

| | | | | | | |
|-----------|---------------|----|----|----------|------------|-----|
| 40 | | | | 1 | EUR | |
| NAT. | Date du dépôt | N° | P. | U. | D. | C 1 |

COMPTES ANNUELS ET AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

DONNÉES D'IDENTIFICATION (à la date du dépôt)

DÉNOMINATION: *COFINIMMO SA*

Forme juridique: *Société anonyme*

Adresse: *Boulevard de la Woluwe* N°: *58* Boîte:

Code postal: *1200* Commune: *Woluwe-Saint-Lambert*

Pays: *Belgique*

Registre des personnes morales (RPM) – Tribunal de l'entreprise de *Bruxelles, francophone*

Adresse Internet¹:

Numéro d'entreprise *BE 0426.184.049*

DATE *27 / 07 / 2018* du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS *COMPTES ANNUELS EN KEUR*
 approuvés par l'assemblée générale du *13 / 05 / 2020*
 et relatifs à l'exercice couvrant la période du *01 / 01 / 2019* au *31 / 12 / 2019*
 Exercice précédent du *01 / 01 / 2018* au *31 / 12 / 2018*

Les montants relatifs à l'exercice précédent ~~ne sont pas~~ ^{sont} identiques à ceux publiés antérieurement

Françoise ROELS
Administrateur

Signature
(nom et qualité)

¹ Mention facultative.
² Biffer la mention inutile.

SITUATION DE L'ENTREPRISE**Ces comptes annuels concernent-ils une société soumise aux dispositions du nouveau Code des sociétés et associations du 23 mars 2019 ? oui**

Les sociétés tenues d'établir et de déposer leurs comptes annuels conformément aux dispositions du Code des sociétés et des associations utilisent également ce modèle. Les informations suivantes sont dès lors d'application:

- 'Code des sociétés' doit se lire 'Code des sociétés et des associations'
- Dans les sections ci-dessous, les articles du Code des sociétés renvoient aux articles suivants du Code des sociétés et des associations.

| <u>Section</u> | <u>Code des Sociétés</u> | <u>Code des Sociétés et Associations</u> |
|----------------|--------------------------|--|
| C 6.7.2 | art. 631, §2 et. 632, §2 | art. 7:225 |
| C 6.16 | art.134 | art. 3:64, §2 et §4 |
| C 6.18.1 | art.16 | art. 1:26 |
| | art.110 | art. 3:23 |
| | art. 113, §2 et §3 | art. 3:26, §2 et §3 |
| C 6.18.2 | art. 134, §4 et §5 | art. 3:65, §4 et §5 |
| | art. 134 | art. 3:64, §2 et §4 |
| C 11 | art. 100, §1, 6°/3 | art. 3:12, §1, 9° |
| C 12 | art. 261, alinéa 1 et 3 | art. 5:77, §1 |
| C 13 | art. 646, §2, alinéa 4 | art. 7:231, alinéa 3 |
| C 14 | art. 938 et art. 1001 | art. 15:29 et art. 16:27 |
| C 15 | art. 100, §1, 6°/1 | art. 3:12, §1, 7° |

- La rubrique 11 'Primes d'émission' doit être lue comme 'Apport (- hors capital)'.
- La rubrique 6503 'Intérêts portés à l'actif' doit être lue comme la rubrique 6502 'Intérêts portés à l'actif' en raison du nouveau plan comptable minimum normalisé

La société est-elle une société sans capital ? non

**LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES
ET DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE
VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE****LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES**

LISTE COMPLÈTE avec mention des nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise

| | |
|--|---|
| <i>Françoise ROELS</i> <i>Avenue Prekelinden 156, 1200 Woluwe-Saint-Lambert, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>10/05/2017 - 12/05/2021</i> |
| <i>Xavier DE WALQUE</i> <i>Jan Van Boondalelaan 17, 3080 Tervuren, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>11/05/2016 - 13/05/2020</i> |
| <i>Diana MONISSEN</i> <i>Wolkenveld 24, , Pays-Bas</i> | <i>Administrateur</i> <i>11/05/2016 - 13/05/2020</i> |
| <i>Olivier CHAPELLE</i> <i>Avenue de la Sapinière 28, 1180 Uccle, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>11/05/2016 - 13/05/2020</i> |
| <i>Maurice GAUCHOT</i> <i>Avenue Pierre 1er de Serbie 16, 75015 Paris, France</i> | <i>Administrateur</i> <i>11/05/2016 - 13/05/2020</i> |
| <i>Jean-Pierre HANIN</i> <i>Avenue Hamoir 64, 1180 Uccle, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>09/05/2018 - 11/05/2022</i> |
| <i>Jean KOTARAKOS</i> <i>Schildknaaplaan 32, 1640 Rhode-Saint-Genèse, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>01/06/2018 - 11/05/2022</i> |
| <i>Jacques VAN RIJCKEVORSEL</i> <i>Avenue des Huit Bonniers 100, 1300 Wavre, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>10/05/2017 - 12/05/2021</i> |
| <i>Inès REINMANN-TOPER</i> <i>Blvd. Du Commandant Charcot 57, 92200 Neuilly sur Seine, France</i> | <i>Administrateur</i> <i>10/05/2017 - 12/05/2021</i> |
| <i>Céline SCALAIS</i> <i>Rue de Berkendael 95, 1190 Forest, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>10/05/2017 - 12/05/2021</i> |
| <i>Benoit GRAULICH</i> <i>Bergstraat 16, 1850 Grimbergen, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>08/05/2019 - 10/05/2023</i> |
| <i>Kathleen VAN DEN EYNDE</i> <i>Linthoustraat 5A, 1785 Merchtem, Belgique</i> | <i>Administrateur</i> <i>08/05/2019 - 10/05/2023</i> |
| <i>DELOITTE REVISEURS D'ENTREPRISES SCRL</i> <i>N°: BE 0429.053.863</i> <i>Gateway Building - Aeroport National 1J, 1930 Zaventem, Belgique</i> <i>N° de membre: B025</i> | <i>Commissaire</i> <i>10/05/2017 - 13/05/2020</i> |
| <i>Représenté(es) par:</i> | |
| <i>Rik Neckebroeck</i> <i>Gateway Building - Aeroport National 1J, 1930 Zaventem, Belgique</i> <i>N° de membre: A01529</i> | |

Sommaire

| | |
|---|----|
| Etat du résultat global | 2 |
| Etat de la situation financière | 3 |
| Affectations et prélèvements | 4 |
| Tableau des flux de trésorerie | 5 |
| Etat des variations des capitaux propres | 6 |
| Note 1 - Informations générales | 8 |
| Note 2 - Méthodes comptables significatives | 8 |
| Note 3 - Gestion du risque opérationnel | 15 |
| Note 4 - Acquisitions de filiales et de co-entreprises | 16 |
| Note 5 - Information sectorielle | 17 |
| Note 6 - Revenus locatifs et charges relatives à la location | 18 |
| Note 7 - Frais nets de redécoration | 19 |
| Note 8 - Charges locatives et taxes non récupérées auprès des locataires sur les immeubles loués | 19 |
| Note 9 - Frais techniques | 19 |
| Note 10 - Frais commerciaux | 20 |
| Note 11 - Frais de gestion | 20 |
| Note 12 - Résultat sur vente d'immeubles de placement et d'autres actifs non financiers | 22 |
| Note 13 - Variation de la juste valeur des immeubles de placement | 22 |
| Note 14 - Autres résultats sur portefeuille | 22 |
| Note 15 - Revenus financiers | 22 |
| Note 16 - Charges d'intérêt nettes | 23 |
| Note 17 - Autres charges financières | 24 |
| Note 18 - Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers | 24 |
| Note 19 - Impôts sur le résultat | 24 |
| Note 20 - Résultat par action | 24 |
| Note 21 - Goodwill | 27 |
| Note 22 - Immeubles de placement | 28 |
| Note 23 - Ventilation de la variation de la juste valeur des immeubles de placement | 33 |
| Note 24 - Immobilisations incorporelles et autres immobilisations corporelles | 33 |
| Note 25 - Instruments financiers | 34 |
| Note 26 - Créances de location-financement | 45 |
| Note 27 - Actifs détenus en vue de la vente | 45 |
| Note 28 - Créances commerciales courantes | 45 |
| Note 29 - Créances fiscales et autres actifs courants | 46 |
| Note 30 - Comptes de régularisation - Actifs | 46 |
| Note 31 - Provisions | 46 |
| Note 32 - Impôts différés | 46 |
| Note 33 - Dettes commerciales et autres dettes courantes | 47 |
| Note 34 - Comptes de régularisation - Passifs | 47 |
| Note 35 - Charges et produits sans effet de trésorerie | 47 |
| Note 36 - Variation du besoin en fonds de roulement | 47 |
| Note 37 - Evolution du portefeuille par secteur durant l'exercice | 48 |
| Note 38 - Droits et engagements hors bilan | 48 |
| Note 39 - Engagements d'investissement | 48 |
| Note 40 - Critères et périmètre de consolidation | 49 |
| Note 41 - Options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle | 49 |
| Note 42 - Paiements fondés sur des actions | 49 |
| Note 43 - Nombre moyen de personnes liées par un contrat de travail ou d'entreprise | 50 |
| Note 44 - Transactions avec des parties liées | 50 |
| Note 45 - Evénements survenus après la date de clôture | 52 |
| Note 46 - Participations valorisées à la juste valeur par le biais du résultat net | 53 |

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| (X1.000 EUR) | | 2019 | 2018 |
|---|-------|----------------|----------------|
| A – Résultat net | | | |
| Revenus locatifs | 6 | 123.959 | 121.331 |
| Reprises de loyers cédés et escomptés | 6 | 8.784 | 8.815 |
| Charges relatives à la location | 6 | -50 | -381 |
| Résultat locatif net | | 132.693 | 129.765 |
| Récupération de charges immobilières | 7 | 250 | -6 |
| Récupération de charges locatives et de taxes normalement assumées par le locataire sur immeubles loués | 8 | 15.780 | 15.575 |
| Frais incombant aux locataires et assumés par le propriétaire sur dégâts locatifs et remises en état au terme du bail | 7 | -1.110 | -2.135 |
| Charges locatives et taxes normalement assumées par le locataire sur immeubles loués | 8 | -20.808 | -20.774 |
| Résultat immobilier | | 126.805 | 122.425 |
| Frais techniques | 9 | -3.609 | -4.230 |
| Frais commerciaux | 10 | -789 | -973 |
| Charges et taxes sur immeubles non loués | | -3.189 | -4.248 |
| Frais de gestion immobilière | 11 | -14.594 | -12.170 |
| Autres charges immobilières | | 0 | 0 |
| Charges immobilières | | -22.182 | -21.621 |
| Résultat d'exploitation immeuble | | 104.623 | 100.804 |
| Frais généraux de la société | 11 | -6.255 | -5.216 |
| Résultat d'exploitation avant résultat sur portefeuille | | 98.368 | 95.588 |
| Résultat sur ventes d'immeubles de placement | 12 | 10.953 | 27.500 |
| Résultat sur ventes d'autres actifs non financiers | 12 | 0 | 0 |
| Variations de la juste valeur des immeubles de placement | 13,23 | 59.457 | -11.777 |
| Autres résultat sur portefeuille | | -4.342 | -2.639 |
| Résultat sur portefeuille | | 66.068 | 13.084 |
| Résultat d'exploitation | | 164.436 | 108.673 |
| Revenus financiers | 15 | 81.539 | 49.463 |
| Charges d'intérêts nettes | 16 | -22.823 | -25.644 |
| Autres charges financières | 17 | -563 | -463 |
| Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers | 18 | -22.918 | 14.192 |
| Résultat financier | | 35.236 | 37.548 |
| Résultat avant impôts | | 199.672 | 146.220 |
| Impôt des sociétés | 19 | -2.130 | -1.035 |
| Résultat net | | 197.542 | 145.186 |
| Résultat net par action | | 8,08 | 6,56 |
| B- Autres éléments du résultat global | | | |
| Variation de la partie efficace de la juste valeur des instruments de couverture autorisés de flux de trésorerie | | | |
| Impact du recyclage en compte de résultats des instruments de couverture pour lesquels la relation au risque couvert a pris fin | | 0 | -578 |
| Obligations convertibles | | -9.930 | 300 |
| Autres éléments du résultat global | | -9.930 | -278 |
| C- Résultat global | | 187.612 | 144.908 |

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE (BILAN)**(x1.000 EUR)**

| | | 2019 | 2018 |
|--|----------|------------------|------------------|
| Actifs non courants | | 4.294.833 | 3.681.840 |
| Immobilisations incorporelles | 24 | 934 | 919 |
| Immeubles de placement | 4,22 | 2.320.615 | 2.139.453 |
| Autres Immobilisations corporelles | 24 | 1.264 | 796 |
| Actifs financiers non courants | | 1.875.080 | 1.447.679 |
| Créances de location financement | 26 | 95.994 | 92.205 |
| Autres créances Long terme | | 946 | 789 |
| Créances commerciales et autres actifs non courants | | 0 | 0 |
| Actifs courants | | 106.557 | 92.208 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 27 | 28.764 | 33.663 |
| Actifs financiers courants | | 2 | 0 |
| Créances de location financement | 26 | 1.937 | 1.625 |
| Créances commerciales | 28 | 12.321 | 11.854 |
| Créances fiscales et autres actifs courants | 29 | 19.451 | 14.035 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | CF | 832 | 1.957 |
| Comptes de régularisation | 30 | 43.249 | 29.074 |
| Total de l'actif | | 4.401.389 | 3.774.049 |
| Capitaux propres | | 2.447.381 | 2.082.163 |
| Capital | ERF | 1.385.227 | 1.232.176 |
| Primes d'émission | ERF | 806.214 | 664.203 |
| Réserves | ERF | 58.398 | 40.597 |
| Résultat net de l'exercice | ERF | 197.542 | 145.186 |
| Passif | | 1.954.008 | 1.691.886 |
| Passifs non courants | | 998.931 | 1.009.879 |
| Provisions | 31 | 24.151 | 22.422 |
| Dettes financières non courantes | 25 | 893.487 | 930.809 |
| Etablissement de crédit | 25 | 282.493 | 208.000 |
| Autres | 25 | 610.994 | 722.809 |
| Autres passifs financiers non courants | 25 | 73.348 | 49.231 |
| Impôts différés | 32 | 7.946 | 7.417 |
| Passifs courants | | 955.077 | 682.008 |
| Dettes financières courantes | 25 | 870.363 | 612.512 |
| Autres passifs financiers courants | 25 | 96 | 0 |
| Dettes commerciales et autres dettes courantes | 33 | 72.685 | 57.788 |
| Comptes de régularisation | 34 | 11.933 | 11.707 |
| Total des Capitaux Propres et du Passif | | 4.401.389 | 3.774.049 |
| Calcul du ratio d'endettement (x 1.000) | | | |
| Dettes financières non courantes | | 893.487 | 930.809 |
| Autres passifs financiers non courants (excepté instruments de couverture) | + | 326 | 257 |
| Dettes financières courantes | + | 870.363 | 612.512 |
| Dettes commerciales et autres dettes courantes | + | 72.685 | 57.788 |
| Montant non appelé des valeurs mobilières acquises | + | 180 | 180 |
| Dette Totale | = | 1.837.041 | 1.601.546 |
| Actif total | | 4.401.389 | 3.774.049 |
| Instruments de couverture | - | 2.122 | 9 |
| Total de L'actif (excepté instruments de couverture) | | 4.399.267 | 3.774.040 |
| Ratio d'endettement | | 41,76 % | 42,44 % |

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

(X1.000 EUR)

| | 2019 | 2018 |
|--|-----------------|----------------|
| A – Résultat net | 197.542 | 145.186 |
| B– Transfert de/aux réserves | -52.506 | -21.795 |
| Transfert à la réserve du solde positif des variations de juste valeur des biens immobiliers | -67.246 | 11.333 |
| Exercice comptable | -67.246 | 11.333 |
| Exercices antérieurs | 0 | 0 |
| Transfert à la réserve du solde négatif des variations de juste valeur des biens immobiliers | 0 | -20.819 |
| Exercice comptable | 0 | -20.819 |
| Exercices antérieurs | 0 | 0 |
| Transfert à la réserve des frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement | 6.453 | 444 |
| Transfert de la réserve du solde négatif des variations de juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture est appliquée | 0 | 0 |
| Exercice comptable | 0 | 0 |
| Exercices antérieurs | 0 | 0 |
| Transfert de la réserve du solde négatif des variations de juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée | 24.394 | 6.292 |
| Exercice comptable | 24.394 | 6.292 |
| Exercices antérieurs | 0 | 0 |
| Transfert aux autres réserves | -4 | 109 |
| Transfert du résultat reporté des exercices antérieurs | -16.103 | -19.154 |
| C – Rémunération du capital | -7.517 | -84.170 |
| Rémunération du capital prévue à l'article 13,§1 ^{er} , alinéa 1 ^{er} de l'Arrêté Royal du 13.07.2014 | -7.517 | -84.170 |
| D – Répartition au titre de l'exercice autre que la rémunération du capital | -137.519 | -39.221 |
| Dividendes | -137.054 | -38.819 |
| Plan de participation | -465 | -402 |
| E – Résultat à reporter | 78.327 | 198.212 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(X 1.000 EUR)

| | 2019 | 2018 |
|---|-----------------|-----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | 1.957 | 1.615 |
| Activités opérationnelles | | |
| Résultat net de la période | 197.542 | 145.186 |
| Extourne des charges et produits d'intérêts | -55.588 | -20.020 |
| Extourne des plus ou moins values sur cession d'actifs immobiliers | -10.953 | -27.500 |
| Extourne des plus ou moins values sur cession d'actifs financiers | 0 | 0 |
| Extourne des charges et produits non monétaires | -37.587 | -15.939 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | -10.902 | -805 |
| Flux de trésorerie découlant des activités opérationnelles | 82.513 | 80.922 |
| Activités d'investissement | | |
| Investissements en immobilisations incorporelles et autres immobilisation corporelles | -467 | -661 |
| Acquisitions en immeuble de placement | -3.161 | -234.609 |
| Investissements sur immeubles de placement | -18.719 | -32.990 |
| Acquisitions de participations | -59.195 | -35.767 |
| Cession d'immeubles de placement | 81.474 | 366.448 |
| Cession d'actifs détenus en vue la vente | 21.734 | |
| Cession d'autres actifs | 41 | 65 |
| Cession de participations | 48 | -59 |
| Créances de location-financement | -2.630 | -15.579 |
| Autres flux liés aux activités d'investissement | 24.143 | -6 |
| Flux de trésorerie découlant des activités d'investissement | 43.268 | 46.841 |
| Activités de financement | | |
| Augmentation de capital | 0 | 152.195 |
| Acquisition d'actions propres | 611 | 164 |
| Cession d'actions propres | 0 | 0 |
| Dividendes payés aux actionnaires | -123.221 | -117.958 |
| Augmentation des dettes financières | -59.411 | -181.724 |
| Diminution des dettes financières | -537 | 1 |
| Produits financiers encaissés | 78.819 | 46.116 |
| Charges financières décaissées | -23.231 | -26.096 |
| Autres flux liés aux activités de financement – instruments dérivés | -5 | -175 |
| Autres flux liés aux activités de financement – autres | 69 | 56 |
| Flux de trésorerie découlant des activités de financement | -126.906 | -127.422 |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE EN FIN D'EXERCICE | 832 | 1.957 |

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

| | Au 31/12/17 | Ajus- tement balance ouverture | Au 01/01/18 | Affecta- tion du résultat net | Divi- dendes / coupons | Emission d'actions | Exer- cice de droits sur actions Cofinimmo (SOP, actions propres) | Acqui- sition / Cessions actions propres | Couver- ture flux trésorerie | Transfert entre les réserves dispo- nibles et indispo- nibles lors de cession d'actif | Autres | Résultat de l'exer- cice | AU 31/12/18 |
|--|----------------|---|----------------|--|------------------------------|-----------------------|--|--|------------------------------------|--|--------|--------------------------------|----------------|
| Capital | 1.144.164 | | 1.144.164 | | | 88.013 | | | | | | | 1.232.176 |
| Primes d'émission | 600.021 | | 600.021 | | | 64.182 | | | | | | | 664.203 |
| Réserves | 37.919 | | 37.919 | 121.056 | -118.205 | 0 | -81 | 187 | 0 | -578 | 300 | 0 | 40.598 |
| Réserve du solde des Variations de Juste valeur des biens immobiliers | -88.113 | | -88.113 | 12.597 | | | | | | -8.489 | | | -84.005 |
| Réserve des droits de mutations estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement | -57.223 | | -57.223 | -2.292 | | | | | | 2.408 | | | -57.107 |
| Réserve du solde des variations de Juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS est appliquée | 5.033 | | 5.033 | -2.670 | | | | | | -2.363 | | | 0 |
| Réserve du solde des variations de Juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS n'est pas appliquée | -5.926 | | -5.926 | 8.330 | | | | | 0 | 87 | | | 2.492 |
| Réserve disponible | 824 | | 824 | | | | | | | | | | 824 |
| Réserve indisponible | -488 | | -488 | 199 | | | -839 | 164 | | | | | -964 |
| Réserve de variation de la juste valeur de l'obligation convertible attribuable au changement du risque crédit "propre" | | -1.997 | -1.997 | | | | | | | | 300 | | -1.697 |
| Résultat reporté | 183.812 | 1.997 | 185.809 | 104.891 | -118.205 | | 758 | 23 | | 7.779 | | | 181.055 |
| Résultat net de l'exercice | 121.056 | | 121.056 | -121.056 | | | | | | | | 145.186 | 145.186 |
| Total des capitaux propres | 1.903.159 | 0 | 1.903.159 | 0 | -118.205 | 152.195 | -81 | 187 | 0 | -578 | 300 | 145.186 | 2.082.163 |

| | Au 31/12/18 | Affectation du résultat net | Dividendes / coupons | Emission d'actions | Acquisition / Cessions actions propres | Couverture flux trésore- rie autorisé & non auto- rise | Transfert entre les réserves disponibles et indispo- nibles lors de cession d'actif | Autres | Résultat de l'exercice | Au 31/12/2019 |
|--|------------------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------|---|--|--|---------------|---------------------------|------------------|
| Capital | 1.232.176 | | | 153.051 | | | | | | 1.385.227 |
| Primes d'émission | 664.203 | | | 142.011 | | | | | | 806.214 |
| Réserves | 40.598 | 145.186 | -123.391 | 0 | 384 | 0 | 0 | -4.379 | 0 | 58.398 |
| Réserve du solde des variations de juste valeur des biens immobiliers | -84.005 | 9.486 | | | | | 141.776 | | | 67.257 |
| Réserve des droits de mutations estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement | -57.107 | -444 | | | | | 2.148 | | | -55.403 |
| Réserve du solde des variations de juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS est appliquée | 0 | 0 | | | | | | | | 0 |
| Réserve du solde des variations de juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS n'est pas appliquée | 2.492 | -6.292 | | | | | | | | -3.800 |
| Réserve disponible | 824 | | | | | | | | | 824 |
| Réserve indisponible | -964 | -109 | | | -3 | | | | | -1.076 |
| Réserve de variation de la juste valeur de l'obligation convertible attribuable au changement du risque crédit 'propre' | -1.697 | | | | | | | -9.930 | | -11.627 |
| Résultat reporté | 181.055 | 142.544 | -123.391 | | 387 | | -143.924 | 5.551 | | 62.223 |
| Résultat net de l'exercice | 145.186 | -145.186 | | | | | | | 197.542 | 197.542 |
| Total des capitaux propres | 2.082.163 | 0 | -123.391 | 295.062 | 384 | 0 | 0 | -4.379 | 197.542 | 2.447.381 |

NOTE 1 – INFORMATIONS GÉNÉRALES

Cofinimmo SA (la 'Société') est une SIR (Société Immobilière Réglementée) publique de droit belge, ayant son siège social à 1200 Bruxelles (boulevard de la Woluwe 58).

Les comptes statutaires ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 19.03.2020 et seront soumis à l'Assemblée Générale des Actionnaires le 13.05.2020.

Les principes et méthodes comptables adoptés pour l'établissement des états financiers sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2018, sauf pour ce qui est mentionné en Note 2.

NOTE 2 – MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

A. Déclaration de conformité

Les comptes statutaires ont été préparés conformément au référentiel des International Financial Reporting Standards tel qu'exécuté par l'Arrêté Royal belge du 13.07.2014 relatif aux Sociétés Immobilières Réglementées.

Les principes et méthodes comptables adoptés sont identiques à ceux utilisés pour l'exercice 2018, sauf en ce qui concerne l'application de la nouvelle norme IFRS 16.

La norme IFRS 16 sur les contrats de location a remplacé la norme IAS 17 (entrée en vigueur le 01.01.2019). Cette norme définit comment les contrats de location doivent être reconnus, mesurés et présentés dans les états financiers. Du point de vue du bailleur, la majorité des obligations de l'IAS 17 reste inchangée, ce qui explique que cette nouvelle norme n'a que peu ou pas d'effet sur la comptabilisation de tels contrats.

Dans le chef du preneur, par contre, l'IFRS 16 introduit des changements importants en supprimant notamment la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement. De ce fait, pour l'ensemble des contrats de location, un droit d'usage à l'actif ainsi qu'un passif locatif doivent être reconnus (sauf pour les contrats à court terme ou portant sur des actifs de faible valeur).

L'application de cette nouvelle norme au 01.01.2019 a eu comme impact sur les états financiers de Cofinimmo SA la reconnaissance de droits d'usage d'environ 7 millions EUR (correspondant principalement à l'usage de tréfonds détenus par une société tierce) et de dettes y relatives d'un montant équivalent.

Dans le cadre de l'établissement de ses comptes, la société est appelée à formuler un certain nombre de jugements significatifs dans l'application des principes comptables (comme, par exemple, la détermination de la classification des contrats de location) et à procéder à un certain nombre d'estimations (notamment l'estimation des provisions). Pour formuler ces hypothèses, la Direction peut se fonder sur son expérience, sur l'assistance de tiers (experts évaluateurs indépendants) et sur d'autres sources jugées pertinentes. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Ces dernières sont régulièrement, le cas échéant, révisées et modifiées en conséquence.

B. Base de préparation

Les comptes sont présentés en euros, arrondis au millier le plus proche. Ils sont préparés sur base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants qui sont évalués à leur juste valeur: immeubles de placement, actifs détenus en vue de la vente, obligations convertibles émises, instruments financiers dérivés, options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle.

Certaines informations financières au sein de ce Rapport Financier Annuel ont été arrondies et, en conséquence, les nombres figurant en total dans ce Rapport peuvent légèrement différer de la somme arithmétique exacte des nombres qui les précèdent.

Enfin, certains reclassements peuvent intervenir entre les dates de publication des résultats annuels et du Rapport Financier Annuel.

C. Transactions en devises

Les transactions en devises sont enregistrées initialement au taux de change en vigueur à la date de la transaction. À la clôture, les actifs et passifs monétaires exprimés en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les bénéfices et pertes résultant du règlement de transactions en devises et de la conversion des actifs et passifs monétaires exprimés en devises sont inclus dans le compte de résultats en tant que produits financiers ou charges financières.

D. Instruments financiers

I Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition au risque de taux d'intérêt résultant de ses activités opérationnelles, de financement et d'investissement (pour plus de détails sur les instruments financiers dérivés, voir Note 25).

a Comptabilisation des instruments financiers dérivés:

Ces instruments financiers dérivés sont des swaps de taux d'intérêt (IRS) ainsi que des options CAP appliqués à titre de couverture économique. Les dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle les contrats de dérivés sont conclus et sont ensuite réévalués à leur juste valeur aux dates de clôtures suivantes. Le profit ou la perte en résultant est immédiatement comptabilisé en résultat.

b Réévaluation des instruments financiers dérivés:

La réévaluation se fait pour l'ensemble des produits dérivés sur base des mêmes hypothèses de courbe de taux et de volatilité à partir d'une application du fournisseur indépendant de données de marché (Bloomberg). Cette réévaluation est comparée à celle donnée par les banques, et toute différence significative entre les deux réévaluations est documentée.

II Méthode du coût amorti et de l'intérêt effectif

Les emprunts porteurs d'intérêts, à l'exception de l'obligation convertible, sont reconnus initialement à la valeur des montants perçus, nets des coûts de transaction y afférents. Ensuite, les emprunts porteurs d'intérêt sont évalués au coût amorti, la différence entre le coût et la valeur de remboursement étant reconnue en compte de résultats sur la durée des emprunts en appliquant la méthode du taux d'intérêt effectif. À titre d'exemple, les honoraires payés aux prêteurs ou les honoraires légaux sont intégrés dans le calcul du taux d'intérêt effectif.

Concernant les actifs financiers, ceux-ci sont évalués au coût amorti sur base du test SPPI (Solely Payment of Principal and Interests) car d'une part, la Société a vocation à les détenir, et d'autre part, les conditions contractuelles de l'actif financier donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie constitués uniquement de paiements de principal et d'intérêts.

III Décomptabilisation d'actifs/passifs financiers

Le Groupe décomptabilise un actif financier uniquement lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à cet actif expirent ou lorsqu'il transfère l'actif financier et la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif à une autre partie. Lors de la décomptabilisation d'un actif financier évalué au coût amorti, la différence entre la valeur comptable de l'actif et la somme de la contrepartie reçue et à recevoir est comptabilisée en résultat.

Concernant les passifs financiers, la Société décomptabilise lorsque les obligations contractuelles ont expiré ou ont été annulées.

Enfin, lorsqu'une modification a lieu au niveau des droits et obligations contractuels, sans que celle-ci ne mène à une décomptabilisation de l'actif ou du passif financier sous-jacent, la différence par rapport à la nouvelle valeur inscrite au bilan est reconnue en compte de résultats.

IV Obligation convertible

L'obligation convertible ne remplit pas les conditions pour être qualifiée en partie ou en totalité d'instrument de capitaux propres. L'instrument contient des dérivés incorporés. Afin de faciliter l'exercice de valorisation de cet instrument, la Société a décidé de le valoriser à la juste valeur. La variation de la juste valeur attribuable aux changements de conditions de marché au cours de l'exercice est comptabilisée en compte de résultats tandis que la variation de la juste valeur attribuable aux changements de risque crédit au cours de l'exercice est comptabilisée en autres éléments du résultat global.

E. Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont des immeubles qui sont détenus pour en retirer des loyers à long terme. En application de l'IAS 40, les immeubles de placement sont valorisés à leur juste valeur.

Des experts évaluateurs indépendants déterminent l'évaluation du portefeuille immobilier tous les trois mois. Tout profit ou perte résultant, après l'acquisition d'un immeuble, d'une variation de sa juste valeur est comptabilisé en compte de résultats. Les produits locatifs des immeubles de placement sont comptabilisés comme décrit sous le point P.

Les experts effectuent leur évaluation sur base de la méthode du calcul de la valeur actualisée des produits locatifs en accord avec les 'International Valuation Standards/RICS Valuation Standards', établis par l'International Valuation Standards Committee/Royal Institute of Chartered Surveyors, comme expliqué dans le rapport correspondant. Cette valeur, appelée ci-après 'valeur d'investissement', correspond au prix qu'un investisseur tiers serait prêt à payer pour acquérir chacun des immeubles composant le portefeuille d'immeubles dans le but de bénéficier de leurs produits locatifs tout en supportant les charges qui s'y rapportent, sans déduction des droits de mutation.

La cession d'un immeuble de placement est habituellement soumise au paiement de droits de mutation ou d'une taxe sur la valeur ajoutée aux autorités publiques. Une quotité de droits de mutation est déduite par l'expert de la valeur d'investissement des immeubles de placement pour établir la juste valeur des immeubles, telle qu'attestée dans leur rapport d'expertise (voir Note 22).

Lors d'une acquisition ou lors d'investissements, les droits de mutation à encourir lors d'une hypothétique cession ultérieure sont comptabilisés directement dans le compte de résultats; toute variation de la juste valeur des immeubles au cours de l'exercice est également reconnue dans le compte de résultats. Ces deux mouvements sont affectés à la réserve lors de l'affectation du résultat de l'exercice. Lors d'une cession, les droits de mutation ne doivent pas être déduits de l'écart entre le prix obtenu et la valeur comptable des immeubles vendus pour calculer la plus-value ou la moins-value effectivement réalisée. En effet, les droits sont déjà passés en compte de résultats à l'acquisition.

Si un immeuble de placement devient occupé par son propriétaire, il est reclassé comme immobilisation à usage propre et sa juste valeur à la date de reclassification devient son coût en vue de sa comptabilisation ultérieure.

F. Projets de développement

Les immeubles qui sont construits, rénovés, développés ou redéveloppés en vue d'une utilisation future en tant qu'immeubles de placement sont classifiés en projets de développement jusqu'à ce que les travaux soient achevés et évalués à leur juste valeur. Cela concerne les actifs de santé en construction ou en développement (extensions) et les immeubles de bureaux vides qui sont ou vont être en rénovation ou en redéveloppement. Au moment de l'achèvement des travaux, les immeubles sont transférés de la catégorie 'Projet de développement' à la catégorie 'Immeubles disponibles à la location' ou en 'Immeubles disponibles à la vente' s'ils vont être vendus. Les immeubles de bureaux qui vont être en rénovation ou en redéveloppement voient leur juste valeur diminuer à l'approche de la date de fin bail et de début des travaux.

Tous les coûts directement liés à l'acquisition et à la construction, et toutes les dépenses d'investissement ultérieures qualifiant de coûts d'acquisition sont capitalisés. Si la durée du projet est supérieure à un an, les charges d'intérêt sont capitalisées à un taux reflétant le coût moyen d'emprunt du Groupe.

G. Contrats de location

I La Société comme bailleur

a Types de locations à long terme

Selon la législation, les immeubles peuvent être loués à long terme sous deux régimes:

- des locations simples à long terme: les obligations du bailleur restent essentiellement les mêmes que pour toute location, par exemple, assurer que l'espace susceptible d'occupation soit disponible pour le locataire durant toute la durée du contrat. Cette obligation se matérialise pour le bailleur en supportant les coûts d'entretien (autres que locatifs) et d'assurance contre le feu et d'autres sinistres;
- des locations à long terme qui impliquent l'attribution d'un droit réel du cédant au cessionnaire: dans ce cas, la propriété est transférée temporairement au cessionnaire qui supportera notamment les coûts d'entretien (autres que locatifs) et d'assurance. Trois types de contrats appartiennent à cette catégorie en droit belge: (a) l'emphytéose d'une durée minimum de 27 ans et maximum de 99 ans et qui peut porter sur des terrains et/ou des bâtiments; (b) le droit de superficie qui n'a pas de durée minimale mais qui ne peut excéder 50 ans et (c) le droit d'usufruit qui n'a pas de durée minimale mais qui ne peut excéder 30 ans. Il peut s'appliquer à des terrains construits ou non. Dans tous ces contrats, le cédant garde un droit résiduel dans la mesure où il récupérera la pleine propriété de l'immeuble à l'expiration du contrat, en ce inclus la propriété des constructions érigées par le cessionnaire, moyennant ou non le paiement d'une indemnité pour ces constructions selon les conditions du contrat. Cependant, une option d'achat pour le droit résiduel peut avoir été accordée, que le cessionnaire peut exercer pendant ou à l'issue du contrat.

b Location à long terme qualifiant de location-financement

Dans la mesure où ces contrats remplissent les critères d'une location-financement selon l'IFRS16: 63 la Société, en tant que cédant, les présentera au bilan lors de leur conclusion en tant que créance, pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location. La différence entre ce dernier montant et la valeur comptable de l'immeuble loué (à l'exclusion de la valeur du droit résiduel conservé par le Groupe) au début du contrat sera enregistrée dans le compte de résultats de la période. Tout paiement effectué périodiquement par le preneur sera traité par la Société partiellement comme un remboursement du principal et partiellement comme un revenu financier, basé sur un modèle reflétant un taux de rendement périodique constant pour la Société.

À chaque date de clôture, le droit résiduel conservé par la Société sera comptabilisé à sa juste valeur. Cette valeur augmentera chaque année et correspondra à la fin de la location à la valeur de marché de la pleine propriété. Les variations de juste valeur seront comptabilisées dans la rubrique 'Variation de la juste valeur des immeubles de placement' dans le compte de résultats.

c Cession de loyers futurs dans le cadre d'un contrat de location à long terme ne qualifiant pas de location-financement

Le montant perçu par la Société suite à la cession des loyers futurs sera enregistré en déduction de la valeur de l'immeuble dans la mesure où cette cession de loyers est opposable aux tiers et qu'en conséquence la valeur de marché de l'immeuble doit être réduite du montant des loyers futurs cédés (ci-après 'la valeur réduite'). En effet, en vertu de l'Article 1690 du Code Civil belge, un tiers qui achèterait les immeubles serait privé du droit d'en recevoir les revenus locatifs.

La reconstitution progressive des loyers cédés sera comptabilisée à chaque période comptable en produit dans le compte de résultats sous la rubrique 'Reprises de loyers cédés et escomptés' et viendra s'ajouter à la valeur réduite de l'immeuble à l'actif du bilan. Cette reconstitution graduelle de la valeur non réduite s'opère sur base des conditions de taux d'intérêt et d'inflation (indexation) en vigueur à l'époque de la cession et implicites dans le prix obtenu à ce moment par la Société du cessionnaire pour les créances cédées.

La variation de la juste valeur réduite de l'immeuble sera enregistrée séparément en compte de résultats sous la rubrique 'Variations de la juste valeur des immeubles de placement', selon la formule suivante:

$$\left(\left(\frac{VR \text{ année } n-1}{VNR \text{ année } n-1} \right) * \text{Variation cumulée année } n \right) - \left(\left(\frac{VR \text{ année } n-2}{VNR \text{ année } n-2} \right) * \text{Variation cumulée année } n-1 \right)$$

Dans laquelle:

VR: juste valeur de l'immeuble réduite (résultant de ce qui figure aux deux paragraphes précédents);

VNR: juste valeur de l'immeuble non réduite (c'est-à-dire comme si les loyers futurs n'avaient pas été cédés et telle qu'établie à chaque clôture par les experts évaluateurs indépendants en fonction des conditions du marché immobilier);

Variation cumulée: Variation de la juste valeur non réduite cumulée depuis le début de la cession des loyers futurs.

II La Société comme preneur

A chaque nouveau contrat, la Société évalue si celui-ci est un contrat de location. Si tel est le cas, la Société reconnaît un droit d'usage à l'actif ainsi qu'un passif locatif correspondant (sauf pour les contrats à court terme ou portant sur des actifs de faible valeur, pour lesquels la Société reconnaît une simple charge opérationnelle).

a Passif locatif

Le passif locatif est initialement comptabilisé à la valeur actualisée des paiements futurs relatifs au contrat de location. Le taux d'actualisation est le taux implicite du contrat. Si celui-ci ne peut être déterminé, c'est le taux d'intérêt marginal de la Société qui sera appliqué. Tout paiement effectué périodiquement par la Société sera traité partiellement comme un remboursement du principal et partiellement comme une charge financière.

b Droit d'usage

Le droit d'usage est initialement comptabilisé à l'actif pour un montant correspondant au passif locatif, en tenant compte des éventuels coûts liés à l'obtention du contrat. Par la suite, ce droit sera amorti selon la durée du contrat (à moins que la durée d'utilisation anticipée soit inférieure à celle prévue par le contrat). En terme de classification, le droit d'usage est présenté parmi les actifs de même nature détenus en pleine propriété.

H. Autres immobilisations

I Immobilisations à usage propre

En accord avec la méthode alternative autorisée par l'IAS 16 § 31, la partie de l'immeuble utilisée par la société elle-même en tant que siège social est évaluée à sa juste valeur. Elle apparaît dans la rubrique 'Immobilisations à usage propre'.

II Dépenses subséquentes

Les dépenses engagées pour rénover un immeuble qui est comptabilisé séparément sont capitalisées. Les autres dépenses sont capitalisées seulement lorsqu'elles augmentent les bénéfices économiques futurs attribués à l'immeuble. Toutes les autres dépenses sont enregistrées en charges dans le compte de résultats (voir point S II).

III Amortissement

Les immeubles de placement, qu'il s'agisse de terrains ou de constructions, ne sont pas amortis mais enregistrés à la juste valeur (voir point G). Un amortissement est porté en compte de résultats sur base linéaire sur la durée de vie estimée, comme indiqué ci-dessous:

- installations: 4-10 ans;
- mobilier: 8-10 ans;
- matériel informatique: 3-4 ans;
- logiciels: 4 ans

Toutefois, l'amortissement des logiciels peut être réparti sur une durée plus longue correspondant à la durée probable d'utilisation et en fonction du rythme de consommation des avantages économiques liés à l'actif

IV Actifs détenus en vue de la vente

Les actifs détenus en vue de la vente (immeubles de placement) sont présentés séparément au bilan à une valeur correspondant à leur juste valeur.

V Dépréciation ('Impairment')

Les autres immobilisations font l'objet d'un test de dépréciation uniquement quand il existe un indice montrant que leur valeur comptable ne sera pas recouvrable par leur utilisation ou leur vente.

VI Actifs financiers non courants - Participations

Les participations sont évaluées à leur juste valeur. Les changements de la juste valeur sont comptabilisés par le biais du compte de résultats.

I. Créances de location-financement et Partenariats Public-Privé immobiliers

I Créances de location-financement

Les créances de location-financement sont évaluées sur base de leur valeur actualisée au taux d'intérêt en vigueur à leur émission. Si elles sont indexées par rapport à un indice d'inflation, il n'en est pas tenu compte dans la détermination de cette valeur actualisée. S'il est fait recours à un instrument financier dérivé de couverture, le taux d'intérêt du marché pour cet instrument servira de taux de référence pour calculer la valeur de marché des créances concernées à la clôture de chaque période comptable. Dans ce cas, le profit total non réalisé généré par la valorisation à la valeur de marché de la créance est limité à la perte non réalisée résultant de la valorisation à la valeur de marché (voir point D I) de l'instrument de couverture. À l'inverse, toute perte non réalisée générée par la créance sera intégralement enregistrée dans le compte de résultats.

II Partenariats Public-Privé immobiliers

À l'exception du commissariat de police à Termonde, considéré comme leasing opérationnel et, par conséquent, comptabilisé comme immeuble de placement, les Partenariats Public-Privé sont classifiés comme créances de location-financement et sont soumis à l'IFRIC 12 (pour les comptabilisations, voir point I I).

J. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les comptes à vue, les valeurs en caisse et les placements à court terme.

K. Capitaux propres

I Actions ordinaires

Les actions ordinaires sont classifiées en capitaux propres. Les coûts externes directement attribuables à l'émission de nouvelles actions sont classifiés en déduction, nets d'impôts, des montants récoltés.

II Actions privilégiées et obligations remboursables en actions

Le capital relatif aux actions privilégiées et aux obligations remboursables en actions est classifié en capitaux propres s'il satisfait à la définition d'un instrument de capitaux propres selon l'IAS 32.

III Rachat d'actions

Lorsque la Société procède au rachat de ses propres actions, le montant payé, en ce inclus les coûts directement attribuables, est reconnu comme une variation des capitaux propres. Les actions rachetées sont présentées sur une ligne spécifique des capitaux propres. Le produit résultant de la vente d'actions propres est directement inclus dans les capitaux propres, sans impact sur le compte de résultats.

IV Dividendes

Les dividendes sont reconnus en tant que dette après leur approbation par l'Assemblée Générale des Actionnaires.

L. Autres passifs financiers non courants

Les 'Autres passifs financiers non courants' comprennent principalement la juste valeur des instruments financiers dérivés sous-crits par la Société. Par ailleurs, la Société peut s'engager vis-à-vis d'actionnaires ne détenant pas le contrôle de filiales à acquérir leur part du capital dans ces filiales, si ceux-ci devaient exercer leurs options de vente. Le prix d'exercice des options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle est comptabilisé à sa juste valeur au passif du bilan sur la ligne 'Autres passifs financiers non courants'.

M. Avantages au personnel

Les cotisations versées en vertu des régimes de retraite à cotisations définies sont comptabilisées comme une charge lorsque les employés ont rendu les services leur donnant droit à ces cotisations.

En Belgique, certains régimes de retraite basés sur des cotisations définies font l'objet d'un rendement minimum légalement garanti par l'employeur et sont donc qualifiés de régimes de retraite à prestations définies (voir Note 11).

En ce qui concerne les régimes de retraite à prestations définies, le coût des prestations est déterminé au moyen de la méthode des unités de crédit projetées et des évaluations actuarielles sont effectuées à la fin de chaque période annuelle de présentation de l'information financière. Les réévaluations, comprenant les écarts actuariels et le rendement des actifs du régime (en excluant les intérêts), sont immédiatement comptabilisées dans l'état de la situation financière et un débit ou un crédit est porté dans les autres éléments du résultat global au cours de l'exercice où elles surviennent. Les réévaluations portées dans les autres éléments du résultat global sont immédiatement comptabilisées dans les résultats non distribués et ne seront pas reclassées en résultat net.

Le coût des services passés est comptabilisé en résultat net dans la période au cours de laquelle survient une modification du régime.

Le calcul des intérêts nets se fait en multipliant le passif net au titre des prestations définies au début de la période par le taux d'actualisation.

Les coûts des prestations définies sont classés dans les catégories suivantes:

- coût des services (coût des services rendus au cours de la période, coût des services passés ainsi que profits et pertes découlant de réductions et de liquidations) ;
- intérêts nets (charges) ;
- réévaluations.

La Société présente les deux premières composantes du coût des prestations définies en résultat net au poste 'Frais de personnel'.

L'obligation au titre des prestations de retraite comptabilisée dans l'état de la situation financière représente le montant réel du déficit des régimes à prestations définies de la Société.

N. Provisions

Une provision est enregistrée au bilan quand la Société a une obligation légale ou contractuelle résultant d'un événement passé et qu'il est probable que des ressources devront être affectées à l'extinction de cette obligation. La provision est déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus à un taux de marché et, le cas échéant, reflétant le risque spécifique du passif.

O. Dettes commerciales et autres dettes

Les dettes commerciales et autres dettes sont évaluées au coût amorti.

P. Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation comprennent les revenus des baux d'immeubles et les revenus des services immobiliers.

Les revenus des baux sont enregistrés dans la rubrique des revenus locatifs. Il arrive que des baux soient conclus qui prévoient une période d'occupation gratuite suivie d'une période durant laquelle le loyer convenu est dû par le locataire. Dans ce cas, le montant total du loyer contractuel à percevoir jusqu'à la date de la première option de résiliation par le locataire est reconnu en compte de résultats (rubrique 'Revenus locatifs') prorata temporis sur la durée du bail courant de la prise en occupation et jusqu'à cette date de première option de résiliation (c'est-à-dire sur la durée ferme du bail). Plus précisément, le loyer contractuel exprimé en montant annuel est d'abord reconnu en produit et la gratuité locative étalée sur cette durée ferme du bail est ensuite prise en charge. Il s'ensuit que, dans un premier temps, un compte de régularisation actif est débité en début de bail correspondant aux revenus locatifs (nets de gratuités locatives) promérites mais non échus.

Lorsque les experts évaluateurs indépendants procèdent à l'estimation de la valeur des immeubles sur base de la méthode des cash-flows futurs actualisés, ils incluent dans ces valeurs la totalité des loyers encore à percevoir. Par conséquent, le compte de

régularisation dont question ci-dessus fait double emploi avec la part de la valeur des immeubles qui représente des loyers promérités déjà reconnus en compte de résultats mais non échus. Aussi, dans un second temps, pour éviter ce double comptage qui gonflerait indument le total du bilan et les capitaux propres, le montant figurant en comptes de régularisation est extourné par une prise en charge dans la rubrique 'Autre résultat sur portefeuille'. Passée la date de la première option de résiliation, aucune charge n'est donc plus à prendre en compte de résultats, comme c'eut été le cas sans cette extourne.

Il résulte de ce qui précède que le résultat d'exploitation avant résultat sur portefeuille (et donc le résultat net des activités clés du format analytique) reflète les loyers étalés sur la période ferme du bail, tandis que le résultat net reflète les loyers à dater et au fur et à mesure de leur encaissement.

Les concessions accordées aux locataires sont, quant à elles, prises en charge sur la durée ferme du bail. Il s'agit d'incentives consistant en la prise en charge par le propriétaire de certains frais incombant normalement au locataire, tels que, par exemple, des coûts d'aménagement de surfaces privatives.

Q. Charges d'exploitation

I Coût des services

Les coûts des services payés, y compris ceux pris en charge pour le compte des locataires, sont inclus dans les charges locatives directes. Leur récupération auprès des locataires est présentée séparément.

II Travaux réalisés dans les immeubles

Les travaux réalisés qui relèvent de la responsabilité du propriétaire sont enregistrés dans les comptes de trois manières, selon le type de travaux concernés:

- les dépenses d'entretien et de réparation qui n'ajoutent aucune fonctionnalité supplémentaire ou qui n'augmentent pas le niveau de confort de l'immeuble sont considérées comme dépenses courantes de la période et comme charges immobilières;
- les travaux de rénovation importants: ils sont normalement entrepris à intervalle de 25 à 35 ans et impliquent virtuellement la reconstruction des immeubles ce qui, dans la plupart des cas, se traduit par la réutilisation de la structure existante et l'application des techniques les plus récentes; après de tels travaux de rénovation, l'immeuble peut être considéré comme neuf et les coûts de ces travaux sont capitalisés;
- les travaux d'amélioration: il s'agit des travaux entrepris occasionnellement pour ajouter de la fonctionnalité à l'immeuble ou accroître significativement le standard de confort, permettant ainsi d'augmenter le loyer, et donc la valeur locative estimée. Les coûts de ces travaux sont capitalisés dans la mesure où l'expert reconnaît normalement une appréciation à due concurrence de la valeur de l'immeuble. Exemple: installation d'un système d'air conditionné là où il n'en existait pas.

Les chantiers faisant l'objet de frais à porter à l'actif sont identifiés en fonction des critères qui précèdent durant la préparation des budgets. Les dépenses capitalisées portent sur les matériaux, les travaux d'entreprise, les études techniques, les coûts internes, les honoraires d'architectes et les intérêts pendant la construction.

III Commissions payées aux agents immobiliers et autres coûts de transaction

Les commissions relatives à des locations immobilières sont enregistrées en dépenses courantes de l'année dans la rubrique des frais commerciaux.

Les commissions payées dans le cadre de l'acquisition d'immeubles, les droits d'enregistrement, les frais de notaire et les autres coûts accessoires sont considérés comme des coûts de transaction et sont inclus dans le coût d'acquisition de l'immeuble acquis. Ces coûts sont aussi considérés comme faisant partie du coût d'acquisition lorsque cette dernière est effectuée dans le cadre d'un regroupement d'entreprises.

Les commissions payées lors de la vente d'immeubles sont déduites du prix de vente obtenu pour déterminer le profit ou la perte réalisé.

Les coûts d'évaluation des immeubles et les coûts d'étude technique sont toujours enregistrés en dépenses courantes.

IV Résultat financier

Les coûts nets de financement comprennent les intérêts dus sur les emprunts, calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, ainsi que les profits et pertes sur les instruments de couverture qui sont enregistrés en compte de résultats (voir point D).

Les revenus d'intérêt sont reconnus dans le compte de résultats durant la période à laquelle ils se rapportent, sur base du rendement effectif de l'actif.

Les revenus de dividendes sont reconnus dans le compte de résultats à la date où le dividende est déclaré.

R. Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat de l'exercice comprend l'impôt courant. L'impôt sur le résultat est reconnu en compte de résultats, à l'exception de la partie relative à des éléments directement reconnus dans les capitaux propres. L'impôt courant est l'impôt estimé dû sur les revenus imposables de l'année écoulée, en utilisant le taux d'imposition en vigueur à la date du bilan, ainsi que tout ajustement aux dettes fiscales relatives aux années précédentes.

S. Exit tax et impôts différés

L'exit tax est la taxe sur la plus-value résultant de l'agrément d'une société belge comme SIR (ou FIIS) ou de la fusion d'une société non SIR avec une SIR. Lorsque la société, qui ne dispose pas du statut de SIR mais qui est éligible à ce régime, entre pour la première fois dans le périmètre de consolidation du Groupe, une provision pour exit tax est enregistrée, en même temps qu'une

plus-value de réévaluation correspondant à la mise à valeur de marché de l'immeuble et cela en tenant compte d'une date prévue de fusion ou d'agrément. Tout ajustement subséquent à ce passif d'exit tax est reconnu dans le compte de résultats. Lorsque l'agrément ou la fusion intervient, la provision se transforme en dette, et toute différence est également reconnue dans le compte de résultats.

Lorsque sont acquises des sociétés non éligibles aux régimes SIR, un impôt différé est reconnu sur la plus-value latente des immeubles de placement.

T. Options sur actions

Les paiements fondés sur des actions et réglés en instruments de capitaux propres qui sont versés aux employés et aux membres du Comité de Direction sont évalués à la juste valeur de ces instruments de capitaux propres à la date d'attribution (voir Note 42).

U. Estimations, jugements et principales sources d'incertitude

I Juste valeur du portefeuille immobilier

Le patrimoine de Cofinimmo est valorisé trimestriellement par des experts évaluateurs indépendants. Cette valorisation d'experts évaluateurs indépendants externes à la Société a pour objet de déterminer la valeur de marché d'un immeuble à une certaine date, en fonction de l'évolution du marché et des caractéristiques des biens concernés. De son côté, Cofinimmo réalise parallèlement au travail des experts évaluateurs indépendants, une valorisation de son patrimoine dans la perspective d'une exploitation continue de celui-ci par ses équipes. Le portefeuille est enregistré à la juste valeur établie par les experts évaluateurs indépendants dans les comptes de la Société. (voir Note 22).

II Instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers est calculée sur base des valeurs de marché dans le système Bloomberg. Ces justes valeurs sont comparées aux estimations reçues des banques trimestriellement et les écarts significatifs sont analysés (plus de détails sont fournis dans la Note 25).

III Transactions

Dans le cadre d'une acquisition de patrimoine par le biais de l'achat d'actions de sociétés, le Groupe se base sur le pourcentage de détention des actions et le pouvoir de nomination des Administrateurs pour déterminer si le contrôle exercé par le Groupe est conjoint ou exclusif.

Lorsqu'un patrimoine correspond à la définition d'un regroupement d'entreprises tel que défini dans l'IFRS 3, le Groupe réévalue les actifs et passifs acquis lors d'un tel regroupement à leur juste valeur. La juste valeur du patrimoine immobilier acquis est établie sur base de la valeur fixée par les experts évaluateurs indépendants (plus de détails sont fournis dans la Note 40).

IV Juste valeur des participations

La juste valeur de la participation dans une filiale est approchée par la quote-part de la société dans l'actif net réévalué de la dite filiale.

NOTE 3 – GESTION DU RISQUE OPÉRATIONNEL

Par risque opérationnel, Cofinimmo entend celui de pertes dues à une inadéquation des procédures ou à une défaillance de gestion.

La Société gère activement sa base de clients afin de minimiser les vacances locatives et la rotation des locataires dans le secteur des bureaux. L'équipe en charge de la gestion des immeubles est responsable du traitement rapide des plaintes des locataires et l'équipe commerciale entretient des contacts réguliers avec eux afin de leur offrir des alternatives au sein du portefeuille quand ils expriment le besoin de plus ou moins d'espace. Bien que cette activité soit fondamentale pour la protection des revenus locatifs, elle a peu d'impact sur le prix auquel un immeuble libre peut être loué, car ce prix dépend des conditions de marché. La majorité des contrats de location incluent une clause d'indexation annuelle des loyers. Avant d'accepter un nouveau client, une analyse du risque de crédit est réalisée, éventuellement sur base d'un avis d'une agence de rating externe. Une avance ou une garantie bancaire correspondant à six mois de loyer est généralement demandée aux locataires n'appartenant pas au secteur public.

Sauf exception, les loyers sont payables anticipativement, sur une base mensuelle, trimestrielle ou annuelle. Une provision trimestrielle est également demandée en couverture des charges locatives et des taxes qui incombent au Groupe mais qui sont refacturables contractuellement aux locataires. Les pertes sur créances locatives nettes de récupération représentent 0,059% du chiffre d'affaires total sur la période 1996-2019. Une dégradation forte de la conjoncture économique générale est susceptible d'amplifier les pertes sur créances locatives, surtout dans le secteur des bureaux. L'éventuelle faillite d'un locataire important peut représenter une perte significative pour Cofinimmo, ainsi qu'un vide locatif inattendu, voire une relocation de l'espace libéré à un prix très inférieur à celui du contrat rompu.

Les coûts opérationnels directs dépendent, quant à eux, essentiellement de deux facteurs:

- l'âge et la qualité des immeubles, qui déterminent le niveau des dépenses d'entretien et de réparation; ces dépenses font l'objet d'un suivi par l'équipe de gestion des immeubles tandis que l'exécution des travaux est sous-traitée;
- le niveau de vacance locative des immeubles de bureau et la rotation des locataires, qui déterminent le niveau des dépenses pour l'espace non loué, les frais de location, les coûts de remise à neuf, les remises accordées aux nouveaux clients, etc. Coûts opérationnels que la gestion commerciale active du portefeuille a pour but de minimiser.

Les établissements de santé ainsi que les immeubles de réseaux de distribution sont quasiment occupés à 100 %. Les premiers sont loués à des groupes opérateurs dont la situation de solvabilité est analysée annuellement. Les seconds le sont à des entreprises de grande taille. Les scénarios de relocation ou de reconversion à l'issue du bail sont analysés avec prudence et préparés en temps utile. Les plus petits immeubles inclus dans les réseaux de distribution sont vendus lorsque le locataire les libère.

Les projets de construction et de remise à neuf sont préparés et contrôlés par l'équipe de gestion de projets de la Société, avec pour objectif de les terminer dans les temps et le budget impartis. Pour les projets les plus importants, la Société fait appel à des sociétés externes spécialisées dans la gestion de projets.

Le risque que les bâtiments soient détruits par le feu ou d'autres calamités est assuré pour une valeur totale de reconstruction de 1.749,8 millions EUR¹, par rapport à une juste valeur des immeubles de placement assurés de 1.697,8 millions EUR au 31.12.2019, laquelle comprend la valeur des terrains.

Une couverture est également prise contre les vacances locatives occasionnées par ces événements. La Société assure par ailleurs sa responsabilité civile découlant de sa qualité de propriétaire ou de maître d'ouvrage (la gestion du risque financier de la Société est détaillée dans la note 25).

¹ Ce montant n'inclut pas les assurances prises en cours de chantier, ni celles dont les occupants sont en charge contractuellement (pour l'immobilier de santé, et certains immeubles de bureaux), ni celles relatives aux contrats de location-financement.

NOTE 4 – ACQUISITIONS DE FILIALES ET DE CO-ENTREPRISES

Non applicable.

NOTE 5 – INFORMATION SECTORIELLE**COMPTES DE RESULTATS**

| | COMPTES DE RESULTATS | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------------|---------|------------------------|---------|----------------------|---------|------------------|--------|----------------|-----------------------|---------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Bureaux | | | | | | Maisons de repos | | | Montants non affectés | | | Total | | | | |
| | Bruxelles CBD | | Bruxelles Décentralisé | | Bruxelles Périphérie | | Anvers | | Autres régions | | France | | Belgique | | 2019 | 2018 | |
| Résultat locatif net | 18.833 | 24.670 | 21.578 | 18.004 | 8.729 | 9.157 | 5.290 | 4.884 | 8.393 | 6.799 | 6.696 | 54.056 | 49.440 | 92 | 86 | 123.959 | 121.331 |
| Résultat immobilier après frais directs des immeubles | 21.999 | 20.525 | 15.321 | 15.840 | 7.665 | 7.303 | 4.902 | 4.294 | 8.991 | 54.067 | 6.695 | 6.793 | 49.354 | -458 | -29 | 119.218 | 112.974 |
| Frais de gestion immobilière | | | | | | | | | | | | | | -14.594 | -12.170 | -14.594 | -12.170 |
| Frais généraux de la société | | | | | | | | | | | | | | -6.255 | -5.216 | -6.255 | -5.216 |
| Résultat sur vente d'immeubles de placement | 26.999 | | 11.327 | | -1.550 | 0 | | 500 | | | | 1.175 | | 0 | 0 | 10.953 | 27.500 |
| Variations de la juste valeur des immeubles de placement | 29.543 | 10.311 | -7.208 | -21.300 | -3.518 | -6.005 | 1.546 | -5.92 | 672 | -5.611 | -7.320 | 44.396 | 12.457 | 0 | 0 | 59.457 | -11.777 |
| Autres résultats sur portefeuille | | | | | | | | | | | | | | -4.342 | -2.639 | -4.342 | -2.639 |
| Résultat d'exploitation | 51.542 | 57.835 | 19.440 | -5.460 | 2.597 | 1.298 | 6.448 | 4.202 | 9.663 | 48.456 | -625 | 52.364 | 61.811 | -25.649 | -20.054 | 164.436 | 108.673 |
| Résultat financier | | | | | | | | | | | | | | 35.236 | 37.548 | 35.236 | 37.548 |
| Impôts | | | | | | | | | | | | | | -2.130 | -1.035 | -2.130 | -1.035 |
| RESULTAT NET | 51.542 | 57.835 | 19.440 | -5.460 | 2.597 | 1.298 | 6.448 | 4.202 | 8.257 | 48.456 | -625 | 52.364 | 61.811 | 7.457 | 16.460 | 197.542 | 145.186 |
| BILAN | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Actif | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Immeubles de placement | 519.833 | 470.296 | 340.212 | 385.569 | 113.524 | 125.883 | 68.819 | 66.688 | 144.860 | 99.990 | 105.600 | 1.032.197 | 836.937 | 0 | 0 | 2.320.615 | 2.139.452 |
| Actifs détenus en vue de la vente | | | 28.764 | 33663 | | | | | | | | | | 0 | 0 | 28.764 | 33.663 |
| Autres actifs | | | | | | | | | | | | | | 2.052.010 | 1.600.933 | 2.052.010 | 1.600.933 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 519.833 | 470.296 | 368.976 | 419.232 | 113.524 | 125.883 | 68.819 | 66.688 | 144.860 | 99.990 | 105.600 | 1.032.197 | 836.937 | 2.052.010 | 1.600.933 | 4.401.389 | 3.774.049 |
| Passif | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Capitaux propres | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Autres passifs | | | | | | | | | | | | | | 2.447.381 | 2.082.163 | 2.447.381 | 2.082.163 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF | | 0 | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.401.389 | 3.774.049 | 4.401.389 | 3.774.049 |

NOTE 6 – REVENUS LOCATIFS ET CHARGES RELATIVES À LA LOCATION

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Revenus locatifs | 123.959 | 121.331 |
| Loyers | 128.664 | 125.036 |
| Revenu potentiel brut ¹ | 139.590 | 136.789 |
| Vacance locative ² | -10.926 | -11.753 |
| Gratuités locatives | -4.128 | -3.289 |
| Concessions accordées aux locataires | -813 | -593 |
| Indemnités de rupture anticipée de bail ³ | 236 | 178 |
| Reprises de loyers cédés et escomptés | 8.784 | 8.815 |
| Charges relatives à la location | -50 | -381 |
| Loyers à payer sur locaux pris en location | -4 | -288 |
| Réductions de valeur sur créances commerciales | -46 | -94 |
| Reprises de réductions de valeur sur créances commerciales | 0 | 0 |
| TOTAL | 132.693 | 129.765 |

¹ Le revenu potentiel brut correspond à la somme des loyers réels perçus et des loyers estimés attribués aux surfaces vides

² La vacance locative est calculée sur les espaces vides sur base de la valeur locative estimée par les experts évaluateurs indépendants

³ Les indemnités de rupture sont comptabilisées en une fois dans le compte de résultats.

Sauf rare exception, les baux conclus par la Société prévoient une indexation.

La Société loue ses immeubles de placement en vertu de contrats de location simple et de contrats de location-financement. Seuls les produits des contrats de location simple apparaissent dans les revenus locatifs.

Le montant sous la rubrique 'Reprises de loyers cédés et escomptés' représente la différence entre la valeur actualisée (au taux convenu lors de la cession), au début et à la fin de l'année, des loyers futurs (indexés au taux convenu lors de la cession) des baux dont les créances ont été cédées. La reprise par le compte de résultats permet une reconstitution graduelle de la valeur initiale des immeubles concernés à la fin du bail. Il s'agit d'un poste de revenu sans effet de trésorerie et récurrent (voir Note 2: 'Méthodes comptables significatives, G Contrats de location, I La Société comme bailleur, c Cession de loyers futurs dans le cadre d'un contrat de location à long terme ne qualifiant pas de location-financement').

La variation de la juste valeur de ces immeubles est déterminée par l'expert évaluateur indépendant et est reprise en perte ou profit dans la rubrique 'Variation de la juste valeur des immeubles de placement' dans la proportion indiquée en Note 2. Il s'agit cette fois d'un poste non récurrent, car dépendant des hypothèses de l'expert sur les conditions du marché immobilier.

Revenus locatifs totaux

Lorsqu'un contrat de location qualifie de location-financement, l'immeuble est considéré comme cédé et la Société reconnaît en lieu et place une créance de location-financement. Les paiements reçus des contrats de location-financement sont répartis entre la partie 'capital' et la partie 'intérêts' : l'élément de capital est porté au bilan en déduction de la créance de location-financement détenue par la Société et les intérêts sont portés en compte de résultats. Par conséquent, seule la partie des loyers relative aux intérêts transite par le compte de résultats.

REVENUS TOTAUX GÉNÉRÉS PAR LES IMMEUBLES APPARTENANT À LA SOCIÉTÉ EN VERTU DE CONTRATS DE LOCATION SIMPLE ET DE CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Revenus locatifs des contrats de location simple | 123.959 | 121.331 |
| Produits d'intérêt des contrats de location-financement | 5.344 | 4.584 |
| Composante « capital » des contrats de location-financement | 3.788 | 16.872 |
| TOTAL | 133.091 | 142.788 |

MONTANT TOTAL DES LOYERS MINIMAUX FUTURS EN VERTU DE CONTRATS DE LOCATION SIMPLE NON RÉSILIABLES ET DE CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT EN VIGUEUR AU 31 DÉCEMBRE

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| Location simple | 1.362.541 | 1.247.842 |
| à moins d'un an | 134.569 | 129.706 |
| à plus d'un an mais moins de deux ans | 118.710 | 116.856 |
| à plus de deux ans mais moins de trois ans | 99.718 | 96.377 |
| à plus de trois ans mais moins de quatre ans | 86.942 | 79.880 |
| à plus de quatre ans mais moins de cinq ans | 80.427 | 71.582 |
| à plus de cinq ans | 842.174 | 753.441 |
| Location-financement | 97.931 | 93.832 |
| à moins d'un an | 1.937 | 1.625 |
| à plus d'un an mais moins de deux ans | 2.086 | 2.001 |
| à plus de deux ans mais moins de trois ans | 2.104 | 2.018 |
| à plus de trois ans mais moins de quatre ans | 2.186 | 2.104 |
| à plus de quatre ans mais moins de cinq ans | 2.271 | 2.186 |
| à plus de cinq ans | 87.346 | 83.896 |
| TOTAL | 1.460.472 | 1.341.673 |

NOTE 7 – FRAIS NETS DE REDÉCORATION¹

| (X 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|------------|--------------|
| Frais incombant aux locataires et assumés par le propriétaire sur dégâts locatifs et remises en état au terme du bail ² | 1.110 | 2.135 |
| Récupération de charges immobilières | -250 | 6 |
| TOTAL | 860 | 2.141 |

¹ Selon l'annexe C de l'arrêté Royal du 13.07.2014, la terminologie exacte est 'Frais incombant aux locataires et assumés par le propriétaire sur dégâts locatifs et remises en état au terme du bail' et 'Récupération de charges immobilières'

² Les frais de remise en état, nets d'indemnités pour dégâts locatifs sont par nature exposés de façon non régulière sur l'exercice ou d'un exercice à l'autre.

NOTE 8 – CHARGES LOCATIVES ET TAXES NON RÉCUPÉRÉES AUPRÈS DES LOCATAIRES SUR LES IMMEUBLES LOUÉS

| (X 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Récupération de charges locatives et de taxes normalement assumées par le locataire sur immeubles loués | 15.780 | 15.575 |
| Refacturation de charges locatives exposées par le propriétaire | 232 | 249 |
| Refacturation de précomptes et taxes sur immeubles loués | 15.548 | 15.326 |
| Charges locatives et taxes normalement assumées par le locataire sur immeubles loués | -20.808 | -20.774 |
| Charges locatives exposées par le propriétaire | -720 | -374 |
| Précomptes et taxes sur immeubles loués | -20.087 | -20.400 |
| TOTAL | -5.028 | -5.199 |

Les clauses des contrats de location prévoient habituellement que ces charges et taxes soient supportées par les locataires via une refacturation par le propriétaire. Cependant, un certain nombre de contrats de location de la Société prévoit que des taxes ou des charges restent à supporter par le propriétaire.

NOTE 9 – FRAIS TECHNIQUES

| (X 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Frais techniques récurrents | 2.793 | 3.883 |
| Réparations | 2.469 | 3.558 |
| Primes d'assurance | 324 | 325 |
| Frais techniques non récurrents | 816 | 347 |
| Grosses réparations (entreprises, architectes, bureaux d'études, ...) | 865 | 418 |
| Sinistres | -48 | -71 |
| Indemnités perçues des compagnies d'assurances pour pertes subies résultant de sinistres | -132 | -293 |
| Pertes résultant de sinistres sujettes à récupération en vertu de contrats d'assurance | 84 | 222 |
| TOTAL | 3.609 | 4.230 |

NOTE 10 – FRAIS COMMERCIAUX

| (X 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Commissions d'agence | 492 | 530 |
| Publicité | 3 | 77 |
| Honoraires divers et autres experts | 294 | 366 |
| TOTAL | 789 | 973 |

NOTE 11 – FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont classifiés selon qu'ils se rapportent ou non à la gestion du patrimoine.

Frais de gestion immobilière

Ces frais comprennent les coûts du personnel responsable de cette activité, les coûts opérationnels du siège de la Société et les honoraires payés à des tiers. Les honoraires de gérance collectés auprès des locataires et couvrant partiellement les coûts de l'activité de gestion des immeubles sont déduits.

La gestion du patrimoine est réalisée en interne.

Frais généraux de la société

Ces charges incluent les frais généraux de la société en tant qu'entité juridique cotée en bourse et bénéficiant du statut de SIR. Ces dépenses sont engagées dans le but de fournir une information complète et continue, une comparabilité économique avec d'autres types d'investissements et une liquidité pour les actionnaires investissant indirectement dans un portefeuille immobilier. Certains coûts d'étude relatifs au développement de la société sont également repris dans cette catégorie.

Les charges internes de gestion d'immeubles et les frais généraux de la société se divisent comme suit:

| (x 1.000 EUR) | Frais de gestion immobilière | | Frais généraux de la société | | TOTAL | |
|--|------------------------------|---------------|------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Charges du siège | 1.470 | 1.536 | 630 | 658 | 2.100 | 2.194 |
| Honoraires payés à des tiers | 2.589 | 1.331 | 1.109 | 570 | 3.698 | 1.901 |
| Récurrents | 1.646 | 1.086 | 705 | 465 | 2.351 | 1.551 |
| Non récurrents | 943 | 245 | 404 | 105 | 1.347 | 350 |
| Relations publiques, communication et publicité | 450 | 442 | 194 | 190 | 644 | 632 |
| Frais de personnel | 8.888 | 7.711 | 3.809 | 3.305 | 12.697 | 11.017 |
| Salaires | 6.480 | 5.266 | 2.777 | 2.257 | 9.257 | 7.523 |
| Sécurité sociale | 1.420 | 1.441 | 608 | 618 | 2.028 | 2.059 |
| Pensions et autres allocations | 988 | 1.004 | 424 | 430 | 1.412 | 1.434 |
| Taxes et redevances | 1.198 | 1.150 | 513 | 492 | 1.711 | 1.643 |
| TOTAL | 14.594 | 12.170 | 6.256 | 5.216 | 20.849 | 17.386 |

Les honoraires des experts évaluateurs indépendants se sont élevés à 676.900 EUR (hors TVA) pour l'année 2019 et comprennent à la fois les honoraires récurrents et non récurrents. Ces émoluments sont calculés pour partie sur base d'un montant fixe par mètre carré et pour partie sur base d'un montant fixe par immeuble.

Assurance groupe

L'assurance groupe souscrite par Cofinimmo au profit de ses collaborateurs et des membres de sa Direction, a pour but de constituer les prestations suivantes:

- paiement d'un capital 'Vie' en faveur de l'affilié en cas de vie à la date de la mise à la retraite;
- paiement d'un capital 'Décès' en cas de décès avant la mise à la retraite, en faveur des bénéficiaires de l'affilié;
- versement d'une rente d'invalidité en cas d'accident ou de maladie de longue durée autre que professionnelle;
- exonération des primes dans les mêmes cas.

Afin de protéger les travailleurs, la Loi du 18.12.2015 visant à garantir la pérennité et le caractère social des pensions complémentaires et visant à renforcer le caractère complémentaire par rapport aux pensions de retraite prévoit pour les collaborateurs de Cofinimmo qu'un rendement minimum doit être garanti sur la partie 'Vie' des primes.

Ce rendement minimum était de 3,75% des primes brutes (HT) pour les cotisations personnelles et de 3,25% des primes (HT) pour les cotisations patronales jusqu'au 31.12.2015. A partir de 2016, le rendement minimum imposé par la loi sur les pensions complémentaires a baissé à 1,75%.

Le taux garanti par l'assureur est de 0,1%. Cofinimmo doit, dès lors, couvrir une partie des taux garantis par la Loi. Elle doit le cas échéant réserver des montants complémentaires pour atteindre les rendements garantis pour les services passés.

Émoluments du Commissaire

Les émoluments fixes du Commissaire Deloitte, Réviseurs d'entreprises, pour l'examen et la révision des comptes statutaires de Cofinimmo se sont élevés à 110.200 EUR (hors TVA). Les honoraires pour les services non-audit réalisés par Deloitte Réviseurs d'Entreprises ont atteint 37.800 (hors TVA) durant l'exercice et sont relatifs à des missions légales et autres assistances, en conformité avec les règles d'indépendance. Le commissaire confirme le respect de la règle des « 70% (art. 3:64 C. Soc.) » pour l'année 2019.

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|------------|------------|
| Émoluments du Commissaire | 131 | 239 |
| Émoluments pour l'exercice d'un mandat de Commissaire | 110 | 108 |
| Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières auprès de la société | 21 | 131 |
| Autres missions d'attestation | 21 | 70 |
| Autres missions extérieures à la mission révisoriale | 0 | 61 |
| Émoluments des personnes avec lesquelles le Commissaire est lié | 17 | 17 |
| Émoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières auprès de la société | 17 | 17 |
| Autres missions d'attestation | 17 | 17 |
| Missions de conseils fiscaux | 0 | 0 |
| Autres missions extérieures à la mission révisoriale | 0 | 0 |
| TOTAL | 148 | 256 |

NOTE 12 – RÉSULTAT SUR VENTE D'IMMEUBLES DE PLACEMENT ET D'AUTRES ACTIFS NON FINANCIERS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Vente d'immeubles de placement | | |
| Ventes nettes d'immeubles (prix de vente - frais de transaction) | 103.207 | 360.956 |
| Valeur comptable des immeubles vendus | -92.255 | -333.456 |
| Juste valeur des actifs cédés | -94.561 | -341.792 |
| Reprise de l'impact sur la juste valeur des frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement | 2.306 | 8.336 |
| SOUS-TOTAL | 10.952 | 27.500 |
| Vente d'autres actifs non financiers | | |
| Ventes nettes d'autres actifs non financiers | 0 | 0 |
| Autres | 0 | 0 |
| SOUS-TOTAL | 0 | 0 |
| TOTAL | 10.952 | 27.500 |

Les ventes d'immeubles de placement concernent l'ensemble des secteurs.

NOTE 13 – VARIATION DE LA JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|---------------|----------------|
| Variation positive de la juste valeur des immeubles de placement | 91.256 | 38.479 |
| Variation négative de la juste valeur des immeubles de placement | -31.799 | -50.256 |
| TOTAL | 59.457 | -11.777 |

La ventilation de la variation de la juste valeur des immeubles est présentée en Note 23.

NOTE 14 – AUTRES RÉSULTATS SUR PORTEFEUILLE

Non applicable

NOTE 15 – REVENUS FINANCIERS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Redevances de location-financement et similaires | 5.344 | 4.584 |
| Plus-values nettes réalisées sur vente de créances location-financement & similaires | 0 | 3.342 |
| Intérêts et dividendes reçus | 73.475 | 41.532 |
| Autres ¹ | 2.721 | 5 |
| TOTAL | 81.539 | 49.463 |

¹ Le montant de 2019 comprend des produits non récurrents de moins de 3 millions EUR comptabilisés au premier semestre, et liés aux indemnités perçues lors des apports en nature des 29.04.2019 et 26.06.2019 en compensation de l'attribution d'un droit entier au dividende aux nouvelles actions émises ces jours-là.

NOTE 16 – CHARGES D'INTÉRÊT NETTES

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Intérêts nominaux sur emprunts | 13.551 | 14.368 |
| Emprunts bilatéraux - taux flottant | 2.094 | 2.645 |
| Billets de trésorerie - taux flottant | 24 | 309 |
| Crédits d'investissement - taux flottant ou fixe | 10 | 11 |
| Obligations - taux fixe | 11.012 | 10.992 |
| Obligations convertibles | 411 | 411 |
| Reconstitution du nominal des dettes financières, (arrangement fees) | 765 | 792 |
| Charges résultant d'instruments de couverture autorisés | 5.935 | 8.191 |
| Instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS est appliquée | 0 | 0 |
| Instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS n'est pas appliquée | 5.935 | 8.191 |
| Produits résultant d'instruments de couverture autorisés | 0 | 0 |
| Instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS est appliquée | 0 | 0 |
| Instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS n'est pas appliquée | 0 | 0 |
| Autres charges d'intérêts¹ | 2.572 | 2.293 |
| TOTAL | 22.823 | 25.644 |

La charge effective d'intérêt des emprunts correspond à un taux d'intérêt moyen effectif des emprunts de 1,43% (2018: 1,90%). La charge effective sans tenir compte des instruments de couverture est de 1,08% (2018: 1,17%) Ce pourcentage peut être ventilé entre 0,19%, qui correspond aux emprunts comptabilisés en juste valeur, et 1,21% (2018: 1,33%), qui correspond aux emprunts comptabilisés au coût amorti².

Cofinimmo ne détient plus d'instruments de couverture de taux d'intérêts auxquels la comptabilité de couverture de flux de trésorerie est appliquée.

¹ Il s'agit de commissions sur facilités de crédit non utilisées.

² Les intérêts sur emprunts au coût amorti (2019: 16.477 KEUR/2018: 17.042 KEUR) se composent des 'Autres charges d'intérêts', de la 'Reconstitution du nominal des dettes financières' ainsi que des 'Intérêts nominaux sur emprunts' (à l'exception des 'Obligations convertibles'). Les intérêts sur emprunts à la juste valeur par le biais du résultat net (2019: 6.346 KEUR/2018: 8.602 KEUR) se composent des 'Charges et produits résultant d'instruments de couverture autorisés', ainsi que des 'Obligations convertibles'.

NOTE 17 – AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Frais bancaires et autres commissions | 388 | 302 |
| Intérêts sur avances intra-groupe | 20 | 150 |
| Autres | 155 | 11 |
| TOTAL | 563 | 463 |

NOTE 18 – VARIATION DE LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|----------------|---------------|
| Instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture est appliquée | 0 | 1.454 |
| Variation de la juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture est appliquée | 0 | 0 |
| Impact du recyclage en compte de résultats des instruments de couverture pour lesquels la relation au risque de couverture a pris fin | 0 | 1.454 |
| Instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée | -24.248 | -8.081 |
| Variation de la juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée ¹ | -22.034 | -6.292 |
| Obligations convertibles | -2.214 | -1.789 |
| Variation de la juste valeur d'autres actifs financiers | 1.336 | 20.819 |
| Variations négatives sur valeurs mobilières | -36.626 | -9.226 |
| Variations positives sur valeurs mobilières | 37.962 | 30.045 |
| Autres | -6 | 0 |
| TOTAL | -22.918 | 14.192 |

En 2018, l'impact du recyclage en compte de résultats des instruments de couverture pour lesquels la relation au risque couvert a pris fin (1.454 KEUR) correspondait à un montant différé en capitaux propres en 2017 (578 KEUR) ainsi qu'au résultat positif de l'annulation de deux options de vente d'une devise étrangère en euros (876 KEUR).

NOTE 19 – IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|--------------|--------------|
| Résultat avant impôt | 199.672 | 146.220 |
| Résultat exempté d'impôt au titre du régime des SIR | -199.672 | -146.220 |
| Résultat imposable lié aux dépenses non admises | 4.181 | 4.553 |
| Impôt au taux de 29,58% | 1.237 | 1.347 |
| Autres | 893 | -312 |
| Impôts sur le résultat | 2.130 | 1.035 |

Les dépenses non admises comprennent essentiellement la taxe sur les surfaces de bureaux en Région de Bruxelles-Capitale.

NOTE 20 – RÉSULTAT PAR ACTION

| (en EUR) | 2019 | 2018 |
|--|------------|------------|
| Résultat net de la période | 197.542 | 145.186 |
| Nombre d'actions ordinaires et privilégiées ayant jouissance dans le résultat de la période ² | 24.456.099 | 22.133.963 |
| Résultat net des activités clés par action | 5,38 | 5,97 |
| Résultat sur portefeuille par action | 2,70 | 0,59 |
| Résultat net par action | 8,08 | 6,56 |

Le calcul du résultat par action à la date de clôture est fondé sur le résultat net de la période de 197.542 KEUR (2018: 145.186 KEUR) et sur un nombre d'actions ordinaires ayant jouissance dans le résultat de l'exercice clôturé au 31.12.2019 de 24.456.099 (2018:22.133.963).

¹ Les montants bruts sont respectivement un produit de 2.239 KEUR et une charge de 24.273 KEUR.

² Tenant compte de la jouissance dans le résultat de l'exercice 2019, des nouvelles actions ordinaires émises lors des apports en nature des 29.04.2019 et 26.06.2019. Pour l'exercice 2018, le nombre d'actions tient compte des nouvelles actions ordinaires créées suite à l'augmentation de capital du 02.07.2018 à partir de cette date.

DIVIDENDE PAR ACTION

| (en EUR) | A payer en 2020 | Payé en 2019 |
|--|-----------------|--------------|
| Dividendes bruts attribuables aux actionnaires ordinaires existants | 144.475.475 | 113.453.516 |
| Dividendes bruts par action ordinaire | 5,60 | 5,50 |
| Dividendes nets par action ordinaire | 3,92 | 3,85 |
| Dividendes bruts attribuables aux actionnaires ordinaires suite à l'augmentation de capital intervenue le 02.07.2018 | 0 | 5.199.365 |
| Dividendes bruts par action ordinaire | 0 | 2,76 |
| Dividendes nets par action ordinaire | 0 | 1,93 |
| Dividendes bruts attribuables aux actionnaires privilégiés | 0 | 4.335.441 |
| Dividendes bruts par action privilégiée | 0 | 6,37 |
| Dividendes nets par action privilégiée | 0 | 4,46 |

Un dividende brut au titre de l'exercice 2019 de 5,60 EUR par action (dividende net par action de 3,92 EUR), représentant un dividende total de 144.475.475 EUR sera proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire du 13.05.2020. Le nombre d'actions bénéficiant du dividende afférent à l'exercice 2019 est en effet, à la date d'arrêté des comptes, de 25.799.192.

Le Conseil d'Administration propose un dividende de 5,60 EUR par action pour les 17.132 actions propres détenues par la filiale Gestone III SA (95.939,20 EUR) et d'annuler le droit au dividende des 32.959 actions propres restantes.

Le taux de précompte mobilier applicable aux dividendes attribués depuis le 01.01.2017 s'élève à 30%. La loi belge prévoit des exonérations que les bénéficiaires de dividendes peuvent faire valoir en fonction de leur statut et des conditions à remplir pour en bénéficier. Par ailleurs, les conventions préventives de double imposition prévoient des réductions de retenue à la source sur les dividendes.

ACTIONS

| (en nombre) | Actions ordinaires | | Actions privilégiées convertibles | | TOTAL | |
|---|--------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Nombre d'actions (A) | | | | | | |
| AU 01.01 | 22.311.112 | 20.667.381 | 682.136 | 683.493 | 22.993.248 | 21.350.874 |
| Augmentation de capital | 2.856.035 | 1.642.374 | | | 2.856.035 | 1.642.374 |
| Conversion d'actions privilégiées en actions ordinaires | 682.136 | 1.357 | -682.136 | -1.357 | 0 | 0 |
| Conversion d'obligations convertibles en actions ordinaires | | | | | 0 | 0 |
| AU 31.12 | 25.849.283 | 22.311.112 | 0 | 682.136 | 25.849.283 | 22.993.248 |
| Actions propres détenues par le Groupe (B) | | | | | | |
| AU 01.01 | 40.347 | 42.172 | 0 | 0 | 40.347 | 42.172 |
| Actions propres (vendues/acquises) - net | 9.744 | -1.825 | | | 9.744 | -1.825 |
| AU 31.12 | 50.091 | 40.347 | 0 | 0 | 50.091 | 40.347 |
| Nombre d'actions en circulation (A-B) | | | | | | |
| AU 01.01 | 22.270.765 | 20.625.209 | 682.136 | 683.493 | 22.952.901 | 21.308.702 |
| AU 31.12¹ | 25.799.192 | 22.270.765 | 0 | 682.136 | 25.799.192 | 22.952.901 |

CATÉGORIES D'ACTIONS

Depuis le 12.07.2019, le capital de Cofinimmo est exclusivement représenté par des actions ordinaires:

Actions ordinaires: les détenteurs d'actions ordinaires ont droit aux dividendes lorsque ces derniers sont déclarés et ont droit à une voix par action au cours des Assemblées Générales de la Société. Le pair comptable de chaque action ordinaire est de 53,59 EUR au 31.12.2019. Les actions ordinaires sont cotées sur Euronext Brussels.

Actions privilégiées convertibles: Cofinimmo a annoncé le 28.05.2019 sa décision de désigner une de ses filiales – Gestone III SA – en tant que titulaire de l'option d'achat relative aux actions privilégiées I (code ISIN BE0003811289) et II (code ISIN BE0003813301), conformément à l'article 8.3 des statuts, et a fait part de la décision de Gestone III SA d'exercer ladite option d'achat.

Conformément aux statuts de la société, Cofinimmo a offert aux détenteurs d'actions privilégiées la faculté de demander la conversion de leurs actions privilégiées en actions ordinaires (parité 1 pour 1) pendant un délai d'un mois courant du 29.05.2019 au 30.06.2019.

¹ Le nombre d'actions en circulation, à fin 2018, comprenait également les actions privilégiées qui s'élevaient à 682.136. Pour rappel, le 12.07.2019, les actions privilégiées restantes ont été converties en actions ordinaires.

À la suite de cette période de conversion, Cofinimmo a reçu des demandes de conversion en actions ordinaires pour 97,5% des actions privilégiées encore en circulation. Ces conversions seront constatées par acte authentique passé devant notaire le 12.07.2019 et donneront lieu à la création et à la livraison d'un total de 680.603 actions ordinaires nouvelles de la société.

Au total, 1.257 actions privilégiées I et 15.875 actions privilégiées II n'ont pas fait l'objet d'une demande de conversion au 30.06.2019. Faute de conversion, ces actions privilégiées sont rachetées de plein droit par Gestone III SA. Cette acquisition est intervenue le 12.07.2019.

Le prix de rachat des actions privilégiées est, en vertu des statuts, fixé à leur prix d'émission, à savoir 107,89 EUR pour les actions privilégiées I et 104,44 EUR pour les actions privilégiées II.

Le prix de rachat des actions privilégiées non converties a été versé le 12.07.2019 aux détenteurs concernés sur le compte mentionné dans le registre (ou à défaut de numéro de compte bancaire valable, les actions privilégiées concernées seront transférées de plein droit à Gestone III SA moyennant consignation du prix de rachat à la Caisse des Dépôts et Consignations).

Gestone III SA a signifié à Cofinimmo une demande de conversion des actions privilégiées acquises par elle. Cette conversion en actions ordinaires a également été constatée le 12.07.2019. Depuis cette date, le capital de Cofinimmo est exclusivement représenté par 25.849.283 actions ordinaires.

Actions détenues par le Groupe: au 31.12.2019, le Groupe détenait 50.691 actions ordinaires en autocontrôle (31.12.2018: 40.347) (voir également le tableau de la page précédente).

Conformément à la Loi du 14.12.2005, portant sur la suppression des titres au porteur telle que modifiée par la Loi du 21.12.2013, la société a procédé à la vente des titres physiques encore en circulation et a reçu un rapport de son Commissaire attestant de la conformité de la procédure mise en œuvre pour cette vente.

CAPITAL AUTORISÉ

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 01.02.2017 avait conféré au Conseil d'Administration une nouvelle autorisation pour une durée de cinq ans à dater de la publication aux annexes du Moniteur Belge du procès-verbal de cette Assemblée.

Le Conseil d'Administration était ainsi autorisé à augmenter le capital social en une ou plusieurs fois à concurrence d'un montant maximal de :

1. 1.127.000.000,00 EUR, si l'augmentation de capital à réaliser, est une augmentation de capital par souscription en espèces :
 - 1.1. soit avec possibilité d'exercice du droit de souscription préférentielle des actionnaires de la Société, tel que prévu aux Articles 592 et suivants du Code des sociétés,
 - 1.2. soit incluant un droit d'allocation irréductible pour les actionnaires de la Société, tel que prévu à l'Article 26, 1 de la Loi du 12.05.2014 relative aux Sociétés Immobilières Réglementées ; et de
2. 225.000.000,00 EUR pour toutes autres formes d'augmentation de capital non visées au point 1) ci-dessus ;

étant entendu qu'en tous cas, le capital social ne pouvait jamais être augmenté dans le cadre du capital autorisé au-delà de 1.127.000.000,00 EUR au total.

Le Conseil d'Administration a fait usage de cette faculté :

- le 01.06.2017, dans le cadre de l'augmentation de capital par voie d'apport en nature de droits au dividende à concurrence de 17 131 419,60 EUR,
- le 02.07.2018, dans le cadre de l'augmentation de capital par souscription en espèces à concurrence de 88 012 530,95 EUR,
- le 29.04.2019, dans le cadre de l'augmentation de capital par voie d'apport en nature de créances à concurrence d'un montant de 12.806.819,10 EUR,
- le 26.06.2019, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie d'apport en nature d'actions et d'immeubles à concurrence de 63.434.814,09 EUR,
- le 26.06.2019, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie d'apport en nature d'immeubles à concurrence de 76.809.297,27 EUR.

Au 31.12.2019, le montant à concurrence duquel le Conseil d'Administration pouvait augmenter le capital souscrit dans le cadre du capital autorisé était de 1.038.987.469,05 EUR si l'augmentation de capital à réaliser est une augmentation de capital prévoyant la possibilité d'exercer un droit de préférence ou un droit d'allocation irréductible et (2) de 54.817.649,94 EUR pour toute autre forme d'augmentation de capital.

En date du 15.01.2020, l'Assemblée Générale Extraordinaire a conféré au Conseil d'Administration une nouvelle autorisation pour une durée de cinq ans à dater de la publication aux annexes du Moniteur Belge du procès-verbal de cette Assemblée.

Le Conseil d'Administration est dès lors autorisé à augmenter le capital en une ou plusieurs fois à concurrence d'un montant maximal de :

1. 692.000.000 EUR, soit 50% du montant du capital à la date de l'assemblée générale extraordinaire du 15 janvier 2020, le cas échéant, arrondi, pour des augmentations de capital par apports en numéraire, prévoyant la possibilité d'exercice du droit de préférence ou du droit d'allocation irréductible par les actionnaires de la Société,
2. 277.000.000 EUR, soit 20% du montant du capital à la date de l'assemblée générale extraordinaire du 15 janvier 2020, le cas

échéant, arrondi, pour des augmentations de capital dans le cadre de la distribution d'un dividende optionnel,

3. 138.000.000 EUR, soit 10% du montant du capital à la date de l'assemblée générale extraordinaire du 15 janvier 2020, le cas échéant, arrondi, pour :
- a) des augmentations de capital par apports en nature,
 - b) des augmentations de capital par apports en numéraire sans la possibilité d'exercice par les actionnaires de la Société du droit de préférence ou du droit d'allocation irréductible, ou
 - c) toute autre forme d'augmentation de capital,

étant entendu que le capital, dans le cadre de cette autorisation, ne pourra en aucun cas être augmenté d'un montant supérieur 1.107.000.000 EUR, soit le montant cumulé des différentes autorisations en matière de capital autorisé.

À la date d'arrêté du présent Rapport, le Conseil d'Administration n'a pas encore fait usage de cette autorisation.

NOTE 21 - GOODWILL

Non applicable.

NOTE 22 – IMMEUBLES DE PLACEMENT

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|------------------|------------------|
| Droit d'usage Immeubles de placement | 0 | 0 |
| Immeubles disponibles à la location | 2.227.027 | 2.034.925 |
| Projets de développement | 86.342 | 97.175 |
| Immobilisations à usage propre | 7.246 | 7.352 |
| TOTAL | 2.320.615 | 2.139.452 |
| Droit d'usage Immeubles de placement | 2019 | 2018 |
| Au 01.01 | 0 | 0 |
| Droit d'usage | 6.355 | 0 |
| Variations de la juste valeur | -6.355 | 0 |
| Au 31.12 | 0 | 0 |
| Immeubles disponibles à la location | 2019 | 2018 |
| Au 01.01 | 2.034.925 | 2.074.040 |
| Dépenses capitalisées | 2.880 | 9.123 |
| Acquisitions | 166.672 | 228.827 |
| Transferts de/(à) Projets de développement | 12.397 | 79.652 |
| Transferts de/(à) Actifs détenus en vue de la vente | -15.437 | -33.663 |
| Ventes/cessions (JV des actifs vendus/Cédés) | -32.351 | -333.356 |
| Reprise de loyers cédés | 8.784 | 8.815 |
| Augmentation(diminution) de la juste valeur | 49.156 | 1.487 |
| Au 31.12 | 2.227.026 | 2.034.925 |
| Projets de développement | 2019 | 2018 |
| Au 01.01 | 97.175 | 172.293 |
| Investissements | 19.645 | 15.594 |
| Acquisitions | 0 | 60 |
| Transferts de/(à) Immeubles disponibles à la location | -12.397 | -79.652 |
| Ventes/cessions (JV des actifs vendus/Cédés) | -39.568 | -100 |
| Reprise de loyers cédés | 0 | 0 |
| Augmentation(diminution) de la juste valeur | 21.487 | -11.020 |
| Au 31.12 | 86.342 | 97.175 |
| Immobilisations à usage propre | 2019 | 2018 |
| Au 01.01 | 7.352 | 8.752 |
| Investissements | 0 | 0 |
| Augmentation(diminution) de la juste valeur | -106 | -1.400 |
| Au 31.12 | 7.246 | 7.352 |

JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement sont comptabilisés en juste valeur en utilisant le modèle de juste valeur en concordance avec la norme IAS 40. Cette juste valeur est le prix pour lequel l'immeuble pourrait être échangé entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normales. Elle a été estimée par les experts évaluateurs indépendants par une approche en deux étapes.

Dans une première étape, les experts déterminent la valeur d'investissement de chaque immeuble (voir méthodes ci-dessous).

Dans une seconde étape, les experts déduisent de cette valeur d'investissement un montant estimé de frais de transaction que l'acquéreur ou le vendeur doit payer en vue d'effectuer le transfert de propriété. La valeur d'investissement moins les frais de transaction estimés (droits de mutation) est la juste valeur au sens de la norme IAS 40.

En Belgique, le transfert de propriété est en principe soumis à la perception de droits de mutation. Le montant de ces droits dépend du mode de cession, de la qualité de l'acquéreur et de la situation géographique du bien. Les deux premiers éléments, et donc le montant des droits à payer, ne sont connus que lorsque le transfert de propriété a été conclu.

L'éventail des méthodes de transfert de propriété et les droits y afférents comprend principalement:

- les contrats de vente pour des biens immobiliers: 12,5% pour des biens situés en Région de Bruxelles-Capitale et en Région Wallonne, 10,0% pour des biens situés en Région Flamande;
- la vente de biens immobiliers sous le régime marchand de biens: 4,0% à 8,0% selon les Régions;
- les contrats d'emphytéose pour des biens immobiliers (jusqu'à 50 ans pour le droit de superficie et jusqu'à 99 ans pour le droit d'emphytéose): 2,0%;
- les contrats de vente pour des biens immobiliers où l'acquéreur est une instance de droit public (par exemple, une entité de l'Union Européenne, du Gouvernement Fédéral, d'un gouvernement régional, d'un gouvernement étranger): exemption de droits;
- les apports en nature de biens immobiliers contre émission de nouvelles actions en faveur de l'apporteur: exemption de droits;
- les contrats de vente d'actions d'une société immobilière: absence de droits;
- les fusions, scissions et autres réorganisations de sociétés: absence de droits, etc.

Le taux effectif de droits de mutation varie donc de 0% à 12,5%, sans qu'il soit possible de prévoir le taux qui s'appliquerait pour la cession d'un bien donné, avant que cette cession ne soit intervenue.

Historiquement, en janvier 2006, il a été demandé aux experts évaluateurs indépendants¹ qui effectuent la valorisation périodique des biens des SIR belges d'établir un pourcentage de moyenne pondérée des frais de transaction pour les portefeuilles immobiliers des SIR, basé sur des données historiques valables. Pour des transactions portant sur des immeubles d'une valeur de plus de 2,5 millions EUR et étant donné l'éventail des méthodes de transfert de propriété (voir ci-dessus), les experts ont calculé que la moyenne pondérée des droits s'élève à 2,5%.

Au cours de l'année 2016, ces mêmes experts évaluateurs indépendants ont réévalué de manière approfondie ce pourcentage sur base des transactions récentes. Suite à cette réévaluation, celui-ci a été maintenu à 2,5%.

Pour les transactions portant sur des immeubles situés en Belgique d'une valeur globale inférieure à 2,5 millions EUR, il y a lieu de tenir compte de frais de transaction de 10,0% à 12,5% selon les Régions où ces immeubles sont situés.

En date du 01.01.2004 (date de la première application des normes IAS/IFRS), les frais de transaction déduits de la valeur d'investissement du portefeuille immobilier s'élevaient à 45,5 millions EUR, montant qui a été porté dans une rubrique distincte des capitaux propres intitulée 'Impact sur la juste valeur des frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement'.

La déduction de 2,5% a été appliquée aux acquisitions d'immeubles postérieures. Au 31.12.2019, la différence entre la valeur d'investissement et la juste valeur de l'ensemble du patrimoine s'établissait à 180,3 millions EUR ou 6,99 EUR par action.

Il est important de noter que la plus-value moyenne réalisée par rapport à la valeur d'investissement lors des cessions d'actifs opérées depuis le passage sous le régime Sicafi en 1996 a été de 9,15%. Depuis cette date, Cofinimmo a procédé à 292 cessions d'actifs pour un montant total de 2.065,0 millions EUR. Cette plus-value aurait été de 9,93% si la déduction des frais et droits de mutation avait été comptabilisée dès 1996.

DÉTERMINATION DU NIVEAU D'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

La juste valeur des immeubles de placement reprise au bilan résulte exclusivement de la valorisation du portefeuille par les experts évaluateurs indépendants.

Pour déterminer le niveau d'évaluation de la juste valeur des immeubles de placement, la nature, les caractéristiques et les risques de ces immeubles ainsi que les données de marché disponibles ont été examinés.

En raison de la liquidité du marché et de la difficulté à déceler de manière incontestable des données transactionnelles comparables, le niveau, au sens de la norme IFRS 13, d'évaluation de la juste valeur des immeubles de Cofinimmo, est le niveau 3, et cela pour l'ensemble du portefeuille.

| (x 1.000 EUR) | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Catégorie d'actifs | Niveau 3 | Niveau 3 |
| Bureaux | 1.188.428 | 1.196.916 |
| Anvers | 68.394 | 66.274 |
| Bruxelles CBD | 459.422 | 437.386 |
| Bruxelles Décentralisé | 316.148 | 342.519 |
| Bruxelles Périphérie/Satellites | 113.098 | 125.460 |
| Autres Régions | 146.039 | 144.860 |
| Bureaux en développement | 85.327 | 80.417 |
| Immobilier de santé | 1.132.187 | 942.536 |
| Belgique | 1.031.182 | 823.796 |
| France | 99.990 | 105.600 |
| Immobilier de santé en développement | 1.015 | 13.140 |
| Total | 2.320.615 | 2.139.452 |

¹ La base des évaluations conduisant aux justes valeurs peut être qualifiée selon IFRS 13 en:
Niveau 1: prix cotés observables sur des marchés actifs
Niveau 2: données observables autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1
Niveau 3: données non observables

TECHNIQUES DE VALORISATION UTILISÉES

Basé sur une approche multi-critères, les techniques de valorisation utilisées par les experts évaluateurs indépendants sont les suivantes:

Méthode de capitalisation de la Valeur Locative Estimée

Cette méthode consiste à capitaliser la Valeur Locative Estimée de la propriété en utilisant un taux de capitalisation ('yield') en ligne avec le marché immobilier. Le choix du taux de capitalisation utilisé est lié aux taux de capitalisation pratiqués dans le marché de l'investissement immobilier, qui tiennent compte de la localisation du bien et de la qualité des immeubles et du locataire à la date de valorisation. Les taux correspondent au taux anticipé des investisseurs potentiels à la date de valorisation. La détermination de la Valeur Locative Estimée tient compte des données de marché, de la localisation du bien, de la qualité de l'immeuble et, pour les établissements de santé, du nombre de lits et, si disponibles, des données financières (EBITDAR) du locataire.

La valeur qui en découle doit être corrigée si le loyer en cours génère un revenu opérationnel supérieur ou inférieur à la Valeur Locative Estimée utilisée pour la capitalisation. La valorisation tient aussi compte des charges à encourir dans un futur proche.

Méthode d'actualisation des flux (Discounted Cash-flow)

Cette méthode nécessite l'évaluation du revenu locatif net généré par l'immeuble annuellement pendant une période définie. Ce flux est ramené ensuite en valeur actuelle. La période de projection varie généralement entre 10 et 18 ans. À la fin de cette période, une valeur résiduelle est calculée au moyen du taux de capitalisation sur la valeur locative terminale, qui prend en compte l'état anticipé du bâtiment à la fin de la période de projection, ramenée en valeur actuelle.

Méthode des comparables de marché

Cette méthode se base sur le principe qu'un acheteur potentiel ne payera pas plus pour l'acquisition d'un bien que le prix récemment payé sur le marché pour l'acquisition d'un bien similaire.

Méthode de la valeur résiduelle

La valeur d'un projet est déterminée en définissant ce qui peut/va être développé sur le site. Ceci implique que la destination du projet soit connue ou prévisible de manière qualitative (planification) et quantitative (nombre de m² qui peuvent être développés, loyers futurs, etc.). La valeur est obtenue en déduisant les coûts à l'achèvement du projet de sa valeur anticipée.

Autres considérations

Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les biens sont valorisés au coût historique. En 2019, la juste valeur de tous les immeubles a pu être déterminée de façon fiable de sorte qu'aucun bâtiment n'est évalué au coût historique.

Dans le cas où le prix de vente futur d'un immeuble est connu à la date de valorisation, les immeubles sont valorisés au prix de vente.

Pour les immeubles pour lesquels plusieurs méthodes de valorisation sont utilisées, la juste valeur est la moyenne du résultat de ces méthodes.

Au cours de l'année 2019, il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux d'évaluation (au sens de la norme IFRS 13) 1, 2 et 3. Par ailleurs, il n'y a pas eu de changement de méthode de valorisation pour les immeubles de placement en 2019.

Évolution de la juste valeur des immeubles de placement, fondée sur des données non observables

| (x 1.000 EUR) | |
|--|------------------|
| Juste valeur au 31.12.2018 | 2.139.453 |
| Plus/moins values reconnues en comptes de résultat | 70.537 |
| Acquisitions | 166.672 |
| Extension - redéveloppements | -15.437 |
| Investissements | 22.525 |
| Reprises de loyers cédés | 8.784 |
| Ventes | -71.919 |
| Juste valeur au 31.12.2019 | 2.320.615 |

INFORMATIONS QUANTITATIVES RELATIVES À L'ÉTABLISSEMENT DE LA JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT, FONDÉES SUR DES DONNÉES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)

Les informations quantitatives reprises dans les tableaux suivants sont extraites des différents rapports établis par les experts évaluateurs indépendants. Les données ci-après sont les valeurs extrêmes et la moyenne pondérée des hypothèses utilisées dans l'établissement de la juste valeur des immeubles de placement. Les taux d'actualisation les plus bas s'appliquent à des situations particulières.

| (X 1.000 EUR) | | | | | |
|---|-----------------------------------|---|---|---|---|
| Catégorie d'actifs | Juste valeur au 31.12.2019 | Technique de valorisation | Données non-observables¹ | Valeurs extrêmes (moyenne pondérée) 31.12.2019 | Valeurs extrêmes (moyenne pondérée) 31.12.2018 |
| IMMOBILIER DE SANTE | 1.132.187 | | | | |
| Belgique | 1.031.182 | Actualisation des flux | Valeur locative estimée (VLE) | 62 - 229 (141) €/m² | 60 - 246 (135) €/m² |
| | | | Taux d'actualisation | 4,00% - 7,10% (5,57%) | 4,00% - 6,80% (5,89%) |
| | | | Taux de capitalisation de la VLE nette finale | 5,00% - 9,79% (7,24%) | 5,00% - 6,40% (5,68%) |
| | | | Taux d'inflation | 1,65% - 1,96% (1,70%) | 1,80% - 1,96% (1,83%) |
| | | Capitalisation de la valeur locative estimée | Valeur locative estimée (VLE) | 62 - 229 (145) €/m² | 60 - 246 (142) €/m² |
| | | | Taux de capitalisation | 3,70% - 6,75% (5,35%) | 5,50% - 6,75% (5,87%) |
| France | 99.990 | Actualisation des flux | Valeur locative estimée (VLE) | 105 -245 (157) €/m² | 105 - 245 (157) €/m² |
| | | | Taux d'actualisation | 4,75% - 4,75% (4,75%) | 4,75% - 5,25% (4,79%) |
| | | | Taux de capitalisation de la VLE nette finale | 6,25% - 7,50% (6,48%) | 6,25% - 7,50% (6,48%) |
| | | | Taux d'inflation | 0,60% - 1,52% (0,76%) | 0,90% - 1,54% (1,01%) |
| | | Capitalisation de la valeur locative estimée | Valeur locative estimée (VLE) | 105 -245 (157) €/m² | 105 -245 (157) €/m² |
| | | | Taux de capitalisation | 5,49% - 22,19% (8,27%) | 5,88% - 13,91% (8,36%) |
| IMMOBILIER DE SANTE EN DEVELOPPEMENT | 1.015 | Valeur résiduelle | Valeur locative estimée (VLE) | 144 - 144 (144) €/m² | 144 - 177 (175) €/m² |
| | | | Taux de capitalisation | 5,50% - 5,50% (5,50%) | 5,50% - 5,50% (5,50%) |
| | | | Coûts à l'achèvement | | ² |
| | | | Taux d'inflation | | 1,70% - 1,70% (1,70%) |
| BUREAUX | 1.188.428 | | | | |
| Anvers | 68.394 | Capitalisation de la valeur locative estimée | Valeur locative estimée (VLE) | 126- 170 (154) €/m² | 126- 170 (150) €/m² |
| | | | Taux de capitalisation | 6,80% - 8,50% (7,49%) | 6,90% - 8,50% (7,63%) |
| Bruxelles CBD | 459.422 | Actualisation des flux | Valeur locative estimée (VLE) | 224 - 224 (224) €/m² | 224 - 224 (224) €/m² |
| | | | Taux d'actualisation | 5,00% - 5,00% (5,00%) | 4,50% - 4,50% (4,50%) |
| | | | Taux de capitalisation de la VLE nette finale | 5,15% - 5,15% (5,15%) | 5,25% - 5,25% (5,25%) |
| | | | Taux d'inflation | 1,70% - 2,00% (2,00%) | 1,70% - 2,00% (2,00%) |
| | | Capitalisation de la valeur locative estimée | Valeur locative estimée (VLE) | 147 - 251 (226) €/m² | 140 - 249 (221) €/m² |
| | | | Taux de capitalisation | 4,25% - 6,75% (5,25%) | 4,30% - 7,25% (5,36%) |
| Bruxelles Décentralisé | 316.148 | Capitalisation de la valeur locative estimée | Valeur locative estimée (VLE) | 63 - 193 (156) €/m² | 63 - 193 (160) €/m² |
| | | | Taux de capitalisation | 6,30% - 11,50% (7,83%) | 6,25% - 11,00% (7,90%) |
| Bruxelles Périphérie/ Satellites | 113.098 | Capitalisation de la valeur locative estimée | Valeur locative estimée (VLE) | 66 - 168 (125) €/m² | 83 - 168 (130) €/m² |
| | | | Taux de capitalisation | 8,25% - 10,50% (8,77%) | 8,25% - 10,00% (8,62%) |
| Autres Régions | 146.039 | Capitalisation de la valeur locative estimée | Valeur locative estimée (VLE) | 120 - 261 (138) €/m² | 120 - 242 (139) €/m² |
| | | | Taux de capitalisation | 5,75% - 6,25% (6,13%) | 5,75% - 6,25% (6,04%) |
| Bureaux en développement | 85.327 | Valeur résiduelle | Valeur locative estimée (VLE) | 99 - 250 (203) €/m² | 155 - 200 (167) €/m² |
| | | | Taux de capitalisation de la VLE nette finale | 3,75% - 9,35 (5,04%) | 5,25% - 8,15% (7,36%) |
| | | | Coûts à l'achèvement | | ² |
| | | | Taux d'inflation | 1,50% - 1,75% (2,55%) | |
| | | | Taux de capitalisation de la VLE nette finale | | 5,25% - 8,15% (7,36%) |
| | | | Taux d'inflation | 1,50% - 1,75% (2,55%) | 1,70% - 2,00% (1,92%) |
| TOTAL | 2.320.615 | | | | |

¹ Les résultats locatifs nets sont repris sous la Note 5.

² Les coûts nécessaires à l'achèvement d'un immeuble sont spécifiques à chaque projet et dépendent du degré d'avancement de ce dernier.

SENSIBILITÉ DE LA JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES AUX VARIATIONS DES DONNÉES NON OBSERVABLES

Une augmentation de 10% de la Valeur Locative Estimée entraînerait une augmentation de 177.456 KEUR de la juste valeur du portefeuille. Une diminution de 10% de la Valeur Locative Estimée entraînerait une diminution de 183.217 KEUR de la juste valeur du portefeuille.

Une augmentation des taux de capitalisation de 0,5% entraînerait une diminution de 162.851 KEUR de la juste valeur du portefeuille. Une diminution des taux de capitalisation de 0,5% entraînerait une augmentation de 197.488 KEUR de la juste valeur du portefeuille.

Un changement de $\pm 0,5\%$ du taux de capitalisation et un changement de $\pm 10\%$ dans les Valeurs Locatives Estimées sont raisonnablement envisageables.

Il existe des interrelations entre les différents taux et valeurs locatives car ils sont, pour partie, déterminés par les conditions de marché. En règle générale, un changement dans les hypothèses de Valeur Locative Estimée (par m² par an) est accompagnée d'un changement dans la direction opposée des taux de capitalisation. Cette interrelation n'est pas reprise dans l'analyse de sensibilité.

Pour les immeubles de placement en cours de construction, la juste valeur est influencée par le respect (ou non) du budget et de la durée de réalisation prévus initialement pour le projet.

Processus de valorisation

Conformément aux dispositions légales, les valorisations des immeubles sont effectuées trimestriellement sur base des rapports de valorisation établis par des experts indépendants et qualifiés.

Les experts évaluateurs indépendants sont nommés pour une période de trois ans. Leur nomination est notifiée à la FSMA. Les critères de sélection comprennent la connaissance du marché, la réputation, l'indépendance et l'application des normes professionnelles.

Les experts externes déterminent:

- si la juste valeur d'une propriété peut être déterminée de manière fiable;
- quelle méthode de valorisation doit être appliquée pour chaque immeuble de placement;
- les hypothèses retenues pour les données non observables utilisées dans les méthodes de valorisation.

Les hypothèses retenues pour les données non observables:

La méthode DCF est appliquée pour le secteur de l'immobilier de santé et le secteur de l'immobilier de réseaux de distribution. Pour ceux-ci:

- La durée de vie économique résiduelle de l'actif n'est pas déterminée formellement mais est implicitement reconnue à travers le taux d'actualisation et le taux de capitalisation à la sortie (exit yield), lesquels intègrent un facteur d'obsolescence du bâtiment. Dans tous les cas, cette durée de vie économique résiduelle est au minimum égale à la durée restante du bail en cours;
- L'inoccupation à long terme (taux de vacance structurelle) pour les immeubles à usage de maison de repos est nulle car l'ensemble de ces biens est loué intégralement à un locataire unique (hors antennes).

La méthode de capitalisation est appliquée pour l'ensemble des secteurs. Pour ceux-ci:

- La durée de vie économique résiduelle de l'actif n'est pas déterminée formellement mais est implicitement reconnue à travers les taux de capitalisation retenus, lesquels intègrent un facteur d'obsolescence du bâtiment;
- L'inoccupation à long terme (ou taux de vacance structurelle) est généralement nulle pour l'ensemble des biens en exploitation dans les portefeuilles sous examen. Le cas échéant, certaines corrections liées à l'inoccupation à court terme sont prises en considération;
- Les hypothèses utilisées pour la valorisation et les changements de valeur significatifs sont discutés trimestriellement entre la Direction et les experts. Des références externes autres sont aussi examinées.

UTILISATION DES IMMEUBLES

La Direction considère que l'utilisation actuelle des immeubles de placement mis à juste valeur au bilan est optimale, compte tenu des possibilités qu'offre le marché locatif et de leurs caractéristiques techniques.

Cessions de créances de loyer

Le 22.12.2008, Cofinimmo a cédé à une filiale du Groupe Société Générale les redevances d'usufruit d'une durée initiale de 15 ans dues par la Commission Européenne et relatives aux immeubles Loi 56, Luxembourg 40 et Everegreen que Cofinimmo détient à Bruxelles. Les usufruits sur ces trois immeubles prennent fin entre décembre 2020 et avril 2022. Cofinimmo en reste nu propriétaire et l'indexation de la redevance relative au bâtiment Luxembourg 40 n'a pas été cédée.

Le 20.03.2009, Cofinimmo a cédé à une filiale du Groupe Société Générale les redevances d'usufruit d'une durée initiale de 15 ans dues par la Commission Européenne et relatives à l'immeuble Nerviens 105 situé à Bruxelles. L'usufruit prend fin en mai 2023. Cofinimmo reste nu propriétaire du bâtiment.

Le 23.03.2009, Cofinimmo a cédé à BNP Paribas Fortis 90% des créances de location-financement dues par la Ville d'Anvers sur la caserne de pompiers. A l'issue de ce contrat de location-financement, le bâtiment sera transféré gratuitement à la Ville d'Anvers. Cofinimmo a également cédé à la même date et à la même banque des créances de loyers dont l'État belge lui est redevable sur

les immeubles Colonel Bourg 124 à Bruxelles et Maire 19 à Tournai. Cofinimmo conserve la propriété de ces deux bâtiments.

Le 28.08.2009, Cofinimmo a cédé à BNP Paribas Fortis 96% des créances des loyers des années 2011 et suivantes relatives aux immeubles Egmont I et Egmont II situés à Bruxelles. Ces créances ont été rachetées le 13.02.2018 préalablement à la concession d'une emphytéose d'une durée de 99 ans sur ces immeubles.

Les usufruits sur les immeubles Loi 56, Luxembourg 40, Everegreen et Nerviens 105, ainsi que les baux sur les immeubles Colonel Bourg 124, Maire 19, ne peuvent être qualifiés de contrats de location-financement.

Au moment de la vente, le montant perçu par la Société suite à la cession de loyers futurs a été enregistré en réduction de la valeur de l'immeuble dans la mesure où cette cession de loyers est opposable aux tiers et qu'en conséquence la valeur de marché de l'immeuble devait être réduite du montant des loyers futurs cédés (voir note 2: Méthodes comptables significatives, G Contrats de location, I La Société comme bailleur, c Cession de loyers futurs dans le cadre d'un contrat de location à long terme ne qualifiant pas de location-financement).

Bien que n'étant pas spécifiquement prévu ni interdit sous IAS 40, l'extourne, de la valeur brute des immeubles, de la valeur résiduelle des loyers ou redevances futurs cédés permet, de l'avis du Conseil d'Administration de Cofinimmo, une présentation exacte et fidèle de la valeur des immeubles dans le bilan au moment de la cession des loyers. Cette valeur brute des immeubles correspond à l'estimation des immeubles par l'expert indépendant, tel qu'il est requis par Article 47 § 1 de la Loi relative aux Sociétés Immobilières Réglementées du 12.05.2014.

Pour bénéficier des loyers, un tiers acheteur de l'immeuble devrait acheter à la banque cessionnaire, à leur valeur actuelle, les créances cédées à l'époque et non échues à ce jour. La valeur présente de rachat de ces créances non échues peut différer de leur valeur actualisée établie au moment de la cession, ceci en raison de l'évolution des taux d'intérêt de base, des marges applicables sur ces taux et de l'inflation attendue en ce qu'elle impacte potentiellement l'indexation des loyers futurs..

NOTE 23 – VENTILATION DE LA VARIATION DE LA JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

Cette rubrique comprend la variation de la juste valeur des immeubles de placement et des immeubles détenus en vue de la vente.

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Immeubles disponibles à la location | 38.562 | 1.030 |
| Projets de développement | 21.001 | -11.407 |
| Immobilisations à usage propre | -106 | -1.400 |
| TOTAL | 59.457 | -11.777 |

NOTE 24 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| (x 1.000 EUR) | Immobilisations incorporelles | | Autres immobilisations corporelles | |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------|------------------------------------|-------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| Au 01.01 | 919 | 820 | 796 | 907 |
| Acquisitions de l'exercice | 270 | 402 | 1.123 | 199 |
| Logiciels informatiques | 270 | 402 | 0 | 0 |
| Mobilier et matériel de bureau | 0 | 0 | 157 | 199 |
| Droit d'usage selon IFRS 16 | | | 966 | |
| Amortissements de l'exercice | -255 | -303 | -653 | -305 |
| Logiciels informatiques | -255 | -303 | 0 | 0 |
| Mobilier et matériel de bureau | 0 | 0 | -281 | -305 |
| Droit d'usage selon IFRS 16 | | | -372 | |
| Désaffectations de l'exercice | 0 | 0 | -2 | -5 |
| Mobilier et matériel de bureau | 0 | 0 | -2 | -5 |
| Au 31.12 | 934 | 919 | 1.264 | 796 |

Les immobilisations incorporelles et autres immobilisations corporelles sont exclusivement des immobilisations à usage propre.

Taux d'amortissement utilisés en fonction de la durée de vie économique:

- mobilier: 10% à 12,5%;
- matériel informatique: 25% à 33%;
- logiciels informatiques: 25%;

Toutefois, l'amortissement des logiciels peut être réparti sur une durée plus longue correspondant à la durée probable d'utilisation et en fonction du rythme de consommation des avantages économiques liés à l'actif.

NOTE 25 – INSTRUMENTS FINANCIERS**A. Catégories et désignation des instruments financiers**

La norme IFRS 9 définit trois principales catégories en termes de classification des actifs et passifs financiers, c'est-à-dire désignés à la juste valeur par le biais du résultat net, mesurés obligatoirement à la juste valeur par le biais du résultat net et mesurés au coût amorti. IFRS 9 définit également deux autres catégories de classification : désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et mesurés obligatoirement à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. A l'exception de l'obligation convertible qui est désignée à la juste valeur en partie par le biais du résultat et en partie par le biais des autres éléments du résultat global, ces catégories ne s'appliquent pas actuellement pour Cofinimmo.

L'obligation convertible ne remplit pas les conditions pour être qualifiée en totalité d'instrument de capitaux propres. L'instrument contient des dérivés incorporés. Afin de faciliter l'exercice de valorisation de cet instrument, Cofinimmo a décidé de le valoriser à la juste valeur.

En ce qui concerne la dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti, y compris les créances commerciales et créances de location-financement, l'application du modèle des pertes de crédit attendues selon l'IFRS 9 n'a pas d'impact matériel sur les états financiers de Cofinimmo compte tenu des montants relativement limités des créances commerciales et de location-financement, combinés au faible risque de crédit associé.

| (x 1.000 EUR) | | | | | | |
|---|---|---|--|---------------------|----------------------------------|---|
| 31/12/2019 | Désigné à la juste valeur par le biais du résultat net | Mesurés obligatoirement à la juste valeur par le biais du résultat net | Actifs ou passifs financiers mesurés au coût amorti | Juste valeur | Intérêts courus non échus | Qualification des justes valeurs |
| ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS | 747.543 | 2.121 | 1.222.356 | 2.046.186 | 0 | |
| Instruments de couverture | 0 | 2.121 | 0 | 2.121 | 0 | |
| Instruments dérivés | | 2.121 | 0 | 2.121 | 0 | Niveau 2 |
| Participations dans des entreprises liées ou avec lien de participation | 747.543 | 0 | 0 | 747.543 | 0 | Niveau 3 |
| Crédits et créances | 0 | 0 | 1.222.356 | 1.296.522 | 0 | |
| Prêts à des entreprises associées | | 0 | 1.125.416 | 1.125.416 | 0 | |
| Créances de location-financement | | 0 | 95.994 | 170.160 | 0 | Niveau 2 |
| Autres créances long terme | | 0 | 946 | 946 | 0 | Niveau 2 |
| ACTIFS FINANCIERS COURANTS | 0 | 2 | 15.090 | 16.589 | 0 | |
| Instruments de couverture | 0 | 2 | 0 | 2 | 0 | |
| Instruments dérivés | | 2 | 0 | 2 | 0 | Niveau 2 |
| Crédits et créances | 0 | 0 | 14.258 | 15.755 | 0 | |
| Créances courantes de location-financement | | 0 | 1.937 | 3.434 | 0 | Niveau 2 |
| Créances commerciales | | 0 | 12.321 | 12.321 | 0 | Niveau 2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 0 | 832 | 832 | 0 | Niveau 2 |
| TOTAL | 747.543 | 2.123 | 1.237.446 | 2.062.775 | 0 | |
| PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS | 227.871 | 73.022 | 664.939 | 970.278 | 2.937 | |
| Dettes financières non courantes | 227.871 | 0 | 600.743 | 833.061 | 2.937 | |
| Obligations | 0 | 0 | 317.323 | 319.267 | 2.323 | Niveau 2 |
| Obligations convertibles | 227.871 | 0 | 0 | 227.871 | 121 | Niveau 1 |
| Etablissements de crédit | 0 | 0 | 232.000 | 234.503 | 252 | Niveau 2 |
| Billets de trésorerie long terme | 0 | 0 | 50.000 | 50.000 | 241 | Niveau 2 |
| Garanties locatives reçues | 0 | 0 | 1.420 | 1.420 | 0 | Niveau 2 |
| Autres passifs financiers non courants | 0 | 73.022 | 64.195 | 137.217 | 0 | |
| Instruments dérivés | 0 | 73.022 | 0 | 73.022 | | Niveau 2 |
| Emprunts à des entreprises associées | 0 | 0 | 57.412 | 57.412 | 0 | |
| Autres | 0 | 0 | 6.784 | 6.784 | 0 | Niveau 2 |
| PASSIFS FINANCIERS COURANTS | 0 | 96 | 897.363 | 897.758 | 4.513 | |
| Dettes financières courantes | 0 | 0 | 865.837 | 866.136 | 4.513 | |
| Billets de trésorerie | 0 | 0 | 680.750 | 680.750 | 0 | Niveau 2 |
| Obligations | 0 | 0 | 140.000 | 140.299 | 4.513 | Niveau 2 |
| Obligations convertibles | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Niveau 1 |
| Etablissements de crédit | 0 | 0 | 45.087 | 45.087 | 0 | Niveau 2 |
| Autres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Niveau 2 |
| Autres passifs financiers courants | 0 | 96 | 0 | 96 | 0 | |
| Instruments dérivés | 0 | 96 | 0 | 96 | 0 | Niveau 2 |
| Dettes commerciales et autres dettes courantes | 0 | 0 | 31.526 | 31.526 | 0 | Niveau 2 |
| TOTAL | 227.871 | 73.117 | 1.562.302 | 1.868.036 | 7.450 | |

| (x 1.000 EUR) | | | | | | |
|---|---|---|--|---------------------|----------------------------------|---|
| 31/12/2018 | Désigné à la juste valeur par le biais du résultat net | Mesurés obligatoirement à la juste valeur par le biais du résultat net | Actifs ou passifs financiers mesurés au coût amorti | Juste valeur | Intérêts courus non échus | Qualification des justes valeurs |
| ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS | 583.266 | 9 | 958.196 | 1.588.585 | 0 | |
| Instruments de couverture | 0 | 9 | 0 | 9 | 0 | |
| Instruments dérivés | | 9 | 0 | 9 | 0 | Niveau 2 |
| Participations dans des entreprises liées ou avec lien de participation | 583.266 | 0 | 0 | 583.266 | 0 | Niveau 3 |
| Crédits et créances | 0 | 0 | 958.196 | 1.005.310 | 0 | |
| Prêts à des entreprises associées | | 0 | 864.404 | 864.404 | 0 | |
| Créances de location-financement | | 0 | 93.003 | 140.117 | 0 | Niveau 2 |
| Autres créances long terme | | 0 | 789 | 789 | 0 | Niveau 2 |
| ACTIFS FINANCIERS COURANTS | 0 | 0 | 15.436 | 16.328 | 0 | |
| Instruments de couverture | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Instruments dérivés | | 0 | 0 | 0 | 0 | Niveau 2 |
| Crédits et créances | 0 | 0 | 13.479 | 14.371 | 0 | |
| Créances courantes de location-financement | | 0 | 1.625 | 2.517 | 0 | Niveau 2 |
| Créances commerciales | | 0 | 11.854 | 11.854 | 0 | Niveau 2 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 0 | 1.957 | 1.957 | 0 | Niveau 2 |
| TOTAL | 583.266 | 9 | 973.632 | 1.604.912 | 0 | |
| PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS | 215.727 | 48.974 | 707.273 | 971.974 | 9.094 | |
| Dettes financières non courantes | 215.727 | 0 | 663.182 | 878.909 | 8.619 | |
| Obligations | 0 | 0 | 454.033 | 454.033 | 7.612 | Niveau 2 |
| Obligations convertibles | 215.727 | 0 | 0 | 215.727 | 121 | Niveau 1 |
| Etablissements de crédit | 0 | 0 | 152.000 | 152.000 | 886 | Niveau 2 |
| Billets de trésorerie long terme | 0 | 0 | 56.000 | 56.000 | 0 | Niveau 2 |
| Garanties locatives reçues | 0 | 0 | 1.149 | 1.149 | 0 | Niveau 2 |
| Autres passifs financiers non courants | 0 | 48.974 | 44.091 | 93.065 | 475 | |
| Instruments dérivés | 0 | 48.974 | 0 | 48.974 | 475 | Niveau 2 |
| Emprunts à des entreprises associées | 0 | 0 | 44.091 | 44.091 | 0 | |
| Autres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Niveau 2 |
| PASSIFS FINANCIERS COURANTS | 0 | 0 | 637.238 | 637.238 | 112 | |
| Dettes financières courantes | 0 | 0 | 612.500 | 612.500 | 112 | |
| Billets de trésorerie | 0 | 0 | 572.500 | 572.500 | 0 | Niveau 2 |
| Obligations | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Niveau 2 |
| Obligations convertibles | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Niveau 1 |
| Etablissements de crédit | 0 | 0 | 40.000 | 40.000 | 112 | Niveau 2 |
| Autres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Niveau 2 |
| Autres passifs financiers courants | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Instruments dérivés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Niveau 2 |
| Dettes commerciales et autres dettes courantes | 0 | 0 | 24.738 | 24.738 | 0 | Niveau 2 |
| TOTAL | 215.727 | 48.974 | 1.344.510 | 1.609.211 | 9.206 | |

Variations monétaires et non monétaires des passifs financiers

| (x 1.000 EUR) | 31.12.2018 | Variations monétaires | | Variations non monétaires | | 31.12.2019 |
|---|------------------|-----------------------|--------------|--|----------------------------|------------|
| | | | | Acquisitions / Intérêts courus non échus | Variations de juste valeur | |
| Passifs financiers non courants | 980.593 | -52.498 | 4.592 | 40.528 | 973.215 | |
| Dettes financières non courantes | 887.528 | -65.819 | 4.592 | 16.481 | 842.782 | |
| Obligations | 461.645 | -140.000 | -2.432 | 2.378 | 321.591 | |
| Obligations convertibles | 215.848 | | | 12.144 | 227.992 | |
| Passif locatif | 0 | | 6.784 | | 6.784 | |
| Etablissements de crédit | 152.886 | 79.910 | | 1.959 | 234.755 | |
| Billets de trésorerie long terme | 56.000 | -6.000 | 241 | 0 | 50.241 | |
| Garanties locatives reçues et autres | 1.149 | 271 | | | 1.420 | |
| Autres passifs financiers non courants | 93.065 | 13.321 | | 24.048 | 130.433 | |
| Instruments dérivés | 48.974 | | | 24.048 | 73.022 | |
| Emprunts à des entreprises associées | 44.091 | 13.321 | | | 57.412 | |
| Passifs financiers courants | 637.261 | 260.101 | 4.513 | 395 | 902.271 | |
| Dettes financières courantes | 612.524 | 253.313 | 4.513 | 299 | 870.649 | |
| Billets de trésorerie | 572.500 | 108.250 | | | 680.750 | |
| Obligations | 0 | 140.000 | 4.513 | 299 | 144.812 | |
| Etablissements de crédit | 40.000 | 5.087 | | | 45.087 | |
| Autres | 24 | -24 | | | 0 | |
| Autres passifs financiers courants | 0 | 0 | | 96 | 96 | |
| Instruments dérivés | 0 | | | 96 | 96 | |
| Dettes commerciales et autres dettes courantes | 24.738 | 6.788 | | | 31.526 | |
| TOTAL | 1.617.854 | 207.603 | 9.105 | 40.923 | 1.875.486 | |

La catégorie Autres des autres passifs financiers non courants ainsi que les dettes commerciales et autres dettes courantes ont été ajoutées pour l'exercice 2019 et pour l'exercice 2018 étant donné qu'ils sont considérés comme des instruments financiers selon les normes IFRS.

JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Après la comptabilisation initiale, certains instruments financiers (instruments dérivés, obligations convertibles) sont évalués à la juste valeur au bilan. Les autres instruments financiers sont valorisés au coût amorti et leur juste valeur est donnée en annexe (voir tableau ci-dessus). La juste valeur des instruments financiers peut être présentée selon trois niveaux (1 à 3). L'attribution du niveau dépend du degré d'observabilité des variables utilisées pour l'évaluation de l'instrument, soit:

- Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 sont celles qui sont établies d'après des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 sont celles qui sont établies à l'aide de données observables pour l'actif ou le passif concerné. Ces données peuvent être soit 'directes' (des prix, autres que ceux visés au niveau 1), soit 'indirectes' (des données dérivées de prix);
- Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 sont celles portant sur les actifs ou passifs concernés, qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

Niveau 1

Les obligations convertibles émises par Cofinimmo font l'objet d'une évaluation de niveau 1.

Variation de la juste valeur des obligations convertibles

| (x 1.000 EUR) | 2019 | | 2018 | |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Au 01.01 | 215.727 | Au 01.01 | 214.239 |
| Variation de la juste valeur attribuable aux changements de conditions de marché au cours de l'exercice comptabilisée en compte de résultats | | 2.213 | | 1.789 |
| Variation de la juste valeur attribuable aux changements du risque de crédit au cours de l'exercice comptabilisée en autres éléments du résultat global | | 9.930 | | -300 |
| | au 31.12 | 227.871 | au 31.12 | 215.727 |

En septembre 2016, Cofinimmo a racheté des obligations convertibles émises en 2013 et a concomitamment émis de nouvelles

obligations convertibles à échéance 2021, ce qui a entraîné une annulation de l'obligation (obligation convertible 2018) et la reconnaissance d'une nouvelle obligation (obligation convertible 2021).

Au 31.12.2019, l'obligation convertible à échéance 2021 a une juste valeur de 227.871.116 EUR. Si l'obligation n'est pas convertie en actions, la valeur de remboursement sera de 219.320.616 EUR à l'échéance finale.

La méthodologie consistant à expliquer la variation de la juste valeur avait été adaptée en 2018 pour tenir compte de l'application de la norme IFRS 9 afin d'isoler le risque de marché du risque de crédit propre à Cofinimmo. Cette même méthodologie a été appliquée sur les résultats de 2019 publiés ci-dessus.

Niveau 2

Tous les autres actifs et passifs financiers, notamment les instruments financiers dérivés détenus à la juste valeur, sont de niveau 2. La juste valeur des actifs et des passifs financiers dont les termes et conditions sont standard et qui sont négociés sur des marchés actifs et liquides est établie en fonction des cours de marché. La juste valeur des 'Créances commerciales', des 'Dettes commerciales' ainsi que toute autre dette à taux variable est proche de leur valeur comptable. Les dettes bancaires sont principalement sous la forme de crédits 'roll-over'. Le calcul de la juste valeur des 'Créances de location-financement' est basé sur la méthode d'actualisation des flux de trésorerie, en utilisant une courbe de rendement adaptée à la durée des instruments, et celui des instruments financiers dérivés est obtenu via l'outil de valorisation des instruments financiers dérivés disponible sur Bloomberg. Les créances de location-financement sont détaillées dans la Note 26.

Niveau 3

Actuellement, et à l'exception de participations détenues dans des entreprises liées ou avec un lien de participation, Cofinimmo ne détient pas d'instrument financier qui correspondrait à la définition de niveau 3.

Passifs locatifs

| (x 1.000 EUR) | 2019 |
|--|--------------|
| Engagements dans le cadre de contrats de locations au 31.12.2018 | 9.300 |
| Effet de l'actualisation des paiements futurs dans le cadre des contrats de location | -1.979 |
| Passif locatif au 01.01.2019 | 7.321 |
| Remboursement du principal | -537 |
| Passif locatif au 31.12.2019 | 6.784 |

B. Gestion du risque financier

Risque de taux d'intérêt

Puisque Cofinimmo possède un portefeuille d'immeubles à (très) long terme, il est hautement probable que les emprunts finançant ce portefeuille devront être refinancés à leur échéance par d'autres emprunts. Par conséquent, l'endettement financier total de la société est renouvelé régulièrement pour une période future indéterminée. Pour des raisons d'efficacité des coûts, la politique de financement par dette de Cofinimmo sépare l'activité de levée d'emprunts (liquidité et marges sur taux flottants) de la gestion des risques et charges de taux d'intérêt (fixation et couverture des taux d'intérêt flottants futurs). Une partie des fonds empruntés le sont en effet à taux flottant.

Répartition selon les emprunts (non courants et courants) à taux flottant et à taux fixe (calculée sur leurs valeurs nominales)

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Emprunts à taux flottant | 942.750 | 760.500 |
| Emprunts à taux fixe | 734.312 | 734.312 |
| TOTAL | 1.677.062 | 1.494.812 |

En conformité avec sa stratégie de couverture contre les risques financiers ('hedging policy'), Cofinimmo couvre au moins 50% de son portefeuille de dettes totales pour au moins trois ans en contractant des dettes à taux fixe et en concluant des contrats sur des instruments dérivés de taux d'intérêt pour couvrir la dette à taux flottant.

Etant donné la baisse des taux observée au cours de l'année 2019, Cofinimmo a procédé, par étape, à une augmentation de son portefeuille de couvertures sur un horizon de neuf ans. Des IRS portant sur les années 2022 (150 millions EUR), 2023 (375 millions EUR), 2024 (325 millions EUR), 2025 (475 millions EUR), 2026 (500 millions EUR), 2027 (500 millions EUR) et 2028 (500 millions EUR) ont été souscrits afin d'augmenter la couverture sur ces années. Les principales opérations de couverture à long terme ont été réalisées durant le troisième trimestre.

En complément, des caps (options sur taux d'intérêt avec un niveau maximum de 0%) ont été souscrits pour 275 millions EUR en 2019 et 200 millions EUR en 2020.

La période de couverture de minimum trois ans a été choisie pour compenser l'effet négatif qu'aurait sur les résultats nets un décalage temporel entre une augmentation des taux d'intérêt nominaux, alourdissant les charges d'intérêt, et un surcroît d'inflation, augmentant les revenus locatifs des baux indexés. Il est estimé qu'une augmentation des taux d'intérêt réels est généralement

une conséquence d'une augmentation de l'inflation et d'une reprise de l'activité économique générale, entraînant de meilleures conditions locatives, ce qui pourrait bénéficier au résultat net.

Les banques contreparties dans ces contrats IRS sont généralement différentes des banques fournissant les fonds, mais Cofinimmo veille toutefois à faire correspondre les périodes et les dates de fixation des contrats dérivés de taux d'intérêt avec les périodes de renouvellement et les dates de fixation de taux de ses contrats d'emprunt.

Si un instrument dérivé couvre une dette sous-jacente qui avait été contractée à un taux flottant, la relation de couverture est qualifiée de couverture de flux de trésorerie. Si un instrument dérivé couvre une dette sous-jacente conclue à un taux fixe, elle est qualifiée de couverture de la juste valeur. Selon les exigences de l'IFRS 9, ceci est valable si un test d'efficacité est réalisé et qu'une documentation est établie justifiant la couverture. Bien que tous les instruments financiers émis ou détenus l'aient été à des fins de couverture de risques sur taux d'intérêt, Cofinimmo s'abstenant de désigner une relation avec un risque particulier, ces instruments sont présentés comptablement sous la catégorie ' Mesurés obligatoirement à la juste valeur par le biais du résultat net' sous l'IFRS 9.

Ci-dessous sont présentés les résultats d'une étude de sensibilité de l'impact des variations de taux sur le résultat net des activités clés. Une variation de taux impactera directement la partie non-couverte de la dette à taux flottant, et ce, par le biais d'une augmentation ou d'une diminution des charges d'intérêts et indirectement la partie couverte en fonction des instruments de couvertures utilisés. Une variation de taux aura également comme conséquence une variation de la juste valeur des IRS, qui sera comptabilisée en comptes de résultats.

Résumé des effets potentiels sur les capitaux propres et le compte de résultats, d'une variation de 1% du taux d'intérêt (x 1.000 EUR)

| (x 1.000.000 EUR) | 2019 | | 2018 | |
|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Compte de résultats | Capitaux propres | Compte de résultats | Capitaux propres |
| Variation | | | | |
| +1% | 0,45 | 0,00 | -0,66 | 0,00 |
| -1% | -0,03 | 0,00 | 1,22 | 0,00 |

Le tableau ci-dessus montre qu'une augmentation des taux d'intérêt de 1% engendrerait un gain de 0,45 millions EUR alors qu'il aurait engendré une perte de 0,66 million EUR en 2018. A l'inverse, une perte de 0,03 millions EUR ressortirait d'une baisse des taux d'intérêt de 1% alors qu'il aurait engendré un gain de 1,22 million EUR en 2018. Les capitaux propres quant à eux ne sont pas affectés directement par une variation des taux d'intérêt.

Dans un contexte où les taux d'intérêts sont bas et négatifs, la différence entre 2018 et 2019 s'explique par l'évolution du portefeuille de couverture qui est constitué davantage d'IRS que de caps pour l'année 2020. En effet, les caps sur taux d'intérêt à 0% ne bénéficient pas de l'augmentation des taux situés en territoire négatif.

Risque de crédit

Dans le cadre de son activité, Cofinimmo fait face à deux catégories de contreparties principales, soit des banques soit des clients. Cofinimmo maintient un standard de rating minimal pour ses contreparties financières. Les contreparties financières envers lesquelles nous avons des dettes possèdent un rating externe d'investment grade' (un rating minimum BBB selon l'agence de notation Standard & Poor's). Les contreparties financières envers lesquelles Cofinimmo a des créances ont également un rating externe d'investment grade'. Cofinimmo a pour politique de ne pas maintenir des relations avec les contreparties financières ne répondant pas à ce critère. Le risque portant sur les clients étant quant à lui mitigé par une diversification des clients et une analyse de leur solvabilité avant et pendant le bail.

Risque de prix

La société est exposée au risque de prix lié à l'option sur l'action Cofinimmo attachée à l'obligation convertible. L'obligation était proche de la monnaie à fin décembre 2019. Toutefois, étant donné que la valeur économique de l'obligation convertible sur le marché secondaire restera supérieure à la valeur économique de conversion jusqu'à l'échéance, Cofinimmo considère que le risque de conversion avant l'échéance est limité.

Risque de change

Depuis 2018, Cofinimmo n'est plus exposé au risque de change vu que la totalité du chiffre d'affaires et des charges est en euros (à l'exception de certains fournisseurs facturant en devise). Le financement est également assuré entièrement en euros.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est limité par la diversification des sources de financement et par le refinancement qui est généralement effectué un an au moins avant la date d'échéance de la dette financière.

Obligation de liquidité aux échéances

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|------------------------|------------------|----------------|
| Entre un et deux ans | 432.222 | 248.230 |
| Entre deux et cinq ans | 330.180 | 507.976 |
| Au-delà de cinq ans | 275.577 | 213.889 |
| TOTAL | 1.037.979 | 970.096 |

FACILITÉS DE CRÉDIT À LONG TERME NON UTILISÉES

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| Venant à expiration dans l'année | 0 | 0 |
| Venant à expiration dans plus d'un an | 1.073.000 | 1.053.000 |

Collatéralisation

La valeur comptable des actifs financiers mis en gage s'élève, au 31.12.2019, à 42.123.356 EUR (2018: 41.414.484 EUR). Les termes et les conditions des actifs financiers mis en gage sont détaillés dans la note 38. Au cours de l'année 2019, il n'y a eu ni défaut de paiement sur les contrats d'emprunts, ni violation des termes de ces mêmes contrats.

C. Instruments financiers dérivés**Nature des instruments financiers dérivés de taux d'intérêt**

Au 31.12.2019, Cofinimmo utilise des IRS et des Caps (options sur taux d'intérêt avec un niveau maximum de 0%) afin de couvrir son exposition au risque de taux d'intérêt résultant de son activité opérationnelle, de financement et d'investissement.

Interest Rate Swap (IRS)

Un IRS est un contrat à terme sur taux d'intérêt par lequel Cofinimmo échange un taux d'intérêt flottant contre un taux d'intérêt fixe. Les IRS sont détaillés dans le tableau de la page suivante.

Caps

Un cap est une option sur taux d'intérêt par lequel Cofinimmo perçoit, contre le paiement d'une prime unique, un taux d'intérêt flottant lorsque ce dernier dépasse un certain seuil (par ex: 0%), et ce, durant une période future déterminée. Les caps sont détaillés dans le tableau de la page suivante.

Emprunts à taux flottant au 31.12.2019 couverts par des instruments financiers dérivés

Comme détaillé dans le tableau ci-dessous, la dette à taux flottant 943 millions EUR est obtenue en déduisant les éléments de la dette contractés à taux fixe de la dette totale (1.700 millions EUR):

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|------------------|------------------|
| Dettes financières | 1.700.463 | 1.491.227 |
| Obligations convertibles | -227.871 | -215.727 |
| Obligations à taux fixe | -465.000 | -464.033 |
| Emprunts à taux fixe | -50.000 | -50.000 |
| Autres (comptes débiteurs, garantie locative reçues) | -14.842 | -1.149 |
| Emprunts à taux flottant couverts par des instruments financiers dérivés | 942.750 | 760.318 |

La politique financière de Cofinimmo consiste à maintenir un taux d'endettement d'environ 45% accompagné d'une couverture partielle de sa dette à taux flottant par l'utilisation d'instruments de couverture (IRS ou caps).

Au 31.12.2019, Cofinimmo avait une dette à taux flottant pour un montant notionnel de 943 millions EUR.

Ce montant était couvert contre le risque de taux d'intérêt par des IRS pour un montant notionnel de 850 millions EUR.

Etant donné la baisse des taux observée au cours de l'année 2019, Cofinimmo a procédé, par étape, à une augmentation de son portefeuille de couvertures sur un horizon de neuf ans. Des IRS portant sur les années 2022 (150 millions EUR), 2023 (375 millions EUR), 2024 (325 millions EUR), 2025 (475 millions EUR), 2026 (500 millions EUR), 2027 (500 millions EUR) et 2028 (500 millions EUR) ont été souscrits afin d'augmenter la couverture sur ces années. Les principales opérations de couverture à long terme ont été réalisées durant le troisième trimestre.

En complément des caps (options sur taux d'intérêt avec un niveau maximum de 0%) ont été souscrits pour 275 millions EUR en 2019 et 200 millions EUR en 2020.

Cofinimmo projette de conserver au minimum durant les années 2020 à 2028 un patrimoine financé partiellement par endettement, de sorte qu'elle sera redevable d'un flux d'intérêts à payer, qui constitue l'élément couvert par les instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction et décrits ci-dessus.

Instruments financiers dérivés de taux d'intérêt

| Période couverte | Actif / Futur | Option | Prix d'exercice | Taux flottant | Notionnel 2019 |
|------------------|---------------|--------|-----------------|---------------|----------------|
| 2019 | Actif | Cap | 0,00% | 1M | 570.000 |
| 2020 | Futur | Cap | 0,00% | 1M | 200.000 |
| 2019 | Actif | IRS | 1,51% | 1M | 160.000 |
| 2019 | Actif | IRS | 1,45% | 1M | 120.000 |
| 2020 | Futur | IRS | 0,86% | 1M | 100.000 |
| 2020 | Futur | IRS | 0,87% | 1M | 100.000 |
| 2020 | Futur | IRS | 0,85% | 1M | 150.000 |
| 20-21 | Futur | IRS | 0,99% | 1M | 195.000 |
| 20-21 | Futur | IRS | 0,93% | 1M | 100.000 |
| 2021 | Futur | IRS | 0,97% | 1M | 50.000 |
| 2021 | Futur | IRS | 1,03% | 1M | 50.000 |
| 2021 | Futur | IRS | 1,00% | 1M | 50.000 |
| 2021 | Futur | IRS | 0,14% | 1M | 50.000 |
| 21-22 | Futur | IRS | 1,89% | 1M | 350.000 |
| 2022 | Futur | IRS | 1,31% | 1M | 75.000 |
| 2022 | Futur | IRS | 1,32% | 1M | 75.000 |
| 22-23-24 | Futur | IRS | 1,70% | 1M | 100.000 |
| 22-23-24 | Futur | IRS | 1,79% | 1M | 150.000 |
| 22-23 | Futur | IRS | 0,45% | 1M | 50.000 |
| 2022 | Futur | IRS | 0,24% | 1M | 50.000 |
| 22-23-24 | Futur | IRS | 0,38% | 1M | 50.000 |
| 23-24-25 | Futur | IRS | 1,18% | 1M | 25.000 |
| 22-23-24 | Futur | IRS | 1,10% | 1M | 25.000 |
| 23-24-25 | Futur | IRS | 1,15% | 1M | 50.000 |
| 23-24-25 | Futur | IRS | 1,18% | 1M | 50.000 |
| 23-24-25 | Futur | IRS | 1,12% | 1M | 50.000 |
| 23-24-25 | Futur | IRS | 0,95% | 1M | 75.000 |
| 2023 | Futur | IRS | 0,71% | 1M | 40.000 |
| 2023 | Futur | IRS | 0,80% | 1M | 60.000 |
| 2023 | Futur | IRS | 0,68% | 1M | 50.000 |
| 2023 | Futur | IRS | 0,67% | 1M | 30.000 |
| 2023 | Futur | IRS | 0,78% | 1M | 20.000 |
| 23-24-25 | Futur | IRS | 0,96% | 1M | 90.000 |
| 23-24-25 | Futur | IRS | 1,00% | 1M | 110.000 |
| 2024 | Futur | IRS | 0,96% | 1M | 40.000 |
| 2024 | Futur | IRS | 1,05% | 1M | 60.000 |
| 2024 | Futur | IRS | 0,93% | 1M | 50.000 |
| 2024 | Futur | IRS | 0,92% | 1M | 30.000 |
| 2024 | Futur | IRS | 1,03% | 1M | 20.000 |
| 25-26-27-28 | Futur | IRS | 0,91% | 1M | 100.000 |
| 25-26-27-28 | Futur | IRS | 0,72% | 1M | 100.000 |
| 2025 | Futur | IRS | 1,17% | 1M | 40.000 |
| 2025 | Futur | IRS | 1,26% | 1M | 60.000 |
| 2025 | Futur | IRS | 1,14% | 1M | 50.000 |
| 2025 | Futur | IRS | 1,13% | 1M | 30.000 |
| 2025 | Futur | IRS | 1,24% | 1M | 20.000 |
| 26-27-28 | Futur | IRS | 0,46% | 1M | 50.000 |
| 26-27-28 | Futur | IRS | 0,44% | 1M | 50.000 |
| 26-27-28 | Futur | IRS | 0,21% | 1M | 100.000 |
| 26-27-28 | Futur | IRS | -0,05% | 1M | 100.000 |

Obligation de liquidité aux échéances, liée aux instruments financiers dérivés

Ce tableau reflète principalement l'augmentation des couvertures (IRS) réalisées par Cofinimmo durant l'année 2019 sur les différentes maturités affichées.

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Entre un et deux ans | -23.025 | -19.563 |
| Entre deux et cinq ans | -36.276 | -26.898 |
| Au-delà de cinq ans | -7.300 | -3.589 |
| TOTAL | -66.601 | -50.050 |

Ces tableaux ci-dessous représentent les positions nettes des actifs et passifs des instruments financiers dérivés.

COMPENSATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS

| (x 1.000 EUR) | | | | | | 31.12.2019 |
|--------------------------|--|--|--|---|--------------------------------|--------------|
| | Montant brut des actifs financiers comptabilisés | Montants brut des actifs financiers compensés dans l'état de la situation financière | Montant net des actifs financiers présentés dans la position des actifs financiers | Montants non compensés dans l'état de la situation financière | | Montant net |
| | | | | Instruments financiers | Garanties reçues en trésorerie | |
| Actifs financiers | | | | | | |
| CAP | 2 | | 2 | 0 | | 2 |
| IRS | 2.121 | | 2.121 | | | 2.121 |
| | 2.121 | | 2.121 | | | 2.121 |
| TOTAL | 2.122 | 0 | 2.122 | 0 | 0 | 2.122 |

| | | | | | | |
|---------------------------|---------------|----------|---------------|----------|----------|---------------|
| Passifs financiers | | | | | | |
| IRS | 73.117 | | 73.117 | 0 | | 73.117 |
| TOTAL | 73.117 | 0 | 73.117 | 0 | 0 | 73.117 |

| (x 1.000 EUR) | | | | | | 31.12.2018 |
|--------------------------|--|--|--|---|--------------------------------|-------------|
| | Montant brut des actifs financiers comptabilisés | Montants brut des actifs financiers compensés dans l'état de la situation financière | Montant net des actifs financiers présentés dans la position des actifs financiers | Montants non compensés dans l'état de la situation financière | | Montant net |
| | | | | Instruments financiers | Garanties reçues en trésorerie | |
| Actifs financiers | | | | | | |
| CAP | 9 | | 9 | 0 | | 9 |
| TOTAL | 9 | 0 | 9 | 0 | 0 | 9 |

| | | | | | | |
|---------------------------|---------------|----------|---------------|----------|----------|---------------|
| Passifs financiers | | | | | | |
| IRS | 48.974 | | 48.974 | 0 | | 48.974 |
| FX | 0 | | | | | 0 |
| TOTAL | 48.974 | 0 | 48.974 | 0 | 0 | 48.974 |

RÉSUMÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS ACTIFS AU 31.12.2019

| Option | Période | Prix d'exercice | Taux flottant | Notionnel 2019 |
|-------------------------------------|---------|-----------------|---------------|----------------|
| Détenus à fin de transaction | | | | |
| IRS | 2019 | 1,51% | 1M | 160.000 |
| IRS | 2019 | 1,45% | 1M | 120.000 |
| CAP | 2019 | 0,00% | 1M | 570.000 |

D. GESTION DU CAPITAL

En conséquence de l'Article 24 de l'Arrêté Royal du 13.07.2014 relatif aux SIR, la SIR publique doit, au cas où le taux d'endettement consolidé dépasse 50% des actifs, élaborer un plan financier accompagné d'un calendrier d'exécution, décrivant les mesures destinées à éviter que ce taux d'endettement ne dépasse les 65% des actifs. Ce plan financier fait l'objet d'un rapport spécial du commissaire confirmant la vérification par ce dernier de la méthode d'élaboration du plan, notamment en ce qui concerne ses fondements économiques, ainsi que la cohérence des chiffres que celui-ci contient avec la comptabilité de la SIR publique. Les rapports financiers Annuels et Semestriels doivent justifier la manière dont le plan financier a été exécuté au cours de la période pertinente et de la manière dont la SIR envisage l'exécution future du plan.

1. Evolution du taux d'endettement

Au 31.03.2019, 30.06.2019 et au 30.09.2019, le taux d'endettement consolidé a atteint 42,0%, 42,3% et 42,2% respectivement, restant en dessous des 50%. Au 31.12.2019, le taux d'endettement consolidé s'établissait à 41,0%.

2. Politique de taux d'endettement

La politique de Cofinimmo est de maintenir un taux d'endettement proche des 45%. Il se peut donc qu'elle franchisse la barre des 45% à la hausse ou à la baisse de manière répétée sans que ceci ne signale un changement de politique dans un sens ou dans l'autre.

Cofinimmo établit chaque année un plan financier à moyen terme qui incorpore tous les engagements financiers pris par le Groupe. Ce plan est actualisé en cours d'année lorsque survient un nouvel engagement significatif. Le taux d'endettement et son évolution future sont recalculés à chaque édition de ce plan. De toute façon, Cofinimmo dispose à tout moment d'une vue prospective sur ce paramètre clé de la structure de son bilan afin de maintenir son taux d'endettement proche de 45%.

3. Prévision de l'évolution du taux d'endettement

Le plan financier de Cofinimmo réactualisé fait apparaître que le taux d'endettement de Cofinimmo ne devrait pas s'écarter significativement d'un niveau de 45% au 31 décembre de chacune des trois prochaines années. Cette prévision reste néanmoins sujette à la survenance d'événements non prévus.

4. Décision

Le Conseil d'Administration de Cofinimmo estime donc que le taux d'endettement ne dépassera pas les 65% et que, pour l'instant, en fonction des tendances économiques et immobilières dans les segments où la Société est présente, des investissements projetés et de l'évolution attendue du patrimoine, il n'est pas nécessaire de prendre des mesures additionnelles à celles contenues dans le plan financier dont question ci-dessus.

DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Etablissements de crédit | 282.493 | 208.000 |
| Autres | 610.994 | 722.809 |
| Autres emprunts | 609.511 | 721.584 |
| Garanties locatives reçues | 1.483 | 1.225 |
| TOTAL | 893.487 | 930.809 |
| Taux flottants | 272.493 | 298.000 |
| Emprunts bilatéraux | 272.493 | 198.000 |
| Obligations | 0 | 100.000 |
| Taux fixes | 620.994 | 632.809 |
| Obligations | 555.315 | 587.493 |
| Autres – Taux variables ou fixes | 65.679 | 45.316 |
| TOTAL | 893.487 | 930.809 |
| Maturité des emprunts non courants | | |
| Entre un et deux ans | 238.022 | 109.237 |
| Entre deux et cinq ans | 323.364 | 616.573 |
| Au-delà de cinq ans | 332.101 | 205.000 |
| TOTAL | 893.487 | 930.809 |

AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Instruments de couverture autorisés | 73.022 | 48.974 |
| Autres | 326 | 257 |
| TOTAL | 73.348 | 49.231 |

DETTES FINANCIÈRES COURANTES

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Etablissements de crédit | 870.363 | 612.512 |
| TOTAL | 870.363 | 612.512 |

| | 2019 | 2018 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Taux flottants | 870.350 | 612.500 |
| Emprunts (syndiqués) bilatéraux | 40.000 | 40.000 |
| Billets de trésorerie | 680.750 | 572.500 |
| Découverts bancaires | 5.087 | 0 |
| Obligations | 144.513 | 0 |
| Taux fixes | 13 | 12 |
| Autres – Taux variables ou fixe | 13 | 12 |
| TOTAL | 870.363 | 612.512 |

AUTRES PASSIFS FINANCIERS COURANTS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|-------------------------------------|-----------|----------|
| Instruments de couverture autorisés | 96 | 0 |
| TOTAL | 96 | 0 |

NOTE 26 – CRÉANCES DE LOCATION-FINANCEMENT

La société a conclu des conventions de location-financement relatives à certains immeubles. Étant donné, d'une part la qualité des locataires (notamment l'autorité publique belge) et d'autre part le faible risque de crédit associé aux créances de location financement (établi sur base de l'analyse des pertes de crédits historiques), le modèle des pertes de crédits attendues selon l'IFRS 9 n'a pas d'impact matériel pour la Société.

Cofinimmo a également octroyé à certains locataires des financements liés à des travaux d'aménagement. Le taux d'intérêt implicite moyen de ces contrats de location-financement s'élève à 4,98% pour 2019 (2018: 5,18%). Au cours de l'exercice 2019, des loyers conditionnels (indexations) ont été comptabilisés en produits de la période pour un montant de 0,03 million EUR (2018: 0,01 million EUR).

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| A moins d'un an | 4.842 | 3.800 |
| A plus d'un an mais moins de deux ans | 4.750 | 3.785 |
| A plus de deux ans mais moins de trois ans | 4.683 | 3.694 |
| A plus de trois ans mais moins de quatre ans | 4.714 | 3.448 |
| A plus de quatre ans mais moins de cinq ans | 4.565 | 3.631 |
| A plus de cinq ans | 194.486 | 178.204 |
| Paiements minimaux au titre de la location | 218.040 | 196.562 |
| Produits financiers non acquis | -120.109 | -102.732 |
| Valeur actuelle des paiements minimaux au titre de la location | 97.931 | 93.830 |
| Créances non courantes de location-financement | 95.994 | 92.205 |
| A plus d'un an mais moins de deux ans | 2.086 | 2.001 |
| A plus de deux ans mais moins de trois ans | 2.104 | 2.018 |
| A plus de trois ans mais moins de quatre ans | 2.186 | 2.104 |
| A plus de quatre ans mais moins de cinq ans | 2.271 | 2.186 |
| A plus de cinq ans | 87.346 | 83.896 |
| Créances courantes de location-financement | 1.937 | 1.625 |
| A moins d'un an | 1.937 | 1.625 |

NOTE 27 – ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| AU 01.01 | 33.663 | 0 |
| Investissements | 0 | 0 |
| Ventes | -20.336 | 0 |
| Augmentation/Diminution de la juste valeur | 0 | 0 |
| Transfert de/vers Immeubles de Placement | 15.437 | 33.663 |
| AU 31.12 | 28.764 | 33.663 |

Tous les actifs détenus en vue de la vente sont des immeubles de placement. Au 31.12.2019, il s'agit des immeubles de bureaux Serenitas et Moulin à Papier.

NOTE 28 – CRÉANCES COMMERCIALES COURANTES**CRÉANCES COMMERCIALES BRUTES**

Cofinimmo a reconnu une réduction de valeur sur créances commerciales de 46 KEUR (2018: 11 KEUR) au cours de l'exercice se clôturant le 31.12.2019. Le Conseil d'Administration considère que la valeur comptable des créances commerciales est proche de leur juste valeur.

Étant donné, d'une part la qualité des locataires et d'autre part le faible risque de crédit associé aux créances commerciales (établi sur base de l'analyse des pertes de crédits historiques), le modèle des pertes de crédit attendues selon IFRS 9 n'a pas d'impact matériel pour la société.

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Créances commerciales brutes non échues | 8.046 | 9.617 |
| Créances commerciales brutes échues mais non provisionnées | 4.109 | 1.874 |
| Créances douteuses | 271 | 545 |
| Réduction de valeur pour créances douteuses | -105 | -182 |
| TOTAL | 12.321 | 11.854 |

CRÉANCES COMMERCIALES BRUTES ÉCHUES MAIS NON PROVISIONNÉES

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Echues à moins de 60 jours | 2.936 | 1.780 |
| Echues entre 60 et 90 jours | -4 | 0 |
| Echues à plus de 90 jours | 1.177 | 94 |
| TOTAL | 4.109 | 1.874 |

PROVISION POUR CRÉANCES DOUTEUSES

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|------------|------------|
| Au 01.01 | 182 | 339 |
| Utilisation | -122 | -169 |
| Provisions constituées à charge du compte de résultats | 46 | 11 |
| Au 31.12 | 105 | 182 |

NOTE 29 – CRÉANCES FISCALES ET AUTRES ACTIFS COURANTS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Impôt | 554 | 440 |
| Taxes régionales & communales | 4.311 | 3.188 |
| Précompte immobilier | 13.472 | 10.021 |
| Autres | 1.114 | 386 |
| TOTAL | 19.451 | 14.035 |

Les autres actifs courants comprennent principalement des impôts, taxes régionales et précomptes immobiliers à refacturer aux locataires.

NOTE 30 – COMPTES DE RÉGULARISATION – ACTIFS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|---------------|---------------|
| Revenu immobilier non échu | 2.487 | 3.018 |
| Gratuités et avantages octroyés aux locataires à répartir | 2.862 | 2.971 |
| Charges immobilières payées d'avance | 20.057 | 19.182 |
| Intérêts et autres charges financières payés d'avance | 17.843 | 3.902 |
| TOTAL | 43.249 | 29.074 |

NOTE 31 – PROVISIONS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Au 01.01 | 22.422 | 25.861 |
| Provisions constituées à charge du compte de résultats | 5.330 | 5.479 |
| Utilisations | -3.601 | -8.917 |
| Reprises de provisions portées au compte de résultats | 0 | 0 |
| Transfert | 0 | 0 |
| Au 31.12 | 24.151 | 22.422 |

Les provisions (24.151 KEUR) peuvent être séparées en deux catégories :

- Les provisions contractuelles définies selon l'IAS 37 comme des contrats déficitaires. Cofinimmo s'est engagé à assurer sur plusieurs immeubles la maintenance ainsi que des travaux vis-à-vis de locataires.
- Les provisions légales pour faire face à des engagements potentiels vis-à-vis de locataires ou de tiers.

Ces provisions sont constituées par une actualisation des paiements futurs considérés comme probables par le Conseil d'Administration.

NOTE 32 – IMPÔTS DIFFÉRÉS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Impôts différés | 7.946 | 7.417 |
| TOTAL | 7.946 | 7.417 |

Depuis 2014, la succursale française de Cofinimmo est soumise à un impôt ('Retenue à la source sur les bénéfices réalisés en

France par les sociétés étrangères'). Une provision pour impôts différés a dû être constituée.

NOTE 33 – DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES COURANTES

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|---------------|---------------|
| Dettes commerciales | 19.709 | 13.002 |
| Autres dettes | 52.975 | 44.786 |
| Taxes, charges sociales et dettes salariales | 31.856 | 33.051 |
| Taxes | 29.752 | 31.175 |
| Charges sociales | 570 | 414 |
| Dettes salariales | 1.534 | 1.461 |
| Autres | 21.119 | 11.735 |
| Coupons de dividende | 633 | 463 |
| Provisions pour précomptes et taxes | 9.303 | 9.272 |
| Divers | 1.183 | 2.000 |
| TOTAL | 72.685 | 57.788 |

NOTE 34 – COMPTES DE RÉGULARISATION – PASSIFS

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|---------------|---------------|
| Revenus immobiliers perçus d'avance | 10.067 | 9.625 |
| Intérêts et autres charges courus non échus | 1.866 | 2.083 |
| TOTAL | 11.933 | 11.707 |

NOTE 35 – CHARGES ET PRODUITS SANS EFFET DE TRÉSORERIE

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Charges et produits relatifs à l'activité opérationnelle | -59.029 | -379 |
| Variation de la juste valeur des immeubles de placement | -59.457 | 11.777 |
| Reprise de loyers cédés et escomptés | -8.784 | -8.815 |
| Mouvement des provisions et des options sur actions | 1.729 | -3.439 |
| Elimination des charges et produits liés aux paiements en actions | 5.938 | |
| Amortissements/Réductions de valeur (ou reprises) sur actifs incorporels et corporels | 907 | 607 |
| Impôts différés | 529 | 237 |
| Gratuités | 109 | -746 |
| Autres | -1 | 0 |
| Charges et produits relatifs à l'activité de financement | 21.441 | -15.561 |
| Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers | 24.248 | 6.627 |
| Variation de la juste valeur des participations | -1.336 | -20.819 |
| Autres | -1.471 | -1.368 |
| TOTAL | -37.587 | -15.939 |

NOTE 36 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|----------------|---------------|
| Mouvements des éléments d'actif | -20.699 | -2.653 |
| Créances commerciales | -467 | 3.872 |
| Créances d'impôt | -114 | 687 |
| Autres actifs à court terme | -5.302 | -904 |
| Charges à reporter et produits acquis | -14.815 | -6.308 |
| Mouvements des éléments de passif | 9.797 | 1.848 |
| Dettes commerciales | 1.633 | 73 |
| Dettes d'impôt | -2.406 | -493 |
| Taxes, charges sociales et dettes salariales | 1.212 | 2.850 |
| Autres dettes courantes | 9.214 | 573 |
| Charges à imputer et produits à reporter | 145 | -1.156 |
| TOTAL | -10.902 | -805 |

NOTE 37 – EVOLUTION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR DURANT L'EXERCICE

Non applicable.

NOTE 38 – DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**Dans le cadre de cession de créances**

- Dans le cadre de la cession des créances de loyers relatives au bail en cours avec la Régie des Bâtiments sur le palais de justice d'Anvers, le solde des créances non cédées a été mis en gage en faveur d'une banque sous certaines conditions. Cofinimmo a par ailleurs octroyé une hypothèque traçante et un mandat hypothécaire sur le terrain (en conformité avec l'Article 41 de la Loi du 12.05.2014). Dans le cadre du transfert de la dette de location-financement vis-à-vis de Justinvest Antwerpen SA à une société fiduciaire externe (JPA Properties SPRL, administrée par Intertrust Belgium), et qui se rapporte au coût de construction du palais de justice, les liquidités transférées à JPA ont été mises en gage en faveur de Cofinimmo SA. Le bénéfice du gage a été transféré en faveur d'une banque sous certaines conditions.
- Dans le cadre de la cession des créances de loyers ou de redevances emphytéotiques relatives aux conventions en cours avec la Régie des Bâtiments ou la Commission Européenne sur les immeubles Colonel Bourg 124 et Maire 19, ainsi qu'au bail en cours avec la Ville d'Anvers portant sur la caserne de pompiers, les actions de la société Bestone SA ont été mises en gage en faveur d'une banque sous certaines conditions.
- Dans le cadre d'autres opérations de cession de créances, Cofinimmo a pris divers engagements et consenti certaines garanties, et notamment en ce qui concerne la cession de créance intervenue sur les redevances relatives à la prison de Leuze après exécution des travaux.

Options d'achat/droits de préférence

- Les actions de la société Belliard III-IV Properties SA détenues par Cofinimmo font l'objet d'une option d'achat. L'exercice de cette option est soumis à la réalisation de certaines conditions spécifiques.
- Dans le cadre de baux conclus avec la Régie des Bâtiments relatif, entre autres, au palais de justice d'Anvers et au commissariat de police de Termonde, une option d'achat a été consentie au bénéfice de la Régie qui au terme du bail peut soit quitter les lieux, soit proroger le contrat, soit racheter l'immeuble.
- Cofinimmo a consenti une option d'achat à la Zone de police HEKLA à Anvers sur le bien donné en emphytéose à cette entité, à lever au terme dudit bail emphytéotique.
- Cofinimmo (et Pubstone Group) s'est engagée et bénéficie des droits de préférence sur les actions Pubstone SA et Pubstone Group;
- Cofinimmo bénéficie d'une option d'achat sur des actions de sociétés détenant de l'immobilier en Allemagne.
- Cofinimmo a concédé une option de vente aux actionnaires de la société Aspria Roosevelt SA relative à la vente de 100% des actions de cette société qui détient le site Solvay Sports à Bruxelles destiné à la construction d'un nouveau centre de sports et de bien-être qui sera opéré par le Groupe Aspria.
- Cofinimmo a consenti divers droits de préférence et/ou options d'achat à l'emphytéote, à valeur de marché, sur une partie de son portefeuille de maisons de repos et cliniques.
- Cofinimmo a consenti un droit de préférence à l'emphytéote, à valeur de marché, sur les droits résiduels de propriété d'un immeuble de bureau à Bruxelles.

Opérations de financement

- Cofinimmo a souscrit divers engagements à ne pas entreprendre certaines actions ('negative pledge') au terme de divers contrats de financement.
- Cofinimmo s'est engagée à trouver un acquéreur pour les Notes échéant en 2027 émises par Cofinimmo Lease Finance (voir page 42 du Rapport Financier Annuel 2001) dans l'hypothèse où un précompte mobilier serait applicable sur les intérêts de ces Notes en raison d'une modification de la législation fiscale ayant un effet pour un détenteur résidant en Belgique ou aux Pays-Bas.
- Lors de demandes de conversion d'obligations convertibles qu'elle a émises, Cofinimmo a le choix, sous certaines conditions, entre remettre des actions nouvelles et/ou existantes, verser un montant en espèces ou une combinaison des deux.

Garanties

- Dans le cadre de ses contrats de location, Cofinimmo perçoit une garantie locative (soit en espèces, soit en garantie bancaire), dont le montant représente en règle générale six mois de loyer.
- Dans le cadre d'appels d'offre, Cofinimmo émet régulièrement des promesses de garanties bancaires.

NOTE 39 – ENGAGEMENTS D'INVESTISSEMENT

Cofinimmo a des engagements d'investissements d'environ 24 millions EUR en rapport avec des dépenses d'investissement déjà contractées à la date de clôture mais pas encore encourues dans le cadre de la construction de nouveaux immeubles et extensions. Les travaux de rénovation ne sont pas compris dans ce montant.

NOTE 40 – CRITÈRES ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION*Non applicable.***NOTE 41 – OPTIONS DE VENTE ACCORDÉES AUX ACTIONNAIRES NE DÉTENANT PAS LE CONTRÔLE***Non applicable.***NOTE 42 – PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS****Plan d'options sur actions**

En 2006, Cofinimmo a lancé un plan d'options sur actions par lequel 8 000 options sur actions ont été accordées au Management de la Société. Ce plan a été relancé durant chacune des années suivantes jusqu'en 2016 compris. Depuis 2017, le plan d'options sur actions n'a plus été proposé.

Au moment de l'exercice, les bénéficiaires paieront le prix d'exercice (par action) de l'année d'octroi du plan, en échange de la livraison des titres. En cas de départ volontaire ou involontaire (à l'exclusion d'une rupture pour motif grave) d'un bénéficiaire, les options sur actions acceptées et dévolues pourront être exercées après l'échéance de la troisième année civile qui suit l'année de l'octroi des options sur actions. Les options non dévolues sont annulées sauf dans le cas d'un départ à la pension. En cas de départ involontaire d'un bénéficiaire pour motif grave, les options sur actions acceptées, dévolues ou non, mais non encore exercées, seront annulées. Ces conditions d'acquisition et de périodes d'exercice des options en cas de départ, volontaire ou involontaire, s'appliqueront sans préjudice du pouvoir du Conseil d'Administration pour les membres du Comité de Direction ou du Comité de Direction pour les autres participants, d'autoriser des dérogations à ces dispositions à l'avantage du bénéficiaire, sur la base de critères objectifs et pertinents.

Nombre d'options sur actions

| Année de plan | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AU 01.01 | 6.825 | 7.525 | 3.000 | 3.320 | 4.095 | 8.035 | 5.740 | 7.215 | 6.730 | 7.300 | 8.000 |
| Annulées | -1.600 | -1.600 | | -500 | -1.067 | -1.386 | -250 | -695 | -2.125 | -2.050 | -2.350 |
| Exercées | -50 | -1.125 | -350 | -770 | -1.428 | -5.049 | -5.120 | -6.303 | -1.630 | -1.975 | -2.800 |
| Expirées | | | | | | | | -217 | | | |
| AU 31.12 | 5.175 | 4.800 | 2.650 | 2.050 | 1.600 | 1.600 | 370 | 0 | 2.975 | 3.275 | 2.850 |
| Exercable au 31.12 | 5.175 | 4.800 | 2.650 | 2.050 | 1.600 | 1.600 | 370 | 0 | 2.975 | 3.275 | 2.850 |
| Prix d'exercice (en EUR) | 108,44 | 95,03 | 88,75 | 88,12 | 84,85 | 97,45 | 93,45 | 86,06 | 122,92 | 143,66 | 129,27 |
| Date extrême d'exercice des options | 15.06.26 | 16.06.25 | 16.06.24 | 16.06.23 | 18.06.22 | 14.06.21 | 13.06.20 | 11.06.19 | 12.06.23 | 12.06.22 | 13.06.21 |
| Juste valeur des options sur actions à la date d'octroi (x 1.000 EUR) | 200,86 | 233,94 | 102,99 | 164,64 | 168,18 | 363,90 | 255,43 | 372,44 | 353,12 | 261,27 | 216,36 |

Cofinimmo applique la norme IFRS 2 en reconnaissant la juste valeur des options sur actions à la date d'octroi sur la durée d'acquisition des droits (c'est-à-dire trois ans) selon la méthode d'acquisition progressive. La charge annuelle de l'acquisition progressive est comptabilisée en frais de personnel dans le compte de résultats.

NOTE 43 - NOMBRE MOYEN DE PERSONNES LIÉES PAR UN CONTRAT DE TRAVAIL OU D'ENTREPRISE

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------------|------------|------------|
| | 116 | 120 |
| Employés | 111 | 116 |
| Personnel de direction | 5 | 4 |
| Equivalents temps plein | 107 | 116 |

NOTE 44 - TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les émoluments et primes d'assurance, à charge de Cofinimmo SA relatifs aux membres du Conseil d'Administration et enregistrés dans le compte de résultats, s'élèvent à 3.893.398 EUR dont 304.000 EUR sont attribués aux avantages postérieurs à l'emploi.

Les Administrateurs ne bénéficient pas du plan de participation aux résultats, qui concerne uniquement les employés de la société.

Le 14.12.2018, Cofinimmo a conclu des accords lui permettant de constituer au profit de BPI Real Estate Belgium, et au plus tard le 30.06.2020, une emphytéose de 99 ans sur les immeubles de bureaux Serenitas et Moulin à Papier, situés dans la zone décentralisée de Bruxelles. BPI Real Estate Belgium SA, est une société du groupe industriel CFE. Celui-ci ayant un lien de participation avec des filiales de Cofinimmo SA (BPG CONGRES SA et BPG HOTEL SA) depuis le 13.11.2018, les dispositions des articles 37§1 et 49§2 de la loi du 12 mai 2014 relative aux sociétés immobilières règlementées ont été appliquées.

Il n'y a pas eu d'autres transactions avec d'autres parties liées.

| Etat de la situation financière | 2019 | 2018 |
|--|------------------|----------------|
| Immeubles de placement | 3.806 | 3.618 |
| Actifs financiers non courants | 1.125.416 | 864.404 |
| Créances commerciales | 2.053 | 2.720 |
| Autres actifs courants | 274 | |
| Comptes de régularisation actif | 15.853 | 2.284 |
| | | |
| Dettes financières non courantes | -57.412 | -44.091 |
| Dettes commerciales | -1 | -13 |
| | | |
| Total | 1.089.990 | 828.922 |
| | | |
| Etat du résultat global | 2019 | 2018 |
| Loyer | 328 | 166 |
| Résultat d'exploitation | 4.513 | 6.257 |
| Intérêts | 35.416 | 18.454 |
| Honoraires de gestion | 4.784 | 4.521 |
| | | |
| TOTAL | 45.041 | 29.398 |

Liste des parties liées

| |
|--------------------------------|
| Leopold Square SA |
| Belliard III&IV Properties SA |
| BESTONE SA/NV |
| Bolivar Properties SA |
| Pubstone Group SA |
| RHONE ARTS SA/NV |
| LEX 85 NV |
| LIGNE INVEST NV |
| GESTONE SA/NV |
| GESTONE II SA/NV |
| GESTONE IV SA/NV |
| STERN-FIIS SA |
| GESTONE III SA/NV |
| STERN-FIIS II SA |
| STERN-FIIS III SA |
| STERN-FIIS IV SA |
| STERN-FIIS V SA |
| GESTONE V SA |
| Cofinimmo Services SA |
| QUATRO BUILD NV |
| CURA INVEST nv |
| MUZIKANTENWIJK BVBA |
| RUSTHUIS MARTINAS BVBA |
| PLOEGDRIES BVBA |
| CAREINPRO |
| PROFILIA |
| GECARE 1 SA |
| Cofinimmo Luxembourg SA |
| WellnesStone SA |
| KAISERSTONE |
| Great German Nursing Homes |
| MASCHSEE PROPERTIES Srl |
| UHLENHORST PROPERTIES Srl |
| FPR LEUZE SA |
| RHEASTONE NV |
| PRIME BEL Rue de la Loi - T |
| Trias BEL Souverain - T |
| Pubstone SA |
| PUBSTONE PROPERTIES BV |
| SUPERSTONE NV |
| CIS SA - activité principale |
| Sociblanc sci |
| Nouvelle Pinède sci |
| Du Haut Cluzeau snc |
| Beaulieu sci |
| AC Napoli sci |
| Hypocrate de la Salette sarl |
| Du Donjon sci |
| Cuxac II sci |
| De l'Orbieu sci |
| Résidence Frontenac sci |
| COFINIMUR I SA |
| Stern Beteiligungs GmbH |
| Pflege Plus+Objekt Bochum GmbH |
| Pflege Plus+Ob Erfstadt/Liblar |
| Pflege Plus+Obj Alsdorf GmbH |
| Pflege Plus + Objekt Haan GmbH |
| Pflege Plus+Obj Bottrop GmbH |
| Presidential Nordic 1 GmbH |
| Presidential Nordic 2 GmbH |
| Pflege Plus+Objekt Goslar GmbH |
| Pflege Plus+Objekt Weilerswist |
| Pflege Plus+Obj Weil am Rhein |
| Pflege Plus+Obj Friedrichstadt |
| Pflege Plus+Obj Gelsenkirchen |
| Pflege Plus + Objekt Swisttal |
| ARCON-TRUST dritte Immobilie. |
| COFINIMMO DIENSTLEISTUNGS-GmbH |
| GESTONE Deutschland GmbH |
| GLORIA HEALTH CARE PROPERTIES |
| IBERI HEALTHCARE PROPERTIES |
| GLORIA HEALTH CARE PROP.2 |

NOTE 45 – ÉVÈNEMENTS SURVENUS APRÈS LA DATE DE CLÔTURE

Aucun événement majeur qui pourrait avoir un impact significatif sur les résultats au 31.12.2019 n'est survenu après la date de clôture.

Acquisition d'un immeuble de bureaux doté d'un centre médical dans le CBD de Bruxelles

Début mars 2020, Cofinimmo a acquis 100% des actions de la société détentrice de l'immeuble de bureaux Trône 100, située dans le Central Business District de Bruxelles (CBD). Une partie des travaux a déjà été livrée, et la partie restante sera livrée en T2 2020. L'immeuble fait l'objet d'une rénovation lourde afin d'offrir confort et qualité aux futurs occupants. Au moment de l'acquisition, environ un tiers du site était déjà loué pour 18 ans au Centre Médical Parc Léopold, géré par le CHIREC. La valeur conventionnelle du bien immobilier pour le calcul du prix des actions s'élevait à environ 40 millions EUR. Le rendement brut atteindra plus de 4% une fois que l'immeuble sera totalement loué.

Dividende

Le montant du dividende proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire du 13.05.2020 sera de 144.475.475,20 EUR pour les actions et de 95.939,20 EUR pour les actions propres détenues par la filiale Gestone III SA (pour plus de détails, voir Note 20).

Epidémie de coronavirus COVID-19 (situation au 19.03.2020)

Faisant suite à l'apparition de l'épidémie de coronavirus COVID-19 dans les pays dans lesquels le groupe est actif, Cofinimmo a mis en place différentes mesures afin d'assurer la continuité de ses activités, tout en faisant de la santé et du bien-être de toutes ses parties prenantes sa priorité.

Dès le 09.03.2020, le comité exécutif de Cofinimmo a encouragé ses collaborateurs à passer en formule télétravail pour toutes les tâches ne nécessitant pas une présence physique sur place. Cette solution était déjà bien éprouvée et amplement utilisée par les collaborateurs de la société et n'a pas entraîné de difficulté particulière. Cette mesure a encore été renforcée par la suite, pour s'inscrire dans le cadre des décisions prises par les autorités.

Les équipes opérationnelles restent en contact étroit avec les locataires du groupe, pour assurer la continuité des prestations, et ainsi les aider à traverser cette période difficile pour tout un chacun.

Il est trop tôt à ce stade pour déterminer l'impact de la crise actuelle sur la capacité de certains locataires à payer leurs loyers.

Par ailleurs, la crise actuelle n'impacte que très peu les chantiers en cours. Les dates de réception provisoire des chantiers entamés récemment sont encore lointaines.

Les réceptions provisoires de certains chantiers de bureaux en phase finale, telles que le redéveloppement du Quartz, sont en cours de replanification. Sur base des informations actuelles, la date de mise en exploitation après rénovation de l'immeuble Trône 100 (dont la société propriétaire a récemment été acquise par Cofinimmo) ne devrait pas être affectée.

En matière de financement externe, les disponibilités sur les lignes de crédit confirmées atteignent actuellement 1,1 milliard EUR. Après couverture des émissions de billets de trésorerie à moins d'un an, Cofinimmo dispose de près de 400 millions EUR de lignes de crédit confirmées excédentaires pour financer son activité, sans tenir compte des capacités supplémentaires en cours de négociation.

Avec un taux d'endettement d'à peine 41,0% au 31.12.2019 (et ayant peu évolué depuis lors), le bilan consolidé de Cofinimmo démontre une forte solvabilité, ce qui constitue un atout appréciable pour aborder la crise actuelle.

NOTE 46 – PARTICIPATIONS VALORISÉES À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU RÉSULTAT NET**Valorisation des participations**

Les participations sont évaluées à leur juste valeur. Celle-ci est déterminée par une revue des capitaux propres des différentes filiales, en tenant compte des plus ou moins-values sur immeubles et éventuellement des Exit Tax.

Roll forward des valeurs des différentes participations

| Participations | Valeur au 31/12/2018 | +/- value mouvements 2019 | Valeur au 31/12/2019 | Capitaux propres au 31/12/2019 | Résultat net au 31/12/2019 |
|------------------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| Leopold Square | 18.369.958 | 4.688.011 | 23.057.969 | 6.083.862 | 187.670 |
| Belliard III - IV | 34.730 | 173.617 | 208.347 | 208.347 | -26.383 |
| Bestone | 71.547 | 366.995 | 438.542 | 438.833 | -32.816 |
| Bolivar | 2.231.065 | -65.825 | 2.165.240 | 2.165.240 | -65.900 |
| Pubstone Groupe | 111.075.263 | -7.717.386 | 103.357.877 | 114.842.085 | 13.698.126 |
| Gestone | 1.028.377 | 405.610 | 1.433.987 | 1.433.986 | 780.610 |
| Gestone II | 894.688 | 387.812 | 1.282.500 | 1.282.500 | 1.259.094 |
| Cofinimmo Services | 1.482.679 | 135.688 | 1.618.367 | 1.618.388 | 254.974 |
| Cofinimmo Luxembourg | 663.698 | -64.350 | 599.348 | 599.348 | -64.350 |
| Wellnesstone | 19.702.658 | -10.707.967 | 8.994.691 | 3.085.289 | -31.540 |
| FPR Leuze | 4.722.778 | -442.009 | 4.280.769 | 4.676.636 | -442.009 |
| Rheastone | 57.170.492 | 3.240.245 | 60.410.737 | 60.736.818 | 5.282.245 |
| Prime Bel Rue de la loi | 11.869.415 | 3.260.797 | 15.130.212 | 15.130.212 | 3.679.244 |
| Trias Bel Souverain | 5.390.091 | 1.496.359 | 6.886.450 | 6.886.450 | 1.496.359 |
| Superstone | 119.228.785 | 41.860.689 | 161.089.474 | 110.167.368 | 6.043.458 |
| Cofinimmo France | 129.291.690 | -8.726.397 | 120.565.292 | 28.911.634 | 6.626.179 |
| Cofinimur | 72.375.826 | 4.077.544 | 76.453.370 | 51.498.228 | 2.040.863 |
| Cofinea | 7.806.302 | 348.119 | 8.154.421 | 12.389.355 | 1.068.258 |
| LUEHRSEN 12. CARE PROJECT SA | 714.983 | 827.133 | 1.542.115 | 1.542.115 | 827.133 |
| STERN-FIIS SA | 29.958 | 4.307.611 | 4.337.569 | 4.337.569 | 807.611 |
| GESTONE III | 596.786 | 2.954.956 | 3.551.741 | 3.551.741 | 894.956 |
| STERN-FIIS II | -2.179.884 | 1.553.779 | -626.105 | -626.105 | -46.221 |
| STERN FIIS III SA | 1.287.553 | 209.241 | 1.496.794 | 1.496.794 | 109.241 |
| STERN FIIS IV SA | 1.034.817 | 2.872.547 | 3.907.363 | 3.907.363 | 672.547 |
| STERN BETEILIGUNGSGESELLS | -5.688 | -39.661 | -45.349 | -45.349 | -39.661 |
| COFINIMMO DIENSTLEISTUNGS | 19.435 | -273.126 | -253.691 | -253.691 | -273.126 |
| BPG CONGRES | 643.599 | 141.190 | 784.789 | 2.799.453 | -896.075 |
| BPG HOTEL | 610.065 | 72.136 | 682.201 | 1.711.309 | -484.897 |
| RHONE ARTS | 17.104.363 | -792.020 | 16.312.343 | 15.378.142 | -459.296 |
| GECARE I | 0 | 4.106.619 | 4.106.619 | 4.106.619 | 792.286 |
| STERN FIIS V | 0 | 1.153.748 | 1.153.748 | 1.153.748 | -46.252 |
| GESTONE V | 0 | -282.857 | -282.857 | -282.857 | -92.015 |
| GESTONE VI | 0 | 53.056 | 53.056 | 53.592 | -7.908 |
| LEX 85 | 0 | 5.503.870 | 5.503.870 | 5.108.292 | -788.611 |
| CAREINPRO | 0 | 99.749.707 | 99.749.707 | 99.749.707 | 1.566.133 |
| LIGNE INVEST | 0 | 9.723.731 | 9.723.731 | 8.609.639 | -895.641 |
| IBERI HEALTHCARE PROPERTIES | 0 | -281.778 | -281.778 | -64.424 | -69.853 |
| | 583.266.028 | 164.277.432 | 747.543.461 | | |

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise: 218

ETAT DES PERSONNES OCCUPEES**TRAVAILLEURS POUR LESQUELS L'ENTREPRISE A INTRODUIT UNE DECLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GENERAL DU PERSONNEL**

| | Codes | Total | 1. Hommes | 2. Femmes | |
|--|-------|--------------|----------------|------------------|-------------------------------------|
| Au cours de l'exercice | | | | | |
| Nombre moyen de travailleurs | | | | | |
| Temps plein | 1001 | 94,3 | 37,2 | 57,1 | |
| Temps partiel | 1002 | 21,9 | 2,5 | 19,4 | |
| Total ou total en équivalents temps plein (ETP) | 1003 | 111,7 | 39,2 | 72,5 | |
| Nombre effectif d'heures prestées | | | | | |
| Temps plein | 1011 | 152.391,5 | 63.478,5 | 88.913,0 | |
| Temps partiel | 1012 | 28.240,0 | 3.598,5 | 24.641,5 | |
| Total | 1013 | 180.631,5 | 67.077,0 | 113.554,5 | |
| Frais de personnel | | | | | |
| Temps plein | 1021 | 8.476.074,0 | 3.415.642 | 5.060.432 | |
| Temps partiel | 1022 | 1.387.253,0 | 559.028 | 828.225 | |
| Total | 1023 | 9.863.327,0 | 3.974.670,0 | 5.888.657,0 | |
| Montant des avantages accordés en sus du salaire | 1033 | - | - | - | |
| Au cours de l'exercice précédent | | | | | |
| | Codes | P. Total | 1P. Hommes | 2P. Femmes | |
| Nombre moyen de travailleurs en ETP | 1003 | 114,5 | 41,1 | 73,4 | |
| Nombres d'heures effectivement prestées | 1013 | 187.764,3 | 69.029,8 | 118.734,5 | |
| Frais de personnel | 1023 | 10.018.505,0 | 3.980.508 | 6.037.997 | |
| Montant des avantages accordés en sus du salaire | 1033 | | | | |
| A la date de clôture de l'exercice | | | | | |
| | Codes | | 1. Temps plein | 2. Temps partiel | 3. Total en équivalents temps plein |
| Nombre de travailleurs | 105 | | 92,0 | 24,0 | 110,8 |
| Par type de contrat de travail | | | | | |
| Contrat à durée indéterminée | 110 | | 92,0 | 24,0 | 110,8 |
| Contrat à durée déterminée | 111 | | | | |
| Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini | 112 | | | | |
| Contrat de remplacement | 113 | | | | |
| Par sexe et niveau d'études | | | | | |
| Hommes | 120 | | 34,0 | 4,0 | 37,5 |
| de niveau primaire | 1200 | | | | |
| de niveau secondaire | 1201 | | 2,0 | | 2,0 |
| de niveau supérieur non universitaire | 1202 | | 9,0 | 1,0 | 9,8 |
| | 1203 | | 23,0 | 3,0 | 25,7 |
| Femmes | 121 | | 58,0 | 20,0 | 73,3 |
| | 1210 | | | | |
| de niveau secondaire | 1211 | | 5,0 | 1,0 | 6,0 |
| de niveau supérieur non universitaire | 1212 | | 30,0 | 10,0 | 38,0 |
| de niveau universitaire | 1213 | | 23,0 | 9,0 | 29,4 |
| Par catégorie professionnelle | | | | | |
| Personnel de direction | 130 | | | | |
| Employés | 134 | | 92,0 | 24,0 | 110,8 |
| Ouvriers | 132 | | | | |
| Autres | 133 | | | | |

| PERSONNEL INTERIMAIRE ET PERSONNES MISES A LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE | | | | |
|--|-------|--|--------------------------|---|
| | Codes | | 1. Personnel intérimaire | 2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise |
| Au cours de l'exercice | | | | |
| Nombre moyen de personnes occupées | 150 | | 1,00 | 0,80 |
| Nombre d'heures effectivement prestées | 151 | | 1.981 | 1.611 |
| Frais pour l'entreprise | 152 | | 79.997 | 96.453 |

| TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE | | | | | |
|---|-------|--|----------------|------------------|-------------------------------------|
| | Codes | | 1. Temps plein | 2. Temps partiel | 3. Total en équivalents temps plein |
| ENTREES | | | | | |
| Nombre de travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui ont été inscrits au registre général du personnel au cours de l'exercice | 205 | | 11,0 | 1,0 | 11,9 |
| Par type de contrat de travail | | | | | |
| Contrat à durée indéterminée | 210 | | 11,0 | 1,0 | 11,9 |
| Contrat à durée déterminée | 211 | | | | |
| Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini | 212 | | | | |
| Contrat de remplacement | 213 | | | | |
| | Codes | | 1. Temps plein | 2. Temps partiel | 3. Total en équivalents temps plein |
| SORTIES | | | | | |
| Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite dans une déclaration DIMONA ou au registre général du personnel au cours de l'exercice | 305 | | 14,0 | 3,0 | 16,5 |
| Par type de contrat de travail | | | | | |
| Contrat à durée indéterminée | 310 | | 14,0 | 3,0 | 16,5 |
| Contrat à durée déterminée | 311 | | | | |
| Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini | 312 | | | | |
| Contrat de remplacement | 313 | | | | |
| Par motif de fin de contrat | | | | | |
| Pension | 340 | | 1,0 | | 1,0 |
| Chômage avec complément d'entreprise | 341 | | | | |
| Licenciement | 342 | | 4,0 | | 4,0 |
| Autre motif | 343 | | 9,0 | 3,0 | 11,5 |
| Dont: le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prester des services au profit de l'entreprise comme indépendants | 350 | | | | |

| RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE | | | | | |
|--|-------|--|--------|--------|---------|
| | Codes | | Hommes | Codes | Femmes |
| Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur | | | | | |
| Nombre de travailleurs concernés | 5801 | | | 5.811 | |
| Nombre d'heures de formation suivies | 5802 | | 1.787 | 5.812 | 2.920 |
| Coût net pour l'entreprise | 5803 | | 93.647 | 5.813 | 118.144 |
| dont coût brut directement lié aux formations | 58031 | | 93.647 | 58.131 | 118.144 |
| dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs | 58032 | | | 58.132 | |
| dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire) | 58033 | | | 58.133 | |
| Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur | | | | | |
| Nombre de travailleurs concernés | 5821 | | | 5.831 | |
| Nombre d'heures de formation suivies | 5822 | | | 5.832 | |
| Coût net pour l'entreprise | 5823 | | | 5.833 | |
| Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur | | | | | |
| Nombre de travailleurs concernés | 5841 | | | 5.851 | |
| Nombre d'heures de formation suivies | 5842 | | | 5.852 | |
| Coût net pour l'entreprise | 5843 | | | 5.853 | |

OBLIGATION DE DISTRIBUTION SELON L'ARRÊTÉ ROYAL DU 13.07.2014 RELATIF AUX SIR

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|---|-----------------|----------------|
| Résultat net | 197.542 | 145.186 |
| Amortissements (+) | 908 | 609 |
| Réductions de valeur (+) | 46 | 94 |
| Reprises de réduction de valeur (-) | 0 | 0 |
| Reprises de loyers cédés et escomptés (-) | -8.784 | -8.815 |
| Autres éléments non monétaires (+/-) | 27.338 | 8.081 |
| Résultat sur vente de biens immobiliers (+/-) | -10.953 | -27.500 |
| Variations de la juste valeur des biens immobiliers (+/-) | -60.793 | -6.360 |
| Résultat corrigé (A) | 145.305 | 111.294 |
| Plus-values et moins-values réalisées sur biens immobiliers durant l'exercice (+/-) | -132.971 | 27.500 |
| Plus-values réalisées sur biens immobiliers durant l'exercice, exonérées de l'obligation de distribution sous réserve de leur réinvestissement dans un délai de 4 ans (-) | -2.938 | -33.581 |
| Plus-values réalisées sur biens immobiliers antérieurement exonérées de l'obligation de distribution et n'ayant pas été réinvesties dans un délai de 4 ans (+) | 0 | 0 |
| Plus-values nettes sur réalisation de biens immobiliers non exonérées de l'obligation de distribution (B) | -135.909 | -6.081 |
| TOTAL (A+B) x 80% | 7.517 | 84.170 |
| Diminution de l'endettement (-) | 0 | 0 |
| Obligation de distribution | 7.517 | 84.170 |

CAPITAUX PROPRES NON DISTRIBUABLES SELON L'ARTICLE 7:712 DU CODE DES SOCIÉTÉS ET DES ASSOCIATIONS (ANCIENNEMENT ARTICLE 617 DU CODE DES SOCIÉTÉS)

| (x 1.000 EUR) | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| Total du bilan | 4.401.389 | 3.774.049 |
| Provision | -24.151 | -22.422 |
| Dettes | -1.929.857 | -1.669.464 |
| Actif net | 2.447.381 | 2.082.163 |
| Distribution de dividendes et plan de participation | -145.036 | -123.391 |
| Actif net après distribution | 2.302.345 | 1.958.772 |
| Capital libéré ou, s'il est supérieur, capital appelé | 1.385.227 | 1.232.176 |
| Primes d'émission indisponibles en vertu des statuts | 806.214 | 664.203 |
| Réserve du solde positif des variations de juste valeur des biens immobiliers | 134.502 | |
| Réserve des frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement | -61.854 | -57.549 |
| Réserve du solde des variations de juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture est appliquée | 0 | 300 |
| Réserve du solde des variations de juste valeur des instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée | -39.823 | -3.802 |
| Réserve pour actions propres | | |
| Autres réserves déclarées indisponibles par l'Assemblée Générale | 2.017 | 2.626 |
| Réserve légale | | |
| Fonds propres non distribuables selon l'Article 7:212 du Code des Sociétés et des Associations | 2.226.284 | 1.837.954 |
| Marge restante après distribution | 76.061 | 120.818 |