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 de la Société ou 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 une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Néanmoins, des événements ou des situations futures pourraient conduire la Société ou le Groupe à cesser son exploitation;
- évaluer la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Comptes Consolidés, et apprécier si ces Comptes Consolidés reflètent les transactions et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

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

Assumant l'entière responsabilité de notre opinion, nous sommes également responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des filiales du Groupe. À ce titre, nous avons déterminé la nature et l'étendue des procédures d'audit à appliquer pour ces filiales du Groupe.

## Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

### Responsabilités de l'organe d'administration

L'organe d'administration est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion sur les Comptes Consolidés.

### Responsabilités du Commissaire

Dans le cadre de notre mandat de commissaire et conformément à la norme belge complémentaire (Révisée) aux normes internationales d'audit (ISAs) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le rapport de gestion sur les Comptes Consolidés, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

### Aspects relatifs au rapport de gestion

A notre avis, après avoir effectué nos procédures spécifiques sur le rapport de gestion, le rapport de gestion concorde avec les Comptes Consolidés et ce rapport de gestion 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 des renseignements obtenus 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 la base de nos travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer.

### Mentions relatives à l'indépendance

Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des Comptes Consolidés et nous sommes restés indépendants vis-à-vis de la Société au cours de notre mandat.

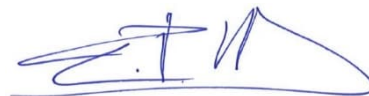
Les honoraires pour les missions supplémentaires qui sont compatibles avec le contrôle légal des Comptes Annuels visés à l'article 3:65 du Code des sociétés et des associations ont été correctement déclarés et ventilés dans les annexes aux Comptes Annuels.

### Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas connaissance d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés et des associations qui devrait être mentionnée dans notre rapport.

Diegem, le 6 mai 2022

EY Réviseurs d'Entreprises SRL  
Commissaire  
Représentée par



Eric Van Hoof \*  
Partner  
\* Agissant au nom d'une SRL  
22EVH0130