

COMPTES ANNUELS

DONNÉES D'IDENTIFICATION (à la date du dépôt)

DÉNOMINATION : ASCENCIO

Forme juridique¹ : SOCIETE ANONYME

Adresse : AVENUE JEAN MERMOZ.....N° : 1 Boîte : 4

Code postal : 6041 Commune : GOSSELIES

Land: BELGIQUE

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de l'entreprise de CHARLEROI

Adresse Internet² : http://www. ASCENCIO.BE.Adresse e-mail² : COMPTA@ASCENCIO.BENuméro d'entreprise

BE 0881.334.476

DATE

28/12/2010

 de dépôt du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.COMPTES ANNUELS en

milliers d'EUROS ³

 approuvés par l'assemblée générale du

31/01/2024

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

01/10/2022

 au

30/09/2023

Exercice précédent du

01/10/2021

 au

30/09/2022

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas**⁴ identiques à ceux publiés antérieurement.Modèle de compte annuel qui déroge à celui prévu dans l'A.R. du 29 avril 2019 en vertu de ⁵:Sont joints aux présents comptes annuels² :

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

Signature
(nom et qualité)Vincent Querton
Représentant permanent

Du Gérant statutaire

Signature
(nom et qualité)

- 1 Le cas échéant, la mention 'en liquidation' est ajoutée à la forme juridique.
- 2 Mention facultative.
- 3 Au besoin, adapter la devise et l'unité dans lesquelles les montants sont exprimés.
- 4 Biffer la mention inutile.
- 5 Mention de la base légale ou réglementaire qui justifie l'usage d'un modèle dérogatoire.

DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels **ont** / **n'ont pas*** été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous: les nom, prénoms, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission :

- A. La tenue des comptes de la entreprise**,
- B. L'établissement des comptes annuels**,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

* Biffer la mention inutile.

** Mention facultative.

BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
I. Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices de chèques postaux		10100	.....	.....
II. Effets publics admissibles au refinancement auprès de la banque centrale.....		10200	.....	.....
III. Créances sur les établissements de crédit.....	5.1	10300	.....	.....
A. A vue		10310	.....	.....
B. Autres créances (à terme ou à préavis)		10320	.....	.....
IV. Créances sur clients	5.2	10400	.....	.....
V. Obligations et autres titres à revenu fixe	5.3	10500	.....	.....
A. D'émetteurs publics		10510	.....	.....
B. D'autres émetteurs		10520	.....	.....
VI. Actions, parts de sociétés et autres titres à revenu variable.....	5.4	10600	.....	.....
VII. Immobilisations financières	5.5 / 5.6.1	10700	.....	.....
A. Participations dans des entreprises liées		10710	.....	.....
B. Participations dans d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation		10720	.....	.....
C. Autres actions et parts constituant des immobilisations financières		10730	.....	.....
D. Créances subordonnées sur des entreprises liées et sur d'autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation		10740	.....	.....
VIII. Frais d'établissement et immobilisations incorporelles	5.7	10800	.....	.....
IX. Immobilisations corporelles	5.8	10900	.....	.....
X. Actions propres		11000	.....	.....
XI. Autres actifs	5.9	11100	.....	.....
XII. Comptes de régularisation	5.10	11200	.....	.....
TOTAL DE L'ACTIF		19900		

ÉTATS FINANCIERS STATUTAIRES

BILAN STATUTAIRE

ACTIF (000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
ACTIF		
I ACTIFS NON COURANTS		
B Immobilisations incorporelles	231	24
C Immeubles de placement	573.495	573.616
D Autres immobilisations corporelles	49	35
E Actifs financiers non courants	37.754	40.359
J Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence(*)	113.133	105.349
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	724.662	719.383
II ACTIFS COURANTS		
B Actifs financiers courants	867	885
D Créances commerciales	4.982	4.327
E Créances fiscales et autres actifs courants	41.603	46.441
F Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.173	1.760
G Comptes de régularisation	255	250
TOTAL ACTIFS COURANTS	51.881	53.663
TOTAL DE L'ACTIF	776.543	773.046

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF (000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
CAPITAUX PROPRES		
A Capital	38.659	38.659
B Primes d'émission	253.353	253.353
C Réserves	118.780	54.181
<i>b. Réserve du solde des variations de juste valeur des biens immobiliers</i>	63.696	39.896
<i>c. Réserve des frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement</i>	-9.923	-9.923
<i>e. 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</i>	22.803	-4.483
<i>m. Autres réserves</i>	42.204	28.691
D Résultat net de l'exercice	33.806	90.653
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	444.598	436.846
PASSIF		
I PASSIFS NON COURANTS	264.097	269.866
B Dettes financières non courantes	261.199	266.564
<i>a. Etablissements de crédit</i>	221.320	207.242
<i>c. Autres</i>	39.879	59.322
C Autres passifs financiers non courants	1.379	1.400
F Passifs d'impôts différés	1.518	1.901
II PASSIFS COURANTS	67.849	66.334
B Dettes financières courantes	57.250	57.295
<i>a. Etablissements de crédit</i>	2.500	26.500
<i>c. Autres</i>	54.750	30.795
D Dettes commerciales et autres dettes courantes	7.558	6.150
<i>b. Autres</i>	0	6.150
F Comptes de régularisation	3.041	2.889
TOTAL DU PASSIF	331.946	336.200
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	776.543	773.046

COMPTE DE RÉSULTATS STATUTAIRE

(000 EUR)		30/09/2023	30/09/2022
I	Revenus locatifs	40.423	37.287
III	Charges relatives à la location	-182	456
RÉSULTAT LOCATIF NET		40.241	37.744
IV	Récupération de charges immobilières	848	580
V	Récupération de charges locatives et de taxes normalement assumées par le locataire sur immeubles loués	6.436	5.453
VII	Charges locatives et taxes normalement assumées par le locataire sur immeubles loués	-6.748	-5.554
VIII	Autres recettes et dépenses relatives à la location	152	-263
RÉSULTAT IMMOBILIER		40.929	37.959
IX	Frais techniques	-1.012	-700
X	Frais commerciaux	-349	-515
XI	Charges locatives et taxes sur immeubles non loués	-228	-383
XII	Frais de gestion immobilière	-2.361	-1.947
XIII	Autres charges immobilières	-156	-180
CHARGES IMMOBILIÈRES		-4.106	-3.726
RÉSULTAT D'EXPLOITATION DES IMMEUBLES		36.823	34.233
XIV	Frais généraux	-4.452	-4.216
XV	Autres revenus et charges d'exploitation	535	530
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT RÉSULTAT SUR PORTEFEUILLE		32.907	30.547
XVI	Résultat sur vente d'immeubles de placement	0	-159
XVIII	Variation de la juste valeur des immeubles de placement	-2.775	14.229
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		30.131	44.618
XX	Revenus financiers ^(*)	2.414	998
XXI	Charges d'intérêts	-6.044	-5.567
XXII	Autres charges financières	-668	-536
XXIII	Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers ^(*)	-1.543	38.135
RÉSULTAT FINANCIER		-5.841	33.029
RESULTAT DES PARTICIPATIONS QUI SONT COMPTABILISEES SELON LA METHODE DE MISE EN EQUIVALENCE^(*)		9.474	13.982
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		33.764	91.628
XXV	Impôt des sociétés	41	-975
IMPÔTS		41	-975
RÉSULTAT NET		33.805	90.653
Résultat net de base et dilué (€/action)		5,13	13,74

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (000 EUR)		30/09/2023	30/09/2022
I	RÉSULTAT NET	33.805	90.653
II	AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL RECYCLABLES EN COMPTE DE RÉSULTATS		
A	Impact sur la juste valeur des droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement	0	107
B	Autres éléments du résultat global (*)	0	0
RÉSULTAT GLOBAL		33.805	90.761

(*) Réévaluation à la Fair Value de l'immeuble occupé par Ascencio

TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT

PROPOSITION D'AFFECTATION (000 EUR)		30/09/2023	30/09/2022
A	RÉSULTAT NET	33.806	90.653
B	TRANSFERTS AUX / DES RÉSERVES	6.432	64.599
1.	Transfert à/de la réserve du solde (positif ou négatif) des variations de juste valeur des biens immobiliers (-/+)	-745	23.800
6.	Transfert de la 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 (+)	-1.543	38.135
10.	Transfert aux/des autres réserves	8.720	2.664
C	RÉMUNÉRATION DU CAPITAL PRÉVUE À L'ARTICLE 13, §1ER, AL. 1ER	24.055	18.954
D	RÉMUNÉRATION DU CAPITAL - AUTRE QUE C	3.319	7.100

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE STATUTAIRE

TABLEAU STATUTAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE (000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1.760	1.704
Résultat de l'exercice	33.806	90.653
Résultat financier	5.063	4.108
Plus (moins)-values nettes réalisées sur cessions d'actifs	0	159
Charge d'impôt (- produit d'impôt)	342	349
Eléments du compte de résultats sans effet de trésorerie	2.396	-61.550
+/- Variation de la juste valeur des immeubles de placements	2.775	-14.229
+/- Variation des actifs financiers non courants	-188	-9.962
+/- Variation des passifs financiers non courants	0	-38.135
+/- Variation des passifs d'impôts différés non courants	-383	626
+ Amortissements	24	35
+ Réductions de valeur	169	114
Variation du besoin en fonds de roulement	5.565	2.325
+/- Variation des créances commerciales	-824	260
+/- Variation des créances fiscales et autres actifs courants	4.838	2.862
+/- Variation des comptes de régularisation de l'actif	-6	-85
+/- Variation des dettes commerciales et autres dettes courantes	1.404	-1.429
+/- Variation des comptes de régularisation du passif	152	718
Variation des actifs et passifs non courants opérationnels	0	0
+/- Variation des dettes commerciales et autres dettes non courantes	0	0
Variation des provisions et autres éléments non monétaires	0	0
Impôts payés	-347	-276
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	46.824	35.767
- Acquisitions d'immeubles de placement	0	0
- Projets en développement en cours	0	-439
- Autres investissements	-2.090	-1.045
- Acquisition de sociétés immobilières	0	0
- Acquisition d'immobilisations incorporelles	-207	-24
- Acquisition d'immobilisations corporelles	-38	-24
+ Cessions d'immeubles de placement	0	1.309
+ Cessions de passifs financiers	5.283	-571
- Acquisitions d'actifs financiers	-6.048	0
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-3.101	-795
Frais sur augmentation de capital	0	0
Variation nette des dettes financières	-5.922	-5.927
Remboursement dettes financières IFRS 16	-52	0
Autres variations sur actifs et passifs financiers	-4.218	-552
Dividendes bruts payés	-26.054	-24.405
Charges financières décaissées	-5.063	-5.030
Produits financiers reçus	0	998
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	-41.309	-34.916
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	4.173	1.760

ÉTAT STATUTAIRE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(000 EUR)			Réserves *				Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
	Capital	Primes d'émission	C.b.	C.c.	C.e.	C.m.		
SOLDE AU 30/09/2021	38.659	253.353	29.966	-10.032	-12.491	25.079	45.652	370.188
Distribution de dividendes							-24.405	-24.405
Affectation aux réserves			9.860		5.704	5.683	-21.247	0
Augmentation de capital								0
Résultat net							90.653	90.653
Autres éléments reconnus dans le résultat global				107				107
Reclassification des réserves			2.942		2.304	-5.246		0
Ajustement des réserves			303			0		303
SOLDE AU 30/09/2022	38.659	253.353	43.071	-9.924	-4.483	25.516	90.652	436.845

(000 EUR)			Réserves *				Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
	Capital	Primes d'émission	C.b.	C.c.	C.e.	C.m.		
SOLDE AU 30/09/2022	38.659	253.353	43.071	-9.924	-4.483	25.516	90.652	436.845
Distribution de dividendes							-26.054	-26.054
Affectation aux réserves			23.800		34.180	6.619	-64.599	0
Augmentation de capital								0
Résultat net							33.806	33.806
Autres éléments reconnus dans le résultat global								0
Reclassification des réserves					-6.894	6.894		0
Ajustement des réserves			-3.175			3.175		0
SOLDE AU 30/09/2023	38.659	253.353	63.696	-9.923	22.803	42.205	33.804	444.597

* Réserves :

C.b. : Réserve du solde des variations de juste valeur des biens immobiliers

C.c. : Réserve des frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement

C.e. : 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

C.m. : Autres réserves

Reclassification des réserves de variations de juste valeur des immeubles vendus :

- Durant l'exercice 2021/2022, Ascencio a reclassé de la « Réserve du solde des variations de juste valeur des biens immobiliers » vers les « Autres réserves » un montant négatif de 2.942 KEUR correspondant aux variations de valeur historiques cumulées relatives à l'immeuble de Sint-Niklaas (Belgique) dont la cession a été finalisée au cours de l'exercice. Ascencio a en outre procédé à une réévaluation des passifs financiers comptabilisés en vertu de l'application de la norme IFRS 16 ; celle-ci ayant nécessité l'enregistrement d'un impact positif de 303 KEUR dans la rubrique de réserve des variations de juste valeur des immeubles de placement.
- Durant l'exercice 2022/2023, aucune opération immobilière nécessitant une reclassification au sein de cette rubrique de réserve n'est intervenue.

Reclassification des réserves de variations de juste valeur des instruments de couverture autorisés :

- Durant l'exercice 2021/2022, Ascencio a reclassé de la « 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 » vers les « Autres réserves » un montant négatif de 3.167 KEUR correspondant aux variations de valeur cumulées relatives aux instruments dérivés de type IRS qui ont fait l'objet d'une liquidation au cours de l'exercice et à la reclassification d'une prime d'option CAP arrivée à échéance.
- Durant l'exercice 2022/2023, Ascencio a reclassé de la « 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 » vers les « Autres réserves » un montant positif de 6.894 KEUR correspondant aux montants cumulés de variations de valeur historiques liées à plusieurs instruments dérivés de couverture de taux qui sont arrivés à échéance ou qui ont été liquidés au cours de l'exercice.

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

NOTE 1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES ET MÉTHODES COMPTABLES

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Ascencio SA (ci-après dénommée « Ascencio SA » ou la « Société ») est une SIR (Société Immobilière Réglementée) de droit belge. Les états financiers consolidés de la Société au 30/09/2023 et couvrant la période du 1^{er} octobre 2022 au 30 septembre 2023 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 22 novembre 2023 d'Ascencio Management SA, administrateur personne morale d'Ascencio SA.

Les chiffres de l'exercice précédent présentés couvrent la période du 1^{er} octobre 2021 au 30 septembre 2022.

Tous les montants exprimés sont en milliers d'euros sauf mention contraire.

BASES DE PRÉPARATION ET MÉTHODES COMPTABLES

A. BASES DE PRÉPARATION

Les états financiers consolidés sont établis conformément au référentiel comptable « International Financial Reporting Standards » (IFRS) et des interprétations de l'« International Financial Reporting Interpretations Committee » (« IFRIC ») publiées et effectives au 30 septembre 2023 qui ont été approuvées par l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés ont aussi été préparés conformément aux dispositions de l'arrêté royal du 13 juillet 2014, modifié par l'Arrêté Royal du 23 avril 2018, relatif aux Sociétés Immobilières Réglementées.

Normes et interprétations applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1^{er} octobre 2022

- Amendement à IFRS 16 Contrats de location: Allègements de loyer liés à la COVID-19 au-delà du 30 juin 2021 (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} avril 2021)
- Amendements à IAS 16 Immobilisations corporelles : produits antérieurs à l'utilisation prévue (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022)
- Amendements à IAS 37 Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels : contrats déficitaires - Coût d'exécution du contrat (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022)
- Amendements à IFRS 3 Regroupements d'entreprises : référence au cadre conceptuel (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022)
- Améliorations annuelles 2018–2020 des IFRS (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022)

Ces nouvelles normes et interprétations n'ont pas eu d'impact sur les présents états financiers consolidés.

Normes et interprétations émises, mais pas encore applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1^{er} octobre 2022

- IFRS 17 Contrats d'assurance (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023)
- Amendements à IFRS 17 Contrats d'assurance: Première application d'IFRS 17 et d'IFRS 9 – Informations comparatives (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023)
- Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers : classification de passifs comme courants ou non-courants et passifs non-courants avec covenants (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2024 ou plus tard, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers et à l'énoncé de pratiques en IFRS 2 : Informations à fournir sur les méthodes comptables (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023)
- Amendements à IAS 8 Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs : Définition d'estimations comptables (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023)
- Amendements à IAS 12 Impôts sur le résultat: Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023)
- Amendements à IFRS 16 Contrats de location : Passif Locatif dans une transaction de cession-bail (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2024, mais non encore adoptés au niveau européen).
- Amendements à IAS 7 Etat des flux de trésorerie et à IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir : Accords de financement avec les fournisseurs (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2024, mais pas encore adoptés au niveau européen).
- Amendements à IAS 21 Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Absence d'échangeabilité (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2025, mais non encore adoptés au niveau européen)

La Société est en train de déterminer les conséquences qu'aura l'introduction des changements énumérés ci-dessus.

B. BASE DE LA PRÉSENTATION

Les informations financières sont présentées en milliers d'euros. Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants qui sont évalués à leur juste valeur : les immeubles de placement¹, les immeubles de placement détenus en vue de la vente, les actifs et passifs financiers détenus à des fins de couverture ou de transaction.

Les principes de base appliqués pour l'établissement des comptes consolidés sont présentés ci-après.

C. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

La Société utilise des instruments financiers dérivés afin de couvrir son exposition au risque de taux d'intérêt résultant du financement de ses activités.

Le traitement comptable des instruments financiers dérivés dépend de leur qualification ou non en tant qu'instrument de couverture ainsi que du type de couverture. Initialement, les produits dérivés sont comptabilisés à leur coût à la date à laquelle le contrat dérivé est conclu. Ultérieurement, ils sont évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les profits ou les pertes découlant de l'application de la juste valeur sont immédiatement comptabilisés en résultats, à moins que le produit dérivé ne soit désigné comme instrument de couverture et qu'il rencontre les critères d'éligibilité à la comptabilité de couverture selon l'IFRS 9.

Si un instrument financier dérivé répond aux critères de la comptabilité de couverture selon l'IFRS 9 (cash-flow ou fair value hedge), la partie du profit ou de la perte sur l'instrument de couverture qui est défini comme étant une couverture efficace est comptabilisée directement dans les capitaux propres. La portion inefficace du profit ou de la perte sur l'instrument de couverture est comptabilisée immédiatement dans le compte de résultats.

La juste valeur des instruments financiers dérivés est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction normale entre des participants de marché à la date d'évaluation.

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés comme des actifs financiers si leur valeur est positive, et comme des passifs financiers si leur valeur est négative. Les dérivés dont l'échéance est supérieure à 12 mois sont généralement repris dans le poste non-courant du bilan, tandis que les autres produits dérivés sont repris dans le poste courant du bilan.

D. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

GOODWILL

Lorsque la Société prend le contrôle d'une activité telle que définie par la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises », les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'activité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

La différence positive entre d'une part, le coût d'acquisition et d'autre part, la quote-part dans la juste valeur de l'actif net acquis, est comptabilisée en goodwill à l'actif du bilan.

Si cette différence est négative, cet excédant (fréquemment dénommé « goodwill négatif » ou « badwill ») est comptabilisé immédiatement en résultat, après confirmation des valeurs.

Le goodwill est soumis à un test de dépréciation réalisé au moins chaque année conformément à la norme IAS 36 – Dépréciation d'actifs.

AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La Société enregistre une immobilisation incorporelle lorsqu'elle acquiert un actif ayant les caractéristiques d'être non monétaire, identifiable et sans substance physique mais qui peut être détenu en vue de son utilisation sur plus d'une période comptable pour la production ou la fourniture de biens et de services, pour une location à des tiers ou à des fins administratives. Ce type d'immobilisation n'est pas destiné à être vendu dans le cours normal des affaires et doit être en mesure de fournir des avantages économiques futurs pour la Société.

Lors de son acquisition, l'immobilisation incorporelle est initialement évaluée à son coût, selon les règles applicables aux immobilisations corporelles. Ensuite, cette immobilisation fait l'objet d'une dépréciation de valeur calculée sur base d'un amortissement linéaire de son coût d'acquisition sur la période estimée de son utilisation, avec application d'un prorata d'amortissement correspondant au nombre de mois d'utilisation pour l'année au cours de laquelle l'investissement est effectué.

En ce qui concerne les logiciels informatiques acquis par la Société, le pourcentage annuel d'amortissement est fixé à 20%.

Si des indices donnent à penser qu'une immobilisation incorporelle a subi une perte de valeur potentielle, sa valeur comptable sera comparée avec sa valeur recouvrable. Si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable, une perte de valeur sera comptabilisée.

L'immobilisation incorporelle sera éliminée du bilan de la Société lorsqu'elle est cédée ou que l'on n'attend plus d'avantages économiques futurs de son utilisation ou de sa cession.

¹ Les immeubles de placement incluent la juste valeur des projets en développement.

E. DÉPRÉCIATION D'ACTIFS (NON FINANCIERS)

À chaque date de clôture, la Société revoit la valeur comptable de ses actifs (à l'exception des immeubles de placement) afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice qu'un actif puisse avoir subi une perte de valeur, auquel cas un test de dépréciation est réalisé.

Un actif est déprécié lorsque sa valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (UGT) est la valeur la plus élevée entre, d'une part, sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et, d'autre part, sa valeur d'utilité.

Si la valeur comptable d'un actif ou d'une UGT excède sa valeur recouvrable, l'excédent constitue une perte de valeur comptabilisée directement en charges et imputée prioritairement en diminution du goodwill affecté à l'UGT.

La Société apprécie à chaque date de clôture s'il existe une indication qu'une perte de valeur comptabilisée au cours de périodes antérieures pour un actif autre qu'un goodwill est susceptible de ne plus exister ou d'avoir diminué. S'il existe une telle indication, la Société estime la valeur recouvrable de l'actif. La nouvelle valeur comptable de cet actif, augmentée en raison de la reprise d'une perte de valeur, ne peut pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours d'exercices antérieurs. Les pertes de valeur actées sur le goodwill ne sont jamais reprises.

F. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Immeubles disponibles à la location

Évaluation lors de la comptabilisation initiale

Les immeubles disponibles à la location sont initialement évalués à leur coût d'acquisition, y compris les frais de transaction liés à l'acquisition. Pour les immeubles acquis par voie de fusion, scission ou apport, les taxes dues sur les plus-values des sociétés absorbées sont comprises dans le coût d'acquisition.

Évaluation après la comptabilisation initiale

Après comptabilisation initiale, les immeubles disponibles à la location sont évalués à leur juste valeur.

Au terme de chaque trimestre, un expert immobilier indépendant évalue les éléments suivants avec précision :

- les biens immobiliers, les biens immobiliers par destination et les droits réels sur les biens immobiliers détenus par Ascencio SCA et par les sociétés immobilières dont elle détient le contrôle;
- les droits d'option sur les biens immobiliers détenus par Ascencio SCA et les sociétés immobilières dont elle détient le contrôle ainsi que les biens immobiliers sur lesquels portent ces droits ;
- les droits découlant des contrats en vertu desquels un ou plusieurs biens sont donnés en leasing immobilier à Ascencio SCA et les sociétés immobilières dont elle détient le contrôle ainsi que le bien immobilier sous-jacent.

Les experts effectuent leur évaluation conformément aux normes nationales et internationales. La juste valeur, qui est calculée en réduisant la valeur d'investissement d'un montant estimé pour les frais de mutation, se définit comme la valeur la plus probable que l'on puisse raisonnablement obtenir entre parties de bonne volonté et bien informées dans des conditions de vente normales.

Le montant estimé pour les frais de mutation s'élève :

- à 2,5 % pour les immeubles situés en Belgique dont la valeur est supérieure à 2,5 millions EUR (soit le taux moyen des frais de transaction défini par BEAMA (Belgian Asset Manager Association)) et de 10 à 12,5 % pour les immeubles inférieurs à cette valeur, selon leur localisation. Ascencio considère son portefeuille immobilier comme un tout, pouvant être aliéné en tout ou en partie et applique dès lors une déduction de 2,5 % pour l'ensemble de ses immeubles.
- de 1,8 % à 6,9 % pour les immeubles situés en France, soit le taux des frais de mutation applicables localement selon que l'immeuble est âgé de plus ou moins 5 ans.
- à 2,5 % pour les immeubles situés en Espagne, soit le taux moyen des frais de mutation applicables en Espagne.

Jusqu'au 30 septembre 2016, les droits de mutation à encourir lors d'une hypothétique cession ultérieure étaient comptabilisés lors d'une acquisition directement dans les fonds propres via l'Etat du résultat global consolidé (rubrique « II.A. Impact sur la juste valeur des frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement »). Depuis le 1^{er} octobre 2016, ces droits de mutation lors d'une acquisition, sont directement reconnus en compte de résultats au cours de l'exercice durant lequel se réalise cette acquisition, conformément aux pratiques des autres SIR en Belgique et des sociétés comparables (Real Estate Investment Trusts) à l'étranger.

Pour certains de ses investissements, Ascencio ne détient pas la pleine propriété mais uniquement l'usufruit, par le biais d'une emphytéose ou d'autres droits de ce type. En vertu de la norme IFRS 16, Ascencio a comptabilisé au sein de la rubrique des immeubles disponibles à la location des actifs représentant les droits d'usage ('Rights of use') détenus par la Société sur ces investissements. Conformément à la norme et de manière similaire aux autres immeubles disponibles à la location, ces actifs de droits d'usage sont valorisés à leur juste valeur réévaluée chaque trimestre par les experts immobiliers indépendants.

Tout ajustement ultérieur de juste valeur des immeubles disponibles à la location est ensuite enregistré en compte de résultats durant la période au cours de laquelle il est survenu et est ensuite affecté aux réserves indisponibles lors de l'affectation des bénéfiques. Ces ajustements subséquents de juste valeur n'influencent pas la réserve des frais et droits de mutation au niveau des fonds propres.

Dépenses effectuées pour les travaux relatifs aux immeubles disponibles à la location

Les dépenses effectuées à l'occasion de travaux relatifs aux immeubles disponibles à la location sont à charge du résultat d'exploitation des immeubles si elles ne sont pas source d'avantages économiques. Elles sont portées à l'actif si elles accroissent les avantages économiques escomptés.

Projets de développement

Les biens immobiliers en construction ou en développement destinés à être ajoutés au portefeuille des immeubles disponibles à la location sont dénommés 'projets de développement'.

Les projets de développement sont initialement évalués au prix coûtant et ensuite à leur juste valeur, excepté pour les projets portant sur un immeuble déjà enregistré dans la rubrique des Immeubles disponibles à la location et donc déjà évalué à sa juste valeur; auquel cas celui-ci sera reclassé dans la rubrique des projets de développements mais continuera à être valorisé à sa juste valeur.

Les projets de développement sont initialement évalués au prix coûtant et ensuite à leur juste valeur, excepté pour les projets portant sur un immeuble déjà enregistré dans la rubrique des immeubles disponibles à la location et évalué à sa juste valeur; auquel cas celui-ci sera reclassé dans la rubrique des projets de développements mais continuera à être valorisé à sa juste valeur.

Si la valeur de marché ne peut être établie de manière fiable, les projets de développement sont évalués au coût historique sous déduction des pertes de valeur durables, celles-ci étant enregistrées en compte de résultats sous le poste résultat de variation de valeur des immeubles de placement.

Les critères suivants sont retenus afin de pouvoir déterminer si un projet de développement peut être évalué à sa juste valeur:

- L'obtention des permis exécutoires et définitifs permettant d'entamer le développement;
- La conclusion d'un contrat d'entreprise;
- L'obtention du financement nécessaire;
- Un taux de prélocation supérieur à 50%.

Le prix coûtant comprend le coût des travaux effectués, les coûts du personnel directement impliqué dans le projet, chargé de la surveillance technique et de la gestion du projet, sur la base des heures de prestations, et les charges d'intérêts capitalisées jusqu'à la date de livraison, sur la base des charges d'intérêts directement imputables au projet de développement, et sur la base des taux d'intérêt effectifs moyens du Groupe en l'absence de financement spécifique du projet. A partir du moment où les critères mentionnés ci-avant sont rencontrés, la juste valeur des projets de développement est déterminée de manière identique à celle des immeubles disponibles à la location, étant entendu que le taux de capitalisation est adapté en fonction des risques de développement présents.

Les projets de développement sont transférés au portefeuille d'immeubles disponibles à la location à la date de leur achèvement technique, correspondant généralement à la date de réception provisoire des travaux de développement ou de redéveloppement.

Comptabilisation lors de la réalisation d'un immeuble

Lors de la réalisation d'un immeuble, les plus (moins)-values réalisées sont comptabilisées dans le compte de résultats sous la rubrique « XVI Résultat sur vente d'immeubles de placement ». Le montant initialement comptabilisé en fonds propres dans la réserve des frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement est extourné.

Les commissions payées pour la vente d'immeubles, les frais de transaction et les obligations souscrites font partie intégrante du gain ou de la perte réalisée dans le cadre de la cession.

G. AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles autres que les biens immobiliers, dont l'utilisation est limitée dans le temps, sont évaluées à leur valeur d'acquisition, déduction faite des amortissements linéaires calculés sur base de la durée d'utilité prévue et des pertes de valeur.

Au cours de l'exercice durant lequel l'investissement est effectué, les amortissements sont comptabilisés au prorata du nombre de mois d'utilisation de l'actif.

Pourcentages d'amortissements annuels :

- Aménagements: 10 %
- Installations, machines et outillage: 20 %
- Mobilier et matériel de bureau : 20%
- Matériel informatique : 33 %

Si des indices donnent à penser qu'un actif a subi une perte de valeur potentielle, sa valeur comptable sera comparée avec sa valeur recouvrable. Si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable, une perte de valeur sera comptabilisée.

Au moment de la vente ou de la désaffectation d'immobilisations corporelles, les valeurs d'acquisition et les amortissements y afférents ou, pour les immeubles, leur juste valeur sont supprimés du bilan, et les plus-values ou moins-values réalisées seront comptabilisées dans le compte de résultats.

H. PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET CO-ENTREPRISES

Jusqu'au 30 septembre 2019, ces participations dans les entreprises associées étaient reprises à l'actif dans la rubrique « actifs financiers non courants ». Dès lors, le résultat de ces participations était repris sous les rubriques suivantes :

- la remontée automatique des résultats des filiales françaises constituées sous la forme de SCI fiscalement transparentes, ainsi que le dividende distribué par la filiale Les Portes du Sud (SCI non transparente) étaient repris sous la Rubrique XX – Revenus financiers.
- variation de juste valeur des immeubles de placement des filiales était reprise sous la Rubrique XXIII – Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers ;

A partir du 1^{er} octobre 2019, ces participations sont valorisées à l'actif sur la base de la méthode de mise en équivalence, conformément à IAS 28 et se retrouvent dorénavant dans la rubrique d'actifs non courants « *Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence* ».

Cette modification des règles d'évaluation a pour conséquence que le résultat des entreprises associées est dorénavant repris dans sa globalité dans la rubrique « *Résultat des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence* ».

I. ACTIFS COURANTS

Outre les instruments dérivés de couverture étant comptabilisés à leur valeur de marché, les autres actifs courants sont initialement enregistrés à leur valeur d'acquisition, correspondant en général à leur valeur nominale. Ces actifs sont ensuite comptabilisés à leur coût amorti ; les créances commerciales faisant éventuellement l'objet de réductions de valeur pour créances douteuses ou irrécouvrables. Les placements de trésorerie sont évalués à leur valeur d'acquisition ou à la valeur du marché si celle-ci est inférieure. Les frais annexes sont portés directement au compte de résultats.

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. Dans la mesure où ils sont soumis à des variations de valeur négligeables, ils sont évalués à leur valeur nominale.

K. CAPITAUX PROPRES

Les instruments de capitaux propres émis par la Société sont comptabilisés à la valeur de la contrepartie reçue, nette des frais d'émission. Les dividendes ne sont comptabilisés qu'à l'issue de leur approbation par l'assemblée générale des actionnaires.

L. PROVISIONS

Une provision est portée au bilan lorsque :

- Ascencio SCA ou l'une de ses filiales doit s'acquitter d'une obligation (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ;
- il est probable qu'une sortie de trésorerie sera nécessaire pour honorer cette obligation ;
- le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

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.

M. DETTES COMMERCIALES

Les dettes commerciales sont évaluées à leur coût amorti à la date du bilan.

N. EMPRUNTS PORTEURS D'INTÉRÊTS

Les emprunts portant intérêts sont valorisés à la valeur de la contrepartie reçue, diminuée des coûts directement imputables. Ils sont ensuite comptabilisés au coût amorti, la différence entre le coût et la valeur de remboursement étant portée au compte de résultats sur la durée de l'emprunt, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Pour certains de ses investissements immobiliers, Ascencio ne détient pas la pleine propriété mais uniquement l'usufruit, par le biais d'une emphytéose ou d'autres droits de ce type. En vertu de la norme IFRS 16, Ascencio a comptabilisé au sein de la rubrique des dettes financières non courantes des passifs représentant la valeur des engagements de la Société de s'acquitter des redevances périodiques (emphytéotiques ou autres) relatifs à ces investissements.

Ces passifs financiers, dont le remboursement est acté au fur et à mesure du paiement des redevances y relatives, génèrent des charges d'intérêts calculées sur base d'un taux d'intérêt effectif relatif à chaque contrat. Ils font l'objet d'une réévaluation périodique pour tenir compte non seulement du raccourcissement de la durée résiduelle de remboursement mais aussi de l'indexation annuelle des redevances périodiques. Ces variations de valeur sont enregistrées dans le même poste que celui des variations de valeur des immeubles auxquels ces contrats sont relatifs, à savoir en compte de résultats dans la rubrique des variations de juste valeur des immeubles de placement.

O. PRODUITS

Les produits incluent les produits locatifs bruts et les produits résultant des services et de la gestion des immeubles et sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue. Les gratuités locatives et les incentives accordés aux clients sont reconnus en déduction des produits locatifs sur la durée du contrat de bail (celle-ci étant définie comme la période entre la date d'entrée en vigueur et la première date de résiliation du contrat).

P. CHARGES

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

Q. 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.

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.

R. IMPÔTS

L'impôt sur le résultat de l'exercice comprend l'impôt courant et l'impôt différé. Ils sont reconnus en compte de résultats à l'exception de la partie relative à des éléments directement reconnus dans les capitaux propres, auquel cas ils sont eux aussi reconnus en capitaux propres.

L'impôt courant est l'impôt estimé 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.

L'exit tax est la taxe sur la plus-value résultant de la fusion d'une société n'ayant pas un statut fiscal identique à celui de la Société.

NOTE 2 : SOURCES PRINCIPALES D'INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES SIGNIFICATIFS

Les immeubles de placement, qui constituent une grande partie (73,8%) de l'actif de la Société, sont estimés à leur juste valeur telle que déterminée par un expert indépendant (cf note 6).

La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est le montant estimé qu'Ascencio recevrait ou paierait pour clôturer sa position à la date de clôture, en tenant compte des taux d'intérêt spot et forward en vigueur à cette date, de la valeur de l'option et de la solvabilité des contreparties. La juste valeur des instruments de couverture de taux est calculée à chaque date de clôture comptable par les établissements financiers auprès desquels ces instruments ont été acquis (cf note 17).

Les éventuelles provisions enregistrées dans les comptes font l'objet d'une estimation basée sur l'expérience de la Société, sur l'assistance de tiers (experts, avocats) et sur toute autre source que la Société juge pertinente.

Dans le cadre de l'établissement de ses états financiers consolidés, la Société est appelée à formuler un certain nombre de jugements significatifs dans l'application des méthodes comptables (comme par exemple l'identification des regroupements d'entreprises et le calcul des impôts différés) et à procéder à un certain nombre d'estimations. Pour formuler ces hypothèses, la direction peut se fonder sur son expérience, sur l'assistance de tiers (notamment les experts immobiliers) et sur d'autres facteurs jugés pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Le cas échéant, ces dernières sont régulièrement révisées et modifiées en conséquence.

À la suite de la fermeture des commerces imposée en raison de la crise sanitaire liée au Covid-19, Ascencio a consenti des annulations totales ou partielles de loyers aux locataires dont l'activité a été fortement impactée par la crise, dans le cadre d'un accord transactionnel négocié entre bailleur et preneur, et avait enregistré au cours de l'exercice 2020/2021 des provisions pour anticiper l'impact potentiel de ces annulations pour les discussions qui étaient encore en cours avec ses locataires.

Au 30/09/2022, il est apparu que la majeure partie du risque lié à ces discussions potentielles avait été levée par l'octroi effectif de réductions de loyer immédiatement pris en compte au cours de l'exercice ou par l'absence de discussion. Dès lors, les provisions qui avaient été comptabilisées en 2020/2021 ont pu être extournées au cours de l'exercice et ne constituent donc plus une source d'incertitude pour la Société.

Hypothèses adoptées pour la détermination du passif financier conformément à la norme IFRS 16. Pour certains de ses investissements, Ascencio ne détient pas la pleine propriété mais uniquement l'usufruit, par le biais d'une emphytéose ou d'autres droits de ce type. Concrètement, des passifs financiers ont été constitués à cet effet conformément à l'IFRS 16. Ces obligations financières se rapportent à la valeur actuelle de tous les redevances périodiques futures. Quelques évaluations et estimations sont formulées dans le cadre de la détermination de la valeur actuelle de ces futurs loyers, notamment le taux d'intérêt incrémental en tant que taux d'escompte des loyers. Le taux d'escompte utilisé pour la détermination de ce passif est basé sur une combinaison de la courbe de taux d'intérêt majorée d'un spread en fonction du risque de crédit d'Ascencio, tous deux en ligne avec la durée restante du droit d'utilisation sous-jacent. La courbe de taux d'intérêt est, du reste, basée sur des données de marché observables. Le spread est basé sur des opérations récentes d'Ascencio et extrapolé en fonction du délai. Il s'agit par conséquent d'un input non observable. La valeur de ces passifs financiers a été réévaluée au cours de l'exercice écoulé, générant la comptabilisation d'un montant négatif de 564 KEUR au sein de la rubrique du compte de résultats des variations de juste valeur des immeubles de placement.

NOTE 3 : GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les risques financiers auxquels la Société est confrontée sont également décrits dans la section "Facteurs de risque" du rapport annuel.

STRUCTURE DE LA DETTE ET RATIO D'ENDETTEMENT

La structure de la dette au 30/09/2023 est décrite à la note 16.

Le ratio d'endettement de la Société doit être maintenu en dessous du maximum autorisé pour les SIR (65 %) conformément à l'article 23 de l'arrêté royal du 13 juillet 2014, modifié par l'Arrêté Royal du 23 avril 2018. En outre, l'article 24 de l'arrêté royal du 13 juillet 2014 exige des SIR d'élaborer un plan financier à l'attention de la FSMA au cas où le ratio d'endettement consolidé dépasserait 50 %.

Au 30/09/2023, le ratio d'endettement d'Ascencio, tel que défini par l'arrêté royal du 13 juillet 2014 s'élève à 43,9 % au niveau statutaire.

Le ratio d'endettement après distribution du dividende proposé à l'assemblée générale du 31 janvier 2024 s'élèvera, toute autre chose restant égale par ailleurs, à 47,6% au niveau statutaire (dans l'hypothèse où le dividende est entièrement payé en espèces).

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

Au 30/09/2023, 71,2% des dettes financières sont à taux flottant et sont donc exposées à l'évolution des taux d'intérêt. Pour couvrir le risque d'augmentation des taux d'intérêt, Ascencio mène une politique qui vise à sécuriser sur un horizon de plusieurs années les taux d'intérêts se rapportant au minimum à 75 % de son endettement financier.

Les instruments financiers dont dispose Ascencio afin de couvrir le risque de taux d'intérêt sont décrits à la note 17.

Sur la base de l'endettement financier total au 30/09/2023 hors IFRS 16 (soit 314,3 millions EUR) et des couvertures mises en place à cette date, une partie de la dette égale à 298,5 millions EUR, représentant 95,0 % de l'endettement total, est couverte contre les risques de hausse de taux d'intérêt en étant constituée de financements à taux fixes (taux fixes conventionnels ou fixés via des IRS). Le solde de l'endettement, soit 15,8 millions EUR est à taux variable.

En vue de bénéficier du niveau particulièrement bas des taux d'intérêt, Ascencio a, depuis octobre 2015, conclu des contrats de couverture de taux (IRS et CAP) avec départ différé pour des périodes allant jusque 2030. Le détail des contrats conclus est repris à la note 17.

Sur base des couvertures mises en place (IRS), de la structure et du niveau de l'endettement financier au 30/09/2022, l'impact d'une hausse des taux d'intérêt de 100 points de base entraînerait une augmentation des charges financières estimée à 0,2 million EUR sur l'exercice 2023/2024.

Le ratio de couverture² de la Société est de 95,0 % au 30/09/2023 et, sur base du niveau d'endettement financier au 30/09/2023, est supérieur à 75 % jusqu'en décembre 2028.

Les instruments de couverture mis en place ne répondant pas aux critères de la comptabilité de couverture selon IFRS 9, la variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture est comptabilisée en compte de résultats.

Au cours de l'exercice 2022/2023, l'écoulement de la période de couverture des instruments actifs et l'évolution de la courbe des taux d'intérêt se sont traduits pour Ascencio par une variation négative de -1,54 million EUR de la juste valeur des instruments financiers de couverture. Au 30/09/2023, ces contrats ont une valeur nette positive de 31,1 millions EUR qui représente l'encaissement dont la Société bénéficierait si elle décidait de mettre fin à ces contrats.

Une simulation indique qu'une baisse de 100 points de base des taux d'intérêt long terme (10 ans) se traduirait par une nouvelle charge (non monétaire) de 12,04 millions EUR, correspondant à la variation négative de la juste valeur des instruments de couverture.

RISQUE LIÉ À L'ÉVOLUTION DES MARGES DE CRÉDIT

Le coût moyen de l'endettement de la Société dépend également des marges de crédit exigées par les banques et sur les marchés financiers. Ces marges évoluent en fonction de la situation économique globale mais également en fonction des réglementations applicables au secteur bancaire. Le risque de renchérissement du coût moyen de l'endettement suite à une hausse des marges bancaires se présente notamment lors du renouvellement ou de la mise en place de lignes de crédit.

L'augmentation des marges de crédit conduirait à une augmentation des charges financières.

Afin de limiter ce risque, la Société répartit dans le temps la maturité de ses financements et diversifie ses sources de financement.

RISQUE DE LIQUIDITÉ FINANCIÈRE

Ascencio est exposée à un risque de liquidité lié au renouvellement de ses financements arrivant à échéance ou pour tout supplément de financement nécessaire pour remplir ses engagements. La Société pourrait également être confrontée à ce risque dans le cas de la résiliation de ses contrats de financement.

En cas de survenance d'une de ces situations, la Société pourrait être contrainte de mettre en place de nouveaux financements à un coût plus élevé ou de vendre certains actifs dans des conditions non optimales.

Afin de limiter ce risque, Ascencio diversifie ses sources de financement. La Société se finance actuellement par crédits bancaires auprès d'une dizaine de banques belges et françaises formant un pool diversifié, ainsi que par émissions de billets de trésorerie, de dettes obligataires et de 'Medium Term Notes', ces derniers types de financement faisant plutôt appels à des investisseurs institutionnels qu'à des institutions bancaires :

- Au 30/09/2023, Ascencio dispose de 343,0 millions EUR de lignes de crédit auprès de quatre institutions financières belges et de deux banques françaises, utilisables sous forme d'avances à terme fixe, dont les échéances s'étalent de 2023 à 2031. Ascencio dispose au 30/09/2023 d'un solde non utilisé de 119,0 millions EUR sur ces lignes de crédit.
- Afin de diversifier ses sources de financement et d'en réduire le coût, Ascencio dispose d'un programme de billets de trésorerie d'un montant de maximum 100,0 millions EUR. Au 30/09/2023, ce programme était utilisé pour des émissions à court terme à hauteur de 34,8 millions EUR (billets de trésorerie) et à hauteur de 30,5 millions EUR pour des émissions à long terme (Medium Term Notes). Afin de couvrir le risque de non-renouvellement des billets de trésorerie émis à court terme, Ascencio veille à disposer, au sein de ses lignes de crédit utilisables par avances à terme fixe, d'un montant non utilisé au moins égal à l'encours de ses émissions de billets de trésorerie. Ascencio bénéficie en outre de financement par dettes obligataires pour un montant total de 25 millions EUR, structurées en trois tranches réparties comme suit : 10 millions EUR à échéance mars 2025, 5 millions EUR à échéance mars 2026 et 10 millions EUR à échéance mars 2027. Ce financement, réalisé à taux fixe et d'une durée moyenne résiduelle de 2,5 ans, permet à Ascencio de réduire encore la pondération de dettes bancaires au sein de sa structure de financement.

² Indicateur Alternatif de Performance (IAP). Voir lexique à la fin du présent rapport financier.

Au 30/09/2023, le montant nominal total des financements (hors IFRS 16) dont bénéficie la Société s'élève à 433,3 millions EUR, dont l'échéancier en capital de ces dettes se présente comme suit :

➤ 2023/2024 :	59,8 millions EUR
➤ 2024/2025 :	95,0 millions EUR
➤ 2025/2026 :	70,0 millions EUR
➤ 2026/2027 :	70,5 millions EUR
➤ 2027/2028 :	48,0 millions EUR
➤ 2028/2029 :	35,0 millions EUR
➤ 2029/2030 :	45,0 millions EUR
➤ 2030/2031 :	10,0 millions EUR

RISQUE DE CONTREPARTIE FINANCIÈRE

La conclusion d'un financement ou d'un instrument de couverture avec une institution financière crée un risque de contrepartie en cas de défaut de cette institution. La Société pourrait se retrouver dans une situation où elle ne peut disposer des financements mis en place ou des flux de trésorerie auxquels elle a droit dans le cadre d'instruments de couverture.

Afin de limiter ce risque, Ascencio veille à diversifier ses relations bancaires. Au 30/09/2023, la Société est en relation d'affaires avec différentes banques :

- pour les financements bancaires, les banques contreparties sont, par ordre alphabétique, BECM, Belfius, BNP Paribas Fortis, Caisse d'Epargne Nord Europe, CBC, ING.
- pour les instruments de couvertures de taux, les banques contreparties sont, par ordre alphabétique, Belfius, BNP Paribas Fortis, CBC, ING et Natixis.

RISQUE LIÉ AUX OBLIGATIONS CONTENUES DANS LES CONTRATS DE FINANCEMENT

La Société est exposée au risque que ses contrats de financement soient annulés, renégociés ou résiliés anticipativement au cas où elle ne respecterait pas les engagements pris lors de la signature de ces contrats, notamment par rapport à certains ratios financiers (covenants). Ces engagements, qui portent notamment sur des niveaux de ratio d'endettement maximum, de valeur minimale de portefeuille, de montant maximum de dette financière sécurisée et de proportion de couverture de charges d'intérêts par le résultat opérationnel, sont conformes aux pratiques du marché pour de tels crédits et sont respectés en date de clôture de l'exercice écoulé.

En outre, la Société est exposée au risque de devoir rembourser ses contrats de financement de manière anticipée en cas de changement de contrôle, en cas de manquement à ses obligations et, plus généralement, en cas de situation de défaut visée par ces contrats. Une situation de défaut relative à un contrat peut mener à une situation de défaut sur tous les contrats (clauses de « cross-default/cross-acceleration »). Bien que sur la base de l'information en sa possession et des prévisions pouvant raisonnablement être établies sur cette base, la Société n'ait pas, à ce jour, connaissance d'éléments qui lui permettraient de conclure qu'un ou plusieurs de ces engagements pourraient ne pas être respectés dans un futur prévisible, le risque de non-respect des engagements ne peut être exclu. En outre, la Société n'a pas de contrôle sur le respect de certains engagements qui peuvent mener à la résiliation anticipée des contrats de crédit, comme en cas de changement de contrôle.

Afin de limiter ce risque, Ascencio négocie avec ses contreparties des niveaux de « covenants » compatibles avec ses estimations prévisionnelles et suit régulièrement l'évolution du niveau des « covenants ».

Par ailleurs, certains contrats de financement prévoient le paiement d'une pénalité s'il devait y être mis fin anticipativement.

Si un contrat de financement devait être remis en cause, la Société devrait mettre en place un autre financement à un coût potentiellement plus élevé.

RISQUE DE CHANGE

Ascencio réalise la totalité de son chiffre d'affaires et encourt la totalité de ses charges dans la zone euro. Ses financements sont tous fournis en euros. Ascencio n'est donc pas soumise à un risque de change.

NOTE 4 : INFORMATION SECTORIELLE

Ascencio est spécialisée dans l'investissement en surfaces commerciales situées principalement en périphérie des villes.

Ascencio est active en Belgique, en France et en Espagne.

Au 30/09/2023, les immeubles commerciaux représentent 99,0 % de la juste valeur du portefeuille d'immeubles de placement. Le solde est composé d'un bien immobilier à usage mixte de bureaux et entrepôts de 7.638 m² et de 2 appartements.

Au 30/09/2023, les immeubles situés en Belgique représentent 70,5 % de la juste valeur du patrimoine, ceux situés en France 29,5 %.

En application de la norme IFRS 8, les secteurs opérationnels suivants ont été identifiés :

- Belgique : immeubles situés en Belgique,
- France : immeubles situés en France,

Cette segmentation est cohérente avec l'organisation du Groupe et le reporting interne de la Société fourni à la direction générale (cf Section Déclaration de gouvernance d'entreprise, le Management). Les méthodes comptables en note annexe 1 sont utilisées pour le reporting interne et dès lors pour le reporting sectoriel présenté ci-dessous.

Tous les produits proviennent de clients externes.

Tous les actifs détenus en France sont des immeubles à usage commercial.

Au 30/09/2023, cinq locataires représentent plus de 5 % des revenus locatifs consolidés :

- Casino : 9,7 % (vs 9,9% au 30/09/2022)
- Intermarché : 9,7 % (vs Mestdagh 9,7% au 30/09/2022)
- Brico : 6,3 % (vs 6,4% au 30/09/2022)
- Carrefour : 5,5 % (vs 5,8% au 30/09/2022)

(000 EUR)		Belgique		France		Non alloué		Total	
		30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022
I	Revenus locatifs	28.638	26.152	11.784	11.136	0	0	40.423	37.287
III	Charges relatives à la location	-26	35	-156	421	0	0	-182	456
	RÉSULTAT LOCATIF NET	28.612	26.187	11.628	11.557	0	0	40.241	37.744
IV	Récupération de charges immobilières	739	446	109	134			848	580
V	Récupération de charges locatives et de taxes normalement assumées par le locataire sur immeubles loués	4.357	3.530	2.079	1.924	0	0	6.436	5.453
VII	Charges locatives et taxes normalement assumées par le locataire sur immeubles loués	-4.655	-3.647	-2.093	-1.907	0	0	-6.748	-5.554
VIII	Autres recettes et dépenses relatives à la location	121	-263	31	0	0	0	152	-263
	RÉSULTAT IMMOBILIER	29.174	26.251	11.755	11.708	0	0	40.929	37.959
IX	Frais techniques	-998	-680	-13	-20	0	0	-1.012	-700
X	Frais commerciaux	-311	-437	-37	-78	0	0	-349	-515
XI	Charges locatives et taxes sur immeubles non loués	-228	-383	0	0	0	0	-228	-383
XII	Frais de gestion immobilière	-1.627	-1.358	-734	-589	0	0	-2.361	-1.947
XIII	Autres charges immobilières	-117	-75	-39	-105	0	0	-156	-180
	CHARGES IMMOBILIÈRES	-3.282	-2.934	-823	-792	0	0	-4.106	-3.726
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION DES IMMEUBLES	25.892	23.317	10.931	10.916	0	0	36.823	34.233
XIV	Frais généraux	-4.059	-3.854	-393	-362	0	0	-4.452	-4.216
XV	Autres revenus et charges d'exploitation	66	67	469	463	0	0	535	530
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT RÉSULTAT SUR PORTEFEUILLE	21.900	19.531	11.007	11.016	0	0	32.907	30.547
XVI	Résultat sur vente d'immeubles de placement	0	-159	0	0	0	0	0	-159
XVIII	Variation de la juste valeur des immeubles de placement	8.012	8.651	-10.787	5.578	0	0	-2.775	14.229
XIX	Autre résultat sur portefeuille	0	0	0	0	0	0	0	0
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION	29.912	28.023	220	16.594	0	0	30.132	44.618

XX	Revenus financiers	3.852	0	-1.438	0	0	998	2.414	998
XXI	Charges d'intérêts	-5.646	0	-398	0	0	-5.567	-6.044	-5.567
XXII	Autres charges financières	-628	0	-40	0	0	-536	-668	-536
XXIII	Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers	-1.543	0	0	0	0	38.135	-1.543	38.135
RÉSULTAT FINANCIER		-3.965	0	-1.876	0	0	33.029	-5.841	33.029
RESULTAT DES PARTICIPATIONS QUI SONT COMPTABILISEES SELON LA METHODE DE MISE EN EQUIVALENCE(*)		0	0	0	0	9.474	13.982	9.474	13.982
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		25.947	28.023	-1.656	16.594	9.474	47.010	33.764	91.628
XXV	Impôt des sociétés	-4	-3	45	-346	0	-626	41	-975
XXVI	Exit Tax	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPÔTS		-4	-3	45	-346	0	-626	41	-975
RESULTAT NET		25.943	28.020	-1.611	16.248	9.474	46.384	33.806	90.653

(000 EUR)	Belgique		France		Non alloué		Total	
	30-09-23	30-09-22	30-09-23	30-09-22	30-09-23	30-09-22	30-09-23	30-09-22
Immobilisations incorporelles	178	24	53	0	0	0	231	24
Immeubles de placement	404.493	394.147	169.002	179.470	0	0	573.495	573.616
Autres immobilisations corporelles	49	35	0	0	0	0	49	35
Autres actifs non courants	59.270	61.178	91.617	84.530	0	0	150.887	145.708
Actifs courants	137.012	114.073	-85.131	-60.411	0	0	51.881	53.662
TOTAL DE L'ACTIF	601.003	569.456	175.541	203.589	0	0	776.543	773.045

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	24	0
Acquisitions	207	24
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	231	24

La rubrique des immobilisations incorporelles regroupe exclusivement les frais liés à l'acquisition et à l'implémentation du nouveau système de gestion locative et comptable Adfinity. Ces frais sont actuellement accumulés à leur coût dans ce poste d'actif et feront l'objet d'un amortissement linéaire sur la durée d'utilisation estimée du système à partir du moment où il sera effectivement mis en production.

NOTE 6 : IMMEUBLES DE PLACEMENT

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Immeubles disponibles à la location	573.495	573.296
Projets de développement	0	320
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	573.495	573.617

A. Immeubles disponibles à la location

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	573.296	557.903
Investissements	1.688	1.045
Transfert du compte projets de développement	723	0
Variation de juste valeur	-2.211	14.348
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	573.495	573.296

L'évolution de la juste valeur des immeubles disponibles à la location reflète les investissements et les désinvestissements réalisés durant l'exercice, ainsi que la variation de juste valeur des immeubles.

Investissements, acquisitions et cessions de l'exercice :

En termes d'investissements au sein de son portefeuille d'immeubles disponibles à la location, Ascencio a réalisé pour 1,7 millions EUR de travaux, correspondant principalement :

- à la finalisation des travaux d'extension (0,6 million EUR) de son supermarché Intermarché d'Ottignies (Belgique), les premiers investissements sur ce projet ayant été enregistrés au sein de la rubrique des Projets de développement ;
- à la rénovation des toitures de 3 surfaces commerciales (0,5 million EUR) au sein de son retail park « L'Orchidée Plaza » à Hannut (Belgique) dans la continuité d'un programme de redéveloppement et de re commercialisation du site entrepris depuis quelques années ;
- à la rénovation de la toiture (0,3 million EUR) de son supermarché Casino à Aix-en-Provence (France).

Aucune nouvelle acquisition ou cession n'a été réalisée au sein du portefeuille d'immeubles disponible à la location au cours de l'exercice écoulé.

Transfert du compte Projets de développement :

Les travaux d'extension sur le site d'Ottignies (Belgique) ayant été livrés et le nouveau bail avec Intermarché ayant pris cours durant l'exercice, la valeur qui avait été enregistrée dans la rubrique des Projets de développement a été reclassée dans le poste des Immeubles disponibles à la location.

Variation de valeur :

Globalement, la valeur des immeubles disponibles à la location est restée stable durant l'exercice (-2,2 million EUR / -0,02%), par rapport à une hausse de +23,8 millions EUR (+3,3%) constatée durant l'exercice précédent. Par pays, la valeur évolue positivement en Belgique (+8,6 millions EUR / +2,2%) du fait de la forte hausse des loyers qui y est constatée tandis qu'elle baisse pour les portefeuilles français (-10,8 millions EUR / -6,0%) de par la correction à la hausse plus prononcée des rendements pratiqués par les experts immobiliers indépendants. Dans un contexte de hausses de taux d'intérêts d'une rapidité et d'une amplitude sans précédent, cette stabilité illustre le caractère résilient et défensif du portefeuille immobilier d'Ascencio.

Immeubles détenus en leasing :

La Société ne possède pas d'immeubles détenus en leasing au 30 septembre 2023.

B. Projets de développement

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	320	0
Investissements	402	439
Transfert aux immeubles de placement	-723	0
Variation de juste valeur	0	-119
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	0	320

La rubrique des projets de développement regroupe les travaux en cours qui ont la nature d'investissements sur différents immeubles. Les projets en cours de développement ne sont pas pris en compte dans le calcul du taux d'occupation EPRA.

Au cours de l'exercice 2022/2023, Ascencio a finalisé le programme d'extension du supermarché d'Ottignies (Belgique), dont le budget total s'élevait à 1,8 million EUR. Après avoir démarré le projet durant l'exercice précédent, la Société a réalisé cette année pour 1,1 million EUR d'investissements, dont 0,4 million EUR ont été effectué lorsque ce projet figurait encore dans la rubrique des Projets de développement. Le solde (0,7 million EUR) est intervenu après que le projet ait été reclassé dans la rubrique des Immeubles disponibles à la location.

VALORISATION À LA JUSTE VALEUR

Les immeubles de placement et les projets de développement sont valorisés à la juste valeur au 30/09/2023 par les experts indépendants (CBRE, Jones Lang Lasalle et Cushman & Wakefield). La juste valeur d'un immeuble correspond à sa valeur d'investissement, à savoir sa valeur droits d'enregistrement et autres frais de transaction inclus, de laquelle est déduit un abattement pour frais de mutation (cf note 1.F).

Tous les immeubles de placement ont été classifiés dès la première application de l'IFRS 13 en catégorie de niveau 3 sur l'échelle de juste valeur définie sous IFRS 13. Cette échelle compte 3 niveaux :

- 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

Au cours de l'exercice 2021/2022, il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux 1, 2 et 3.

MÉTHODES DE VALORISATION UTILISÉES

Deux méthodes de valorisation sont utilisées par les experts indépendants d'Ascencio pour déterminer la juste valeur des immeubles du portefeuille : la méthode de « Term and Reversion » et la méthode « Hardcore ». De plus, ils effectuent également un contrôle en termes de prix par m².

Selon la méthode de « Term and Reversion », la capitalisation des revenus prend d'abord en compte le revenu actuel jusqu'à la fin du contrat en cours, et retient ensuite la valeur locative estimée (VLE) à perpétuité. Selon la méthode « Hardcore », la valeur locative estimée est capitalisée à perpétuité, avant de procéder à des ajustements qui tiennent compte des surfaces louées au-dessus ou en-dessous de leur valeur locative, des chômages locatifs, etc.

Le rendement, utilisé dans les deux méthodes, représente le rendement attendu par les investisseurs pour ce type de bien. Il reflète les risques intrinsèques du bien et du secteur (futur chômage locatif, risque de crédit, obligations de maintenance, etc.).

Pour déterminer ce rendement, les experts se sont basés sur les transactions les plus comparables et sur les transactions actuellement en cours dans leur département d'investissements.

Quand il y a des facteurs inhabituels et spécifiques au bien, des corrections sont appliquées (rénovations importantes, coûts non récupérables...).

INFORMATION QUANTITATIVE CONCERNANT L'ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR SUR BASE DE DONNÉES « NON OBSERVABLES »

Les principales informations quantitatives relatives à l'établissement de la juste valeur des immeubles de placement, fondée sur des données non-observables (niveau 3) présentées ci-après sont extraites des rapports établis par les experts immobiliers indépendants :

PAYS	JUSTE VALEUR 30/09/2023 (000 EUR)	METHODE D'EVALUATION	DONNEES NON OBSERVABLES	MIN	MAX	MOYENNE PONDEREE
Belgique	404.493	Capitalisation	Valeur locative estimée	38 €/m ²	205 €/m ²	102 €/m ²
			Taux de capitalisation	5,1%	9,5%	6,5%
France	169.002	Capitalisation	Valeur locative estimée	93 €/m ²	249 €/m ²	151 €/m ²
			Taux de capitalisation	5,3%	6,8%	6,0%
TOTAL	573.495					

La valeur locative estimée (VLE) d'un immeuble dépend de plusieurs facteurs et principalement de sa localisation (villes principales, villes secondaires de province), de la qualité de l'immeuble, de la nature des surfaces (surface de vente, zone de stockage) et de la taille des surfaces prises en location. Ces facteurs expliquent l'écart entre les VLE minimales et maximales.

La durée résiduaire des contrats ainsi que les surfaces locatives sont disponibles dans le rapport de gestion – rapport immobilier ci-avant.

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

- Une augmentation de 5% des valeurs locatives estimées (VLE) des immeubles entraînerait une augmentation de 29.555 KEUR de la juste valeur du portefeuille.
- Une diminution de 5% des valeurs locatives estimées (VLE) des immeubles entraînerait une diminution de 29.555 KEUR de la juste valeur du portefeuille.
- Une augmentation de 0,5% du taux de capitalisation entraînerait une diminution de 43.446 KEUR de la juste valeur du portefeuille.
- Une diminution de 0,5% du taux de capitalisation entraînerait une augmentation de 50.933 KEUR de la juste valeur du portefeuille.

Il peut par ailleurs y avoir des interrelations entre les données non observables car elles sont partiellement déterminées par les conditions de marché. Cette corrélation n'a cependant pas été prise en compte dans le test de sensibilité ci-avant, qui prévoit des variations indépendantes à la hausse et à la baisse de ces deux paramètres.

PROCESSUS DE VALORISATION

Le processus de valorisation des immeubles se déroule sur une base trimestrielle de la manière suivante :

- La Société envoie aux experts en fin de trimestre des informations détaillées sur la situation locative du portefeuille (surfaces louées, loyers en cours, dates de break et d'échéance des contrats, investissements à réaliser). Ces données sont extraites du système de gestion des immeubles. Les contrats de location des nouvelles acquisitions et les avenants aux contrats existants sont également transmis aux experts.
- Ces informations sont ensuite intégrées par les experts dans leur modèle de valorisation. Sur base de leur expérience de marché, ils maintiennent ou modifient les paramètres de valorisation utilisés dans leur modèle, principalement en termes de valeur locative estimée (VLE), de taux de capitalisation et d'hypothèses de vacances locatives.
- Les experts communiquent ensuite les valorisations individuelles du portefeuille immobilier telles qu'elles résultent de leur modèle.
- Les valorisations sont revues par les départements financier et immobilier, en vue de la bonne compréhension par la Société des hypothèses prises en compte par les experts.
- Les tableaux récapitulatifs des valorisations individuelles des immeubles sont communiqués au département comptabilité en vue de procéder à l'écriture comptable de réévaluation trimestrielle du portefeuille.
- Les valeurs du portefeuille ainsi comptabilisées sont soumises au comité d'audit préalablement à l'arrêt des états financiers par le conseil d'administration.

UTILISATION DES IMMEUBLES

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

La structure de propriété des actifs détenus par Ascencio est principalement la pleine propriété. Cependant, la Société détient également certains actifs sous la forme de droits démembrés, que ce soient des nues-propriétés grevées d'emphytéoses octroyées ou des emphytéoses acquises sans détention des droits résiduaire. Les experts immobiliers tiennent compte dans leurs valorisations des structures de propriétés propres à chaque actif. Au 30/09/2023, la totalité des actifs détenus par la Société sont non-grevés de suretés et ne présentent donc pas, à la connaissance de la Société, de restrictions à la cession.

Le tableau ci-dessous reprend les revenus futurs attendus conformément à IFRS 16.97 au 30/09/2023 :

(000 EUR)	30-09-23	30-09-24	30-09-25	30-09-26	30-09-27	30-09-28	Exercices suivants
30-09-22	36.315	27.773	17.270	12.251	11.189	35.545	
30-09-23		38.193	26.538	17.836	10.929	6.008	27.758

NOTE 7 : AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(000 EUR)	Autres		Total	
	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	35	46	35	46
Entrées	38	24	38	24
Amortissements	-24	-35	-24	-35
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	49	35	49	35

La rubrique des autres immobilisations corporelles regroupe principalement les aménagements immobiliers, mobiliers et matériels informatiques détenus par la Société. Les premiers investissements liés au démarrage du projet de réaménagement des bureaux occupés par Ascencio dans son siège de Gosselies y ont été comptabilisés. Ces investissements, dont la majeure partie sera effectuée au cours de l'exercice 2023/2024, seront valorisés à leur coût amorti.

NOTE 8 : ACTIFS FINANCIERS COURANTS ET NON COURANTS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Actifs à la juste valeur via le résultat	30.282	31.043
Prêts et créances	7.401	9.250
Autres	71	66
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	37.754	40.359
Actifs à la juste valeur via le résultat	867	885
ACTIFS FINANCIERS COURANTS	867	885

La rubrique « Actifs à la juste valeur via le résultat » reflète la valorisation à la juste valeur des instruments financiers dérivés, conformément à la norme IFRS 9 « *Instruments financiers* », qui ont une valeur positive. Dans le cas contraire, leur valeur est reprise dans la rubrique équivalente du passif (voir note 17). Au 30/09/2023, tous les instruments financiers de type IRS détenus par la Société bénéficient d'une valeur de marché positive, pour un montant total de 31.149 KEUR, dont 30.282 KEUR sont repris dans la rubrique des actifs financiers non courants du fait de leurs échéances à plus d'un an et 867 KEUR sont repris dans la rubrique des actifs financiers courants du fait de leurs échéances intervenant au cours de l'exercice 2023/2024.

NOTE 9 : PARTICIPATIONS COMPTABILISEES SELON LA METHODE DE MISE EN EQUIVALENCE

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	105.349	95.058
Distribution de dividendes	-817	-419
Réévaluations des participations mises en équivalences	8.601	10.710
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	113.133	105.349

Ascencio détient la totalité du capital de toutes ses filiales. Ces participations sont valorisées sur la base de la méthode de mise en équivalence conformément à IAS 28, avec application de l'approche par transparence dans le calcul de l'obligation de distribution, de l'affectation du résultat et de la limitation de la distribution.

NOTE 10 : ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	0	1.360
Cessions	0	-1.360
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	0	0

Aucune cession n'est intervenue et aucun immeuble n'a présenté les critères d'une comptabilisation dans la rubrique des « Actifs détenus en vue de la vente » au cours de l'exercice écoulé.

NOTE 11 : CATÉGORIES ET DÉSIGNATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

(000 EUR)	30-09-23		30-09-22		Catégorie	Niveau
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur		
ACTIFS NON COURANTS	37.754	37.754	40.359	40.359		
Créances	7.401	7.401	9.250	9.250	A	2
Cautions versées	71	71	66	66	A	2
Instruments dérivés (IRS-CAP)	30.282	30.282	31.043	31.043	C	2
ACTIFS COURANTS	51.626	51.626	52.138	52.138		
Instruments dérivés (IRS)	867	867	885	885	C	2
Créances commerciales	4.982	4.982	4.327	4.327	A	2
Autres actifs courants	41.603	41.603	45.166	45.166	A	2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.173	4.173	1.760	1.760	A	2
TOTAL	89.379	89.379	92.497	92.497		

(000 EUR)	30-09-23		30-09-22		Catégorie	Niveau
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur		
PASSIFS NON COURANTS	262.579	256.931	267.964	262.605		
Dettes bancaires	221.320	218.496	207.242	204.562	A	2
Autres dettes financières non courantes	35.500	32.676	55.500	52.820	A	2
Dettes financières IFRS 16 non courantes	4.379	4.379	3.822	3.822	A	2
Instruments dérivés (IRS)	0	0	0	0	C	2
Garanties reçues	1.379	1.379	1.400	1.400	A	2
PASSIFS COURANTS	67.849	67.849	66.334	66.334		
Dettes bancaires	0	0	26.500	26.500	A	2
Dettes financières IFRS 16 courants	57.250	57.250	45	45	A	2
Autres dettes financières courantes	0	0	30.750	30.750	A	2
Dettes commerciales	7.558	7.558	6.150	6.150	A	2
Autres dettes courantes	3.041	3.041	2.889	2.889	A	2
TOTAL	330.428	324.780	334.298	328.939		

Les catégories en question suivent la classification prescrite par IFRS 9 :

- catégorie A : Actifs ou passifs financiers (y compris les débiteurs et les prêts) évalués au coût amorti ;

- catégorie B : Actifs ou passifs évalués à la juste valeur par le biais d'autres éléments du résultat global (OCI) ;
- catégorie C : Actifs ou passifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La juste valeur des instruments financiers peut être hiérarchisée selon 3 niveaux (1 à 3) correspondant chacun à un degré d'observabilité de la juste valeur :

- 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 d'après des données autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) soit indirectement (à savoir des données dérivées des prix);
- Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 sont celles qui sont établies d'après des techniques d'évaluation qui comprennent des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Il n'y a pas eu de transfert de niveau au cours de l'exercice.

La juste valeur des instruments financiers a été déterminée selon les méthodes suivantes :

- Pour les instruments financiers à court terme, tels que les créances et dettes commerciales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable en fonction du coût amorti ;
- Pour les emprunts à taux variable, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable en fonction du coût amorti ;
- Pour les emprunts à taux fixe, la juste valeur correspond à la valeur actualisée des flux en capital et en intérêts (sur base du taux IRS relatif à la durée restante de l'emprunt et de la marge applicable aux derniers financements bancaires conclus par Ascencio) ;
- Pour les dérivés, la juste valeur est déterminée par actualisation des flux futurs estimés sur base de courbes de taux d'intérêt.

Les justes valeurs des dettes financières à taux fixes ont été estimées en actualisant les flux de paiements d'intérêts et de remboursements de capital de ces dettes jusqu'à leurs échéances finales par des facteurs d'actualisation calculés sur base des taux IRS de durées correspondantes à leurs durées respectives augmentés de la marge moyenne des derniers financements conclus par la Société.

La juste valeur des dettes financières IFRS 16 a été déterminée en actualisant sur leurs périodes fermes les redevances emphytéotiques indexées à l'aide des taux d'intérêt effectif de ces dettes calculés au moment de leurs comptabilisations initiales.

NOTE 12 : CRÉANCES COMMERCIALES COURANTES

(000 EUR)	Plus de 90 j	de 30 à 90 j	De 0 à 30 j	Total
Créances non douteuses	326	131	3.291	3.748
Clients douteux	723	0	0	723
Réductions de valeur sur clients douteux	-514	0	0	-514
Solde créances ouvertes au 30/09/2023	535	131	3.291	3.957
Factures à émettre				1.025
Solde créances commerciales au 30/09/2023				4.982
Créances non douteuses	196	114	2.686	2.996
Clients douteux	524	0	0	524
Réductions de valeur sur clients douteux	-358	0	0	-358
Solde créances ouvertes au 30/09/2022	363	114	2.686	3.163
Factures à émettre				1.164
Solde créances commerciales au 30/09/2022				4.327

La valeur comptable des créances commerciales devrait être recouvrée dans les 12 mois. Cette valeur comptable constitue une approximation de la juste valeur des actifs, qui ne produisent pas d'intérêt. Au 30/09/2023, les créances non douteuses à plus de 90 jours s'élèvent à 326 KEUR, en hausse par rapport au solde de 196 KEUR au terme de l'exercice précédent.

Le risque de crédit lié aux créances commerciales est limité grâce à la diversité de la clientèle et aux garanties locatives constituées par les locataires pour couvrir leurs engagements. Les montants repris au bilan sont présentés après réductions de valeur pour créances douteuses. De ce fait, l'exposition au risque de crédit est reflétée par la valeur comptable des créances dans le bilan.

Au 30/09/2023, les créances douteuses s'élèvent à 723 KEUR (contre 524 KEUR au 30/09/2022). Ces créances font l'objet d'un suivi régulier pour tenter d'en optimiser le recouvrement.

Les créances douteuses font l'objet d'une réduction de valeur à concurrence de 514 KEUR (contre 358 KEUR au 30/09/2022). Ce montant représente le risque de défaut estimé au 30/09/2023 sur base de l'analyse des créances commerciales à cette date. Le montant des créances douteuses ne faisant pas l'objet de réduction de valeur (209 KEUR) est pour la majeure partie couvert par des garanties constituées par les locataires concernés.

Les informations historiques révèlent que le traitement comptable des créances douteuses, tel que visé dans la norme IFRS 9, n'a pas d'impact matériel sur les états financiers.

Le risque lié aux créances commerciales (Risque d'insolvabilité des locataires) est décrit dans la section "Facteurs de risque - Risque d'insolvabilité des locataires" du rapport annuel.

La répartition des locataires (sur base des loyers perçus) est reprise dans la section "Rapport immobilier" du rapport annuel.

Les réductions de valeur ont évolué comme suit :

(000 EUR)	30-09-23	30-09-22
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	358	563
Dotations	277	81
Reprises	-113	-286
Tva à récupérer sur douteux	-7	0
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	515	358

NOTE 13 : CRÉANCES FISCALES ET AUTRES ACTIFS COURANTS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Impôts	463	203
Créances sur sociétés liées	42.339	43.516
Autres	1.692	1.447
TOTAL	44.495	45.166

La Rubrique « Impôts » comprend des montants de TVA à récupérer.

La rubrique « Autres » comprend principalement les appels de provisions de gestionnaires immeubles correspondant aux provisions de charges établis par les gestionnaires français et facturés aux locataires.

NOTE 14 : COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Intérêts et autres charges financières payées d'avance	55	66
Autres	200	183
TOTAL	255	250

NOTE 15 : CAPITAL SOCIAL ET PRIMES D'ÉMISSION

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Capital souscrit	39.576	39.576
Frais d'augmentation de capital	-917	-917
TOTAL	38.659	38.659
Primes d'émission	256.252	256.252
Frais portés en réduction des primes d'émission	-2.899	-2.899
TOTAL	253.353	253.353

Au 30/09/2022, le capital social s'élève à 39.576 KEUR et est représenté par 6.595.985 actions sans désignation de valeur nominale. Les primes d'émission s'élèvent à 256.252 KEUR.

Suite à la déduction de frais d'augmentation de capital (à la création de la Société et à l'occasion des augmentations de capital subséquentes), le capital et les primes d'émission tels que figurant dans les comptes consolidés arrêtés au 30/09/2023 s'élèvent respectivement à 38.659 KEUR et à 253.353 KEUR.

L'évolution du nombre de titres depuis la constitution de la Société peut se résumer comme suit :

Nombre d'actions lors de la constitution de la Société	2.500
Division par 4 de l'action en date du 23 octobre 2006	10.000
Actions créées à l'occasion de la constitution du patrimoine en 2006 de la Société	2.968.125
Actions créées à l'occasion de l'augmentation de capital du 3 novembre 2010	1.192.250
Actions créées à l'occasion de l'augmentation de capital du 17 décembre 2012	53.186
Actions créées à l'occasion de l'augmentation de capital du 31 mars 2014	1.811.169
Actions créées à l'occasion de l'augmentation de capital du 26 février 2015	145.538
Actions créées à l'occasion de l'augmentation de capital du 26 février 2016	181.918
Actions créées à l'occasion de l'augmentation de capital du 19 décembre 2016	132.908
Actions créées à l'occasion de l'augmentation de capital du 27 février 2018	98.391
NOMBRE D' ACTIONS AU 30 SEPTEMBRE 2023	6.595.985

Ascencio déclare qu'il n'existe pas de droit de vote différent lié aux actions de la Société.

NOTE 16 : DETTES FINANCIÈRES COURANTES ET NON COURANTES

(000 EUR)	30-09-23	30-09-22
Dettes financières non courantes	261.199	266.564
a. Etablissements de crédit	221.320	207.242
c. Autres - Medium Term Note	10.500	30.500
c. Autres - Corporate bonds	25.000	25.000
c. Autres - Dettes financières IFRS 16	4.379	3.822
Dettes financières courantes	57.250	57.295
a. Etablissements de crédit	2.500	26.500
c. Autres - Billets de trésorerie	34.750	30.750
c. Autres - Medium Term Note	20.000	0
c. Autres - Dettes financières IFRS 16	0	45
TOTAL	318.449	323.859

Au 30/09/2023, les dettes financières s'élèvent à 318.449 KEUR. Elles se répartissent en différents types de financement repris ci-dessous (desquels sont déduites les commissions de structuration de crédits de 251 KEUR) :

- des lignes de crédits utilisables sous forme d'avance à terme fixe : 224.000 KEUR
- des billets de trésorerie : 34.750 KEUR
- des Medium Term Notes : 30.500 KEUR
- des dettes obligataires : 25.000 KEUR
- des dettes financières IFRS 16 : 4.379 KEUR

Crédits utilisables sous forme d'avances à terme fixe

Au 30/09/2023, Ascencio dispose de 343,0 millions EUR (stable par rapport au 30/09/22) de lignes de crédit auprès de six banques (BNP Paribas Fortis, ING, CBC, Belfius, Banque Européenne du Crédit Mutuel et Caisse d'Epargne Nord Europe) utilisables sous forme d'avance à terme fixe, dont les échéances s'étalent de 2023 à 2031.

Au 30/09/2023, le solde non utilisé de ces lignes s'élève à 119,0 millions EUR (vs 109 millions EUR au 30/09/2022).

Billets de trésorerie et Medium Term Notes

Afin de diversifier ses sources de financement et de réduire son coût moyen de financement, Ascencio dispose d'un programme de billets de trésorerie d'un montant de maximum 100 millions EUR. Au 30/09/2023, ce programme était utilisé pour des émissions à court terme à hauteur de 34,8 millions EUR (billets de trésorerie) et à hauteur de 30,5 millions EUR pour des émissions à long terme (Medium Term Notes). Afin de couvrir le risque de non-renouvellement des billets de trésorerie à court terme émis, Ascencio veille à disposer, au sein de ses lignes de crédit utilisables par avances à terme fixe, d'un montant non utilisé au moins égal à l'encours de ses émissions de billets de trésorerie à moins d'un an. Ascencio dispose en outre d'une dette obligataire sous la forme d'un placement privé pour un montant total de 25 millions EUR. Ce financement, réalisé au cours de l'exercice 2021/2022 et bénéficiant de taux fixes et d'une durée moyenne initiale de 4 ans (la durée résiduelle au 30/09/2023 étant de 2,5 ans), permet à Ascencio de réduire la pondération des dettes bancaires au sein de sa structure de financement.

Dettes à taux fixe - Dettes à taux variable

Au 30/09/2023, les dettes financières hors IFRS 16 se composent de :

- 223.758 KEUR de dettes à taux variable (avant prise en compte des IRS (Interest Rate Swap)) (vs 192.258 KEUR au 30/09/2022).
- 90.500 KEUR de dettes à taux fixe (vs 113.000 KEUR au 30/09/2022).

La valeur comptable des dettes financières à taux variable est une approximation de leur juste valeur. Sur base des conditions de financement d'Ascencio et des taux de marché au 30/09/2023, la juste valeur des dettes financières à taux fixe est estimée à 84.815 KEUR (vs 106.789 KEUR au 30/09/2022). Cette estimation est mentionnée à titre informatif.

La valeur comptable des dettes à taux fixe correspond à leur coût amorti.

Coût moyen des dettes financières

Au cours de l'exercice 2021/2022, le coût moyen de l'endettement³ (marges, commissions de non-utilisation, commissions de mise en place des crédits et impact des instruments de couverture inclus) s'est élevé à 2,02% (vs 1,80% au 30/09/2022).

Le risque de liquidité et de contrepartie et le risque lié au coût de financement sont décrits dans la note 3 – Gestion des risques financiers

Sur base de leur utilisation au 30 septembre 2023, les échéances en capital des dettes financières concernées sont les suivantes :

(000 EUR)	Date	Total	Echéant dans l'année	Echéant entre 1 et 5 ans	Echéant dans plus de 5 ans
Avances à terme fixe	30/09/2022	233.734	28.734	175.000	30.000
	30/09/2023	223.749	2.417	199.331	22.000
Billets de trésorerie	30/09/2022	30.750	30.750	0	0
	30/09/2023	34.750	34.750	0	0
Corporate bonds	30/09/2022	25.000	0	25.000	0
	30/09/2023	25.000	0	25.000	0
Medium Term Note	30/09/2022	30.500	0	20.000	10.500
	30/09/2023	30.500	20.000	10.500	0
Dettes financières IFRS 16	30/09/2022	3.867	45	180	3.642
	30/09/2023	4.379	46	186	4.147
TOTAL	30/09/2022	323.851	59.529	220.180	44.142
	30/09/2023	318.378	57.214	235.017	26.147

³ Indicateur Alternatif de Performance (IAP). Voir lexique.

Le tableau ci-dessous reprend, à titre informatif, les flux non actualisés futurs relatifs aux dettes financières hors IFRS 16, en capital et en intérêts, sur base des taux de marchés et des conditions des lignes de crédit au 30/09/2023.

(000 EUR)	Echéant dans l'année	Echéant entre 1 et 5 ans	Echéant dans plus de 5 ans	Total
Au 30/09/2022	66.217	223.176	63.326	352.719
Au 30/09/2023	70.705	255.858	34.710	361.273

NOTE 17 : INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au 30/09/2023, l'endettement de la Société est composé à hauteur de 71,2 % d'emprunts à taux flottant. En vue de limiter le risque de taux lié à ce type de financement, la Société a mis en place une politique de couverture du risque de taux d'intérêt qui vise à sécuriser les taux d'intérêts sur un horizon de 5 ans se rapportant au minimum à 75 % de son endettement financier prévisionnel.

Au cours de l'exercice 2022/2023, la Société a procédé aux opérations de couverture suivantes :

- l'acquisition de 4 contrats d'échange de taux (« IRS »), d'un montant notionnel total de 40 millions EUR, dont la moitié porte sur la période de couverture du 30 juin 2023 au 31 décembre 2029 et l'autre moitié sur la période du 31 décembre 2026 au 31 décembre 2028 ;
- la liquidation de 4 IRS de son portefeuille existant, d'un montant notionnel total de 45 millions EUR et portant sur des périodes de couverture entre mars 2025 et juin 2030, et le réinvestissement de la soulte de liquidation dans l'acquisition de 3 nouveaux IRS actifs sur les mêmes périodes comportant des montants notionnels variables.

Au 30/09/2023 et tenant compte de ces opérations, la couverture du risque de taux d'intérêt était composée de :

- 31 contrats IRS (Interest Rate Swap) portant sur un montant notionnel global de 438.000 KEUR, dont 208.000 KEUR étaient effectifs au 30/09/2023 et 230.000 KEUR seront effectifs à une date ultérieure.

Sur base de l'endettement financier au 30/09/2023 et des instruments de couverture de taux actifs à cette date, le ratio de couverture⁴⁺⁵ est de 95,0 % et l'objectif de couverture défini dans sa politique était atteint ; plus 75% de la dette prévisionnelle étant couverte au-delà du 30 septembre 2028.

⁴ Indicateur Alternatif de Performance (IAP). Voir lexique à la fin du présent rapport financier.

⁵ Il ne s'agit pas de l'indicateur visé à l'article 8 de la loi SIR.

Type	Montant notionnel (000 EUR)	Date de départ	Date de fin	Taux d'intérêt	Taux variable de référence	Juste valeur (000 EUR)			
						30/09/2023		30/09/2022	
						courant	non courant	courant	non courant
IRS	15.000	31/12/2019	31/12/2022	0,34%	Euribor 3 mois	0	0	32	0
IRS	10.000	30/06/2020	30/06/2023	0,35%	Euribor 3 mois	0	0	133	0
IRS	10.000	30/06/2021	31/12/2022	0,83%	Euribor 3 mois	0	0	9	0
IRS	10.000	30/06/2021	31/12/2022	0,63%	Euribor 3 mois	0	0	14	0
IRS	10.000	30/09/2021	30/09/2023	0,65%	Euribor 3 mois	0	0	169	0
IRS	15.000	31/12/2021	30/06/2023	0,72%	Euribor 3 mois	0	0	157	0
IRS	15.000	31/12/2021	31/03/2023	0,67%	Euribor 3 mois	0	0	81	0
IRS	10.000	30/06/2022	30/06/2023	0,80%	Euribor 3 mois	0	0	99	0
IRS	20.000	30/06/2022	31/12/2022	0,62%	Euribor 3 mois	0	0	29	0
IRS	10.000	30/09/2022	30/09/2023	0,73%	Euribor 3 mois	0	0	161	0
IRS *	10.000	31/03/2025	30/09/2029	-0,12%	Euribor 3 mois	0	0	0	1.258
IRS *	10.000	30/06/2025	31/12/2029	-0,06%	Euribor 3 mois	0	0	0	1.254
IRS *	10.000	31/03/2025	31/03/2030	-0,08%	Euribor 3 mois	0	0	0	1.398
IRS *	15.000	30/06/2025	30/06/2030	-0,11%	Euribor 3 mois	0	0	0	2.068
TOTAL		IRS échus durant l'exercice en cours				0	0	885	5.977
IRS	10.000	30/09/2019	31/12/2023	0,39%	Euribor 3 mois	90	0	0	261
IRS	10.000	30/09/2019	31/12/2023	0,40%	Euribor 3 mois	89	0	0	257
IRS	23.000	30/04/2020	28/02/2027	0,12%	Euribor 3 mois	0	2.422	0	2.646
IRS	10.000	31/12/2022	31/12/2023	0,49%	Euribor 3 mois	87	0	0	230
IRS	10.000	31/12/2022	31/12/2024	0,61%	Euribor 3 mois	0	402	0	453
IRS	10.000	31/12/2022	31/12/2023	0,53%	Euribor 3 mois	86	0	0	228
IRS	20.000	31/03/2023	31/03/2025	0,62%	Euribor 3 mois	0	927	0	920
IRS	20.000	30/06/2023	30/06/2024	0,50%	Euribor 3 mois	515	0	0	493
IRS	15.000	30/06/2023	30/06/2025	0,46%	Euribor 3 mois	0	829	0	737
IRS	10.000	30/09/2022	30/09/2027	0,57%	Euribor 3 mois	0	1.031	0	1.096
IRS	10.000	30/06/2023	30/06/2025	0,38%	Euribor 3 mois	0	565	0	499
IRS	20.000	31/12/2022	31/12/2025	-0,04%	Euribor 3 mois	0	1.565	0	1.694
IRS	10.000	30/06/2023	31/12/2029	2,97%	Euribor 3 mois	0	144	0	0
IRS	10.000	30/06/2023	31/12/2029	2,96%	Euribor 3 mois	0	147	0	0
IRS	20.000	30/09/2023	30/09/2029	0,35%	Euribor 3 mois	0	3.152	0	2.891
IRS	20.000	31/12/2023	31/12/2027	0,69%	Euribor 3 mois	0	1.903	0	1.682
IRS	10.000	31/12/2023	31/12/2028	0,31%	Euribor 3 mois	0	1.329	0	1.234
IRS	10.000	30/06/2024	30/06/2029	0,22%	Euribor 3 mois	0	1.308	0	1.263
IRS	10.000	30/06/2024	30/06/2029	0,22%	Euribor 3 mois	0	1.304	0	1.247
IRS	15.000	28/03/2024	31/03/2028	0,40%	Euribor 3 mois	0	1.552	0	1.454
IRS	15.000	30/06/2025	30/09/2029	0,68%	Euribor 3 mois	0	1.325	0	1.359
IRS	10.000	31/12/2024	31/12/2027	0,57%	Euribor 3 mois	0	896	0	903
IRS	10.000	31/12/2023	30/06/2025	0,47%	Euribor 3 mois	0	460	0	356
IRS	30.000	31/12/2025	30/06/2028	1,12%	Euribor 3 mois	0	1.245	0	1.292
IRS	20.000	31/03/2025	30/06/2027	0,58%	Euribor 3 mois	0	1.005	0	994
IRS	25.000	31/03/2027	31/03/2029	1,08%	Euribor 3 mois	0	848	0	877
IRS	10.000	31/12/2026	31/12/2028	2,77%	Euribor 3 mois	0	38	0	0
IRS	10.000	31/12/2026	31/12/2028	2,76%	Euribor 3 mois	0	43	0	0
IRS	10.000	31/03/2025	30/09/2029	0,86%	Euribor 3 mois	0	1.239	0	0
IRS	10.000	31/03/2025	31/03/2030	0,39%	Euribor 3 mois	0	2.570	0	0
IRS	15.000	30/06/2025	30/06/2030	0,56%	Euribor 3 mois	0	2.034	0	0
TOTAL	438.000	IRS en cours et forward				867	30.282	0	25.066
TOTAL	438.000	TOTAL IRS				867	30.282	885	31.043

* Ces instruments ont été liquidés anticipativement en date du 28 septembre 2023.

Les valeurs positives et/ou négatives des instruments financiers dérivés sont enregistrées dans les actifs et/ou passifs courants ou non courants afin de permettre de distinguer s'ils arrivent ou non à échéance endéans les 12 mois suivant la date de clôture de la période considérée.

Ces instruments de couverture sont valorisés à leur juste valeur à la fin de chaque trimestre telle que calculée par l'institution financière émettrice.

Ascencio n'applique pas la comptabilité de couverture pour les instruments financiers de couverture qu'elle détient. Dès lors, ces instruments sont considérés comme instruments détenus à des fins de spéculation selon les normes IFRS, et leur variation de valeur de marché est directement et intégralement comptabilisée en compte de résultats.

La valeur de marché des instruments financiers dérivés est communiquée à chaque date de clôture comptable par les établissements financiers auprès desquels ces instruments ont été acquis.

Au 30/09/2023, le résultat financier comprend une charge de 1,5 million EUR (contre un produit de 38,1 millions EUR au 30/09/2022), représentant la variation de juste valeur des instruments financiers pour lesquels la comptabilité de couverture (au sens de l'IFRS 9) n'est pas appliquée. La valeur de ces instruments est en effet restée relativement stable au cours de l'exercice écoulé, passant d'une valeur totale positive de 31,9 millions EUR (enregistrée dans les rubriques des Autres actifs financiers courants et non courants selon leur maturité – cf. note 17) au 30/09/2022 à une valeur positive de 31,1 millions EUR au 30/09/2023 comptabilisée au sein des mêmes rubriques en fonction de leur échéance intervenant ou non au cours du prochain exercice 2023/2024. Cet élément du résultat n'affecte pas le cash-flow de la Société.

A la date d'échéance finale de chaque instrument financier, leur valeur sera nulle et les variations de valeur constatées d'un exercice comptable à l'autre auront intégralement été contrepassées en résultats.

Le risque lié aux instruments de couverture est décrit dans la note 3 – Gestion des risques financiers.

Ces instruments financiers sont tous des produits dérivés « de niveau 2 » au sens de l'IFRS 13.

Le tableau ci-dessous reprend l'analyse de maturité des instruments financiers dérivés au 30/09/2023 :

(000 EUR)	Echéant dans l'année	Echéant entre 1 et 5 ans	Echéant à plus de 5 ans	Total
Au 30/09/2022	125.000	198.000	210.000	533.000
Au 30/09/2023	60.000	213.000	165.000	438.000

Les flux de trésorerie nets non actualisés des instruments financiers de couverture à la date de clôture sont les suivants :

- Echéant dans l'année : 7.170 KEUR
- Echéant entre un et cinq ans : 29.345 KEUR
- Echéant à plus de cinq ans : 4.269 KEUR

NOTE 18 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

(000 EUR)	30-09-23	30-09-22
Garanties reçues	1.379	1.400
TOTAL	1.379	1.400

Cette rubrique est composée exclusivement des garanties reçues et est restée stable par rapport au 30 septembre 2022.

NOTE 19 : PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Passifs d'impôts différés	1.518	1.901
TOTAL	1.518	1.901

Cette rubrique comprend les impôts différés relatifs à la taxation différée des plus-values latentes sur les actifs français, calculée comme étant la retenue à la source au taux de 5% sur l'écart entre la valeur de marché et la valeur comptable de ce portefeuille. Le solde de cette rubrique a diminué au cours de l'exercice écoulé du fait de la réestimation de la latence fiscale sur les actifs français d'Ascencio consécutive aux variations de valeur de marché de ces actifs et à l'amortissement de leurs valeurs comptables en comptabilité locale.

NOTE 20 : DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES COURANTES

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Fournisseurs	4.745	3.384
Locataires	554	555
Impôts, rémunérations et charges sociales	2.112	2.045
Autres	146	166
TOTAL	7.558	6.150

Les dettes vis-à-vis des fournisseurs reprennent principalement des postes ouverts ou des factures à recevoir sur des prestations réalisées avant la clôture de l'exercice mais non encore facturées.

Les dettes vis-à-vis des locataires reprennent principalement des montants créditeurs de créances commerciales.

La rubrique « Impôts, rémunérations et charges sociales » se compose essentiellement de :

- la TVA à payer, principalement en relation avec les locations d'immeubles en France. En effet en France, contrairement à la Belgique, les loyers d'immeubles à usage commercial sont soumis à la TVA.
- l'impôt dû par la succursale française (retenue de 5 % sur le résultat statutaire établi sur base des normes comptables françaises).
- des provisions pour pécules de vacances et pour primes de fin d'année.

NOTE 21 : COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Revenus immobiliers perçus d'avance	227	78
Intérêts et autres charges courus non échus	2.814	2.811
TOTAL	3.041	2.889

La rubrique « Intérêts et autres charges courus non échus » porte principalement sur la rémunération d'Ascencio Management SA, administrateur personne morale d'Ascencio SA, la rémunération des administrateurs d'Ascencio Management SA et des proratas d'intérêts sur dettes financières.

NOTE 22 : REVENUS LOCATIFS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Loyers	41.021	37.732
Gratuités locatives	-598	-434
Indemnités de rupture anticipée de bail	0	-11
TOTAL	40.423	37.287

NOTE 23 : CHARGES RELATIVES À LA LOCATION

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Loyers à payer sur locaux pris en location	13	11
Réductions de valeur sur créances commerciales	277	195
Reprises de réductions de valeur sur créances commerciales	-113	-309
Annulation loyers COVID 19	5	-353
TOTAL	182	-456

L'exercice 2021/2022 avait été marqué par la reprise d'importants montants de provisions qui avaient été enregistrés l'exercice précédent pour couvrir de potentiels abandons de loyer ou de charge concédés aux locataires durant les périodes de restriction liées à la pandémie Covid-19 mais qui n'avaient finalement pas été octroyés.

Au cours de l'exercice écoulé, les montants de réduction et de reprises de réduction de valeur enregistrés sont liés à l'irrécouvrabilité certaine ou potentielle de créances locataires bien identifiées, identifiée lors des revues trimestrielles des balances clients effectuées par la Société.

NOTE 24 : RÉCUPÉRATION DE CHARGES IMMOBILIÈRES

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Refacturation marketing	-215	-272
Refacturation assurance	-322	-155
Refacturation honoraires de gestion	-148	-111
Refacturation autres	-163	-42
TOTAL	-848	-580

Cette rubrique du compte de résultats enregistre les récupérations auprès des locataires des charges immobilières encourues par le propriétaire dans le cadre de la gestion de ses immeubles. Ces charges immobilières regroupent entre autres les frais de gestion locative (externe ou interne), des frais techniques tels que les primes d'assurances prises pour couvrir les risques relatifs aux immeubles ou encore des dépenses de marketing effectuées par le propriétaire dans le cadre de la promotion de ses immeubles. Ces récupérations et participations aux dépenses marketing interviennent en vertu des accords contractuels repris dans le bail commercial conclu entre le propriétaire et son locataire.

NOTE 25 : RÉCUPÉRATION DE CHARGES LOCATIVES ET DE TAXES NORMALEMENT ASSUMÉES PAR LE LOCATAIRE SUR IMMEUBLES LOUÉS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Refacturation de charges locatives exposées par le propriétaire	2.704	2.404
Refacturation de précomptes et taxes sur les immeubles loués	3.732	3.049
TOTAL	6.436	5.453

Cette rubrique intègre toutes les récupérations de charges locatives et de taxes incombant aux locataires mais facturées initialement au propriétaire. Pour certains locataires, cette récupération de charges locatives se fait par le biais d'une facturation périodique sous la forme de provisions et d'une régularisation annuelle sous forme d'un décompte des charges effectivement dépensées. Ces charges sont donc parfois répercutées aux locataires avant qu'elles n'aient été effectivement dépensées par la Société. Il peut y avoir un léger décalage entre les charges réellement facturées aux locataires et celles effectivement prises en charge par la Société du fait de cette régularisation annuelle.

NOTE 26 : CHARGES LOCATIVES ET TAXES NORMALEMENT ASSUMÉES PAR LE LOCATAIRE SUR IMMEUBLES LOUÉS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Charges locatives exposées par le propriétaire	-2.825	-2.050
Précomptes et taxes sur immeubles loués	-3.923	-3.505
TOTAL	-6.748	-5.554

Cette rubrique enregistre toutes les charges locatives et les taxes imputables aux locataires du fait de leur occupation et exploitation des immeubles, et qui sont initialement facturées au propriétaire. Ces charges sont récupérées auprès des locataires par le biais de refacturations, soit directement de charges réelles soit par l'appel de provisions périodiques puis d'une régularisation de fin de période.

NOTE 27 : FRAIS TECHNIQUES

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
- Réparations	-591	-520
- Primes d'assurances	-167	-147
- Sinistres	-254	-34
TOTAL	-1.012	-700

Les frais techniques représentent les dépenses effectuées à l'occasion de travaux d'entretien ou de réparation relatifs aux immeubles de placement. Ils sont à charge du résultat d'exploitation des immeubles s'ils ne sont pas source d'avantages économiques. La sous-rubrique Sinistres a fortement augmenté sur l'exercice 2022/2023 du fait de la prise en charge de travaux de remise en état (205 KEUR) suite à un sinistre intervenu dans le supermarché Intermarché de Frameries (Belgique).

NOTE 28 : FRAIS COMMERCIAUX

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Commissions d'agence	-23	-162
Publicité et frais de marketing liés aux immeubles	-219	-269
Honoraires avocats et frais juridiques	-58	-53
Autres	-49	-31
TOTAL	-349	-515

Les frais commerciaux intègrent d'une part les frais liés à la commercialisation des immeubles (commissions d'agence, honoraires d'avocats, ...) et d'autre part les frais encourus par le propriétaire dans le cadre de la promotion et de l'animation de ses sites, ces derniers frais sont en tout ou en partie couverts par des contributions versées par les locataires en vertu de leurs obligations contractuelles.

NOTE 29 : FRAIS DE GESTION IMMOBILIÈRE

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Frais d'équipe	-2.083	-1.716
Frais de fonctionnement	-8	-2
Frais communication	-15	-23
Honoraires versés aux gérants (externes)	-255	-205
TOTAL	-2.361	-1.947

Les frais de gestion immobilière intègrent les frais des équipes en charge de la gestion commerciale, technique, administrative du portefeuille de la Société, tant concernant les équipes internes à la Société que les gestionnaires externes auxquels la Société fait appel pour réaliser la gestion locative et/ou technique de certaines parties du portefeuille. Le solde de cette rubrique a augmenté du fait du renforcement de l'équipe de direction liée à la gestion opérationnelle du portefeuille immobilier.

NOTE 30 : AUTRES CHARGES IMMOBILIÈRES

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Honoraires	-156	-180
TOTAL	-156	-180

Les autres charges immobilières intègrent principalement au cours des deux derniers exercices les honoraires dépensés pour la mise en place au sein du portefeuille immobilier de l'outil de collecte des données énergétiques des bâtiments. L'analyse des données collectées permettra à la Société de réaliser une cartographie de la performance énergétique de ses bâtiments et ainsi de pouvoir encore mieux orienter ses investissements au sein du portefeuille vers les actifs en ayant le plus besoin.

NOTE 31 : FRAIS GÉNÉRAUX

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Frais d'équipe	-1.218	-1.046
Rémunération d'Ascencio Management SA	-1.726	-1.784
Frais de fonctionnement	-425	-403
Frais société cotée	-469	-446
Frais communication corporate	-280	-193
Honoraires	-334	-343
TOTAL	-4.452	-4.216

Les frais d'équipe intègrent tous les frais et honoraires liés aux membres de l'équipe interne en charge de la gestion corporate de la Société, que ce soit sur les aspects juridiques, comptables, financiers, ... de ses activités. L'augmentation constatée sur cet exercice résulte principalement de l'indexation légale élevée des rémunérations de l'équipe de gestion intervenue en janvier 2023.

La rubrique de rémunération d'Ascencio Management SA intègre à la fois la rémunération statutaire annuelle calculée sur la base d'un pourcentage fixe du dividende distribué mais aussi la rémunération de l'organe de gestion de la Société, en ce compris la rémunération de l'administrateur délégué. La rubrique des Frais de communication extérieure a également augmenté par rapport à l'exercice précédent, principalement dû aux frais non récurrents de publication dépensés dans le cadre de l'organisation des différentes assemblées générales extraordinaires intervenues au cours de l'exercice 2022/2023 pour modifier la forme juridique et les statuts de la Société.

NOTE 32 : AUTRES REVENUS ET CHARGES D'EXPLOITATION

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Autres produits d'exploitation	535	530
TOTAL	535	530

NOTE 33 : RÉSULTAT SUR VENTE D'IMMEUBLES DE PLACEMENT

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Moins-value sur vente d'immeubles de placement	0	-159
TOTAL	0	-159

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Ventes nettes d'immeubles (prix de vente - frais de transaction)	0	1.309
Valeur comptable des immeubles vendus	0	-1.467
TOTAL	0	-159

Aucune cession immobilière n'est intervenue au cours de l'exercice écoulé, tandis que l'exercice précédent avait enregistré le résultat lié à la cession de l'immeuble de Sint-Niklaas (Belgique).

NOTE 34 : VARIATION DE LA JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Variations positives de la juste valeur des immeubles de placement	13.861	17.205
Variations négatives de la juste valeur des immeubles de placement	-16.072	-2.976
Variations de la juste valeur des dettes financières IFRS 16	-564	0
TOTAL	-2.775	14.229

Comme indiqué dans la note 6 ci-dessus, cette rubrique enregistre :

- les variations de valeur enregistrées sur les immeubles de placement, projets de développement enregistrés à leur juste valeur et droits d'usage comptabilisés à leur juste valeur selon la norme IFRS 16 inclus (-2,2 million EUR);
- les variations de valeur sur les passifs résultant de la comptabilisation selon IFRS 16 des engagements pris par la Société en vertu des contrats emphytéotiques lui garantissant l'usage d'actifs immobiliers pour une période limitée (-0,6 million EUR).

NOTE 35 : REVENUS FINANCIERS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Plus-value nette réalisée sur actifs financiers	765	134
Produits des immobilisations financières	1.649	864
TOTAL	2.414	998

La Société a enregistré, au cours des deux derniers exercices, des plus-values nettes sur la liquidation de plusieurs instruments de couverture à des valeurs de marché supérieures aux dernières valeurs comptables de ces instruments reprises au bilan de la Société au moment de leur liquidation.

NOTE 36 : CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
(-) Intérêts nominaux sur emprunts	-9.635	-3.498
(-) Charges résultant d'instruments de couverture autorisés	0	-1.909
(+) Produits résultant d'instruments de couverture autorisés	3.756	0
(-) Autres charges d'intérêts	-166	-160
TOTAL	-6.044	-5.567

Les charges d'intérêts nettes ont augmenté d'environ 9% par rapport à l'exercice précédent. Cette tendance résulte de la hausse significative des intérêts sur emprunts (+168%), liée à la forte augmentation des taux d'intérêt, en grande partie compensée par des produits générés par les instruments de couverture mis en place par la Société (du fait du différentiel devenu positif entre les taux d'intérêt de marché et les taux fixés par ces instruments). Au cours de l'exercice précédent, ce différentiel étant encore négatif, occasionnant des paiements de charges sur les instruments de couverture actifs durant la période concernée. Ces différents effets illustrent bien le rôle de réducteurs de volatilité exercé par ces instruments de couverture sur le résultat financier de la Société.

NOTE 37 : AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Frais bancaires et autres commissions	-668	-536
TOTAL	-668	-536

Les postes de commissions de non-utilisation de crédit et de structuration de financement ont augmenté du fait de la mise en place au cours de l'exercice écoulé de plusieurs nouvelles lignes d'endettement (bancaire et obligataire) offrant une plus grande disponibilité de financement à la Société (119 millions EUR au 30/09/2023 contre 109 millions EUR au 30/09/2022).

NOTE 38 : VARIATIONS DE LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Instruments de couverture autorisés		
Instruments de couverture autorisés auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS n'est pas appliquée	-1.543	38.135
TOTAL	-1.543	38.135

Du fait d'une hausse des taux d'intérêt significative intervenue au cours de la période, les instruments financiers de couverture avaient connu au cours de l'exercice 2021/2022 une augmentation de valeur importante, passant de valeurs négatives à des valeurs grandement positives. Au cours de l'exercice écoulé et malgré la poursuite de hausses des taux, ces instruments ont connu une relative stabilité de valeur ; connaissant une réévaluation négative de 1,5 millions EUR.

NOTE 39 : RÉSULTAT DES PARTICIPATIONS COMPTABILISÉES SELON LA MÉTHODE DE MISE EN ÉQUIVALENCE

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Variation valeur immeuble des filiales	2.030	9.570
Impôts différés des filiales	-298	-4.269
Quote-part résultat des filiales	7.742	8.681
Total (EUR)	9.474	13.982

NOTE 40 : IMPÔTS DES SOCIÉTÉS

	30/09/2023	30/09/2022
SOCIETE MERE		
Résultat avant impôts	33.764	91.628
Résultat exonéré suite au régime fiscal applicable à la Société	-33.764	-91.628
Impôt au taux ordinaire	-4	-3
Autres impôts	-338	-346
Impôts différés	383	-626
TOTAL	41	-975

Ascencio a le statut de SIR publique. Ce statut prévoit l'application de l'impôt des sociétés belges (au taux ordinaire de 25 %) sur une base taxable réduite, à savoir principalement sur les dépenses non admises. Ascencio SA bénéficiant en outre de pertes fiscales reportées, celles-ci viennent encore diminuer cette base taxable réduite et rendent ainsi la charge d'impôts annuelle quasi nulle sur l'entité belge.

La rubrique « Société mère - Retenue à la source France » comprend la retenue à la source de 5 % sur le résultat statutaire de la succursale française établi sur base des normes comptables françaises. Le solde de cette rubrique reste relativement stable par rapport à l'exercice précédent ; l'impact positif lié à l'indexation des loyers étant globalement compensé par l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt.

La rubrique « Société mère – Impôts différés » intègre uniquement cette année la réévaluation de la dette d'impôts différés sur la plus-value latente des actifs français (au taux de retenue à la source de 5%); celle-ci restant relativement stable par rapport à l'exercice précédent. Il est à noter que la dette d'impôts différés sur les actifs espagnols (au taux de 25%) pour la période antérieure au passage d'Ascencio Iberia au régime Socimi n'a pas été réévaluée au cours de l'exercice écoulé.

NOTE 41 : RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat de l'exercice (numérateur) par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice (dénominateur).

Le résultat dilué par action est identique car la Société ne dispose pas d'instrument dilutif.

	30/09/2023	30/09/2022
Résultat net de l'exercice (000 EUR)	33.806	90.653
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	6.595.985	6.595.985
Résultat par action (de base et dilué) (EUR)	5,13	13,74

Le nombre moyen pondéré d'actions existantes au cours des exercices clôturés au 30/09/2022 et au 30/09/2023 est resté stable à 6.595.985 actions.

NOTE 42 : INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

Sont mentionnés ci-après les montants des transactions conclues avec les co-promoteurs de la Société, à savoir Carl Mestdagh, Eric Mestdagh et John Mestdagh, ainsi qu'avec les parties liées à ceux-ci.

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Revenus locatifs		
Mestdagh SA	1.197	4.494
Equilis SA	20	18
Achats de services		
Equilis SA	0	0
Rémunération d'Ascencio Management SA, administrateur personne morale *	1.095	1.042
Rémunérations octroyées au conseil d'administration d'Ascencio Management SA **	206	230
Rémunérations octroyées à l'administrateur délégué d'Ascencio Management SA ***	465	460
Actif		
Créances commerciales Mestdagh SA	0	280
Créances commerciales Equilis SA	0	0

* Jusqu'au 30 septembre 2022, la rémunération était octroyée à Ascencio SA, gérant statutaire de la société en commandite par actions d'Ascencio SCA.

** Jusqu'au 30 septembre 2022, la rémunération était octroyée aux administrateurs d'Ascencio SA, gérant statutaire de la société en commandite par actions d'Ascencio SCA.

*** Jusqu'au 30 septembre 2022, la rémunération était octroyée à l'administrateur délégué d'Ascencio SA, gérant statutaire de la société en commandite par actions d'Ascencio SCA.

Les rémunérations octroyées aux dirigeants sont mentionnées dans la note 43 ci-après.

NOTE 43 : RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

La rémunération d'Ascencio Management SA, administrateur personne morale unique d'Ascencio SA, est fixée à 4 % du montant du dividende brut distribué. Sur base de la proposition de dividende brut de 4,15 EUR par action qui sera soumise pour approbation à l'assemblée générale des actionnaires du 31 janvier 2024, la rémunération d'Ascencio Management SA s'élèvera à 1.095 KEUR pour l'exercice écoulé (1.042 KEUR pour l'exercice précédent). Ce montant ne sera payé qu'après l'assemblée générale ordinaire d'Ascencio SA mais a bien été provisionné dans les comptes au 30/09/2023.

En outre, la rémunération de base et les jetons de présence payés par Ascencio Management SA à ses administrateurs du fait de leur présence aux séances du conseil, du comité d'audit, du comité de rémunération et du comité d'investissement se sont élevés à 206 KEUR pour l'exercice écoulé (230 KEUR pour 2021/2022). Ces montants sont répercutés par Ascencio Management SA à la Société. Le détail de ceux-ci figure dans le rapport de rémunération supra. Ces rémunérations ne seront payées qu'après l'assemblée générale ordinaire d'Ascencio Management SA.

Enfin, la rémunération pour l'exercice écoulé des membres du comité exécutif, en ce compris le CEO, s'élève à un montant de 1,54 million EUR.

NOTE 44 : FILIALES

FILIALES	Participation directe	Participation indirecte	Données provenant des derniers comptes annuels disponibles			
			Date de clôture	Devise	Fonds propres	Résultat net
SCI CANDICE BRIVES Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	225	82
SCI ECHIROLLES GRUGLIASCO Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	139
SCI HARFLEUR 2005 Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	81
SCI KEVIN Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	102	162
SCI LA PIERRE DE L'ISLE Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	69
SCI MAS DES ABEILLES Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	80
SCI ZTF ESSEY LES NANCY Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	118
SCI CANNET JOURDAN Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	97
SCI DE LA COTE Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	170
SCI DU ROND POINT Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	2	133
SCI SEYNOD BARRAL Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	171	56
SCI CLERMONT SAINT JEAN Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	88
SCI SAINT AUNES RETAIL PARK Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	-76	690
SCI LES HALLES DE CRECHES Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	52
SCI LES HALLES DE LOZANNE Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	107
SCI LES PORTES DU SUD Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	9.907	699
SCI GUYANCOURT Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	0	196
SCI TESTE DE BUCH Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	0	71
SCI VIRIAT Tour Pacific, 11-13 cours Valmy - 92977 Paris La Défense - France	100%	Néant	30/09/2023	EUR	1	69
SAU ASCENCIO IBERIA Calle Hermosilla 11 Planta 3A - 28001 Madrid - Espagne	100%	Néant	30/09/2023	EUR	15.866	1.773

NOTE 45 : RÉMUNERATION DU COMMISSAIRE

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Audit des comptes	55	55
Autres missions effectuées par le Commissaire	5	5
TOTAL	60	60

NOTE 46 : ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Depuis la date de clôture de l'exercice, aucun événement pouvant occasionner un impact matériel sur les états financiers consolidés de la Société n'est intervenu.

La Société indique cependant avoir acquis en date du 14 novembre 2023 100% des parts de la société Holdtub SRL, propriétaire de 3 cellules commerciales du retail park « Bellefleur » à Couillet. Ces cellules, d'une superficie de l'ordre de 3.000 m², ont été récemment redéveloppées et sont depuis lors louée aux enseignes à caractère nationale et internationale Jysk, Jack & Jones et Poltronesofà. Holdtub SRL est acquise sur base d'une valorisation de l'actif de 7,0 millions EUR, en ligne avec l'évaluation réalisée à la date de l'opération par un expert immobilier indépendant.

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

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend la société:

ETAT DES PERSONNES OCCUPÉES**TRAVAILLEURS POUR LESQUELS LA SOCIÉTÉ A INTRODUIT UNE DÉCLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GÉNÉRAL DU PERSONNEL****Au cours de l'exercice****Nombre moyen de travailleurs**

	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
Temps plein	1001	10	4	10
Temps partiel	1002	2	0	2
Total en équivalents temps plein (ETP)	1003	15,6	4	11,6

Nombre d'heures effectivement prestées

Temps plein	1011	23.335	6.740	16.595
Temps partiel	1012	2.646	0	2.646
Total	1013	25.981	6.740	19.241

Frais de personnel

Temps plein	1021	1.552.955	0	0
Temps partiel	1022	129.521	0	0
Total	1023	1.682.477	609.903	1.072.574

Montant des avantages accordés en sus du salaire

	1033	23.919	6.122	17.797
--	------	--------	-------	--------

Au cours de l'exercice précédent

Nombre moyen de travailleurs en ETP

Nombre d'heures effectivement prestées

Frais de personnel

Montant des avantages accordés en sus du salaire

	Codes	P. Total	1P. Hommes	2P. Femmes
Nombre moyen de travailleurs en ETP	1003			
Nombre d'heures effectivement prestées	1013			
Frais de personnel	1023			
Montant des avantages accordés en sus du salaire	1033			

TRAVAILLEURS POUR LESQUELS LA SOCIÉTÉ A INTRODUIT UNE DÉCLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GÉNÉRAL DU PERSONNEL (suite)

	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
A la date de clôture de l'exercice				
Nombre de travailleurs	105	14	2	16
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	110	14	2	16
Contrat à durée déterminée	111	0	0	0
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	112	0	0	0
Contrat de remplacement	113	0	0	0
Par sexe et niveau d'études				
Hommes	120	4	0	4
de niveau primaire	1200	0	0	0
de niveau secondaire	1201	0	0	0
de niveau supérieur non universitaire	1202	2	0	2
de niveau universitaire	1203	2	0	2
Femmes	121	10	2	12
de niveau primaire	1210	0	0	0
de niveau secondaire	1211	0	1	1
de niveau supérieur non universitaire	1212	5	1	6
de niveau universitaire	1213	5	0	5
Par catégorie professionnelle				
Personnel de direction	130	0	0	0
Employés	134	14	2	16
Ouvriers	132	0	0	0
Autres	133	0	0	0

PERSONNEL INTÉRIMAIRE ET PERSONNES MISES À LA DISPOSITION DE LA SOCIÉTÉ

	Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de la société
Au cours de l'exercice			
Nombre moyen de personnes occupées	150	0	0
Nombre d'heures effectivement prestées	151	0	0
Frais pour la société	152	0	0

TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

ENTRÉES

Nombre de travailleurs pour lesquels la société a introduit une déclaration DIMONA ou qui ont été inscrits au registre général du personnel au cours de l'exercice

Par type de contrat de travail

- Contrat à durée indéterminée
- Contrat à durée déterminée
- Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini
- Contrat de remplacement

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
205	0	0	0
210	0	0	0
211	0	0	0
212	0	0	0
213	0	0	0

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

Par type de contrat de travail

- Contrat à durée indéterminée
- Contrat à durée déterminée
- Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini
- Contrat de remplacement

Par motif de fin de contrat

- Pension
- Chômage avec complément d'entreprise
- Licenciement
- Autre motif
- Dont: le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prester des services au profit de la société comme indépendants

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
305	0	0	0
310	0	0	0
311	0	0	0
312	0	0	0
313	0	0	0
340	0	0	0
341	0	0	0
342	0	0	0
343	0	0	0
350	0	0	0

RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE

Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur

Nombre de travailleurs concernés
 Nombre d'heures de formation suivies
 Coût net pour la société
 dont coût brut directement lié aux formations
 dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs
 dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire)

Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur

Nombre de travailleurs concernés
 Nombre d'heures de formation suivies
 Coût net pour la société

Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur

Nombre de travailleurs concernés
 Nombre d'heures de formation suivies
 Coût net pour la société

Codes	Hommes	Codes	Femmes
5801	0	5811	0
5802	0	5812	0
5803	0	5813	0
58031	0	58131	0
58032	0	58132	0
58033	0	58133	0
5821	14	5831	7
5822	94	5832	94
5823	15.709	5833	9.745
5841		5851	
5842		5852	
5843		5853	



RAPPORT DE GESTION

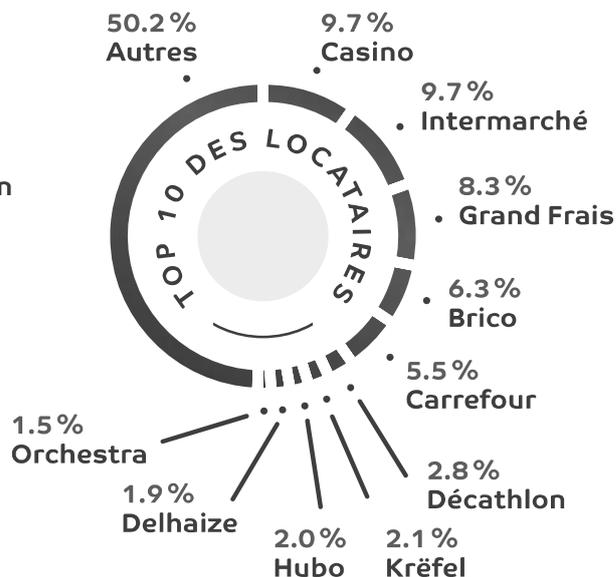
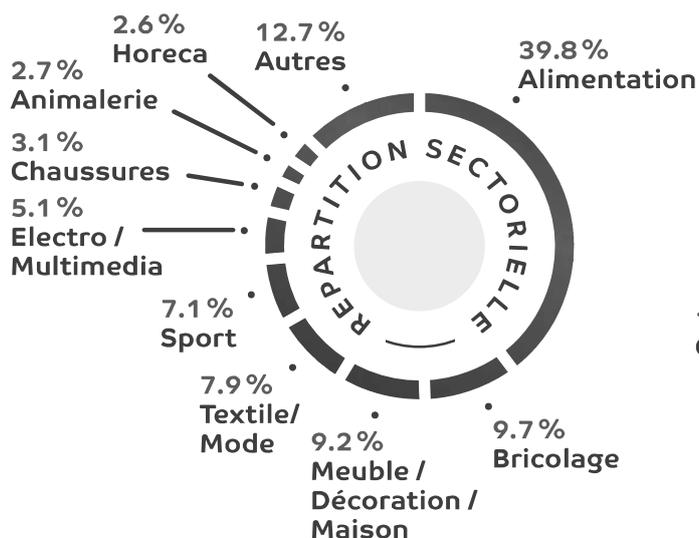
A • CHIFFRES CLÉS

	30/09/2023	30/09/2022
DONNÉES IMMOBILIÈRES		
Juste valeur des immeubles de placement (000 EUR)	740.856	738.933
Taux d'occupation EPRA	97,90%	96,54%
Rendement brut du portefeuille	6,84%	6,43%
Loyer moyen du portefeuille (EUR/m ²)	120	115
DONNÉES FINANCIÈRES		
RÉSULTATS CONSOLIDÉS (000 EUR)		
Revenus locatifs	51.322	47.849
EPRA Earnings	36.009	33.773
Résultat net	33.806	90.653
Dividende brut	27.373	26.054
RÉSULTATS CONSOLIDÉS PAR ACTION (EUR)		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	6.595.985	6.595.985
EPRA Earnings	5,46	5,12
Résultat net	5,13	13,74
Dividende brut ¹	4,15	3,95
Dividende net ²	2,905	2,765
BILAN CONSOLIDÉ		
Capitaux propres (000 EUR)	444.763	437.011
Nombre total d'actions existant à la clôture de l'exercice	6.595.985	6.595.985
IFRS NAV par action (EUR)	67,43	66,25
EPRA NTA par action (EUR)	63,59	62,35
Dettes et passifs repris dans le ratio d'endettement (000 EUR)	332.508	337.237
Ratio d'endettement ³	44,02%	44,88%
EPRA LTV	43,40%	44,38%
DONNÉES BOURSIÈRES		
Cours de bourse de clôture (EUR)	41,30	50,70
Capitalisation boursière de clôture (000 EUR)	272.414	334.416

1 Pour 2022/2023, il s'agit de la proposition de dividende soumise à l'approbation de l'assemblée générale qui se tiendra le 31 janvier 2024.

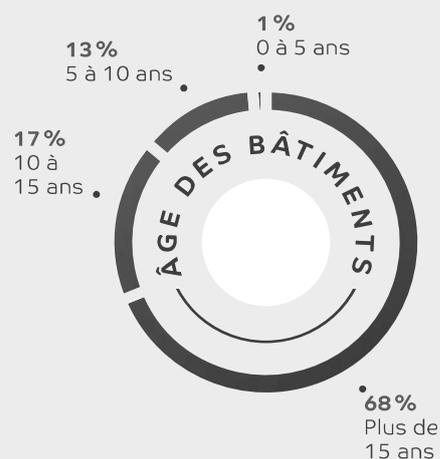
2 Sur base d'un précompte mobilier de 30%.

3 Ratio d'endettement calculé conformément à l'Arrêté Royal du 13 juillet 2014, modifié par l'Arrêté Royal du 23 avril 2018, relatif aux SIR.



RENDEMENT BRUT ET TAUX D'OCCUPATION DU PORTEFEUILLE DES IMMEUBLES DISPONIBLES À LA LOCATION (HORS IFRS 16)

(000 EUR)		30/09/2023	30/09/2022
Valeur d'investissement (hors projets de développement et droit d'usage IFRS 16)	[A]	768.837	766.988
Loyers contractuels	[B]	52.571	49.280
Rendement brut	= [B] / [A]	6,84%	6,43%
VLE sur vides	[C]	1.018	1.631
VLE totales	[D]	47.894	47.138
Taux d'occupation EPRA en % = 1 - ([C] / [D])		97,9%	96,5%



Ascencio détient au 30/09/2023 un portefeuille de 104 immeubles de placement répartis en Belgique, en France et en Espagne pour une surface totale de 450.013 m².

Sa juste valeur s'élève à 740,9 millions EUR au 30/09/2023 contre 738,9 millions EUR un an plus tôt.

	Superficie (m ²)		Juste valeur (000 EUR)		Rendement brut (%)	
	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022
Belgique	290.577	289.918	404.493	393.826	7,23%	6,95%
France	147.183	147.195	305.863	313.936	6,38%	5,92%
Espagne	12.253	12.253	30.500	30.850	6,49%	5,16%
TOTAL	450.013	449.366	740.856	738.612	6,84%	6,43%
Projets de développement	0	670	0	320		
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT	450.013	450.037	740.856	738.933		

Sur base des loyers contractuels en cours au 30/09/2023, le loyer moyen du portefeuille s'élève à 120 EUR/m² dont: 106 EUR/m² sur la Belgique, 143 EUR/m² sur la France et 167 EUR/m² sur l'Espagne.

2,02%

COÛT MOYEN
DE FINANCEMENT

3,4 ans

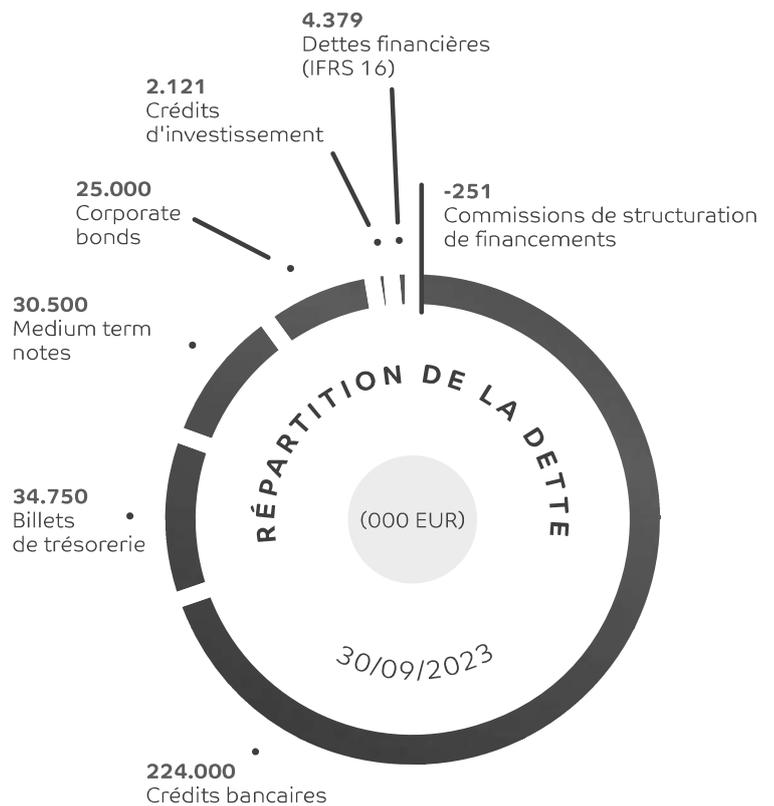
DURATION
DE LA DETTE

95,0%

RATIO DE
COUVERTURE

**84,3
millions
EUR**

DISPONIBILITÉ
SUR LES LIGNES



4,15 EUR

DIVIDENDE BRUT
PAR ACTION

78,0%

POURCENTAGE
DE DISTRIBUTION

5,46 EUR

EPRA EARNINGS
PAR ACTION

B · ACTIVITÉ DE L'EXERCICE



• CONTEXTE MACRO-ÉCONOMIQUE

Au cours de l'exercice précédent, le contexte macro-économique avait été marqué par l'éclatement du conflit entre la Russie et l'Ukraine, ayant notamment comme effet collatéral une hausse rapide et d'amplitude importante de l'inflation. Cette hausse, générée par les incertitudes liées à l'approvisionnement énergétique des pays occidentaux, obligea les banques centrales à réagir rapidement en durcissant leur politique monétaire par une augmentation significative des taux d'intérêt directs.

Durant l'exercice écoulé, ces hausses de taux d'intérêt se sont poursuivies à un rythme soutenu (passant de 1,25 % à 4%), cette politique ayant permis d'infléchir la tendance inflationniste, dont le pic avait été atteint au mois d'octobre 2022. Au 30/09/2023, l'inflation s'établit en effet à des niveaux plus modérés, quoi qu'encore supérieurs à l'objectif poursuivi par les banques centrales.

Bien que l'inflation ait occasionné, à court terme, un impact positif sur les revenus des sociétés immobilières (ceux-ci étant indexés au rythme de l'inflation), la flambée des taux d'intérêt a rapidement induit un effet baissier sur les valorisations immobilières, tant au niveau des cours de bourse qu'au niveau des valeurs de marché des actifs sous-jacents. En outre, l'effet combiné de niveaux d'inflation et de taux d'intérêt élevés a mis le pouvoir d'achat des ménages sous pression, réduisant ainsi leur consommation et induisant une baisse des recettes et des marges des retailers présents au sein des portefeuilles immobiliers commerciaux. Ce phénomène a notamment généré une tension accrue dans le secteur de l'immobilier alimentaire au sein duquel les marges

avaient déjà été réduites par la forte concurrence qui y règne depuis plusieurs années déjà.

Après plus de 10 années consécutives de taux d'intérêt négatifs suivies de la récente flambée des taux et tenant compte du ralentissement de la croissance économique, le marché s'interroge désormais quant à la poursuite de la politique monétaire qui sera appliquée par la banque centrale européenne et où se situera, à moyen terme, le nouvel équilibre, tant en termes de niveaux d'inflation que de taux d'intérêt.

Ce contexte d'incertitude a également eu pour effet de générer, en deuxième partie d'exercice, un ralentissement tant du marché locatif en immobilier de périphérie, lié au frein mis par certains retailers à leur politique d'expansion, que du marché à l'investissement, acheteurs et vendeurs ayant du mal à se rejoindre sur un nouveau point d'équilibre en termes de valorisation, et le secteur bancaire étant plus regardant à financer des opérations. Il a en outre mis en lumière l'importance, pour toute société immobilière, de préserver un bilan solide et une situation de liquidité saine, dans un environnement où le financement tant en fonds propres qu'en endettement est devenu plus rare et plus onéreux.

• ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE COMMERCIALISATION

Cette année encore, Ascencio a connu une activité locative soutenue, d'une part en attirant de nouveaux locataires et d'autre part en prolongeant les contrats d'occupation avec des locataires existants. Au total, 62 locations ont été conclues (10 nouveaux baux signés et 52 baux renouvelés), représentant près de 75.000 m²,

soit environ 17 % de la surface du portefeuille immobilier et 16 % des loyers du portefeuille, à des niveaux en moyenne supérieurs de 8,5 % par rapport à la valeur locative estimée et en moyenne inférieurs de 1,5 % par rapport aux précédents loyers des surfaces concernées.

Cette activité locative a notamment été concrétisée par les transactions suivantes :

• EN BELGIQUE :

- le renouvellement de la totalité des 18 baux arrivant à échéance en 2024 avec l'enseigne alimentaire Intermarché, aux conditions financières en vigueur, représentant des revenus annuels totaux de 3,6 millions EUR, soit 6,9 % des revenus locatifs de la Société. Ces 18 renouvellements permettent de sécuriser l'occupation d'Intermarché au sein du portefeuille d'Ascencio et d'asseoir à long terme la relation avec un locataire retailer alimentaire de renommée internationale et en pleine expansion ;
- à Genval : 2 nouveaux baux (Tenshi et Afflelou) et 14 renouvellements signés ;
- à Hannut : 2 nouveaux baux ont été signés (dont l'un d'eux avec l'enseigne alimentaire Bio Planet) ;
- à Couillet : 3 renouvellements signés.

• EN FRANCE :

- à Saint-Aunès : 1 nouveau bail (Grand Vision) et 5 renouvellements signés ;
- à Bourgoin-Jallieu : 1 nouveau bail (Maxi Bazar) et 1 renouvellement signés.

• EN ESPAGNE :

- à Madrid : 1 nouveau bail signé (Tansley) ;
- à Valence : 1 nouveau bail signé (JumpYard).

L'accueil d'un nouveau locataire à Valence permet de porter à nouveau le taux d'occupation du portefeuille espagnol à 100 %, après le vide qui avait été laissé par son précédent locataire depuis 2021. À Madrid, l'enseigne Worten ayant annoncé la cessation de ses activités espagnoles depuis plusieurs années, Ascencio a proactivement procédé au remplacement de ce locataire et ainsi stabilisé la situation locative de cet actif.

Ascencio a en outre conclu 14 baux de courte durée, principalement pour garder une flexibilité d'occupation dans des immeubles concernés à court terme par des projets de rénovation ou de redéveloppement. C'est notamment le cas en Belgique à Uccle où 10 baux de

courte durée ont été signés pour permettre la réalisation prochaine d'une rénovation importante du site ainsi qu'à Couillet, dans la perspective du redéveloppement de quelques cellules.

Cette belle performance locative illustre l'attractivité des sites d'Ascencio, bénéficiant de localisations stratégiques, et cadre avec sa volonté d'établir des relations à long terme avec ses locataires. Elle témoigne également de la qualité de l'équipe commerciale d'Ascencio.

L'ensemble de ces opérations a permis de consolider encore davantage le taux d'occupation EPRA du portefeuille immobilier de la Société ; celui-ci s'établissant à 97,9 % au 30/09/2023, par rapport à 96,5 % au terme de l'exercice précédent. Au 30/09/2023, la durée moyenne résiduelle des contrats d'occupation du portefeuille d'Ascencio s'établit jusqu'à leurs termes ("WALT") à 7,0 années et jusqu'à leurs premières échéances ("WALB") à 2,7 années.

INVESTISSEMENTS

La Société n'a pas réalisé de nouvelle acquisition au cours de l'exercice écoulé mais a investi pour 2,1 millions EUR de travaux au sein de son portefeuille immobilier, correspondant principalement

- à la finalisation des travaux d'extension de son supermarché Intermarché d'Ottignies (Belgique) ;
- à la rénovation des toitures de 3 surfaces commerciales au sein de son retail park "Orchidée Plaza" à Hannut (Belgique) dans la continuité d'un programme de redéveloppement et de recommercialisation du site entrepris depuis quelques années ;
- à la rénovation de la toiture de son supermarché Casino à Aix-en-Provence (France).

VALORISATIONS IMMOBILIÈRES

Tenant compte de l'ensemble de ces opérations et hors investissements, la valeur du portefeuille consolidé d'Ascencio est restée stable (- 0,2 million EUR/-0,02 %), par rapport à la forte hausse de 23,8 millions EUR au cours de l'exercice précédent. Cette stabilité est d'autant plus remarquable qu'elle intervient alors que les taux d'intérêt ont connu une hausse sans précédent depuis plus d'un an. Contrairement à d'autres segments de

l'immobilier, l'immobilier commercial de périphérie a démontré sa résilience en période de crise et a même constitué une alternative intéressante pour des investisseurs à la recherche de rendement. Ce segment de l'immobilier a en effet toujours évolué à des niveaux de rendements plus élevés, rendant ainsi ses valeurs moins sensibles à l'évolution des taux d'intérêt.

Quelques ajustements de taux ont toutefois été appliqués ponctuellement par les experts sur certains actifs, dont l'impact négatif a cependant, dans l'ensemble, été compensé par l'augmentation des loyers de marché constatée sur la même période.

Les valorisations du portefeuille immobilier d'Ascencio au terme des deux derniers exercices s'établissent comme suit :

Immeubles de placement	30/09/2023				30/09/2022		
	% Juste Valeur totale	Juste Valeur (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA	Rendement brut	Juste Valeur (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA	Rendement brut
Belgique	54 %	404.493	96,9 %	7,23 %	393.826	96,1 %	6,95 %
France	42 %	305.863	99,0 %	6,38 %	313.936	98,3 %	5,92 %
Espagne	4 %	30.500	100,0 %	6,49 %	30.850	83,5 %	5,16 %
TOTAL IMMEUBLES DISPONIBLES À LA LOCATION	100 %	740.856	97,9 %	6,84 %	738.612	96,5 %	6,43 %
Projets de développement		0			320		
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT		740.856			738.933		

DURABILITÉ

Conformément à sa politique de durabilité décrite dans son Rapport Annuel 2022 et s'appuyant sur l'expérience de son équipe Operations & ESG renforcée, Ascencio a entrepris le déploiement de sa stratégie ESG tant au niveau corporate qu'au sein de son portefeuille immobilier.

Les principales initiatives et réalisations intervenues au cours de l'exercice sont, notamment :

Au niveau environnemental :

1. Ascencio a conclu un partenariat avec la société Powerdot. Celle-ci s'engage à investir dans l'installation de 260 points de charge rapide pour véhicules électriques sur les parkings de ses actifs français. Ces installations renforceront encore l'attractivité des sites

en y constituant des nœuds de passage en termes d'électromobilité et en offrant ainsi un service complémentaire aux consommateurs et communautés locales. La Société travaille en parallèle sur un projet d'installation de bornes pour son portefeuille belge sur base d'un modèle de collaboration similaire.

2. Ascencio s'est fixée l'objectif d'obtenir un label BREEAM *in use*, à minima "very good", pour ses 6 plus importants retail parks à l'horizon 2026. Au cours de l'exercice écoulé, les retail parks de Genval et Couillet en Belgique ainsi que Caen en France ont fait l'objet d'une première évaluation et des programmes d'investissement ont été identifiés en vue d'atteindre la certification requise. Ces travaux débiteront dans le courant de 2024.

3. La Société a poursuivi le processus de collecte des données de consommation de ses locataires au sein des portefeuilles belge et français. À ce jour, 92 % des données ont été obtenues pour le portefeuille français, tandis que les données du portefeuille belge sont en cours de collecte.

4. La Société a élaboré une annexe verte au bail dont tout nouveau bail ou renouvellement de bail est assorti dans laquelle les locataires s'engagent notamment à communiquer leurs données de consommation.

Au niveau social :

1. Dans le cadre du programme de développement HR, Ascencio a mis en place une Academy, un plan de compagnonnage et des formations adaptées à ses collaborateurs.

2. La transition de la flotte de véhicules de société vers l'électromobilité est en cours, 50% du parc étant désormais hybride ou électrique.

3. Ascencio finalise un programme de réaménagement de ses bureaux en vue de dynamiser la collaboration et la communication interne.

4. La promotion du sport et de la lutte contre la faim ont fait l'objet de diverses initiatives au cours de l'exercice.

Au niveau de la gouvernance d'entreprise :

1. Le comité exécutif d'Ascencio a été complété par l'arrivée de Bernard Sergeant en tant que directeur Operations & ESG.

2. Ascencio a obtenu le label « gold » dans le cadre de son reporting EPRA sBRP (sustainability best practice recommendations).

3. Ascencio a démarré un projet de digitalisation de la Société visant à améliorer l'efficacité de ses process internes et le suivi des indicateurs de performance de son portefeuille immobilier.



• RÉSULTATS ANNUELS CONSOLIDÉS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
REVENUS LOCATIFS	51.322	47.849
Charges relatives à la location	-223	684
Récupération de charges immobilières	956	681
Charges locatives et taxes non récupérées	-312	-108
Autres recettes et dépenses relatives à la location	-26	-239
RÉSULTAT IMMOBILIER	51.716	48.867
Charges immobilières	-4.633	-4.004
Frais généraux	-4.657	-4.481
Autres recettes et frais d'exploitation	1	-1
RÉSULTAT D'EXPLOITATION AVANT RÉSULTAT SUR PORTEFEUILLE	42.427	40.381
<i>Marge opérationnelle*</i>	82,7%	84,4%
Revenus financiers	765	134
Charges d'intérêts nettes	-6.157	-5.710
Autres charges financières	-685	-554
Impôts	-342	-477
EPRA EARNINGS	36.009	33.773
Résultat sur vente d'immeubles de placement	0	-159
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	-745	23.800
Résultat sur le portefeuille	-745	23.641
Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers	-1.543	38.135
Impôts différés	85	-4.896
RÉSULTAT NET	33.806	90.653
EPRA EARNINGS PAR ACTION (EUR)	5,46	5,12
RÉSULTAT NET PAR ACTION (EUR)	5,13	13,74
NOMBRE TOTAL D' ACTIONS EXISTANTES	6.595.985	6.595.985

Les **revenus locatifs** s'établissent à 51,3 millions EUR, en hausse de 7,3 % par rapport à la période comparable de l'exercice précédent (like-for-like équivalent à 7,3 %). Ils se répartissent, par pays, de la manière suivante :

REVENUS LOCATIFS (000 EUR)	30/09/2023		30/09/2022		Δ
Belgique	28.638	56 %	26.152	55 %	9,5 %
France	20.608	40 %	19.781	41 %	4,2 %
Espagne	2.076	4 %	1.917	4 %	8,3 %
TOTAL	51.322	100 %	47.849	100 %	7,3 %

* Indicateur Alternatif de Performance (IAP). Voir lexique à la fin du rapport financier.

La croissance des revenus, constatée dans les trois pays, résulte de l'effet combiné de l'inflation importante qui s'est reflétée dans l'indexation des loyers et de la bonne gestion locative des immeubles qui a permis d'augmenter le taux d'occupation. Les différences de coefficient d'évolution des revenus entre les trois pays sont principalement expliquées par les écarts de niveaux d'indexation qui y ont été constatés. L'Espagne connaît en outre une évolution significative de sa situation locative avec l'arrivée d'un nouveau locataire dans la surface vacante de Valence et le remplacement d'un locataire au sein de l'immeuble de Madrid, générant la perception d'une indemnité de départ anticipé.

Les **charges relatives à la location** redeviennent positives à 0,2 million EUR et concernent des réductions de valeur prises sur créances commerciales douteuses, alors qu'elles avaient été négatives l'exercice précédent (-0,7 million EUR) du fait de la reprise de provisions liées à la pandémie Covid afin d'anticiper de potentielles réductions de loyer finalement non octroyées.

Ces différents éléments, auxquels s'ajoutent les récupérations de charges immobilières ainsi que les charges locatives et taxes non récupérées, permettent au **résultat immobilier** d'atteindre 51,7 millions EUR au 30/09/2023, en hausse de 5,8% par rapport aux 48,9 millions EUR de l'exercice précédent.

Les **charges immobilières** augmentent de 15,7% (4,6 millions EUR vs 4,0 millions EUR), en raison principalement d'un renforcement de l'équipe de gestion immobilière d'Ascencio et d'une hausse des interventions techniques réalisées au sein du portefeuille d'immeubles.

Les **frais généraux** augmentent de 3,9% (4,7 millions EUR vs 4,5 millions EUR). Cette hausse limitée illustre l'efficacité de la politique de contrôle des coûts appliquée par la Société, dans un environnement pourtant marqué par une inflation importante.

Après déduction des charges immobilières et des frais généraux, le **résultat d'exploitation avant résultat sur portefeuille** s'établit à 42,4 millions EUR, en hausse de 5,1% par rapport aux 40,4 millions EUR de l'exercice écoulé, permettant de dégager une marge opérationnelle de 82,7% (vs 84,4%).

Le **résultat financier** connaît quant à lui une remarquable stabilité (+0,9%) liée principalement à la compensation de l'augmentation des charges d'intérêts sur les financements (-4,2 millions EUR / +74%) et des commissions de réservation sur financements (-0,1 million EUR) par l'apparition de revenus financiers générés par les instruments de couverture détenus par la Société (+3,8 millions EUR) et par la réalisation d'une plus-value sur la liquidation d'instruments de couverture (+0,8 million EUR vs +0,1 million EUR).

Tenant compte de ces évolutions et d'une baisse des charges fiscales, l'**EPRA Earnings** s'établit à 36,0 millions EUR au 30/09/2023, en hausse de 6,6% par rapport aux 33,8 millions EUR générés l'exercice précédent. Par action, l'EPRA Earnings passe donc à 5,46 EUR, par rapport à 5,12 EUR.

Au niveau de la **réévaluation du portefeuille immobilier**, celui-ci a connu une parfaite stabilité, sa réévaluation hors investissements s'établissant à -0,2 million EUR (-0,02%), par rapport à une hausse de +23,8 millions EUR (+3,3%) constatée durant l'exercice 2021/2022. Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt d'une rapidité et d'une amplitude sans précédent, une stabilité de la valeur du portefeuille immobilier apparaît comme étant une bonne performance illustrant le caractère particulièrement résilient et défensif du portefeuille immobilier d'Ascencio. En outre, cette rubrique intègre une réévaluation négative des dettes financières comptabilisées selon IFRS 16 pour un montant négatif de 0,6 million EUR.

En ce qui concerne la **réévaluation des instruments de couverture**, celle-ci s'établit à -1,5 million EUR au 30/09/2023 (vs + 38,1 millions EUR pour l'exercice précédent durant lequel la plus grande partie de la hausse des taux d'intérêt long terme avait été constatée).

Enfin, le **résultat net** s'établit à 33,8 millions EUR au 30/09/2023, par rapport à 90,7 millions EUR un an auparavant, à savoir respectivement 5,13 et 13,74 EUR par action. Cette baisse significative (-62,7%) est exclusivement liée aux écarts de réévaluations illustrés ci-dessus.

• BILAN CONSOLIDÉ

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
ACTIFS	786.469	783.312
Immobilisations incorporelles	236	24
Immeubles de placement	740.856	738.933
Autres immobilisations corporelles	49	35
Autres actifs non courants	30.670	31.514
Actifs financiers courants	867	885
Créances commerciales	5.556	4.956
Trésorerie	5.423	4.356
Autres actifs courants	2.811	2.611
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	786.469	783.312
Capitaux propres	444.763	437.011
Dettes financières non courantes	262.670	268.677
Autres passifs financiers non courants	2.806	2.476
Passifs d'impôts différés	6.085	6.170
Dettes financières courantes	57.829	58.038
Autres passifs courants	12.316	10.939
IFRS NAV (EUR/action)	67,43	66,25
EPRA NTA (EUR/action)	63,59	62,35
Ratio d'endettement (selon Arrêté Royal)	44,0%	44,9%
EPRA LTV	43,4%	44,4%

ACTIF

L'actif du bilan de la Société est constitué à 94 % du portefeuille d'**immeubles de placement**, dont la juste valeur totale (investissements et projets de développement compris) s'élève au 30/09/2023 à 740,9 millions EUR, contre 738,9 millions EUR au 30/09/2022. Il est à noter que ce portefeuille intègre également, conformément

à la norme IFRS 16, les droits d'usage détenus sous forme d'emphytéoses par la Société, pour une valeur réévaluée de 4,4 millions EUR.

Cette valeur de portefeuille se répartit par pays dans lesquels la Société est active de la manière suivante :

Immeubles de placement	% Juste Valeur totale	Juste Valeur (000 EUR) 30/09/2023	Juste Valeur (000 EUR) 30/09/2022	Δ Juste valeur 2022/2023
Belgique	54 %	404.493	393.826	+2,1 %
France	42 %	305.863	313.936	-2,7 %
Espagne	4 %	30.500	30.850	-1,1 %
TOTAL IMMEUBLES DISPONIBLES A LA LOCATION	100%	740.856	738.612	-0,02 %
Projets de développement		0	320	
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT		740.856	738.933	-0,02 %

En Belgique, la valeur du portefeuille évolue positivement tant au niveau de la réévaluation (+8,2 millions EUR) que par la réalisation d'investissements pour un montant d'1,8 million EUR; ces derniers étant principalement relatifs à la finalisation de l'extension du supermarché d'Ottignies et à des travaux liés à la commercialisation du retail park "Orchidée Plaza" à Hannut.

En France, le portefeuille connaît une réévaluation négative de -8,4 millions EUR, tandis que 0,3 million EUR d'investissements ont été dépensés principalement pour la rénovation de la toiture du supermarché Casino d'Aix-en-Provence.

En Espagne enfin, la réévaluation du portefeuille s'établit à -0,4 million EUR et aucun investissement n'a été réalisé au cours de l'exercice écoulé.

Par ailleurs, aucune nouvelle acquisition ou cession n'a été réalisée au sein du portefeuille d'immeubles de placement.

Les **autres actifs non courants** reprennent principalement les instruments de couverture arrivant à échéance à plus d'un an et bénéficiant de valorisations positives, celles-ci atteignant 30,3 millions EUR au 30/09/2023, contre 31,0 millions EUR un an plus tôt.

Les **actifs financiers courants** reprennent exclusivement les justes valeurs positives des instruments de couverture dont les échéances interviennent au cours du prochain exercice.

Le solde des **créances commerciales** s'établit à 5,6 millions EUR au 30/09/2023 (vs 5,0 millions EUR). Dans un contexte d'inflation élevée ayant pour effet de mettre sous pression la rentabilité des entreprises, Ascencio a attaché une importance toute particulière au suivi de ses créances clients. Au cours de l'exercice écoulé, il n'a pas été constaté d'augmentation significative des créances impayées qui auraient nécessité la comptabilisation de provisions importantes.

Le solde de la rubrique de **trésorerie** augmente légèrement du fait de l'anticipation d'une échéance de trésorerie intervenant le lendemain de la date de clôture de l'exercice, tandis que la rubrique des **autres actifs courants** est restée relativement stable et n'appelle pas de commentaires spécifiques.

• CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

Au 30/09/2023, le total des **capitaux propres** s'établit à 444,8 millions EUR, en hausse de 1,8 % par rapport aux 437,0 millions EUR enregistrés au 30/09/2022. Cette hausse provient de la réalisation d'un montant de résultat net (+33,8 millions EUR), supérieur à celui du dividende distribué en février 2023 (26,1 millions EUR). Sur cette base, la valeur intrinsèque IFRS par action s'établit à 67,43 EUR (vs 66,25 EUR au 30/09/2022), tandis que l'EPRA NTA par action s'élève à 63,59 EUR (vs 62,35 EUR).

Au niveau du passif, les **dettes financières** (non courantes et courantes) s'élèvent à 320,5 millions EUR, en baisse par rapport à 326,7 millions EUR au 30/09/2022. Outre les lignes de financement effectivement utilisées pour un montant de 316,4 millions EUR, comprenant l'encours de crédits bancaires mais aussi de dettes institutionnelles émises (billets de trésoreries, medium term notes et emprunts obligataires), les dettes financières comprennent des dettes de location-financement comptabilisées selon IFRS 16 de 4,4 millions EUR et des commissions de structuration de financements de -0,3 million EUR.

Le solde de la rubrique des **autres passifs financiers non courants** a augmenté, passant de 2,5 millions EUR à 2,8 millions EUR. Cette rubrique comprend principalement les garanties locatives perçues de la part des locataires, notamment en Espagne avec l'arrivée du nouveau locataire à Valence.

La rubrique des **passifs d'impôts différés** a été très légèrement réévaluée (+0,01 million EUR); la base de calcul de la latence fiscale (différence entre la juste valeur des actifs français et leur valeur nette comptable) étant restée relativement stable.

Le **ratio d'endettement** consolidé s'élève à 44,0% au 30/09/2023 (EPRA LTV: 43,4%), en baisse par rapport au 44,9% au 30/09/2022 (EPRA LTV: 44,4%). La Société bénéficie ainsi d'une structure bilantaire solide lui permettant de financer ses opérations et de disposer d'une marge de manœuvre pour réaliser de nouveaux investissements sans devoir envisager, à court terme, de faire appel au marché des capitaux.

• DONNÉES CONSOLIDÉES PAR ACTION

	30/09/2023	30/09/2022
RÉSULTATS PAR ACTION (EUR)		
EPRA Earnings	5,46	5,12
Résultat net par action	5,13	13,74
Valeur d'Actif Net (VAN) IFRS (000 EUR)	444.763	437.011
VAN IFRS par action (EUR)	67,43	66,25
Retraitements:		
Impôts différés (000 EUR)	6.085	6.170
Juste valeur des instruments financiers (000 EUR)	-31.149	-31.928
Immobilisations incorporelles selon le bilan IFRS	-236	0
EPRA NTA (000 EUR)	419.463	411.254
Nombre d'actions	6.595.985	6.595.985
EPRA NTA par action (EUR)	63,59	62,35

• PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT

Compte tenu des résultats de l'exercice 2022/2023, le conseil d'administration d'Ascencio Management SA, administrateur statutaire unique d'Ascencio SA, proposera à l'assemblée générale ordinaire du 31 janvier 2024 d'approuver les comptes annuels statutaires au 30/09/2023 (dont un résumé est fourni dans la section "Comptes annuels statutaires abrégés" du présent rapport annuel) et la distribution d'un dividende brut de 4,15 EUR par action (2,905 EUR net par action), soit une hausse de 5,1% par rapport à l'exercice précédent. L'octroi de ce dividende représente un ratio de distribution de 78,0% du produit net généré au cours de l'exercice, le solde étant affecté aux réserves de la Société pour préserver la solidité de son bilan.



Après approbation, la mise en paiement de ce dividende sera réalisée conformément au calendrier financier repris à la page 166 du présent rapport annuel.

Sur base de cette proposition, le résultat net statutaire serait affecté comme présenté dans le tableau ci-après :

PROPOSITION D'AFFECTATION (000 EUR)		30/09/2023	30/09/2022
A	RÉSULTAT NET	33.806	90.653
B	TRANSFERTS AUX / DES RÉSERVES	6.432	64.599
1.	Transfert à/de la réserve du solde (positif ou négatif) des variations de juste valeur des biens immobiliers (-/+)	-745	23.800
6.	Transfert de la 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 (+)	-1.543	38.135
10.	Transfert aux/des autres réserves	8.720	2.665
C	RÉMUNÉRATION DU CAPITAL PRÉVUE À L'ARTICLE 13, §1^{ER}, AL. 1^{ER}*	24.055	18.954
D	RÉMUNÉRATION DU CAPITAL - AUTRE QUE C	3.319	7.100

* Selon l'Arrêté Royal du 13 juillet 2014, modifié par l'Arrêté Royal du 23 avril 2018, relatif aux SIR.

La Société entend ainsi maintenir une politique de distribution de dividende cohérente par rapport à son résultat EPRA.

	30/09/2023	30/09/2022
Résultat EPRA consolidé par action (EUR)	5,46	5,12
Dividende brut ¹ par action (EUR)	4,15	3,95

¹ Pour 2022/2023, il s'agit du dividende proposé à l'assemblée générale qui se tiendra le 31 janvier 2024.

Le dividende proposé respecte le prescrit de l'article 13, § 1^{er}, alinéa 1 de l'Arrêté Royal du 13 juillet 2014 relatif aux SIR :

OBLIGATION DE DISTRIBUTION (AR DU 13/07/2014, MODIFIÉ PAR AR DU 23/04/2018, RELATIF AUX SIR)	30/09/2023 (000 EUR)	30/09/2022 (000 EUR)
RÉSULTAT NET STATUTAIRE	33.806	90.653
(+) Amortissements	23	35
(+) Réductions de valeur	-169	114
(+/-) Autres éléments non monétaires (Variation de valeur sur participations financières)	-1.732	-8.607
(+/-) Autres éléments non monétaires (Variation de valeur sur instruments financiers)	1.543	-38.135
(+/-) Autres éléments non monétaires (variation de valeur des dettes d'impôts différés)	-383	3.932
(+/-) Résultat sur vente de biens immobiliers	0	159
(+/-) Résultat sur vente d'actifs et passifs financiers	-765	0
(+/-) Variation de la juste valeur des biens immobiliers	2.775	-14.229
= RÉSULTAT CORRIGÉ (A)	35.098	33.923
(+/-) Plus-values et moins-values réalisées ^(*) sur biens immobiliers durant l'exercice	0	0
(-) 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	0	0
(+) 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 EXONÉRÉS DE L'OBLIGATION DE DISTRIBUTION (B)	0	0
TOTAL ((A + B) x 80 %)	28.078	27.138
(-) DIMINUTION DE L'ENDETTEMENT	-4.023	-8.184
OBLIGATION DE DISTRIBUTION	24.055	18.954
MONTANT DISTRIBUÉ	27.373	26.054
PAY-OUT RATIO (**)	78,0%	76,8%

(*) Par rapport à la valeur d'acquisition, augmentée des frais de rénovation immobilisés.

(**) Montant distribué par rapport au résultat corrigé.

Le tableau ci-après présente les capitaux propres non distribuables selon l'article 7:212 du Code des Sociétés et Associations:

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Capital libéré ou, s'il est supérieur, capital appelé (+)	38.659	38.659
Primes d'émission indisponibles en vertu des statuts (+)	253.353	253.353
Réserve du solde positif des variations de juste valeur des biens immobiliers (+)	62.951	63.696
Réserve des frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement (-)	-9.923	-9.923
Réserve du solde des variations de juste valeur des instruments de couverture auxquels la comptabilité de couverture telle que définie en IFRS n'est pas appliquée (+/-)	22.837	29.697
Fonds propres non distribuables selon l'article 7:212 du Code des Sociétés et des Associations	367.878	375.482
Fonds propres statutaires après distribution	417.224	410.792
Marge restante après distribution	49.346	35.310

• ÉVÉNEMENTS SURVENUS APRÈS CLÔTURE DE L'EXERCICE

Ascencio a acquis, en date du 14/11/2023, 100% des parts de la société Holdtub SA, détentrice de 3 cellules commerciales récemment redéveloppées et entièrement louées dans le retail park "Bellefleur" à Couillet (Charleroi - Belgique), pour une surface totale de près de 3.000 m².

Cet investissement, financé intégralement par endettement, est réalisé sur base d'une valorisation de l'actif de 7,0 millions EUR, en ligne avec la valeur de marché déterminée par l'expert.

Cette opération cadre parfaitement avec la stratégie d'Ascencio d'investir dans des retail parks bénéficiant des qualités intrinsèques requises, tant en termes de localisation que d'attractivité commerciale et de performances historiques.

• FINANCEMENTS & COUVERTURES DE TAUX

Dans ce contexte macro-économique de grande volatilité des taux d'intérêt et de baisse de disponibilité des sources de financement, la gestion de la position de liquidité est restée au centre des priorités d'Ascencio.

La Société a en effet poursuivi la gestion de la durée de son portefeuille de dettes, en anticipant le refinancement des lignes de crédit arrivant à échéance à un horizon de 12 mois. Cette gestion proactive a permis de maintenir à tout moment des disponibilités sur ses lignes de crédit, sécurisées pour un montant d'environ 85 millions EUR assurant ainsi la liquidité de la Société. Etant donné la faible profondeur de marché et les conditions peu attractives constatées sur les marchés obligataires, Ascencio a concentré ses efforts sur des refinancements par des lignes de crédit bancaire, tant en entretenant ses relations d'affaires avec ses partenaires bancaires existants qu'en développant des relations avec de nouvelles institutions.

En substance, Ascencio a conclu, auprès de 4 institutions financières (Belfius Banque, BNP Paribas Fortis, Caisse d'Épargne Hauts de France et CBC Banque), 7 nouvelles lignes de crédit de type "revolving", de durées fermes fixées entre 4 et 8 ans, pour un montant nominal total de 80 millions EUR, à des conditions financières globalement en ligne par rapport aux précédents refinancements.



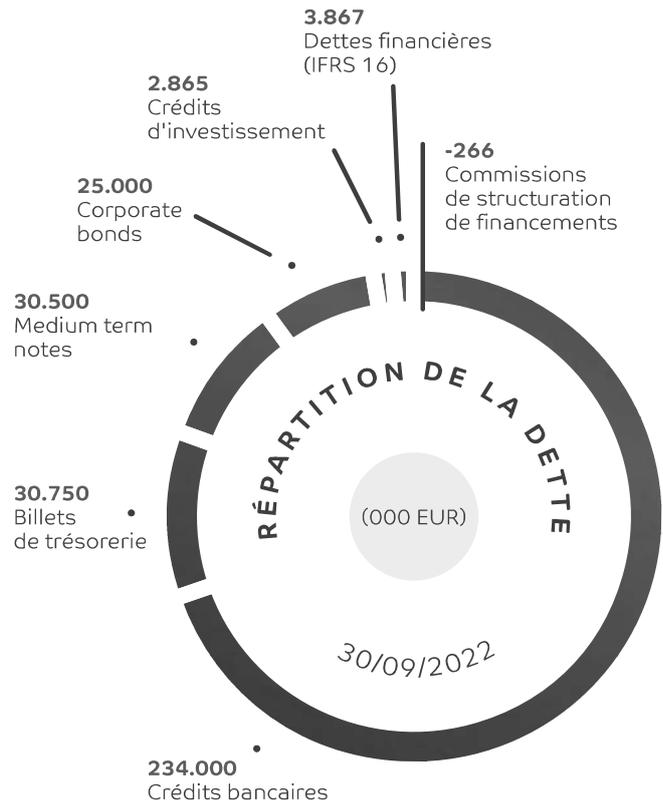
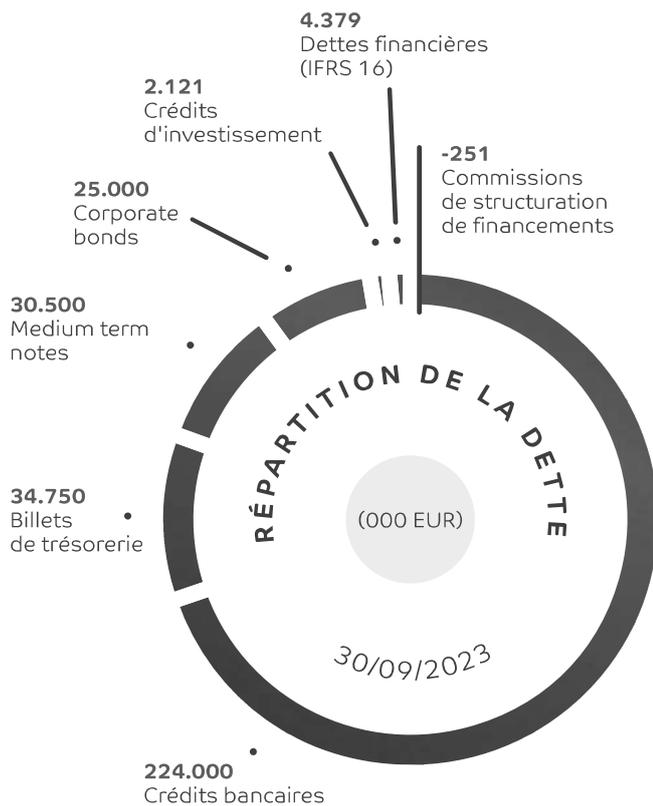
Ces nouvelles lignes permettent à la Société d'augmenter la durée résiduelle moyenne de son endettement à 3,4 ans (par rapport au 3,3 ans au 30/09/2022) et de bénéficier au 30/09/2023 de lignes de crédit non utilisées pour un montant total de 119 millions EUR ; dont 57 millions EUR restent disponibles après la prise en compte du back-up à 100% des émissions de billets de trésorerie et du financement prochain du dividende de l'exercice.

Dans un contexte de marchés financiers sous pression, caractérisé par un assèchement du financement institutionnel immobilier et par une sélectivité accrue des institutions bancaires quant à l'octroi de crédit, Ascencio démontre, par la conclusion de ces nouvelles lignes à des conditions de marché, sa capacité à assurer de manière pérenne son refinancement.

À la clôture de l'exercice, l'endettement financier de la Société se répartit de la manière suivante :

(000 EUR)	30/09/2023		30/09/2022	
	non courant	courant	non courant	courant
Crédits bancaires	221.249	2.500	207.234	26.500
Commercial paper	0	34.750	0	30.750
Medium Term Notes	10.500	20.000	30.500	0
Institutional bonds	25.000	0	25.000	0
Crédits d'investissements	1.542	579	2.121	743
Dettes financières (hors IFRS 16)	258.291	57.829	264.855	57.993
Dettes financières IFRS 16	4.379	0	3.822	45
Dettes financières (IFRS 16 inclus)	262.670	57.829	268.677	58.038
Dettes financières totales	320.499		326.716	

Afin de limiter la volatilité de ses charges financières, Ascencio dispose d'un portefeuille d'instruments de couverture de type IRS et le gère de manière à se conformer à sa **politique de couverture**, à savoir le maintien d'un niveau de couverture d'au minimum 75 % de sa dette prévisionnelle sur une durée minimale de 5 ans.



Pour atteindre cet objectif stratégique à moyen terme tout en renforçant son ratio de couverture à court terme, Ascencio a réalisé plusieurs opérations, à savoir :

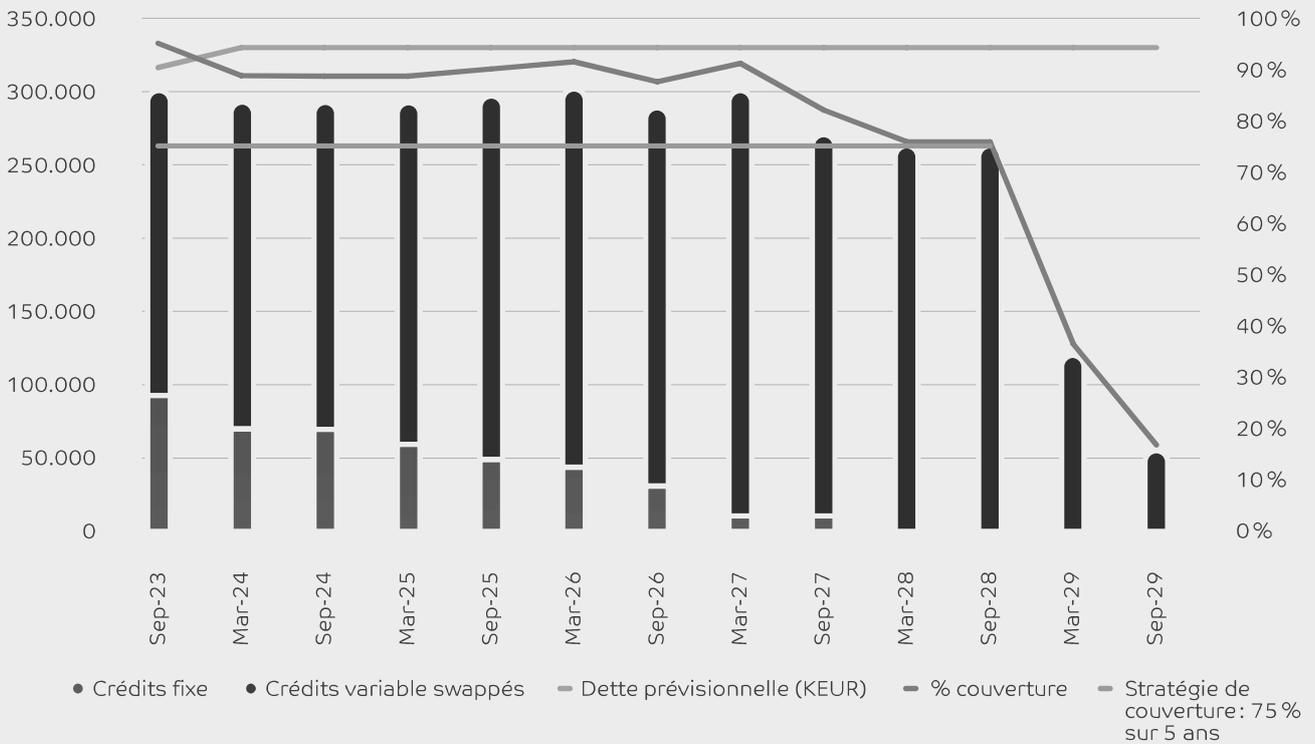
- l'acquisition de 4 contrats d'échange de taux ("IRS"), d'un montant notionnel total de 40 millions EUR, dont la moitié porte sur la période de couverture du 30/06/2023 au 31/12/2029 et l'autre moitié sur la période du 31/12/2026 au 31/12/2028 ;
- la liquidation de 4 IRS de son portefeuille existant, d'un montant notionnel total de 45 millions EUR et portant sur des périodes de couverture entre mars 2025 et juin 2030, et le réinvestissement de la soult

de liquidation dans l'acquisition de 3 nouveaux IRS actifs sur les mêmes périodes comportant des montants notionnels variables.

Forte de ces opérations, la Société dispose au 30/09/2023 d'un ratio de couverture de 95,0% et atteint son objectif de couverture énoncé ci-dessus jusqu'en décembre 2028.



STRUCTURE DE COUVERTURE



Tenant compte de ces opérations de refinancement et de renforcement du portefeuille d'instruments de couverture, le coût moyen de financement de la Société s'établit à 2,02 % au 30/09/2023 (vs 1,80 % au 30/09/2022), pour un endettement moyen de 326,3 millions EUR.



"Cette augmentation marginale du coût moyen de financement, malgré la hausse significative des taux d'intérêt intervenue depuis 1 an, illustre l'efficacité des politiques de refinancement et de couverture de taux mises en place par Ascencio."

— Cédric Biquet,
Chief Financial Officer

C • DÉCLARATION DE GOUVERNANCE



40	•	Gouvernance d'entreprise	51	•	Les comités
42	•	Structure de gestion de la Société	55	•	Politique de diversité
43	•	Structure de l'actionariat	57	•	Politique de rémunération
44	•	L'administrateur statutaire unique et son organe : le conseil d'administration	65	•	Rapport de rémunération sur l'exercice 2022 - 2023
			69	•	Règlement des conflits d'intérêts
			71	•	Contrôle interne

• GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Ascencio applique le Code belge de gouvernance d'entreprise 2020 ("Code 2020"), en tenant compte des spécificités de la législation SIR. Le Code 2020 est disponible sur le site internet www.corporategovernancecommittee.be.

Le Code 2020 suit le principe *comply or explain* (appliquer ou expliquer), ce qui signifie que toute dérogation aux recommandations doit être justifiée. À la date du présent rapport financier annuel, Ascencio respecte les dispositions du Code 2020, à l'exception de certains principes expliqués dans le rapport de rémunération (voir ci-après).

La réflexion d'Ascencio sur sa gouvernance est en constante évolution et la Société tient à formuler une évaluation ponctuelle sur le sujet. Les règles de gouvernance d'Ascencio tiennent compte de la spécificité de l'organisation des SIR, de la forme juridique choisie

par Ascencio, des liens étroits qu'elle entend entretenir avec ses actionnaires de référence et de sa taille, tout en préservant son autonomie.

La charte de gouvernance d'entreprise décrit les aspects principaux de la gouvernance d'entreprise d'Ascencio SA et de son administrateur statutaire unique, Ascencio Management SA. Elle peut être consultée sur le site internet de la Société (www.ascencio.be).

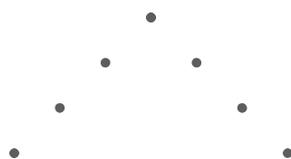
La charte est complétée par les documents suivants qui en font partie intégrante :

- le règlement d'ordre intérieur du comité d'audit;
- le règlement d'ordre intérieur du comité de nomination et de rémunération;
- le règlement d'ordre intérieur du comité d'investissement;
- la politique de rémunération.

Ascencio Management SA



Ascencio SA (Belgique - Statut SIR)



Ascencio SA succursale (France - Statut SIIC)

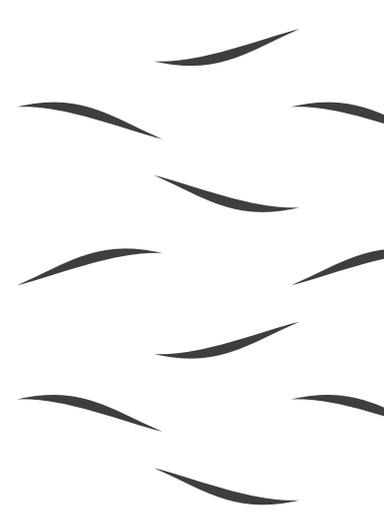
Ascencio Iberia SAU (Espagne - Statut SOCIMI)



- SCI Saint Aunès Retail Parc
- SCI Echirolles Grugliasco
- SCI du Mas des Abeilles
- SCI Kevin
- SCI Harfleur 2005
- SCI Clermont Saint Jean
- SCI de la Cote
- SCI ZTF Essey les Nancy
- SCI La Pierre de l'Isle
- SCI Candice Brives
- SCI Cannet Jourdan
- SCI du Rond Point
- SCI Seynod Barral
- SCI Les Halles de Lozanne
- SCI Les Halles de Crèches
- SCI Les Portes du Sud
- SCI Viriat la Neuve
- SCI GFDI 37 Guyancourt
- SCI GFDI 62 La Teste de Buch



Filiales de la succursale française



• STRUCTURE DE GESTION DE LA SOCIÉTÉ

Ascencio SA est constituée sous la forme d'une société anonyme dont l'administrateur statutaire unique est la société anonyme Ascencio Management. Ascencio a opté pour une structure de gouvernance moniste ou *one-tier*, telle que prévue aux articles 7:85 et suivants du Code des Sociétés et des Associations.

La structure de gouvernance d'entreprise d'Ascencio comprend :

<p>CONSEIL D'ADMINISTRATION</p> <ul style="list-style-type: none"> • Arrête les orientations stratégiques de la Société • Surveille activement la qualité de la gestion et sa conformité à la stratégie • Examine la qualité de l'information donnée aux investisseurs et au public • Détermine la gouvernance d'entreprise • Arrête les orientations ESG et supervise leur mise en œuvre 	<p>DIRIGEANTS EFFECTIFS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sous la surveillance du conseil d'administration, veillent au respect de la structure de gestion, du contrôle interne, de l'audit interne, de la compliance et de la gestion des risques. 	<p>COMPLIANCE OFFICER</p> <ul style="list-style-type: none"> • Veille au respect du code de conduite : conflits d'intérêts, respect des valeurs d'entreprise, abus et manipulations de marché • Veille au respect de toutes les dispositions légales et réglementaires en vigueur
<p>COMITÉ D'AUDIT</p> <ul style="list-style-type: none"> • Assiste le conseil d'administration quant : • au processus d'élaboration de l'information financière, non financière et de durabilité • à l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques • à l'audit interne et à son efficacité • au contrôle légal des comptes annuels et consolidés • aux aspects Environnementaux Sociaux et de Gouvernance 	<p>COMITÉ DE NOMINATION ET DE RÉMUNÉRATION</p> <ul style="list-style-type: none"> • Assiste le conseil d'administration : • dans toute question relative à la composition du conseil d'administration et de ses comités • dans la sélection, l'évaluation et la désignation des membres du conseil d'administration • relativement à la politique de rémunération des membres du conseil d'administration et du comité exécutif 	<p>COMITÉ EXÉCUTIF</p> <ul style="list-style-type: none"> • Assure la gestion journalière de l'entreprise, sous la présidence du CEO • Propose au conseil d'administration la stratégie de la société, y compris en matière ESG. L'un des membres du comité exécutif a la responsabilité de l'ESG et, à cet égard, aide le comité exécutif à formuler des recommandations au conseil d'administration. • Exécute la stratégie retenue par le conseil d'administration
<p>AUDITEUR INTERNE</p> <ul style="list-style-type: none"> • Effectue toutes les tâches de vérification selon les directives du comité d'audit • Examine la fiabilité, la cohérence et l'intégrité de l'information et des procédures opérationnelles • Examine les systèmes mis en place pour s'assurer que l'organisation se conforme aux règles, plans, procédures, lois et règlements susceptibles d'avoir un impact significatif sur les opérations 	<p>COMITÉ D'INVESTISSEMENT</p> <ul style="list-style-type: none"> • Donne, après analyse et échange de points de vue, un avis consultatif au conseil d'administration concernant les dossiers d'investissement et de désinvestissement 	

CETTE NOUVELLE FONCTION ESG AU SEIN DU COMITÉ EXÉCUTIF :

- Assure une approche globale des aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance en intégrant ces aspects dans les activités des différents départements
- Favorise le dialogue avec toutes les parties prenantes afin de déterminer où les efforts doivent être poursuivis, et de développer des partenariats à long terme qui augmentent l'impact positif des actions menées
- Évalue et gère les risques et les opportunités liés au changement climatique et propose des mesures concrètes et économiquement raisonnables permettant d'améliorer les performances environnementales de la Société, de son patrimoine et, par extension, des espaces occupés par ses locataires
- S'assure que la Société respecte les prescriptions légales, nationales et internationales, en matière d'environnement
- Suit sur le terrain, en collaboration avec les équipes opérationnelles, la mise en œuvre de la stratégie environnementale du Groupe dans tous les secteurs d'activité



**Les actionnaires
Carl, Eric et John Mestdagh
100 %**



Les actionnaires

**L'administrateur statutaire
unique, Ascencio Management SA**



La SIR Ascencio SA

• STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

Un traitement identique est réservé à tous les actionnaires d'Ascencio SA et la Société respecte leurs droits.

Les actionnaires ont accès à la partie "Investisseurs" du site internet de la Société (www.ascencio.be), où ils disposent de toutes les informations utiles pour agir en connaissance de cause. Ils peuvent également y télécharger les documents nécessaires pour participer au vote lors des assemblées générales de la Société.

Au 30/09/2023, le capital social se monte à 39.575.910 EUR et est représenté par 6.595.985 actions ordinaires entièrement libérées. Chaque action confère une voix à l'assemblée générale. Il n'existe pas d'actions privilégiées.

Conformément aux conditions, délais et modalités stipulés par la loi du 2 mai 2007 sur la publication des participations importantes dans les émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé, chaque personne physique ou morale qui, de manière directe ou indirecte, acquiert ou cède des titres de la Société conférant le droit de vote est tenue d'informer la Société et la FSMA du nombre et du

pourcentage des droits de vote qu'elle détient depuis cette acquisition/cession, lorsque les droits de vote liés en sa possession franchissent à la baisse ou à la hausse le seuil légal de 5%. La Société n'a pas fixé de seuil statutaire inférieur à ce seuil légal.

Les obligations de la Société et les droits des actionnaires en matière d'assemblée générale sont mentionnés in extenso, de la convocation à la participation et au vote, dans la partie "Investisseurs" du site internet d'Ascencio (www.ascencio.be).

L'actionnariat d'Ascencio SA se présente comme suit suivant les déclarations de transparence enregistrées à la date de clôture de l'exercice :

AG Finance SA	5 %	329.572
Carl, Eric et John Mestdagh et sociétés contrôlées	10 %	684.578
Free float	85 %	5.581.835
TOTAL	100 %	6.595.985

• L'ADMINISTRATEUR STATUTAIRE UNIQUE ET SON ORGANE : LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Conformément à ses statuts, en tant qu'administrateur statutaire unique, Ascencio Management SA a le pouvoir, notamment :

- d'accomplir les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet d'Ascencio SA ;
- d'établir, au nom de la Société, les déclarations intermédiaires, le rapport financier semestriel et le rapport financier annuel ainsi que tout prospectus ou document d'offre publique des titres de la Société conformément au cadre légal et réglementaire applicable ;
- de désigner, au nom de la Société, les experts immobiliers conformément à la législation applicable ;
- d'augmenter le capital de la Société par voie du capital autorisé et d'acquérir ou de prendre en gage, au nom de la Société, les titres de celle-ci ;
- d'accomplir toutes les opérations ayant pour objet d'intéresser la Société, par voie de fusion ou autrement, à toute entreprise ayant un objet identique à celui de la Société.

Les décisions de l'assemblée générale de la Société, en ce compris les modifications de statuts, ne sont valablement prises qu'avec l'accord de l'administrateur statutaire unique.

Ascencio Management SA est représentée au sein d'Ascencio SA par un représentant permanent, Vincent H. Querton. Le représentant permanent est chargé, au nom et pour compte de la Société, de mettre en œuvre les décisions prises par le conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique.

MISSION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les attributions de l'administrateur statutaire unique de la Société sont exercées par le conseil d'administration d'Ascencio Management SA ou sous sa responsabilité.

Le conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique a pour mission d'accomplir les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet d'Ascencio SA dont :

- prendre les décisions importantes, notamment en matière de stratégie, d'investissements et de désinvestissements, de qualité et d'occupation des immeubles, de conditions financières, de financement à long terme ; voter le budget de fonctionnement ; statuer sur toute initiative soumise au conseil d'administration ;
- mettre en place les structures et les procédures en faveur du bon fonctionnement et de la confiance des actionnaires, notamment les mécanismes de prévention et de gestion des conflits d'intérêts ainsi que de contrôle interne ;
- arrêter les comptes annuels et établir les comptes semestriels d'Ascencio SA ; établir le rapport de gestion à l'assemblée générale des actionnaires ; approuver les projets de fusion ; statuer sur l'utilisation du capital autorisé et convoquer les assemblées générales ordinaires et extraordinaires des actionnaires ;
- veiller à la rigueur, à l'exactitude et à la transparence des communications aux actionnaires, aux analystes financiers et au public, tels : les prospectus, les rapports annuels et semestriels ainsi que les communiqués de presse ;
- veiller à ce que les actionnaires de référence usent judicieusement de leur position dans le respect des règles de gouvernance d'entreprise.

Dans le cadre des missions décrites ci-dessus, le conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique s'est prononcé au cours de l'exercice écoulé sur différentes questions dont:

- la stratégie de la Société sur ses différents marchés et marchés potentiels;
- la politique de financement et de couverture de la Société;
- le rapport des dirigeants effectifs sur le contrôle interne;
- les dossiers d'investissements et de désinvestissements;
- la convocation d'une assemblée générale extraordinaire en vue d'une modification statutaire portant sur la forme légale de la Société, la modification de l'objet de la Société et les autorisations en matière de capital autorisé, d'achat et de vente d'actions propres;
- les questions ESG.

FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique se réunit au minimum quatre fois par an sur invitation du Président. Des réunions complémentaires sont organisées selon les impératifs de la Société. Au cours de l'exercice écoulé, le conseil d'administration d'Ascencio Management SA s'est réuni à cinq reprises.

Toute décision du conseil d'administration relative à la gestion d'Ascencio Management SA (et tant que celle-ci sera administrateur statutaire unique de la Société) est prise à la majorité simple des administrateurs présents ou représentés, et en cas d'abstention de l'un ou plusieurs d'entre eux, à la majorité des autres administrateurs. En cas de partage, le Président du conseil d'administration ne dispose pas d'une voix prépondérante.

A intervalle régulier, le conseil d'administration procède à son auto-évaluation ainsi qu'à celle de ses comités.

MISSION ESG

La mission ESG du conseil d'administration se centre sur l'orientation, la supervision et la validation des stratégies et pratiques de la Société en matière de responsabilité sociétale. Elle englobe l'établissement d'une vision claire des enjeux ESG pertinents pour la Société et l'intégration de cette vision dans la stratégie globale.

Le conseil joue un rôle déterminant en veillant à ce que l'entreprise évalue et gère activement les risques et opportunités associés à ces enjeux, tout en garantissant la transparence et une communication efficace à l'égard des parties prenantes.

Il est également responsable de s'assurer que les questions ESG soient prises en compte dans les décisions opérationnelles et stratégiques. Cela implique de travailler étroitement avec le comité exécutif pour mettre en place des objectifs clairs, suivre les progrès et s'assurer que la Société respecte toutes les réglementations pertinentes. En outre, le conseil peut également jouer un rôle dans la promotion de la culture d'entreprise, en veillant à ce que les valeurs ESG soient intégrées à tous les niveaux de l'organisation.

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration (ci-après "le Conseil") est composé de minimum trois administrateurs. Les administrateurs d'Ascencio Management SA sont désignés en respectant les principes résumés ci-dessous :

- Le Conseil est composé d'une majorité d'administrateurs non exécutifs;
- Le Conseil est composé d'au moins trois administrateurs indépendants répondant aux critères de l'article 7:87 § 1 du Code des Sociétés et Associations et de l'article 3.5 du Code 2020;
- Le Conseil est composé d'une majorité d'administrateurs non liés aux actionnaires.

Aussi longtemps que le Groupe AG Finance SA ("AGF"), une société faisant partie du Groupe Ageas, dont fait également partie AG Real Estate ("AGRE") détiendra des actions d'Ascencio SA, représentant au moins 8% du total des actions émises par cette dernière, le conseil d'administration comportera deux administrateurs désignés sur proposition d'AGRE. Ce nombre sera ramené à un dès lors que les actions détenues par AGF représenteraient moins de 8% mais au moins 5% de l'ensemble des actions émises. A ce jour, le Groupe AG Finance SA a déclaré détenir 5% des actions Ascencio de sorte qu'il dispose d'un siège au Conseil.

Le franchissement à la baisse de ces seuils emporte la possibilité de requérir la démission de l'un des administrateurs ou du seul administrateur selon le cas.

Le comité de nomination et de rémunération, composé de deux administrateurs indépendants et du Président du conseil, veille à assurer un équilibre permanent entre l'administrateur exécutif, les administrateurs non exécutifs indépendants et les autres administrateurs non exécutifs, tout en tenant compte des principes de continuité et de diversité.

Conformément au Code 2020, le conseil d'administration évalue régulièrement, sur avis du comité de nomination et de rémunération, sa taille et sa composition en tenant compte de la taille de la SIR, de son actionnariat et en veillant à une adéquate répartition des compétences.

Les administrateurs sont nommés pour un terme de maximum 4 ans et sont rééligibles. Ils sont révocables ad nutum, sans indemnité.

NOM	QUALITÉ	INDÉPENDANT	DÉBUT DU MANDAT	FIN DU MANDAT
Carl Mestdagh	Président du conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique - non exécutif		Mai 2008 ¹	Juin 2025
Serge Fautré	Vice-Président		Juin 2012	Juin 2025
Vincent H. Querton	Administrateur délégué - exécutif		Octobre 2017	Juin 2025
Laurence Deklerck	Administrateur non exécutif	X	Janvier 2015	Juin 2025
Patrick Tacq	Administrateur non exécutif	X	Juin 2017	Juin 2025
Stéphanie Boniface	Administrateur non exécutif	X	Mars 2018	Juin 2024
Alexandra Leunen	Administrateur non exécutif	X	Mars 2018	Juin 2024
Olivier Beguin	Administrateur non exécutif		Mars 2018	Juin 2026
Jean-Louis Watrice	Administrateur non exécutif	X	Juin 2021	Juin 2025
Gérard Lavinay	Administrateur non exécutif	X	Juin 2022	Juin 2024

¹ En personne physique ou via la SPRL CAI

ÉVOLUTION DE LA COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU COURS DE L'EXERCICE 2022/2023

Le mandat d'Alexandra Leunen est venu à échéance à l'assemblée générale ordinaire du 9 juin 2023.

Après délibération et après avoir constaté qu'Alexandra Leunen répond à tous et chacun des critères d'indépendance tels que définis par l'article 7:87 du Code des Sociétés et Associations et par l'article 3.5 du Code 2020, l'assemblée générale décide à l'unanimité de renouveler son mandat en tant qu'administrateur indépendant pour un terme d'un an, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2023.

LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration élit son Président parmi les administrateurs désignés sur proposition de Carl, Eric et John Mestdagh. La présidence du conseil est assurée par Monsieur Carl Mestdagh.

Le Président prend les mesures nécessaires pour développer un climat de confiance au sein du conseil d'administration en contribuant à des discussions ouvertes, à l'expression constructive des divergences de vues et à l'adhésion aux décisions prises par le conseil d'administration. Il établit l'ordre du jour des réunions après avoir consulté l'administrateur-délégué et les dirigeants effectifs et veille à ce que les procédures relatives à la préparation, aux délibérations, aux prises de décisions et à leur mise en œuvre soient appliquées correctement.

Plus particulièrement, le Président du conseil d'administration:

- se verra confier des missions spécifiques liées à la stratégie et au développement de la SIR;
- établira des relations étroites, selon les cas, avec l'administrateur-délégué et les dirigeants effectifs, en leur apportant soutien et conseil, dans le respect des responsabilités exécutives de ces derniers;
- pourra, à tout moment, demander à l'administrateur-délégué et aux dirigeants effectifs un rapport sur tout ou sur une partie des activités de l'Entreprise;
- organisera les réunions du conseil d'administration et établira, en consultation le cas échéant avec l'administrateur-délégué et les dirigeants effectifs, le calendrier et l'agenda des réunions du conseil d'administration;
- préparera, présidera et dirigera les réunions du conseil d'administration et s'assurera de ce que les documents soient distribués avant les réunions afin que les destinataires disposent du temps nécessaire pour les examiner;
- supervisera et s'assurera de la qualité de l'interaction et du dialogue permanent au niveau du conseil d'administration;
- pourra, à tout moment et sans déplacement, prendre connaissance des livres, de la correspondance, des procès-verbaux et généralement de tous les documents de la SIR; dans le cadre de l'exécution de son mandat, il pourra requérir des administrateurs, des cadres et des préposés de la SIR toutes les explications ou informations et procéder à toutes les vérifications qui lui paraîtront nécessaires;
- présidera et dirigera les assemblées générales des actionnaires de la SIR et s'assurera de leur déroulement efficace.

LES ADMINISTRATEURS



CARL MESTDAGH
**Président du conseil
d'administration,
non exécutif,
Président du conseil
de nomination et de
rémunération**

> Equilis Europe SA
Avenue Jean-Mermoz 1/4
6041 Gosselies

Carl Mestdagh² est Président du conseil d'administration de Mestdagh SA et *executive chairman* d'Equilis Europe SA. Carl Mestdagh met ses compétences managériales principalement au service des sociétés liées au Groupe Mestdagh.

- Début de mandat: mai 2008
- Echéance de mandat: juin 2025
- Détention d'actions Ascencio: 391.401

² En personne physique ou via la SPRL CAI



SERGE FAUTRÉ
Vice-Président

> AG Real Estate SA
Avenue des Arts 58
1000 Bruxelles

Serge Fautré a rejoint AG Real Estate en tant que CEO en mai 2012. Auparavant, il fut CEO de Cofinimmo (mars 2002 - avril 2012). Il occupa précédemment des fonctions chez Proximus, JP Morgan, Glaverbel et Citibank et a débuté sa carrière professionnelle à New-York chez J. Henri Schroder Bank and Trust Company. Il est licencié en sciences économiques (UCL 1982) et titulaire d'un Master of Business Administration (University of Chicago 1983). Il est également diplômé du Dartmouth Executive Program (Strategic Leadership) en 2009. Il est Président Honoraire de l'European Public Real Estate Association (EPRA) et de l'Union Professionnelle du Secteur Immobilier (UPSII) et administrateur de la Société de la Tour Eiffel. Il préside aussi l'Advisory Board de l'EMI (Executive Master en Immobilier) de l'Université St Louis à Bruxelles.

- Début de mandat: juin 2012
- Echéance de mandat: juin 2025
- Détention d'actions Ascencio: 0



VINCENT H. QUERTON
**Administrateur-délégué,
exécutif**

> Ascencio SA
Avenue Jean-Mermoz 1/4
6041 Gosselies

Vincent H. Querton est titulaire d'une licence en droit et d'un MBA de l'INSEAD-CEDEP. Vincent H. Querton dispose d'une expérience reconnue dans le secteur bancaire et immobilier en Belgique et à l'étranger. Il a notamment été Senior Vice-Président de Fortis Real Estate de 1996 à 2002 puis actif au sein de la Société Jones Lang Lasalle de 2003 à 2017 en tant qu'International Director et CEO Benelux. Vincent H. Querton est président du conseil d'administration de Befimmo SA.

- Début de mandat: octobre 2017
- Echéance de mandat: juin 2025
- Détention d'actions Ascencio: 1.995



LAURENCE DEKLERCK
Administrateur non
exécutif, indépendant
 > Avenue des Chênes 19/A
 1180 Uccle

Laurence Deklerck est licenciée en droit de l'ULB (1980) et est avocate spécialisée dans les matières fiscales au Barreau de Bruxelles depuis 1981. Laurence Deklerck est en outre membre de la Commission Fiscale de l'Ordre Français des avocats du Barreau de Bruxelles, Chargée de cours à l'Executive Master en l'Immobilier (Saint-Louis/UCLouvain).

- Début de mandat: janvier 2015
- Echéance de mandat: juin 2025
- Détention d'actions Ascencio: 0



PATRICK TACQ
Administrateur non exécutif, indépendant
 > Zwanenlaan 28
 2610 Wilrijk

Patrick Tacq est licencié en droit de la VUB (1982) et est fondateur du cabinet de conseil Shalita GmbH basé à Zurich. Après un master réalisé à l'université George Washington (centre de droit national), il a exercé diverses responsabilités au sein de la société InterTan Europe. Il a ensuite rejoint différentes sociétés spécialisées dans l'immobilier telles que LRE Consulting Services, C&T Retail et enfin CB Richard Ellis.

- Début de mandat: juin 2017
- Echéance de mandat: juin 2025
- Détention d'actions Ascencio: 0



STÉPHANIE BONIFACE
Administrateur non
exécutif, indépendant
 > Avenue de Brigode 183
 F-59650 Villeneuve D'Ascq

Stéphanie Boniface présente une large expertise du marché immobilier retail français. Après avoir obtenu une maîtrise en administration et gestion des entreprises à la faculté de droit de Lille, Stéphanie Boniface a exercé en tant que conseil en immobilier d'entreprise au sein du Groupe Sedaf. Elle a ensuite rejoint en 2007 jusqu'en 2022, l'immobilière Immochan devenue Nhood en tant que responsable commerciale France sur différents postes au sein des pôles projets, renouvellements et commercialisation de site.

- Début de mandat: mars 2018
- Echéance de mandat: juin 2024
- Détention d'actions Ascencio: 0



ALEXANDRA LEUNEN
Administrateur non exécutif, indépendant
 > Rue Van Hammée 41
 1030 Bruxelles

Alexandra Leunen dispose d'une expérience reconnue en transformation digitale et approche Lean UX (Responsable du Département UX d'Anais Digital - Fondatrice et Managing Partner de Lemon Crush). Alexandra Leunen est graduée en marketing à l'EPHEC, détient un certificat en User Research & Design de l'Université Libre de Bruxelles et est diplômée de l'International Advertising Association. Elle est administrateur de sociétés, parmi lesquelles Smartphoto Group. Depuis avril 2020, Alexandra Leunen est Head of Digital & Customer Experience à la Stib.

- Début de mandat: mars 2018
- Echéance de mandat: juin 2024
- Détention d'actions Ascencio: 0



OLIVIER BEGUIN
Administrateur non
exécutif

> Equilis Europe SA
Avenue Jean-Mermoz 1/4
6041 Gosselies

Olivier Beguin est CEO de la société Equilis Europe, société de développement immobilier. Olivier Beguin a commencé comme consultant chez Fortis pour ensuite mener différentes missions au sein d'Arcelor International en Europe et en Iran. Il rejoint Equilis en 2006. Olivier Beguin est ingénieur commercial et de gestion diplômé de l'UCL et est titulaire d'un MBA de la Vlerick Business School.

- Début de mandat: mars 2018
- Echéance de mandat: juin 2026
- Détention d'actions Ascencio: 327



JEAN-LOUIS WATRICE
Administrateur non exécutif, indépendant,
Président du comité
d'audit

> Avenue Fond du Diable 26
1310 La Hulpe

Jean-Louis Watrice est licencié en Sciences Administratives et diplômé en Commerce extérieur de l'Ecole Supérieure de la Ville de Bruxelles Lucien Cooremans (devenue Francisco Ferrer). Il est également "Chartered Surveyors" (MRICS). Il a effectué toute sa carrière dans le milieu bancaire et des assurances notamment chez Citibank Belgium (Banque Sud Belge devenue par après BeObank), Axa (Ippa et Anhyp) et chez Aareal Bank AG en tant Directeur Général des Succursales de Bruxelles (marché BeNeLux) et de Paris (marché français) jusqu'en mars 2020. Jean-Louis Watrice est spécialisé dans la gestion et l'origination de portefeuilles de crédits immobiliers transfrontaliers ainsi que la restructuration et l'optimisation de dossiers immobiliers complexes.

- Début de mandat: juin 2021
- Echéance de mandat: juin 2025
- Détention d'actions Ascencio: 5.025

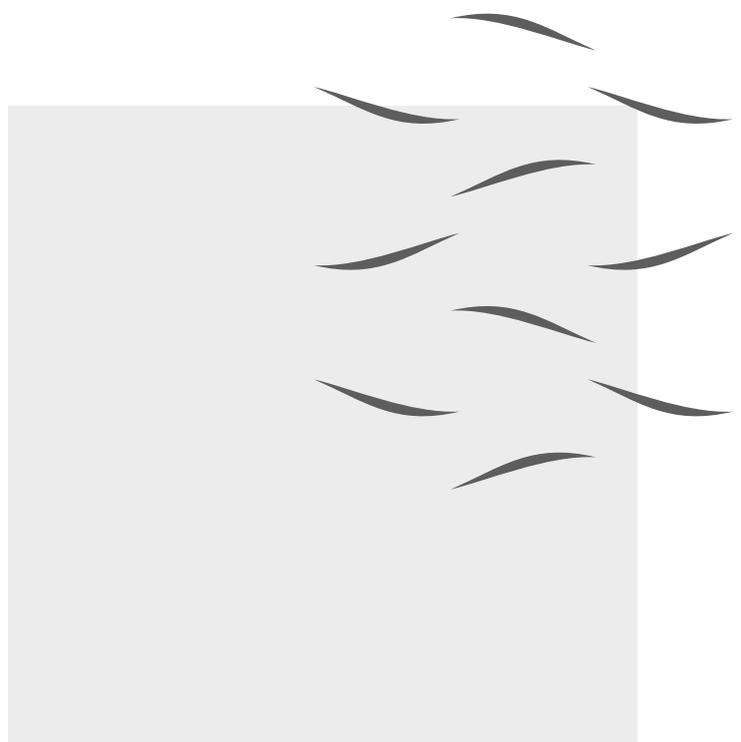


GÉRARD LAVINAY
Administrateur non
exécutif, indépendant

> Ch. de Saint Zacharie 236
13790 Peynier

Gérard Lavinay a débuté sa carrière chez Euromarché en 1980. Il a occupé plusieurs fonctions dans cette chaîne d'hypermarchés alimentaires reprise par le groupe Carrefour en 1991, d'abord en magasin, puis à la logistique. A partir de 1998, il a alterné plusieurs fonctions managériales au sein du Groupe Carrefour dans plusieurs pays d'Europe du Nord et au siège où il a notamment dirigé la *supply chain*, les systèmes d'information et les achats internationaux. Après une dernière mission à la tête de Carrefour Italie, il est actuellement Président de la société Page Conseil.

- Début de mandat: juin 2022
- Echéance de mandat: juin 2024
- Détention d'actions Ascencio: 0



• LES COMITÉS

Le conseil d'administration a également mis en place des comités chargés de le conseiller sur les décisions à prendre, de veiller à ce que certaines questions soient correctement traitées et, le cas échéant, de porter certaines questions à l'attention du conseil d'administration.

La prise de décision reste la responsabilité collégiale du conseil d'administration.

Le conseil d'administration a mis en place trois comités spécialisés au sein d'Ascencio, chacun avec son propre règlement interne : un comité d'audit, un comité de nomination et de rémunération et, conformément à sa charte de gouvernance, un comité d'investissement.

LE COMITÉ D'AUDIT

Le comité d'audit est composé de trois administrateurs non exécutifs : Laurence Deklerck, Olivier Beguin et Jean-Louis Watrice. Deux d'entre eux sont des administrateurs indépendants qui répondent aux critères de l'article 7:87 § 1 du Code des Sociétés et des Associations et de l'article 3.5 du Code 2020. Les membres du comité d'audit sont compétents en matière d'audit et de comptabilité. Leur mandat vient à échéance en même temps que leur mandat d'administrateur.

Le comité d'audit se réunit au minimum quatre fois par an lors de chaque clôture trimestrielle et fait ensuite son rapport au conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique suivant. Il s'est réuni cinq fois au cours de l'exercice écoulé.

Les missions assumées par le comité d'audit sont notamment :

- le suivi du processus d'élaboration de l'information financière ;
- le suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de gestion des risques ;
- le suivi du contrôle légal des comptes annuels et des comptes consolidés, en ce compris le suivi des questions et recommandations formulées par le commissaire ;
- l'examen et le suivi de l'indépendance du commissaire, en particulier pour ce qui concerne la fourniture de services complémentaires.

MISSION ESG

La mission du comité d'audit en matière ESG (Environnement, Social, Gouvernance) et de reporting financier consiste principalement à veiller à ce que la Société identifie, évalue, gère et communique de manière appropriée sur les risques et les opportunités liés aux questions ESG. Cette mission implique d'assurer que les informations ESG présentées dans les rapports financiers et extra-financiers soient exactes, complètes, pertinentes et fiables.

De plus, le comité est chargé de s'assurer que la Société dispose de processus internes robustes pour la collecte, la vérification et la divulgation de données ESG, et que ces processus soient intégrés de manière cohérente dans le cadre plus large de contrôle interne et de gouvernance d'entreprise.

En outre, le comité d'audit joue un rôle crucial dans la surveillance de la conformité de la Société avec les normes, réglementations et directives pertinentes en matière ESG et de reporting financier.

Le comité d'audit fait régulièrement rapport au conseil d'administration sur l'exercice de ses missions, et au moins lors de l'établissement par celui-ci des comptes annuels et semestriels, des comptes consolidés et, le cas échéant, des états financiers résumés destinés à la publication.

Le commissaire de la Société fait rapport au comité d'audit sur les questions importantes apparues dans l'exercice de sa mission de contrôle légal des comptes. Le comité d'audit fait état de ce rapport au conseil d'administration.

Le comité d'audit a notamment, au cours de l'exercice écoulé, abordé les questions suivantes :

- situations comptables trimestrielles, semestrielles et annuelles et communication financière y afférente ;
- politique de financement et de couverture des taux d'intérêt ;
- examen des indicateurs clés de performance ;
- revue de son règlement d'ordre intérieur ;
- budget et perspectives ;
- rapport de l'auditeur interne indépendant ;
- politique de contrôle interne et rapport des dirigeants effectifs sur le contrôle interne ;
- résumé des litiges et provisions adéquates ;
- rapport des risques ;
- programme de *compliance*.

Le règlement d'ordre intérieur du comité d'audit, faisant partie intégrante de la charte de gouvernance d'Ascencio, établit en détail les missions du comité d'audit et est disponible sur le site internet d'Ascencio (www.ascencio.be).

LE COMITÉ DE NOMINATION ET DE RÉMUNÉRATION

Le comité de nomination et de rémunération est composé de trois administrateurs non exécutifs : Carl Mestdagh, Laurence Deklerck et Patrick Tacq. La majorité des membres du comité de nomination et de rémunération a la qualité d'administrateur indépendant au sens de l'article 7:87 § 1 du Code des Sociétés et des Associations et à l'article 3.5 du Code 2020. Leur mandat vient à échéance en même temps que leur mandat d'administrateur.

Le comité de nomination et de rémunération se réunit chaque fois qu'il l'estime nécessaire pour l'exécution de ses missions et en principe au moins deux fois par an. Le comité s'est réuni deux fois au cours de l'exercice écoulé.

Le comité de nomination et de rémunération a un rôle d'avis et d'assistance du conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique. Le comité de nomination et de rémunération exerce sa mission sous la surveillance et sous la responsabilité du conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique.

Le comité de nomination et de rémunération assiste et fait rapport au conseil d'administration dans toutes les matières relatives à la nomination et à la rémunération des administrateurs, du Chief Executive Officer, des membres du comité exécutif et, le cas échéant, des membres du management de la Société.

En particulier, le comité est chargé de :

1. En ce qui concerne les nominations et renouvellements de mandats :

- évaluer périodiquement la taille et la composition optimale du conseil d'administration et de ses comités et soumettre des avis au conseil d'administration en vue de modifications éventuelles, dans le respect des règles légales en cette matière ;
- mener, sous la direction de son Président, le processus de recherche de candidats, le cas échéant, avec l'aide de consultants, et examiner les candidatures présentées par les actionnaires, les administrateurs, ou par toute autre personne, ainsi que les candidatures spontanées ;
- gérer le processus de renouvellement des mandats et proposer au conseil d'administration des solutions de succession en cas de vacance prévisible afin d'assurer la continuité des travaux du conseil d'administration et de ses comités et de maintenir l'équilibre des compétences et des expériences ;
- s'assurer de l'information et de la formation des nouveaux administrateurs, afin de leur permettre de rapidement prendre connaissance des caractéristiques de la Société, de ses activités et de son environnement économique, afin qu'ils puissent d'emblée exercer leur mandat dans les meilleures conditions.

2. En ce qui concerne les rémunérations:

- faire des propositions au conseil d'administration sur la politique de rémunération des administrateurs, du chief executive officer, des dirigeants effectifs et, le cas échéant, des membres du management;
- faire des propositions au conseil d'administration sur la rémunération individuelle des administrateurs, du chief executive officer, des dirigeants effectifs et, le cas échéant, des membres du management, en ce compris, pour ces derniers, la rémunération variable et les primes de prestation à long terme – liées ou non à des actions – octroyées sous forme d'options sur actions ou autres instruments financiers et les indemnités de départ;
- faire des propositions au conseil d'administration sur la détermination et l'évaluation des objectifs de performance liés à la rémunération individuelle des administrateurs, du chief executive officer, des dirigeants effectifs et, le cas échéant, des membres du management;
- préparer le rapport de rémunération, conformément à l'article 3:6§3 du Code des Sociétés et des Associations en vue de son insertion dans la déclaration de gouvernance d'entreprise du rapport annuel;
- commenter le rapport de rémunération lors de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Société;
- soumettre au conseil d'administration des propositions quant aux modalités et aux conditions relatives aux contrats des administrateurs, du chief executive officer, des dirigeants effectifs et, le cas échéant, des membres du management.

3. En ce qui concerne l'évaluation du conseil d'administration et de ses comités:

- évaluer le fonctionnement, les performances et l'efficacité du conseil d'administration et de ses comités et leurs interactions avec le conseil d'administration;
- assurer la périodicité de ces évaluations, à réaliser au moins tous les 3 ans;
- mettre en place un processus d'évaluation fluide et des questionnaires adéquats;
- soumettre au conseil d'administration les conclusions de ces évaluations et les mesures amélioratrices proposées;
- réexaminer les règlements d'ordre intérieur et recommander, le cas échéant, au conseil d'administration les ajustements nécessaires.

Le comité de nomination et de rémunération a notamment, au cours de l'exercice écoulé:

- évalué les objectifs de performance et les critères d'attribution liés à la rémunération variable des membres du comité exécutif;
- préparé le rapport de rémunération.

Suite à un examen approfondi et à la prise en compte de plusieurs critères pertinents, le Comité a formulé un avis motivé et argumenté concernant le renouvellement du mandat d'un administrateur dont le mandat est venu à échéance au cours de l'exercice, soulignant sa contribution à la stratégie et à la gouvernance de l'entreprise.

Le règlement d'ordre intérieur du comité de nomination et de rémunération est disponible sur le site internet d'Ascencio (www.ascencio.be).

LE COMITÉ D'INVESTISSEMENT

Le comité d'investissement se compose du Président du conseil d'administration (Carl Mestdagh), de trois administrateurs non-exécutifs (Patrick Tacq, Stéphanie Boniface et Olivier Beguin) et des membres du comité exécutif.

Le comité d'investissement peut en outre inviter à ses réunions toute personne dont il estime la présence utile.

Le comité d'investissement se réunit aussi souvent que l'exercice de sa mission l'exige. Il s'est réuni sept fois au cours de l'exercice écoulé.

Le comité d'investissement est un comité consultatif dont la mission consiste à donner un avis au conseil d'administration au sujet de tous les dossiers d'investissement qui sont soumis au conseil d'administration.

Le but de la création du comité d'investissement consiste à optimiser le processus de décision de la Société concernant les dossiers d'investissement et de désinvestissement.

Le comité d'investissement exerce sa mission sous la surveillance et sous la responsabilité du conseil d'administration.

Le comité d'investissement exerce sa mission dans le strict respect des règles de bonne gouvernance édictées par la charte d'Ascencio.

Le comité d'investissement a notamment, au cours de l'exercice écoulé:

- analysé le ranking du portefeuille;
- analysé le tableau de synthèse des dossiers d'investissement proposés à Ascencio;
- analysé en profondeur certains dossiers d'investissement.

Le règlement d'ordre intérieur du comité d'investissement est disponible sur le site internet d'Ascencio (www.ascencio.be).

LE COMITÉ EXÉCUTIF

Dans le cadre de la stratégie et de la politique générale définie par le conseil d'administration, un comité exécutif exerce les compétences suivantes:

- pilotage des différentes activités concourant à l'objet de l'organisation;
- suivi des décisions du conseil d'administration;
- échanges et réflexions sur la stratégie et les questions d'intérêt général;
- gestion des ressources humaines.

Les membres du comité exécutif travaillent en étroite collaboration et de manière collégiale. Leurs décisions sont prises à la majorité des voix. Les membres du comité exécutif se réunissent aussi souvent que nécessaire. Ils préparent les dossiers à présenter au conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique et y font rapport de leur gestion.

Outre Vincent H. Querton, qui assume la fonction de Chief Executive Officer, le comité exécutif se compose de:

• CEDRIC BIQUET Chief Financial Officer

Cédric Biquet a rejoint Ascencio en 2021.

Après avoir débuté sa carrière dans l'audit bancaire chez KPMG, Cédric Biquet a passé 14 années au sein de la SIR Befimmo, tout d'abord comme Deputy Financial Officer (6 ans), et ensuite en tant que Chief Investment Officer (8 ans). Il a ensuite occupé pendant plus de trois ans la fonction de CFO au sein de la SIR Wereldhave Belgium.

Il est diplômé de l'IAG à l'UCL, dispose d'un master complémentaire en gestion des risques financiers des Facultés Universitaires Saint-Louis et a également suivi l'Executive program en immobilier à la Solvay Business School.

• PHILIPPE SCHEIRLINCKX³ Director Asset Management & Acquisitions

Philippe Scheirlinckx a rejoint Ascencio en 2017.

Après plusieurs années dans des fonctions commerciales au sein de La Générale de Banque puis en développant le réseau de distribution international d'une société de gestion de droits dérivés (Moulinart SA) qui lui ont permis de se familiariser avec le monde du retail, Philippe Scheirlinckx a construit son parcours en immobilier commercial d'abord en tant qu'account manager dans des cabinets internationaux (JLL, CBRE), ensuite en tant que consultant dans une société de développement immobilier (Wilhelm & Co- et les centres commerciaux L'esplanade, Médiacité) et enfin comme directeur commercial d'une société de gestion de centres commerciaux (Devimo Consult).

Il est agent immobilier agréé (IPI), diplômé en Distribution Marketing (EPHEC), dispose d'un diplôme de chef d'entreprise pour la profession d'Agent Immobilier (IFAPME) et a suivi des formations continues en immobilier (notamment l'Executive programme en Immobilier de la Solvay Business School).

³ Pour la SPRL Philippe Scheirlinckx.

• **BERNARD SERGEANT**
Director Operations & ESG

Bernard Sergeant a rejoint Ascencio en 2022.

Bernard Sergeant a débuté sa carrière professionnelle en entreprise générale en tant que project manager au sein de la société IBO (International Building Organisation) avant de rejoindre pendant 2 ans, le bureau d'ingénierie COWI Consult comme responsable Utilisation Rationnelle de l'Energie, détaché à la Commission Européenne. Ensuite, et ce pendant plus de 26 ans, il a travaillé chez Jones Lang LaSalle où il a été responsable de plusieurs départements : Gérance, Project Management et Business Development. Son parcours professionnel lui a permis d'avoir une expérience très large dans toutes les facettes du monde de l'immobilier tertiaire.

Il a fait des études d'ingénieur industriel en construction à la KIH De Nayer (diplômé avec distinction en 1989).

• **STÉPHANIE VANDEN BROECKE**
Secretary General & General Counsel

Stéphanie Vanden Broecke a rejoint Ascencio en 2008.

Après plusieurs années d'expérience au barreau de Bruxelles auprès de cabinets spécialisés notamment en droit immobilier, Stéphanie Vanden Broecke a rejoint le groupe Lhoist en 2003 en tant que responsable du *corporate housekeeping*. Cette fonction lui a permis de forger son expérience en droit des sociétés et en gouvernance d'entreprise.

Elle est diplômée en droit de l'Université Libre de Bruxelles (1998) et est titulaire d'un master en relations internationales de l'Université Catholique de Leuven (1999). Elle est également diplômée en *risk management* de l'ICHEC entreprises (2016).



“La Société est convaincue que la diversité, sous toutes ses facettes, contribue à l'équilibre des interactions, à l'enrichissement de la vision et de la réflexion, à l'innovation et à l'optimisation de l'ambiance au travail”.

**— Stéphanie Vanden Broecke,
Secretary General & General Counsel**

LES DIRIGEANTS EFFECTIFS

Conformément à la loi SIR, la direction effective de la Société a été confiée pour une durée indéterminée à trois dirigeants effectifs : Vincent H. Querton, Cédric Biquet et Stéphanie Vanden Broecke.

Les dirigeants effectifs sont en outre chargés, sous la surveillance du conseil d'administration, de prendre les mesures nécessaires pour assurer le respect des règles relatives à la structure de gestion et l'organisation, le contrôle interne, l'audit interne, la *compliance* et la gestion des risques. Ils doivent en faire rapport au moins une fois par an au conseil d'administration, à la FSMA et au commissaire.

Interlocuteurs privilégiés de la FSMA, ils s'organisent pour être disponibles en permanence.

• POLITIQUE DE DIVERSITÉ

L'objectif de cette Politique est d'assurer la diversité sous toutes ses facettes (culturelle, genre, langue, expérience professionnelle, etc.), l'égalité des chances et le respect du capital et des droits humains étant inhérents à la culture d'entreprise d'Ascencio. Les moyens mis en œuvre en matière de diversité sont notamment la complémentarité en matière de compétences, de connaissances, d'expertise et la diversité en matière de formation, de genre, d'âge, d'expérience, de nationalité, etc. lesquels critères sont recherchés dans la composition du conseil d'administration et du comité exécutif.

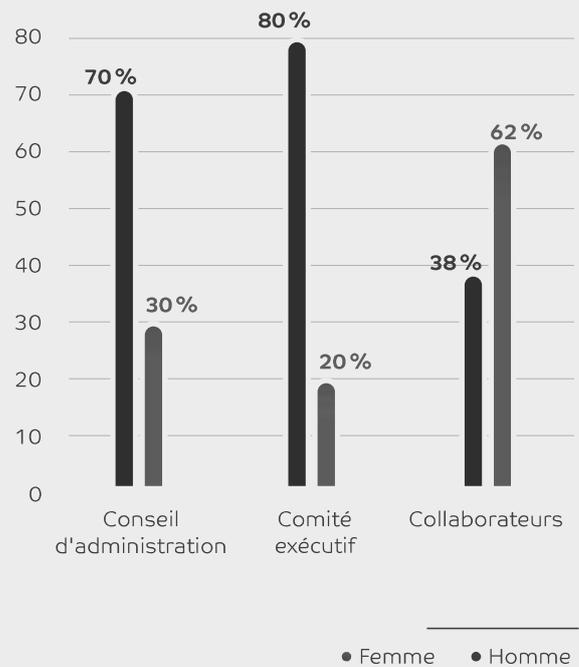
Cela se traduit par une composition équilibrée du conseil d'administration au niveau des compétences, des connaissances et de l'expérience. La composition du conseil d'administration (trois femmes et sept hommes) respecte dans une mesure suffisante les dispositions légales relatives à la diversité de genre (article 7:86 du Code des Sociétés et Associations).

Les membres du comité exécutif forment également une équipe équilibrée, chacun présentant l'expertise requise. Cela ressort du curriculum vitae de chacun des membres, présenté dans la présente déclaration de gouvernance d'entreprise.

Le recrutement au sein de l'équipe est ouvert à la diversité et exempt de tout critère lié au genre, à l'âge, à l'origine, aux convictions religieuses ou à l'orientation sexuelle. La politique salariale garantit l'égalité des sexes. Elle est uniquement fondée sur une cohérence interne et des benchmarks externes.

Au cours de l'exercice, ceci se traduit notamment par :

- le respect de la parité hommes-femmes au sein de l'équipe (38%-62%) ;
- le respect des quotas hommes-femmes au sein du conseil d'administration ;
- la composition des organes de gestion sans considération de genre dans le respect de la complémentarité des compétences, d'expérience, d'âge et de connaissances ;
- la mise en place de formations, "orientation métier" ou "développement personnel" dans un souci de développement de l'équipe, individuellement ou collectivement.



• POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

INTRODUCTION

Le rapport de rémunération a été établi conformément à l'article 3:6 § 3, alinéa 2 du Code des Sociétés et des Associations ("CSA"), au Code de gouvernance 2020 ("Code 2020") et aux dispositions de la directive SRD II transposées en droit belge par la loi du 28 avril 2020.

Il rappelle les grands principes de la politique de rémunération et la manière dont ils ont été appliqués au cours de l'exercice. Ascencio veille à fournir des informations pertinentes et transparentes concernant les principes de la politique de rémunération et le niveau de rémunération de l'administrateur statutaire unique, de son conseil d'administration et des membres de son comité exécutif.

POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

La politique de rémunération a été mise au point par le conseil d'administration d'Ascencio Management SA en qualité d'administrateur statutaire unique de la SIR Ascencio SA, sur proposition du comité de nomination et de rémunération.

La politique de rémunération d'Ascencio SA, de son administrateur statutaire unique, de sa succursale et de ses filiales (ci-après "Ascencio") est établie en conformité avec le Code des Sociétés et des Associations, la Loi du 12 mai 2014 relative aux Sociétés Immobilières réglementées ("Loi SIR") et les recommandations du Code belge de Gouvernance d'entreprise ("Code 2020").

Elle vise à rémunérer les différents intervenants dans la gestion d'Ascencio d'une manière qui permet de les attirer, les retenir et les motiver, tout en maintenant une cohérence entre la rémunération des dirigeants et celle de l'ensemble du personnel, une gestion saine et efficace des risques et en gardant le coût des diverses rémunérations sous contrôle.

Pour rester informée des rémunérations du marché, la Société participe à des *benchmarks* organisés par des consultants spécialisés. Elle consulte aussi occasionnellement ces spécialistes, en dehors de toute opération de *benchmark*.

La présente politique de rémunération fait partie intégrante de la charte de gouvernance d'entreprise d'Ascencio SA et peut être consultée sur le site internet de la Société (www.ascencio.be).

La politique de rémunération est approuvée par l'assemblée générale. Elle est soumise à l'approbation de l'assemblée générale lors de chaque modification importante et, en tout état de cause, au moins tous les quatre ans. En cas de révision de la politique de rémunération, la description et l'explication de toutes les modifications significatives et l'indication de la manière dont les votes et les avis des actionnaires sur la politique de rémunération depuis le vote le plus récent sur la politique de rémunération par l'assemblée générale ont été pris en compte seront présentés dans la politique de rémunération.

POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION DE L'ADMINISTRATEUR STATUTAIRE UNIQUE, ASCENCIO MANAGEMENT SA

PROCESSUS DÉCISIONNEL

Le mode de rémunération de l'administrateur statutaire unique est décrit dans les statuts d'Ascencio SA. Il ne peut donc être modifié que par une décision de modification des statuts prise par l'assemblée générale des actionnaires d'Ascencio SA.

COMPOSITION DE LA RÉMUNÉRATION

L'administrateur statutaire unique reçoit une part du bénéfice de la SIR. Il aura en outre droit au remboursement de tous les frais directement liés à la gestion de la SIR. La part de l'administrateur statutaire unique est calculée chaque année en fonction du dividende brut de l'exercice comptable concerné tel qu'approuvé par l'assemblée générale de la Société. Cette part est égale à 4 % du dividende brut distribué. La part ainsi calculée est due au dernier jour de l'exercice concerné mais n'est payable qu'après l'approbation du dividende par l'assemblée générale de la Société.

Le calcul de la part de l'administrateur statutaire unique est soumis au contrôle du commissaire.

L'intérêt d'Ascencio Management SA, dont la rémunération est liée au résultat de la SIR, est donc convergeant avec l'intérêt de tous les actionnaires.

POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS NON-EXÉCUTIFS D'ASCENCIO MANAGEMENT SA

PROCESSUS DÉCISIONNEL

La rémunération des administrateurs non exécutifs d'Ascencio Management SA est fixée par l'assemblée générale d'Ascencio Management SA, sur proposition de son conseil d'administration, qui lui-même a reçu des propositions du comité de rémunération et de nomination.

Cette rémunération est à charge d'Ascencio SA. Cette répartition des compétences fixée par la loi garantit l'absence de conflits d'intérêts (potentiels) à ce niveau.

COMPOSITION DE LA RÉMUNÉRATION

La rémunération se compose :

- d'un montant annuel fixe ;
- de jetons de présence.

Ces derniers sont attribués aux administrateurs non exécutifs pour leur participation aux réunions du conseil d'administration et pour leur participation aux réunions des comités constitués par le conseil d'administration. Des jetons de présence (un jeton par journée de travail) sont également attribués aux administrateurs chargés par le conseil d'administration de missions particulières, en sus du remboursement des frais exposés (ex. visite de site à l'étranger).

Les administrateurs non exécutifs ne reçoivent pas de rémunération liée aux performances telles que bonus et formules d'intéressement à long terme et ne reçoivent pas d'avantages en nature ni d'avantages liés à des plans de pension.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DES CONTRATS

La Société n'a pas conclu de contrat avec les membres du conseil d'administration. Les administrateurs non exécutifs ont le statut d'indépendant et sont nommés par l'assemblée générale d'Ascencio Management SA pour une période de maximum 4 ans. Des délais ou indemnités de préavis statutaires spécifiques ne sont pas prévus et la règle générale de révocabilité ad nutum des administrateurs par l'assemblée générale s'applique, le mandat des administrateurs pouvant être révoqué à tout moment et sans indemnité de préavis.

LE CHIEF EXECUTIVE OFFICER ("CEO")

L'administrateur délégué d'Ascencio Management SA, qui est le seul administrateur exécutif, exerce la fonction de Chief Executive Officer. Il a également la qualité de représentant permanent de l'administrateur statutaire unique et de dirigeant effectif d'Ascencio SA au sens de l'article 14 § 3 de la loi relative aux Sociétés Immobilières Réglementées.

Il exerce ses fonctions sous le statut d'indépendant, en personne physique.

Le mandat du Chief Executive Officer en sa qualité d'administrateur exécutif d'Ascencio Management SA n'est pas rémunéré.

PROCESSUS DÉCISIONNEL

La rémunération du CEO est fixée par le conseil d'administration d'Ascencio SA, sur proposition du comité de nomination et de rémunération. Le comité de nomination et de rémunération est composé exclusivement d'administrateurs non exécutifs et la majorité de ses membres ont la qualité d'administrateur indépendant. Ceci permet de prévenir de manière adéquate les conflits d'intérêts potentiels concernant la détermination, la révision et la mise en œuvre de la politique de rémunération du Chief Executive Officer.

De plus, le Chief Executive Officer n'est pas présent lorsque le comité de nomination et de rémunération statue sur sa rémunération. Enfin, les dispositions légales en matière de conflit d'intérêts sont également d'application.

COMPOSITION DE LA RÉMUNÉRATION

La rémunération en tant que Chief Executive Officer est fixée par le conseil d'administration, sur proposition du comité de nomination et de rémunération et est à charge d'Ascencio SA. Cette rémunération se compose d'une partie fixe et d'une partie variable.

La rémunération fixe est déterminée sur base de comparaisons avec les rémunérations fixes du marché pour une fonction comparable dans une société de taille comparable. Elle est attribuée indépendamment de tout résultat et est non indexée.

La rémunération variable (en espèces uniquement) récompense une prestation de qualité répondant aux attentes, en matière de résultats, de professionnalisme et de motivation. Cette rémunération variable ne peut être accordée que pour autant que (a) la partie de la rémunération variable qui dépend des résultats ne porte que sur le résultat net consolidé de la Société, à l'exclusion de toute variation de la juste valeur des actifs et des instruments de couverture et (b) qu'aucune rémunération ne soit accordée en fonction d'une opération ou transaction spécifique de la Société.

En application des principes qui précèdent et sur proposition du comité de nomination et de rémunération, la rémunération variable se compose de deux parties :

RÉMUNÉRATION VARIABLE À COURT TERME DU CHIEF EXECUTIVE OFFICER

Rémunération variable à court terme cible

Le montant cible de la rémunération variable à court terme du Chief Executive Officer (soit le montant lié à la réalisation de 100% des objectifs) représente maximum 25% de la rémunération annuelle totale. Les objectifs portent sur une période de référence d'une année (du 1^{er} octobre au 30 septembre).

Critères d'évaluation de la rémunération variable à court terme

Les critères pour l'évaluation de la performance du Chief Executive Officer relatifs à la rémunération variable à court terme, ainsi que leur pondération, ont été fixés comme suit, répartis en deux volets :

- **1^{er} volet**, représentant 80% de la rémunération variable cible à court terme : **critères liés à la performance de la Société** (ces objectifs sont communs à l'ensemble du comité exécutif).

Critères	Méthode d'évaluation
Critère corporate Résultat net courant par action (EPRA Earnings) et mise en œuvre de la stratégie	Critères financiers à comparer par rapport au marché
Critère immobilier Performance immobilière du portefeuille	Critère comprenant notamment les critères financiers et quantitatifs suivants : le taux d'occupation, la valeur du portefeuille <i>like-for-like</i> , les revenus locatifs <i>like-for-like</i> et la croissance du portefeuille
Critère financier Coût de financement, diversification des sources de financement et des instruments de couverture	Critères financiers et quantitatifs à comparer par rapport au marché
Critère lié à la gestion des ressources humaines Mise en œuvre de plans de développement et d'une gestion visant à attirer et développer les talents	Critères qualitatifs et quantitatifs
Critère lié à la communication et au marketing Développement de la "corporate identity" et de la communication envers tous les stakeholders	Critères qualitatifs et quantitatifs

- **2^{ème} volet**, représentant 20 % de la rémunération variable cible à court terme : ces objectifs individuels complémentaires en rapport avec les objectifs précités et en correspondance avec les responsabilités spécifiques du Chief Executive Officer sont fixés annuellement sur proposition du comité de nomination et de rémunération. Ceux-ci sont détaillés chaque année dans le rapport de rémunération.

RÉMUNÉRATION VARIABLE À MOYEN TERME

Rémunération variable à moyen terme cible

Le montant cible de la rémunération annuelle variable à moyen terme (soit le montant lié à la réalisation à 100 % des objectifs) représente maximum 7 % de la rémunération annuelle totale du Chief Executive Officer. Les objectifs portent sur une période de référence d'une année (du 1^{er} octobre au 30 septembre), mais le paiement est différé (voir ci-dessous).

Critères d'évaluation de la rémunération variable à moyen terme

Les critères pour l'évaluation de la performance du Chief Executive Officer relatifs à la rémunération variable à moyen terme ont été fixés comme suit et sont communs à l'ensemble des membres du comité exécutif.

Critères	Méthode d'évaluation
Mise en œuvre de la stratégie ESG	Critères qualitatifs, financiers et quantitatifs à mesurer par rapport au marché
Digitalisation de l'Entreprise	Critères qualitatifs et quantitatifs
Gestion des ressources humaines – Développement long terme incluant des plans de succession	Critères qualitatifs et quantitatifs

Les frais divers et avantages en toute nature : Ascencio prend en charge les frais opérationnels raisonnablement exposés par le Chief Executive Officer dans l'exécution de ses missions, sur présentation de documents justificatifs et, si la nature et le montant l'exigent, sujet à accord préalable du Président du conseil d'administration. Ces frais ne pourront pas dépasser une enveloppe budgétaire fixée chaque année par le conseil d'administration d'Ascencio Management SA.

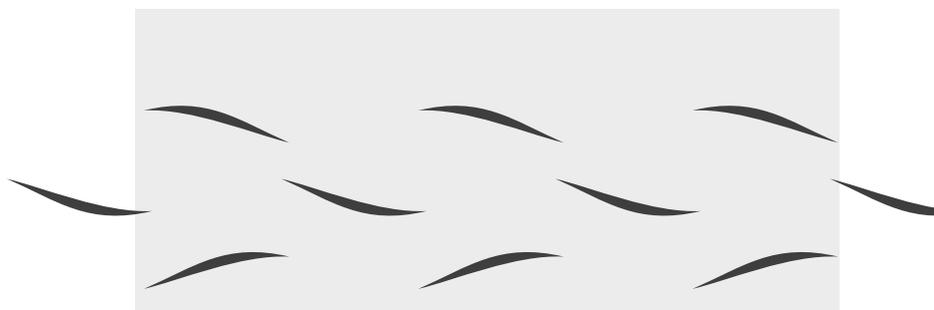
Hormis la mise à disposition d'un ordinateur portable et d'une tablette, le Chief Executive Officer ne bénéficie pas d'autre avantage en nature.

MANDATS DANS LES FILIALES ET SUCCURSALE

Le Chief Executive Officer peut exercer un mandat d'administrateur exécutif ou non exécutif, de représentant permanent et/ou de consultant auprès des filiales et de la succursale d'Ascencio SA. Les rémunérations éventuelles de ces mandats sont intégrées dans le rapport de rémunération. Sauf stipulation contraire entre les parties, la fin de la convention liant le Chief Executive Officer et Ascencio SA entraînera la fin des mandats exercés par le Chief Executive Officer auprès des filiales d'Ascencio SA et de sa succursale.

INDEMNITÉ DE DÉPART

En cas de rupture, à l'initiative d'Ascencio SA, de la convention liant le Chief Executive Officer à Ascencio SA, avant son échéance, et hors les cas prévus contractuellement en cas de manquement ou négligence grave, dans lesquels aucune indemnité n'est due, le Chief Executive Officer a droit contractuellement à une indemnité de fin de contrat égale à 12 mois de rémunération, correspondant à la moyenne mensuelle de la rémunération fixe et variable perçue en exécution de la convention le liant à Ascencio SA au cours des douze mois précédant la rupture.



PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DU CONTRAT

Les droits et obligations liés à la fonction de Chief Executive Officer sont formalisés dans une convention de management à durée indéterminée qui reprend les principales dispositions relatives à l'exercice de son mandat, à la confidentialité des informations auxquelles il a accès, une clause de non concurrence et de non débauchage, etc.

LES AUTRES MEMBRES DU COMITÉ EXÉCUTIF

PROCESSUS DÉCISIONNEL

Le conseil d'administration décide du recrutement, de la promotion et de la rémunération fixe et variable de chacun de ces "autres" membres du comité exécutif, sur proposition du comité de nomination et de rémunération, qui lui-même aura préalablement entendu le Chief Executive Officer à ce sujet.

COMPOSITION DE LA RÉMUNÉRATION

La rémunération fixe est déterminée sur base d'informations relatives aux niveaux de rémunération pratiqués pour des fonctions comparables, et pour des profils comparables dans des entreprises comparables, notamment financières et immobilières. Ces informations sont recueillies par le comité de nomination et de rémunération.

La rémunération fixe est payée mensuellement, à terme échu et fait l'objet d'une indexation au mois de janvier.

La rémunération variable (en espèces uniquement) récompense une prestation de qualité répondant aux attentes, en matière de résultats, de professionnalisme et de motivation.

En application des principes qui précèdent et sur proposition du comité de nomination et de rémunération, la rémunération variable se compose de deux parties :

RÉMUNÉRATION VARIABLE À COURT TERME

Rémunération variable à court terme cible

Le montant cible de la rémunération variable à court terme des autres membres du comité exécutif (soit le montant lié à la réalisation de 100 % des objectifs) représente maximum 15 % de la rémunération annuelle totale de l'ensemble des autres membres du comité exécutif. Les objectifs portent sur une période de référence d'une année (du 1^{er} octobre au 30 septembre).

Critères d'évaluation de la rémunération variable à court terme

Les critères pour l'évaluation de la performance des autres membres du comité exécutif et leur pondération relatifs à la rémunération variable à court terme ont été fixés comme suit, répartis en deux volets :

- **1^{er} volet**, représentant 25 % de la rémunération variable cible à court terme : critères liés à la performance de la Société (ces objectifs sont communs à l'ensemble des membres du comité exécutif). Ils sont identiques à ceux repris ci-dessus pour le Chief Executive Officer.
- **2^{ème} volet**, représentant 75 % de la rémunération variable cible à court terme. Il s'agit d'objectifs individuels complémentaires en rapport avec les objectifs précités. Il s'agit d'une combinaison d'objectifs de base liés à leurs responsabilités opérationnelles et d'objectifs spécifiques et prioritaires. Ils sont financiers et/ou qualitatifs. Les objectifs financiers comprennent d'une manière générale le taux d'occupation, la croissance, l'EPS, la marge opérationnelle, les projets spéciaux.

Les critères non financiers peuvent varier d'année en année en fonction des priorités et couvrent typiquement des domaines qui peuvent être catégorisés comme projets d'efficacité, de leadership et d'initiatives. Ces objectifs sont détaillés chaque année dans le rapport de rémunération.

RÉMUNÉRATION VARIABLE À MOYEN TERME

Rémunération variable à moyen terme cible

Le montant cible de la rémunération variable à moyen terme (soit le montant lié à la réalisation de 100 % des objectifs) représente maximum 7 % de la rémunération annuelle totale de l'ensemble des autres membres du comité exécutif. Les objectifs portent sur une période de référence d'une année (du 1^{er} octobre au 30 septembre) mais le paiement est différé (voir ci-dessous).

Critères d'évaluation de la rémunération variable à moyen terme

Les critères pour l'évaluation de la performance des autres membres du comité exécutif relatifs à la rémunération variable à moyen terme sont identiques à ceux repris pour le Chief Executive Officer ci-dessus.

Les frais divers et avantages de toute nature : les autres membres du comité exécutif travaillant sous le couvert d'un contrat de travail bénéficient d'une voiture de société et des accessoires qui y sont habituellement liés. Ils disposent également d'un téléphone portable, d'un ordinateur portable, d'une tablette et d'un forfait de frais de représentation. Ils bénéficient de contributions patronales à une assurance hospitalisation et à une assurance groupe.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DES CONTRATS

Les autres membres du comité exécutif sont rémunérés dans le cadre d'un contrat de management ou d'un contrat de travail. Ces contrats sont conclus à durée indéterminée.

Les contrats de travail à durée indéterminée conclus avec les autres membres du comité exécutif ne comprennent pas de dispositions spécifiques en matière de fin de contrat. Les délais de préavis légaux sont applicables.

Les contrats de management prévoient quant à eux les possibilités de préavis suivantes :

- de façon unilatérale, avec un délai de préavis de 4 à 12 mois dépendant de la fonction ;
- sans préavis, ni indemnité en cas rupture pour manquement grave.

AUTRES RÈGLES LIÉES À LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DU CEO ET DES AUTRES MEMBRES DU COMITÉ EXÉCUTIF

MÉTHODES UTILISÉES POUR DÉTERMINER SI LES DIFFÉRENTS CRITÈRES DE PERFORMANCE ONT ÉTÉ RÉALISÉS

L'évaluation des critères de performance fait l'objet d'une discussion et d'une analyse lors d'une session du comité de nomination et de rémunération. La rémunération variable ne peut être octroyée que si les objectifs de performance ont été réalisés sur la période de référence concernée.

À l'issue de l'exercice, il est contrôlé dans quelle mesure les critères financiers ont été atteints à l'aide des données comptables et financières qui sont analysées au sein du comité d'audit.

L'évaluation des critères non financiers est faite par le comité de nomination et de rémunération sur la base d'une proposition motivée du Président du conseil d'administration (pour les performances du Chief Executive Officer), et sur la base d'une proposition motivée du Chief Executive Officer en concertation avec le Président du conseil d'administration (pour les performances des autres membres du comité exécutif).

Le comité de nomination et de rémunération transmet ensuite son avis et sa proposition de rémunération variable au conseil d'administration pour décision.

LIMITE SUPÉRIEURE À LAQUELLE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE EST SOUMISE

Tant le montant de la rémunération variable à court terme que de la rémunération variable à moyen terme peuvent s'élever à maximum 120 % du montant cible proposé (soit le montant lié à la réalisation de 100 % des objectifs). Cette règle est valable pour l'ensemble des membres du comité exécutif.

PAIEMENT DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE

L'article 7:91, alinéa 2, du Code des Sociétés et Associations prévoit un régime spécifique concernant le paiement différé de la rémunération variable. Ainsi, sauf disposition statutaire contraire ou approbation expresse par l'assemblée générale, au moins un quart de la rémunération variable doit être basé sur des critères de prestation prédéterminés et objectivement mesurables sur une durée d'au moins deux ans, et un autre quart doit au moins être basé sur des critères prédéterminés et objectivement mesurables sur une durée d'au moins trois ans.

Ascencio déroge à cette règle pour l'ensemble des membres du comité exécutif et a demandé à cet effet un accord exprès lors de son assemblée générale du 31 janvier 2022.

Ascencio opte pour un système dans le cadre duquel :

(i) la rémunération variable à court terme est payée au mois de décembre suivant la constatation de la réalisation des objectifs à court terme (comptes arrêtés au 30 septembre); et

(ii) le paiement de la rémunération variable à moyen terme est échelonné dans le temps, à savoir :

- 50 % de cette rémunération est payé au mois de décembre de l'année suivant l'année pour laquelle la rémunération est attribuée;
- 50 % de cette rémunération est payé au mois de décembre de la deuxième année suivant l'année pour laquelle la rémunération est attribuée.

Ainsi, le paiement différé est entièrement aligné sur la stratégie d'entreprise et les efforts opérationnels devant être déployés à court terme sont immédiatement récompensés.

La vision des membres du comité exécutif est également conservée à long terme et reste motivée par un paiement différé de la rémunération variable, pour autant que les objectifs de performance correspondants soient remplis.

Si le contrat est résilié de part ou d'autre, les membres du comité exécutif continueront à avoir droit à la rémunération déjà acquise mais non encore versée (court et moyen terme).

AUTRES COLLABORATEURS

Le conseil d'administration a confié au comité de nomination et de rémunération l'examen et l'approbation des propositions formulées annuellement par le Chief Executive Officer au sujet du budget global (et non individuel) des rémunérations fixes et variables des collaborateurs d'Ascencio.

Le conseil d'administration a délégué au Chief Executive Officer et aux membres du comité exécutif l'examen et le pouvoir de décision concernant les rémunérations individuelles fixes et variables des collaborateurs d'Ascencio et des avantages extralégaux (ex. chèques repas, voiture, gsm, etc.) en fonction du niveau de responsabilité et d'expérience de chacun.

La rémunération variable des employés se compose d'une partie liée aux objectifs individuels et d'une partie liée aux objectifs collectifs de performance (plan bonus CCT 90). Le résultat EPRA et le taux d'occupation déterminent ainsi dans quelle mesure la rémunération variable collective est attribuée.

CONTRIBUTION DE LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION À LA STRATÉGIE D'ENTREPRISE, AUX INTÉRÊTS À LONG TERME ET À LA CRÉATION DE VALEUR DURABLE AU SEIN DE LA SOCIÉTÉ

La politique de rémunération d'Ascencio à l'égard de ses administrateurs aspire à attirer les profils permettant au conseil d'administration, grâce à la combinaison de leurs expériences, de leurs connaissances et de leurs compétences, de remplir son rôle : tendre à une création de valeur durable par le biais de la définition de la stratégie d'Ascencio, de la réalisation d'un leadership efficace, responsable et éthique et d'un contrôle permanent des performances de la Société.

La politique de rémunération d'Ascencio à l'égard du CEO, des membres du comité exécutif et des autres collaborateurs d'Ascencio vise à attirer, récompenser et fidéliser les profils qui contribuent à la réalisation de la stratégie d'entreprise durable fixée par Ascencio notamment par la fixation de critères de performance qualitatifs et quantitatifs, alignés sur les objectifs à long terme d'Ascencio et son plan de croissance.



COMPLY OR EXPLAIN

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS NON-EXÉCUTIFS EN ACTIONS

Le Code 2020 - principe 7.6 préconise que les administrateurs non exécutifs reçoivent une partie de leur rémunération sous la forme d'actions de la Société. Ces actions sont conservées au moins un an après que l'administrateur non exécutif ait quitté le Conseil et au moins trois ans après leur attribution. Les administrateurs non exécutifs ne bénéficient pas de stock-options.

EXPLAIN - Ascencio déroge à ce principe et n'alloue pas de rémunération en actions aux administrateurs non exécutifs. Compte tenu des montants actuels de la rémunération et du caractère indépendant des administrateurs non exécutifs, Ascencio est d'avis que l'octroi (d'une partie) de la rémunération en actions ne contribuerait pas nécessairement à l'objectif du Code 2020 de faire agir de tels administrateurs dans la perspective d'un actionnaire à long terme. La politique générale d'Ascencio et son mode de fonctionnement répondent déjà à l'objectif de la recommandation 7.6 du Code 2020 qui vise à promouvoir la création de valeur long terme et un équilibre entre les intérêts et les attentes légitimes des actionnaires et de l'ensemble des parties prenantes. Ces principes sont notamment consacrés dans la charte de gouvernance et dans le règlement d'ordre intérieur du conseil d'administration, auxquels chaque administrateur a souscrit.

SEUIL MINIMUM D' ACTIONS DEVANT ÊTRE DÉTENUES PAR LES DIRIGEANTS

Le Code 2020 - principe 7.9 préconise la fixation d'un seuil minimum d'actions que les dirigeants doivent détenir.

EXPLAIN - Ascencio déroge à ce principe et ne fixe aucun seuil minimum explicite de détention d'actions par le Chief Executive Officer, ou par les autres membres du comité exécutif. Ascencio aspire, en tant que SIR/REIT, à maintenir un dividende stable, dans la perspective d'un actionariat à long terme. Ascencio offre une alternative solide, rentable et liquide aux investissements directs dans l'immobilier sur la base d'un rendement locatif. Il s'agit de la base de sa stratégie, telle que définie par

le conseil d'administration, qui se reflète aussi clairement dans son plan de croissance stratégique. C'est cette stratégie qui doit être déployée opérationnellement par les membres du comité exécutif d'Ascencio. Ascencio estime que sa politique de rémunération simple et transparente à l'égard des membres du comité exécutif soutient cette stratégie.

DISPOSITIONS EN MATIÈRE DE RÉCUPÉRATION "CLAWBACK"

Le Code 2020 - principe 7.12 préconise d'inclure des clauses permettant à la Société de recouvrer des émoluments variables payés (ou de surseoir au paiement d'émoluments variables) et précise les circonstances dans lesquelles il conviendrait d'agir ainsi, dans la mesure permise par la loi.

COMPLY - Les membres du comité exécutif ont adhéré à la politique d'ajustement de la rémunération variable de la Société et acceptent que la Société puisse annuler ou réduire tout ou partie des émoluments variables en cas de violation grave de la politique d'intégrité de la Société ou du Dealing Code ou en cas de dissimulation frauduleuse ou d'une faute grave.

PROCÉDURE DE DÉROGATION À LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

Dans des circonstances exceptionnelles, à apprécier au cas par cas, et seulement si cela est nécessaire pour servir les intérêts et la pérennité de la Société dans son ensemble ou garantir sa viabilité, le conseil d'administration peut, sur avis motivé du comité de nomination et de rémunération, autoriser certaines dérogations à la politique de rémunération en vigueur en ce qui concerne les éléments suivants de la rémunération du Chief Executive Officer et des membres du comité exécutif:

- détermination et adaptation de la hauteur de la rémunération fixe et/ou variable;
- détermination ou adaptation des objectifs de performance.

• RAPPORT DE RÉMUNÉRATION POUR L'EXERCICE 2022-2023

Le rapport de rémunération fournit une vue d'ensemble de la rémunération, y compris tous les avantages octroyés ou dus au cours de l'exercice 2022-2023 à l'administrateur statutaire unique, aux administrateurs, au Chief Executive Officer et aux autres membres du comité exécutif.

Au cours de l'exercice, il n'a pas été dérogé à la politique de rémunération.

RÉMUNÉRATION DE L'ADMINISTRATEUR STATUTAIRE UNIQUE : ASCENCIO MANAGEMENT SA

Pour l'exercice écoulé, la rémunération de l'administrateur statutaire unique s'élève à 1.095 KEUR.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS NON-EXÉCUTIFS

La rémunération des administrateurs se compose :

- d'un montant annuel fixe
- de jetons de présence

La rémunération de base du Président du conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique est de 15.000 EUR HTVA par an et de 6.000 EUR HTVA par an pour les autres administrateurs non exécutifs. Le jeton de présence est de 1.500 EUR pour chaque présence à une réunion du conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique, à une réunion du comité d'audit, à une réunion du comité de nomination et de rémunération ou à une réunion du comité d'investissement ou lors de missions ponctuelles telles que la visite d'un site.

Aucun contrat n'a été conclu avec les administrateurs. La rémunération des administrateurs n'est pas liée directement ou indirectement aux opérations réalisées par la Société. Les administrateurs non exécutifs ne reçoivent pas de rémunération liée aux performances, telle que bonus et formules d'intéressement à long terme et ne reçoivent pas d'avantages en nature ni d'avantages liés à des plans de pension.

La rémunération des administrateurs sera payée courant juin 2024 suite à l'assemblée générale ordinaire de l'administrateur statutaire unique et se détaille comme suit:

		Rémunération fixe annuelle (en EUR)	Jetons de présence (en EUR)										Total (en EUR)	
			Conseil d'administration		Comité d'audit		Comité d'investissement		Comité de nomination et de rémunération		Comité des administrateurs indépendants			Groupe de travail
			Présences (6)	Jetons (en EUR)	Présences (5)	Jetons (en EUR)	Présences (7)	Jetons (en EUR)	Présences (2)	Jetons (en EUR)	Présences (2)	Jetons (en EUR)		
Mestdagh Carl	Président du conseil d'administration	15.000	6	9.000	-	-	-	-	2	3.000	-	-	-	27.000
Fautré Serge	Vice-Président du conseil d'administration	6.000	5	7.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.500
Deklerck Laurence	Administrateur non-exécutif	6.000	6	9.000	5	7.500	-	-	2	3.000	-	-	-	25.500
Tacq Patrick	Administrateur non-exécutif	6.000	6	9.000	-	-	6	9.000	2	3.000	2	3.000	-	30.000
Beguïn Olivier	Administrateur non-exécutif	6.000	6	9.000	5	7.500	7	10.500	-	-	-	-	-	33.000
Boniface Stéphanie	Administrateur non-exécutif	6.000	5	7.500	-	-	6	9.000	-	-	2	3.000	-	25.500
Leunen Alexandra	Administrateur non-exécutif	6.000	5	7.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.500
Watrice Jean-Louis	Administrateur non-exécutif	6.000	6	9.000	5	7.500	-	-	-	-	2	3.000	-	25.500
Lavinay Gérard	Administrateur non-exécutif	6.000	4	6.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.000
Total administrateurs (en EUR)		63.000		73.500		22.500		28.500		9.000		9.000		205.500

RÉMUNÉRATION DU COMITÉ EXÉCUTIF

LE CHIEF EXECUTIVE OFFICER (CI-APRÈS "LE CEO")

L'administrateur délégué d'Ascencio Management SA, qui est le seul administrateur exécutif, exerce la fonction de Chief Executive Officer. Il a également la qualité de représentant permanent de l'administrateur statutaire unique et de dirigeant effectif d'Ascencio SA au sens de l'article 14 § 3 de la loi relative aux Sociétés Immobilières Réglementées.

Le mandat du Chief Executive Officer en sa qualité d'administrateur exécutif d'Ascencio Management SA n'est pas rémunéré.

Pour l'exercice écoulé, la rémunération variable du Chief Executive Officer a été décidée en tenant compte de critères communs au comité exécutif et individuels. Le 22 novembre 2023, le conseil d'administration a conclu, après analyse et sur avis du comité de nomination et de rémunération, que tous les objectifs fixés, communs et individuels, avaient été atteints.

Exercice 2022/2023

Objectifs de base liés à la performance de la Société tels que décrits par la politique de rémunération (80 %)

Objectifs spécifiques et particuliers de l'exercice 2022/2023 (20 %)

Dynamiser la politique ESG, analyse, décision et résultat (bornes de rechargement, politique panneaux photovoltaïques, etc)

Mise en œuvre du projet de digitalisation de la Société (décision et pilotage de l'implémentation)

Confirmer la présence d'Ascencio en Espagne sur tous les secteurs d'activités

Intégration du nouveau directeur "Operations & ESG"

Objectifs CEO - Medium term tels que repris dans la politique de rémunération

Objectifs spécifiques An&Mo

Mise en conformité du portefeuille au niveau législatif en matière ESG

- Réévaluation du rating du portefeuille français

- Renforcement des relations bancaires en France

Analyse et recommandation sur la structure juridique française d'Ascencio

LES AUTRES MEMBRES DU COMITÉ EXÉCUTIF

Les autres membres du comité exécutif sont rémunérés dans le cadre d'un contrat de travail d'employé ou d'un contrat de prestations de services.

La rémunération fixe est déterminée sur base d'informations relatives aux niveaux de rémunération pratiqués pour des fonctions comparables, et pour des profils comparables dans des entreprises comparables, notamment financières et immobilières. Ces informations sont recueillies par le comité de nomination et de rémunération.

La rémunération fixe est payée mensuellement, à terme échu et fait l'objet, le cas échéant, selon les contrats, d'une indexation annuelle.

Pour l'exercice écoulé, la rémunération variable des autres membres du comité exécutif a été décidée en tenant compte de critères communs au comité exécutif. Des objectifs individuels complémentaires ont également été retenus, en lien avec les responsabilités opérationnelles spécifiques de chacun d'entre eux. Le 22 novembre 2023, le conseil d'administration a conclu, après analyse et sur avis du comité de nomination et de rémunération, que tous les objectifs fixés, communs et individuels, avaient été atteints.

(en EUR)	Rémunération ¹	Rémunération variable ²	Assurance groupe	Avantages en nature	Rémunération totale
CEO					
Vincent H. Querton	220.000 €	90.000 €	NA	NA	310.000 €
sprl AN&MO	115.000 €	40.000 €	NA	NA	155.000 €
Total CEO	335.000 €	130.000 €	NA	NA	465.000 €
Autres membres du comité exécutif	791.771 €	260.896 €	17.879 €	9.000 €	1.079.546 €
Rémunération totale comité exécutif	1.126.771 €	390.896 €	17.879 €	9.000 €	1.544.546 €
					Ratio rémunération variable/ rémunération totale³
CEO					27,96 %
Autres membres du comité exécutif					24,17 %

1 Comprend rémunération brute et frais forfaitaires.

2 Comprend bonus et CCT 90.

3 Rémunération totale au sens de l'article 3:6 § 3 1° du code des sociétés et des associations.

VARIATION ANNUELLE DE LA RÉMUNÉRATION GLOBALE

Le ratio entre la rémunération la plus haute du comité exécutif et la plus basse parmi les collaborateurs, exprimée sur base d'un équivalent temps plein, est de 1/14.

Variation annuelle en %	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
	vs 2017/2018	vs 2018/2019	vs 2019/2020	vs 2020/2021	vs 2021/2022
Rémunération du Gérant	3 %	4 %	1 %	7 %	5 %
Rémunération des administrateurs non-exécutifs¹					
SPRL CAI (Fin 09/06/2017) - Carl Mestdagh (Nomination 09/06/2017)	-19 %	29 %	5 %	-4 %	-18 %
Serge Fautré (Nomination 08/06/2012)	0 %	0 %	22 %	0 %	-18 %
Laurence Deklerck (Nomination 25/01/2015)	-22 %	24 %	19 %	-16 %	-19 %
Patrick Tacq (Nomination 09/06/2017)	-30 %	13 %	50 %	-30 %	5 %
Olivier Beguin (Nomination 28/03/2018)	NA	27 %	29 %	-11 %	38 %
Stéphanie Boniface (Nomination 28/03/2018)	NA	7 %	25 %	-5 %	-11 %
Alexandra Leunen (Nomination 28/03/2018)	NA	33 %	0 %	8 %	-31 %
Jean-Louis Watrice (Nomination 11/06/2021)	NA	NA	NA	292 %	0 %
Gérard Lavinay (Début de mandat 28/06/2022)	NA	NA	NA	NA	300 %
Rémunération totale du CEO²	2 %	6 %	-5 %	10 %	1 %
Rémunération moyenne des autres membres du comité exécutif	4 %	12 %	1 %	6 %	6 %
Rémunération moyenne des salariés sur base équivalente temps plein³	21 %	30 %	8,72 %	8 %	10 %
Performance de la Société					
Juste valeur du portefeuille immobilier	1 %	11 %	3 %	4 %	0 %
Résultat EPRA par action⁴	7 %	3 %	4 %	11 %	7 %
Dividende brut par action	3 %	4 %	1 %	7 %	5 %

1 A dater de leur nomination.

2 Vincent H. Querton & Sprl AN&MO à dater du 17 octobre 2017.

3 Rémunération comprend : Salaire, ATN abonnement téléphone, GSM, Connection internet, ordinateur portable, double pécule de vacances, prime de fin d'année, prime bonus, véhicule de société, CCT90, intervention chèque-repas, assurance hospitalisation, indemnité de transport, frais forfaitaires, assurance group.

4 Résultat net courant jusqu'au 30/09/2016 inclus - Résultat EPRA à dater du 01/10/2016.

• RÈGLEMENT DES CONFLITS D'INTÉRÊTS

PRINCIPES

En matière de prévention de conflits d'intérêts, Ascencio est régie simultanément:

- par des dispositions légales applicables en la matière, communes aux sociétés cotées, telles que prévues aux articles 7:96 et 7:97 du Code des Sociétés et Associations;
- par un régime spécifique prévu par l'article 37 de la loi du 12 mai 2014 relative aux SIR, qui prévoit notamment l'obligation d'informer préalablement la FSMA de certaines opérations envisagées avec les personnes visées par cette disposition, de réaliser ces opérations à des conditions de marché normales et de rendre publiques ces opérations;
- ainsi que par les règles prévues dans sa charte de gouvernance d'entreprise.

Ces règles, ainsi que leur application au cours de l'exercice écoulé, sont décrites ci-après.

DISPOSITIONS LÉGALES APPLICABLES

I. Article 7:96 du Code des Sociétés et Associations

Conformément à l'article 7:96 du Code des Sociétés et Associations, si un administrateur a, directement ou indirectement, un intérêt de nature patrimoniale opposé à une décision ou à une opération relevant du conseil d'administration, il doit le communiquer aux autres membres avant la délibération du Conseil. Sa déclaration, ainsi que les raisons justifiant l'intérêt opposé qui existe dans son chef, doivent figurer dans le procès-verbal du conseil d'administration qui devra prendre la décision. Le commissaire de la Société doit en être informé et l'administrateur concerné ne peut assister aux délibérations du conseil d'administration relatives aux opérations ou aux décisions concernées, ni prendre part au vote. Le procès-verbal y relatif est ensuite reproduit dans le rapport de gestion.

II. Article 7:97 du Code des Société et Associations

Si une société cotée envisage d'effectuer une opération avec une société liée (sous réserve de certaines exceptions), l'article 7:97 du Code des Sociétés et Associations impose la mise en place d'un comité ad hoc composé de trois administrateurs indépendants; ce comité, assisté par un expert indépendant, doit communiquer

une appréciation motivée sur l'opération envisagée au conseil d'administration, qui ne peut prendre sa décision qu'après avoir pris connaissance de ce rapport. Le commissaire doit rendre une appréciation quant à la fidélité des données figurant dans l'avis du comité et dans le procès-verbal du conseil d'administration. Le conseil d'administration précise ensuite dans son procès-verbal si la procédure a été respectée et, le cas échéant, les motifs sur la base desquels il a été dérogé à l'avis du comité. La décision du comité, l'extrait du procès-verbal du conseil d'administration et l'appréciation du commissaire sont repris dans le rapport de gestion.

Toutes les décisions ou opérations auxquelles s'appliquent la procédure ci-dessus font l'objet d'une annonce publique, au plus tard au moment de la prise de la décision ou de la conclusion de l'opération (§4/1).

L'annonce est accompagnée de la décision du comité, le cas échéant des motifs pour lesquels le conseil d'administration ne suit pas l'avis du comité, ainsi que de l'appréciation du commissaire.

III. Articles 37 de la Loi du 12 mai 2014 relative aux SIR et article 8 de l'Arrêté Royal du 13 juillet 2014 relatif aux SIR

L'article 37 de la Loi SIR impose notamment aux SIR publiques, et sous réserve de certaines exceptions, d'informer au préalable la FSMA de toute opération que la SIR se propose d'effectuer avec une société liée, une société avec laquelle la SIR entretient un lien de participation⁵, les autres actionnaires d'une société du périmètre⁶ de la SIR, les administrateurs, gérants, membres du comité de direction de la SIR.

La Société doit établir que l'opération envisagée présente un intérêt pour elle et qu'elle se situe dans sa stratégie et l'opération doit être réalisée à des conditions normales de marché. Si l'opération concerne un bien immobilier, l'expert immobilier indépendant doit en évaluer la juste valeur, qui constitue le prix minimum auquel cet actif peut être cédé ou maximum auquel elle peut l'acquérir. La SIR doit en informer le public au moment où l'opération est conclue et commenter cette information dans son rapport financier annuel.

⁵ Pour rappel, en vertu du Code des Sociétés et Associations, ce lien est notamment présumé exister, sauf preuve contraire, à partir d'une détention de droits sociaux représentant le dixième du capital de la Société.

⁶ Par "société du périmètre", on entend, la société dont plus de 25 % du capital social est détenu directement ou indirectement par une société immobilière réglementée, en ce compris ses filiales conformément à l'article 2, 18° de la Loi du 12 mai 2014 relative aux SIR.

IV. Mentions obligatoires en vertu du Code des Sociétés et Associations (articles 7:96 et 7:97)

- Application de la procédure visée à l'article 7:96 du Code des Sociétés et des Associations

Lors de la réunion du conseil d'administration du 23 novembre 2022, Vincent H. Querton, administrateur-délégué, s'est abstenu de participer aux délibérations et à la décision relative à la fixation de la rémunération variable du CEO pour l'exercice 2021/2022.

L'extrait du procès-verbal y relatif est reproduit ci-dessous :

Après en avoir délibéré, le conseil d'administration, hormis le CEO, qui n'a participé ni aux délibérations ni aux décisions relatives à ce point, décide d'attribuer pour l'exercice 2021/2022 une rémunération variable de :

- 80 KEUR à Vincent H. Querton en qualité de Chief Executive Officer,
- 50 KEUR à la SPRL AN&MO pour les missions réalisées pour la succursale française d'Ascencio.

Au cours de l'exercice écoulé, la Société n'a réalisé aucune opération constitutive d'une transaction visée à l'article 7:97 du Code des Sociétés et Associations.

Au cours de l'exercice écoulé, la Société n'a réalisé aucune opération constitutive d'une transaction visée à l'article 37 de la Loi SIR.

DISPOSITIONS DE LA CHARTE DE GOUVERNANCE

I. Politique d'Ascencio SA relative aux opérations avec un administrateur non couvertes par l'article 7:96 du Code des Sociétés et Associations (à l'exception des corporate opportunities)

Si Ascencio SA propose de conclure avec un administrateur ou une société liée à celui-ci une opération qui n'est pas couverte par l'article 7:96 du Code des Sociétés et Associations (à l'exception des corporate opportunities pour lesquelles seules sont applicables les règles de la présente charte, sans préjudice des dispositions légales en matière de conflits d'intérêts), Ascencio SA estime néanmoins nécessaire que cet administrateur le signale aux autres administrateurs avant la délibération du conseil d'administration; que sa déclaration ainsi que les raisons justifiant l'inapplication de l'article 7:96 du

Code des Sociétés et Associations, figurent dans le procès-verbal du conseil d'administration qui devra prendre la décision; qu'il s'abstienne d'assister à la délibération du conseil d'administration relative à cette opération ou de prendre part au vote; que, toutes les fois qu'il serait contraire à l'intérêt social d'Ascencio SA que l'administrateur concerné soit informé des conditions auxquelles Ascencio SA serait disposée à conclure l'opération en question, les notes de préparation ne lui soient pas envoyées et le point fasse l'objet d'une annexe au procès-verbal qui ne lui est pas communiquée.

En toute hypothèse, cette opération doit être conclue aux conditions normales du marché.

Cette opération sera mentionnée dans le chapitre "gouvernance d'entreprise" du rapport annuel, sans toutefois que l'entièreté du procès-verbal relatif à l'opération concernée ne doive y être reproduite.

II. Corporate opportunities

Les administrateurs d'Ascencio Management SA étant nommés, notamment en fonction de leur compétence et de leur expérience dans le domaine immobilier, il est possible qu'ils exercent des mandats ou fonctions dans d'autres sociétés immobilières ou des sociétés contrôlant des sociétés immobilières.

Dès lors, il peut se produire qu'une opération soumise au conseil d'administration (par exemple: acquisition d'un immeuble dans le cadre d'un processus d'enchères) soit susceptible d'intéresser une autre société dans laquelle un administrateur a un mandat. Dans une telle hypothèse, qui peut impliquer dans certains cas un conflit de fonctions, Ascencio SA a décidé d'appliquer une procédure calquée en grande partie sur celle prévue par l'article 7:96 du Code des Sociétés et Associations en matière de conflits d'intérêts.

L'administrateur concerné signale immédiatement au Président du conseil d'administration l'existence d'une telle situation. Le Président veille également à identifier l'existence d'une telle situation.

Une fois le risque identifié, l'administrateur concerné et le Président du conseil d'administration examinent ensemble si les procédures de "chinese walls" adoptées au sein de l'entité dont fait partie l'administrateur concerné permettent de considérer qu'il peut, sous sa seule responsabilité, assister aux réunions du conseil

d'administration. Au cas où de telles procédures n'auraient pas été mises en place ou au cas où l'administrateur concerné estimerait qu'il est plus judicieux qu'il s'abstienne, il se retire du processus délibératif et décisionnel: les notes de préparation ne lui sont pas envoyées, il se retire du conseil d'administration lorsque le point y est discuté, ce point fait l'objet d'une annexe au procès-verbal qui ne lui est pas communiquée.

Le procès-verbal du conseil d'administration constate le respect de cette procédure ou explique la raison pour laquelle elle n'a pas été appliquée.

Cette procédure cesse de s'appliquer dès que le risque disparaît (par exemple, parce que soit Ascencio SA soit la société concurrente décide de ne pas remettre une offre).

Le cas échéant, cette procédure se cumule avec l'article 7:96 du Code des Sociétés et Associations, lorsque cette disposition est applicable (par exemple, parce que l'administrateur en question a un intérêt patrimonial opposé à celui d'Ascencio SA). Dans ce dernier cas, l'entièreté des passages relevant du procès-verbal du conseil d'administration devra en outre être reproduite dans le rapport de gestion.

• CONTROLE INTERNE

GÉNÉRALITÉS

Ascencio SA a organisé, sous la responsabilité du conseil d'administration de l'administrateur statutaire unique, un système de contrôle interne. Le conseil est assisté par le commissaire, le comité d'audit et un auditeur interne indépendant.

L'organisation du système de contrôle interne au sein de la Société est inspirée du modèle COSO (*Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission*). COSO est un organisme international privé reconnu en matière de contrôle interne et de gestion des risques.

Le contrôle interne comprend un ensemble de moyens, de comportements, de procédures et d'actions adaptés aux caractéristiques propres de la Société qui :

- contribuent à la maîtrise de ses activités, à l'efficacité de ses opérations et à l'utilisation efficiente de ses ressources, et

- lui permettent de prendre en compte de manière appropriée les risques significatifs, qu'ils soient opérationnels, financiers ou de conformité.

Précisément, le contrôle interne vise à s'assurer :

- de la fiabilité et de l'intégrité du reporting financier de manière à ce que notamment les comptes annuels et semestriels ainsi que les rapports annuels et semestriels soient conformes à la réglementation en vigueur;
- de la conduite ordonnée et prudente des affaires, encadrée d'objectifs bien définis;
- de l'utilisation économique et efficace des moyens engagés;
- de la mise en place des politiques générales, plans et procédures internes;
- du respect des lois et règlements.

Afin de s'assurer d'une approche efficace de la gestion des risques et de l'environnement de contrôle, le conseil d'administration et les dirigeants effectifs se sont ainsi fondés sur les recommandations internationales et les bonnes pratiques en la matière ainsi que sur le modèle des trois lignes de défense :

- la première ligne de maîtrise est celle des opérations;
- la deuxième ligne de maîtrise est celle des fonctions mises en place pour assurer le suivi du contrôle des risques et de la conformité (*risk manager* et *compliance officer*);
- la troisième ligne de maîtrise est celle de l'assurance indépendante fournie par l'audit interne.

Ces fonctions sont assurées de manière adéquate et avec l'indépendance requise compte tenu de la taille de l'entreprise et de ses ressources comme il est décrit ci-après.

Conformément à la loi et à la circulaire de la FSMA 2019_05 du 19 février 2019, les dirigeants effectifs établissent dans le mois qui précède l'assemblée générale ordinaire un rapport sur le contrôle interne à l'attention de la FSMA et du commissaire de la Société. Ce rapport contient notamment la description du processus de contrôle interne, la description des procédures clés de la Société et enfin l'évaluation du processus.

Conformément à l'article 17 de la loi du 12 mai 2014, la loi "SIR", la Société dispose de trois fonctions de contrôle interne à savoir un *compliance officer*, un *risk manager* et un auditeur externe indépendant.

COMPLIANCE OFFICER

Le *compliance officer* est chargé de veiller au respect des lois, réglementations et règles de conduite applicables à la Société, en particulier les règles liées à l'intégrité des activités de la Société, ainsi qu'au respect des obligations relatives aux transactions sur actions de la Société.

Stéphanie Vanden Broecke, dirigeant effectif, a été désignée comme *compliance officer*.

POLITIQUE D'INTÉGRITÉ

La politique d'intégrité d'Ascencio est un volet important de sa bonne gouvernance.

Ascencio met en œuvre, gère et évalue un ensemble d'instruments ayant pour objectif une régularisation des comportements, en vue d'assurer la cohérence de ceux-ci avec la poursuite des finalités de l'organisation et ses valeurs.

ÉTHIQUE D'ENTREPRISE

Ascencio agit dans le plus strict respect de l'éthique en mettant l'accent sur les valeurs d'honnêteté, d'intégrité et d'équité dans tous les domaines.

Elle ne tolère aucune forme de corruption et refuse d'entrer en relation avec des personnes impliquées dans des activités illégales ou suspectées de l'être.

ACTIVITÉS POLITIQUES

Ascencio agit d'une manière socialement responsable selon les lois du pays dans lequel elle opère, tout en poursuivant des objectifs commerciaux légitimes. Elle ne finance et ne participe pas à un parti ou à une organisation politique quelconque.

CONFLITS D'INTÉRÊTS

Ascencio veille à ce que toute personne travaillant en son sein agisse conformément à la déontologie et aux principes de bonne conduite des affaires et du secret professionnel. Tout membre du personnel ayant un conflit d'intérêts est chargé d'en aviser immédiatement son responsable. De même, un administrateur devra en aviser le Président du conseil d'administration et s'abstiendra de participer au processus de prise de décision. Enfin, un administrateur confronté à une *corporate opportunity* devra en aviser le Président et immédiatement appliquer la procédure des *chinese wall*.

Pour plus d'informations sur les règles préventives en matière de conflits d'intérêts, nous nous référons aux développements de la section y consacrés dans le présent rapport.

PRÉVENTION DU DÉLIT D'INITIÉ

Les membres des organes de la Société et du personnel qui ont l'intention de réaliser des transactions avec les actions Ascencio doivent le déclarer au préalable au *compliance officer*. Il leur est strictement interdit d'acheter ou de vendre des actions pendant les périodes fermées. Il leur est également interdit de communiquer cette information à des tiers – y compris les membres de leur famille.

RÈGLES PRÉVENTIVES DES ABUS DE MARCHÉ

En application du règlement européen (ci-après "le Règlement⁷") et de la loi (ci-après la "Loi⁸") relatifs aux abus de marché, la Société a défini, en sa qualité d'émetteur, une politique de prévention en matière d'utilisation d'informations privilégiées liées à ses instruments financiers.

Ces règles s'appliquent:

- aux membres de l'organe d'administration de l'administrateur statutaire unique d'Ascencio;
- aux responsables de haut niveau qui, sans être membres de l'organe visé supra, disposent d'un accès régulier à des informations privilégiées concernant directement ou indirectement la Société et du pouvoir de prendre des décisions de gestion concernant l'évolution future et la stratégie d'entreprise de la Société; ci-après "les dirigeants"
- aux personnes susceptibles de disposer d'informations privilégiées en raison de leur implication dans la préparation d'une opération déterminée.

INFORMATIONS PRIVILÉGIÉES

Une information privilégiée est une information à caractère précis qui n'a pas été rendue publique, qui concerne, directement ou indirectement, la Société, un ou plusieurs instruments financiers, et qui, si elle était rendue publique, serait susceptible d'influencer de façon sensible le cours des instruments financiers concernés ou le cours d'instruments financiers dérivés qui leur sont liés.

Ascencio veille à ce que les informations privilégiées soient rendues publiques dès que possible et d'une façon permettant un accès rapide et complet à ces informations ainsi qu'une évaluation correcte et rapide de celles-ci par le public.

Ascencio affiche et conserve, sur son site internet (www.ascencio.be), pour une période d'au moins 5 ans, toutes les informations privilégiées qu'elle est tenue de publier.

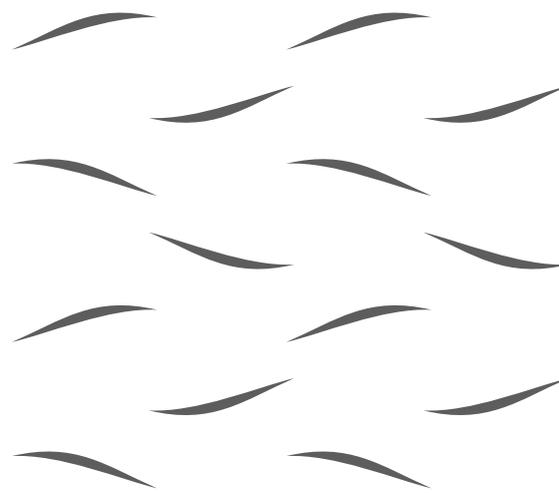
Ascencio peut, sous sa propre responsabilité, différer la publication d'une information privilégiée à condition que toutes les conditions suivantes soient réunies:

- la publication immédiate est susceptible de porter atteinte aux intérêts légitimes de l'émetteur;
- le retard de la publication n'est pas susceptible d'induire le public en erreur;
- l'émetteur est en mesure d'assurer la confidentialité de ladite information.

Lorsque l'émetteur a différé la publication d'une information privilégiée, il en informe par écrit la FSMA immédiatement après la publication de l'information.

7 Règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission.

8 Loi du 27 juin 2016 modifiant, en vue de transposer la directive 2013/50/UE et de mettre en œuvre le règlement 596/2014, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, ainsi que la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes dans des émetteurs dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé.



INITIÉ

Toute personne qui dispose d'une information privilégiée ne peut:

- faire usage de l'information privilégiée en acquérant ou cédant, pour son compte ou pour le compte de tiers, directement ou indirectement, des instruments financiers;
- faire usage de l'information privilégiée en annulant ou modifiant un ordre de bourse qui a été passé avant que la personne ne détienne l'information privilégiée;
- recommander, sur la base de cette information privilégiée, à une autre personne d'acquérir ou de céder des instruments financiers concernés ou inciter cette personne à procéder à une telle acquisition ou à une telle cession;
- recommander, sur la base de cette information privilégiée, à une autre personne d'annuler ou de modifier un ordre de bourse existant ou inciter cette personne à procéder à une telle annulation ou modification;
- divulguer à une autre personne l'information privilégiée, sauf si et à condition que:
 - cette divulgation ait lieu dans le cadre normal de l'exercice de son travail, de sa profession ou de ses fonctions;
 - le destinataire de l'information soit soumis à une obligation légale, réglementaire, statutaire ou contractuelle de confidentialité; et
 - cette divulgation soit limitée sur base du *need to know*.

LISTE D'INITIÉS

Le *compliance officer* établit et tient à jour une liste de toutes les personnes qui ont un accès à l'information privilégiée. Cette liste comprendra une section appelée "section des initiés permanents" reprenant toutes les personnes qui, en raison de leur fonction ou de leur position, ont en permanence accès à l'ensemble des informations privilégiées de la Société.

Le *compliance officer* prend toutes les mesures raisonnables pour s'assurer que les personnes figurant sur la liste d'initiés reconnaissent par écrit les obligations légales et réglementaires qui en découlent et aient connaissance des sanctions applicables en cas d'opération d'initié ou de divulgation illicite d'information privilégiée.

PUBLICATION DES TRANSACTIONS EFFECTUÉES PAR LES PERSONNES EXERÇANT DES RESPONSABILITÉS DIRIGEANTES

Les dirigeants et les personnes qui leur sont étroitement liées doivent notifier au *compliance officer* et à la FSMA toute transaction⁹ effectuée pour leur compte propre et se rapportant aux instruments financiers de la Société au plus tard dans un délai de trois jours ouvrables après la date de la transaction, au moyen d'une notification en ligne via l'application disponible sur le site internet de la FSMA (www.fsma.be).

Ces transactions seront ensuite publiées sur le site internet de la FSMA susmentionné.

PÉRIODES FERMÉES ET D'INTERDICTION

Outre les interdictions visées ci-dessus, les dirigeants ne peuvent effectuer d'opérations sur instruments financiers, ni pour leur compte, ni pour le compte d'un tiers, directement ou indirectement, pendant une période fermée à savoir:

- la période de trente jours calendaires précédant la date de publication des résultats annuels;
 - la période de trente jours calendaires précédant la date de publication des résultats semestriels;
- étant entendu qu'à chaque période s'ajoute le jour de bourse au cours duquel la publication des résultats a lieu.

Les dirigeants ne peuvent en outre effectuer d'opérations sur instruments financiers, ni pour leur compte, ni pour le compte d'un tiers, directement ou indirectement, pendant une période au cours de laquelle la Société et/ou certains dirigeants sont en possession d'une information privilégiée.

⁹ C'est-à-dire toute transaction ultérieure une fois le montant de 5.000 EUR atteint au cours d'une année civile.

WHISTLEBLOWING POLICY

Conformément à la législation en vigueur, la Société a mis en place une politique de signalement, également appelée "*whistleblowing policy*", qui permet à toutes les parties prenantes, qu'il s'agisse d'employés, de consultants internes, de membres du conseil d'administration ou d'autres, de signaler en toute confidentialité des agissements répréhensibles ou non-conformes. Cette politique vise à encourager la remontée d'informations sur d'éventuelles malversations tout en garantissant la transparence, l'intégrité au sein de l'organisation, et en protégeant le lanceur d'alerte des représailles.

RISK MANAGER

Stéphanie Vanden Broecke, dirigeant effectif, assume la fonction de *risk manager* au sein d'Ascencio.

La politique de gestion des risques fait partie intégrante de la stratégie et de la bonne gouvernance d'Ascencio. Il s'agit d'un processus continu par lequel la Société traite méthodiquement les risques inhérents ou externes à ses activités et ce, dans une recherche de performance durable.

La politique de gestion des risques et la méthodologie développée consistent en l'identification, l'analyse et le traitement des risques selon un processus annuel à réaliser par le *risk manager* en collaboration avec les personnes clés d'Ascencio et en fonction des compétences et responsabilités de chacun au sein de l'organisation. Le cas échéant, le *risk manager* se fait assister par un consultant externe.

La méthodologie appliquée consiste en :

- une revue critique de l'univers de risques par discussion avec le management d'Ascencio. Les principaux axes étant :
 - l'environnement général de la Société ("le marché");
 - son cœur de métier ("les opérations");
 - la gestion des ressources financières;
 - l'évolution de la réglementation applicable à la Société et à ses activités.
- une évaluation de l'impact potentiel de chaque risque selon 4 critères (financier, opérationnel, légal, réputation) selon une échelle de gravité à 4 niveaux par le management d'Ascencio assisté de personnes clés de l'organisation;

- une évaluation de l'appétit pour chaque risque par le conseil d'administration;
- une évaluation du niveau de maîtrise des risques (maturité des procédures de contrôle, existence d'un historique de préjudices).

Le processus de gestion des risques doit permettre l'identification et l'appréhension des aléas positifs ou négatifs des facteurs qui affectent les activités ou la stratégie de la Société.

Une approche structurée de la gestion des risques impose une bonne interprétation des guides, standards et cadre de référence de la gestion des risques et la mise en place de différents outils tels que la cartographie et le registre des risques.

Les risques font l'objet d'une évaluation annuelle et les conclusions de l'analyse sont présentées au comité d'audit qui en fait rapport au conseil d'administration. De plus, chaque projet majeur fait l'objet d'une analyse de risques spécifiques améliorant la qualité de l'information dans le processus de prise de décision.

Pour plus d'informations sur la gestion des risques, nous nous référons à la section "Facteurs de risques" du présent rapport.

AUDIT INTERNE INDÉPENDANT

Une mission d'audit interne a été confiée à BDO pour l'exercice écoulé.

Cédric Biquet, dirigeant effectif, a été désigné comme responsable en interne de la fonction d'audit interne au sein de la Société.

L'auditeur interne exerce quant à lui une activité de contrôle et de conseil et s'assure de la régularité de la gestion de la Société relativement au suivi de ses procédures.

Au cours de l'exercice écoulé, les travaux de l'auditeur interne ont porté sur le processus de valorisation des immeubles.

Le rapport de l'auditeur interne a été présenté au comité d'audit qui en a fait rapport au conseil d'administration.

ÉLÉMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE D'ACQUISITION (OPA)

Ascencio expose ci-dessous les éléments qui, en vertu de l'article 34 de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé, pourraient avoir une incidence en cas d'offre publique d'acquisition :

1. La structure du capital avec, le cas échéant, une indication des différentes catégories d'actions et, pour chaque catégorie d'actions, les droits et obligations qui lui sont attachés et le pourcentage du capital social total qu'elle représente;

2. Toute restriction légale ou statutaire au transfert de titres;

3. Les détenteurs de tout titre comprenant des droits de contrôle spéciaux et une description de ces droits;

4. Le mécanisme de contrôle prévu dans un éventuel système d'actionariat du personnel, quand les droits de contrôle ne sont pas exercés directement par ce dernier;

5. Toute restriction légale ou statutaire à l'exercice du droit de vote.

Le capital social d'Ascencio SA s'élève à 39.575.910 EUR et est représenté par 6.595.985 actions au 30/09/2023. Les actions sont nominatives ou dématérialisées, toutes entièrement libérées et sont sans désignation de valeur nominale. Il n'y a qu'une seule catégorie d'actions.

Il n'existe pas de restriction légale ou statutaire au transfert des titres.

Il n'existe pas de détenteur de titre avec des droits de contrôle spéciaux.

Il n'existe pas de système d'actionariat du personnel.

Il n'existe aucune restriction légale ou statutaire du droit de vote.

6. Les accords entre actionnaires, qui sont connus de l'émetteur et peuvent entraîner des restrictions au transfert de titres et/ou à l'exercice du droit de vote;

Il n'existe pas de restriction concernant la cession de leur participation dans le capital de la Société.

7. Les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres de l'organe d'administration ainsi qu'à la modification des statuts de l'émetteur;

En ce qui concerne les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres de l'organe d'administration, il est renvoyé à la section "composition du conseil d'administration" du présent rapport.

En ce qui concerne les règles applicables à la modification des statuts, conformément à la législation SIR, tout projet de modification des statuts doit préalablement être soumis à la FSMA pour approbation. Au surplus, les règles édictées par le Code des Sociétés et des Associations s'appliquent.

8. Les pouvoirs de l'organe d'administration, en particulier concernant le pouvoir d'émettre ou de racheter des actions;

En date du 5 juillet 2023, l'assemblée générale extraordinaire d'Ascencio SA a décidé de supprimer, pour autant que de besoin, purement et simplement les autorisations conférées à l'administrateur statutaire unique (ancien gérant statutaire) en lien avec le capital autorisé par l'assemblée générale extraordinaire du 17 octobre 2019 suivant procès-verbal publié aux annexes du Moniteur Belge du 25 novembre 2019, sous le numéro 15013964 et d'accorder à l'administrateur unique une autorisation statutaire d'augmenter le capital en application des articles 7:198 et suivants du Code des Sociétés et des Associations.

Ainsi conformément à l'article 8 des statuts d'Ascencio SA, l'administrateur statutaire unique est autorisé à augmenter le capital en une ou plusieurs fois à concurrence d'un montant maximal de :

- a. dix-neuf millions sept cent quatre-vingt-sept mille neuf cent cinquante-cinq euros (€ 19.787.955,00) soit cinquante pour cent (50%) du montant du capital à la date du 5 juillet 2023, si l'augmentation de capital à réaliser est une augmentation de capital par apports en numéraire,
 - i. avec possibilité d'exercice du droit de préférence pour les actionnaires de la Société, tel que prévu aux articles 7:188 et suivants du Code des Sociétés et des Associations, ou
 - ii. avec possibilité d'exercice du droit d'allocation irréductible pour les actionnaires de la Société, tel que prévu à l'article 26, §1, al. 1 et 2 de la loi SIR;
- b. sept millions neuf cent quinze mille cent quatre-vingt-deux euros (€ 7.915.182,00), soit vingt pour cent (20%) du montant du capital à la date du 5 juillet 2023, si l'augmentation de capital à réaliser est une augmentation de capital dans le cadre de la distribution d'un dividende optionnel, tel que prévu à l'article 26, §1, dernier al. de la loi SIR; et
- c. trois millions neuf cent cinquante-sept mille cinq cent nonante-et-un euros (€ 3.957.591,00-), soit dix pour cent (10%) du montant du capital à la date du 5 juillet 2023 pour :
 - i. des augmentations de capital par apports en nature,
 - ii. des augmentations de capital par apports en numéraire sans possibilité d'exercice par les actionnaires de la Société du droit de préférence ou du droit d'allocation irréductible, ou
 - iii. toute autre forme d'augmentation de capital.

Le capital, dans le cadre de cette autorisation, ne pourra en aucun cas être augmenté d'un montant supérieur au montant cumulé des différentes autorisations visées ci-dessus en matière de capital autorisé.

Cette autorisation est conférée pour une durée de cinq ans à compter de la publication aux Annexes du Moniteur Belge du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire du 5 juillet 2023, soit le 3 août 2023, ayant consenti cette autorisation.

Cette autorisation est renouvelable par période de cinq années maximum, par décision de l'assemblée générale prise selon les règles pour la modification des statuts, moyennant le consentement préalable et exprès de l'administrateur unique.

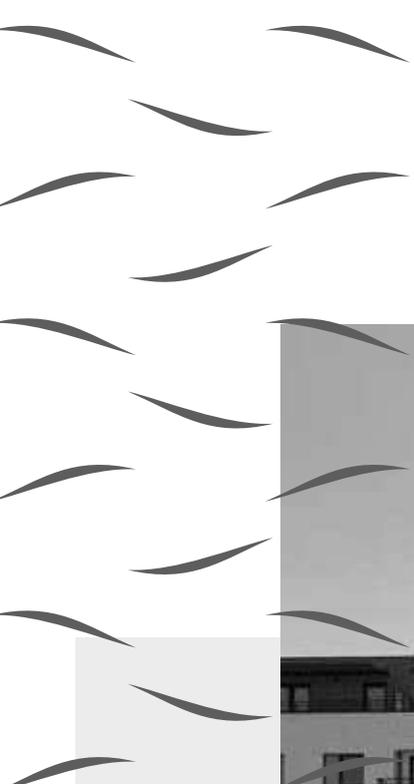
Pour le surplus, nous nous référons à la section "Déclaration de gouvernance d'entreprise" du présent rapport annuel.

9. Tous les accords importants auxquels l'émetteur est partie et qui prennent effet sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de l'émetteur à la suite d'une offre publique d'acquisition, et leurs effets, sauf lorsque leur nature est telle que leur divulgation porterait gravement atteinte à l'émetteur; cette exception n'est pas applicable lorsque l'émetteur est spécifiquement tenu de divulguer ces informations en vertu d'autres exigences légales;

La Société a, conformément aux usages prévus dans ses contrats de financement, des clauses de changement de contrôle qui permettent à la banque de demander un remboursement anticipé des crédits en cas de changement de contrôle de la Société. La réalisation de ces clauses pourrait avoir un impact négatif sur la Société. Ces clauses font l'objet d'une approbation par l'assemblée générale des actionnaires conformément à l'article 7:151 du Code des Sociétés et Associations.

10. Tous les accords entre l'émetteur et les membres de son organe d'administration ou son personnel, qui prévoient des indemnités si les membres de l'organe d'administration démissionnent ou doivent cesser leurs fonctions sans raison valable ou si l'emploi des membres du personnel prend fin en raison d'une offre publique d'acquisition;

Il existe un accord entre Vincent H. Querton et Ascencio SA dans l'hypothèse où la Société mettrait fin à la convention de management les liant de manière anticipée et unilatérale. Pour une évaluation de cette indemnité potentielle, nous nous référons à la section "Rapport de rémunération" du présent rapport annuel.



D • RAPPORT IMMOBILIER



• MARCHÉ IMMOBILIER DU RETAIL

LE MARCHÉ DE L'IMMOBILIER COMMERCIAL EN BELGIQUE

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

Indicateurs économiques (en %)	2019	2020	2021	2022
Évolution annuelle du PIB (% de variation annuelle)	2,1	-5,7	6,1	3,1
Évolution annuelle du taux de chômage ¹	5,5	5,8	6,3	5,6
Evolution annuelle de l'inflation (% de variation)	0,9	0,4	6,6	10,2

Source BNB & Inflation.eu

L'économie belge, l'une des plus stables d'Europe, s'est globalement montrée résiliente face à une série de chocs ces dernières années: Covid-19, inondations durant l'été 2021 puis, conséquence entre autres de la guerre en Ukraine, crise énergétique et salariale en 2022.

Après une forte expansion (+6 %) enregistrée en 2021, le PIB belge a continué à croître en 2022 (+3,1 %) au même rythme que la moyenne des pays de la zone euro; le commerce extérieur, la consommation privée des ménages et les dépenses des administrations publiques ayant contribué positivement à cette croissance.

Au niveau de l'emploi, la Belgique bénéficie d'un marché du travail solide - le taux de chômage harmonisé s'est élevé à 5,6 % en 2022, inférieur à celui de la même période de l'année précédente et bien en dessous de la moyenne de la zone euro (6,5 %) - malgré un taux de vacance d'emploi élevé (4,7 % contre 2,6 % en moyenne en zone euro) avec des pénuries de compétences dans des secteurs clés comme la construction et l'informatique.

Enfin, le taux d'inflation annuel sur l'année 2022 s'est élevé à 10,2 % soit une dynamique légèrement supérieure aux moyennes de l'Union Européenne (+9,3 %) et de la zone euro (+8,5 %) – mais a cependant baissé de manière significative au cours des mois suivants pour atteindre 4 % en août 2023.

MARCHÉ DU RETAIL - PRISES EN LOCATION

La demande de locaux commerciaux en 2022 a été particulièrement importante, atteignant un record de 516.000 m² pour environ 1.000 opérations finalisées. Dynamisé par le commerce de périphérie (330.000 m²), ce chiffre dépasse le record de l'année précédente (480.000 m²).

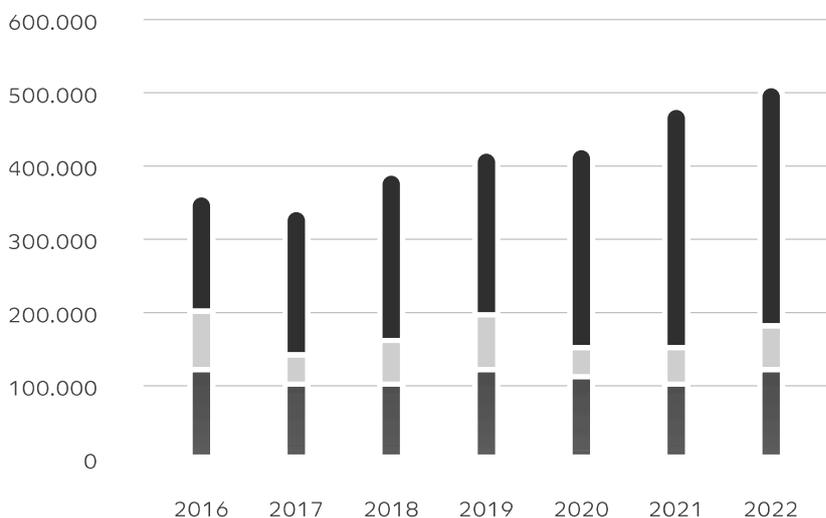
Cette performance s'explique par une certaine confiance retrouvée des retailers – malgré une baisse générale des ventes au détail suite à la flambée des prix des denrées alimentaires et de l'énergie, mais compensée en partie par l'indexation des salaires et une augmentation de la fréquentation des sites commerciaux et les nombreux développements en périphérie qui ont entraîné dans leurs sillons une augmentation de la demande locative pour cette catégorie d'actifs.

¹ Cette série correspond aux résultats de l'enquête sur les forces de travail (EFT, pour les 15 ans et plus), ajustés mensuellement en utilisant les données administratives nationales, conformément à la méthodologie Eurostat.

Le take-up dans les high-streets et les centres commerciaux – stables avec respectivement 124.000 m² et 61.000 m² de prises en occupation - fut en grande partie réalisé sur des sites existants, car, hormis l'expansion du Westland Shopping à Anderlecht, aucun nouveau projet majeur n'a été développé en 2022.

BELGIUM RETAIL TAKE-UP (2016-2022)

- Rues commerçantes
- Centres commerciaux
- Retail parks



Au niveau de la demande, la croissance observée en 2022 est, entre autres, due à l'expansion des chaînes de supermarchés (Jumbo, Albert Heijn, Delhaize, Carrefour, Lidl, etc.), à la popularité croissante des formules de loisirs (O'Learys, MONK, Basic Fit, etc.) et à la signature de plusieurs baux importants dans le secteur de la mode (JBC, Zara, H&M, P&C, New Yorker, Nike, etc.).

Une analyse plus spécifique de cette demande montre que les enseignes basent leur développement sur un réseau composé majoritairement de magasins gérés par des indépendants, plus habiles à s'adapter à l'évolution du comportement des consommateurs comme l'ouverture les dimanches par exemple.

Fin septembre 2023, le compteur affichait 598 transactions pour une superficie totale de 295.550 m² pour 600 opérations (vs 350.000 m² à la même période en 2022).

Le fait que le take-up soit inférieur à celui de l'an dernier est principalement lié à la baisse d'activité dans la location de commerces de périphérie et de parcs d'activités commerciales. Dans ce segment, l'occupation a reculé de plus de 27% et on a noté un quart de transactions en moins.

Peu de nouveaux projets sont loués actuellement, à l'exception du Frun Park de De Vlier à Châtelineau.

Les centres commerciaux ont également performé à nouveau avec un take-up de 35.000 m² (-5%) et 113 transactions (+5%). Des transactions importantes ont notamment été conclues avec SportsDirect.com (1.700 m²) dans Rive Gauche, Naumy (1.665 m²) dans les Galeries St-Lambert et BasicFit (1.523 m²) aux Bastions.

Avec un take-up record de 93.000 m², le segment des high-streets peut toutefois être considéré comme le segment fort du marché. L'occupation est même supérieure d'un quart à la moyenne des années précédentes. 10 transactions de plus de 1.000 m² ont notamment été finalisées, les principales d'entre elles sont New Yorker (2.549 m²) à Bruges, H&M (2.353 m²) à Namur et C&A (2.200 m²) à Hasselt.

Parmi les prises en location enregistrées jusque fin septembre 2023, l'Horeca reste le secteur le plus actif, représentant 22% des transactions. La mode et la décoration de la maison complètent le trio de tête, bien qu'elles restent toutes deux bien en deçà des niveaux de ces 5 dernières années.

Comme les années précédentes, la répartition géographique du commerce de détail montre une prépondérance pour la région flamande, où 61% des transactions ont eu lieu. La Région wallonne représente 20% des transactions et les 19% restants ont été enregistrés à Bruxelles.

VACANCE LOCATIVE

La vacance locative et le take-up ne sont pas des vases communicants et peuvent très bien augmenter parallèlement mais en plus d'un montant record de prise en location, la vacance locative a baissé pour la 2^e année consécutive; Fin 2022, 22.557 immeubles commerciaux étaient inoccupés, le taux de vacance passant de 11,6 à 11,3%.

L'explication pourrait résider à nouveau dans le nombre limité de nouveaux développements d'envergure, une forte demande en petits formats de proximité (sans doute une conséquence de la crise sanitaire) couplée à une tendance de reconversion des espaces commerciaux en bureaux ou en logements.

Fin 2022, 8,4% de l'espace commercial est vacant en Région flamande, près de 10% en Région wallonne et 9,1% en Région bruxelloise.

VALEURS LOCATIVES

Les loyers dans le secteur du commerce de détail avaient subi des corrections baissières ces dernières années, principalement en raison de la crise sanitaire et de la concurrence accrue du e-commerce.

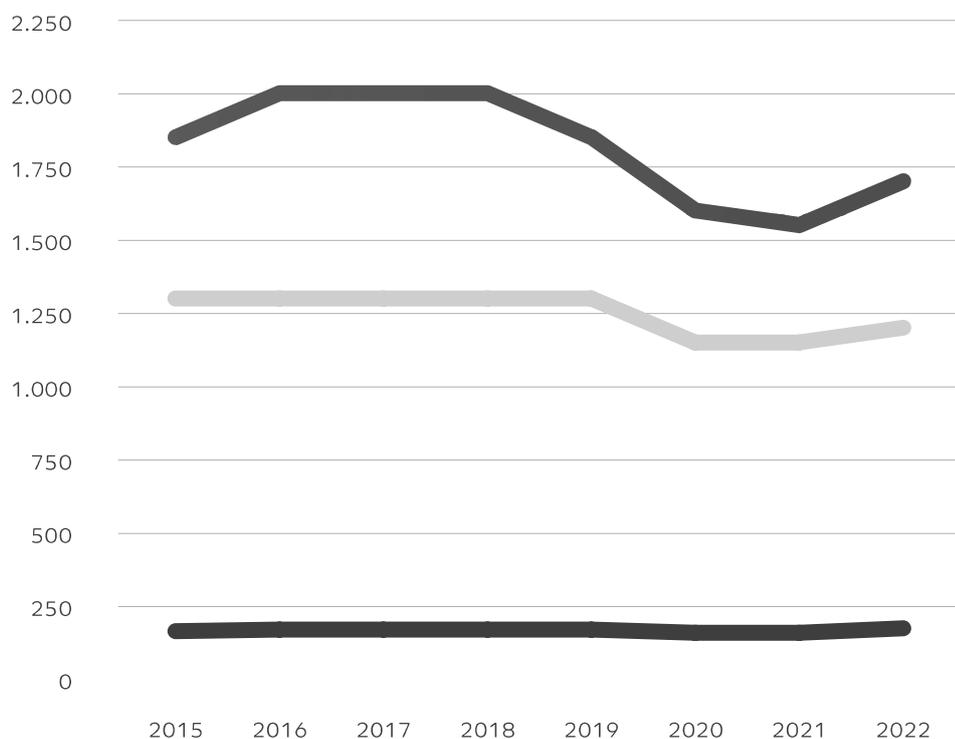
Depuis 2021, on note cependant une certaine stabilité dans les loyers prime.

Dans la catégorie high-street, ce loyer oscille entre 1.550 et 1.650 EUR/m²/an htva. Il est de 1.050 à 1.150 EUR/m²/an htva pour les centres commerciaux.

Plus résilient aux perturbations des crises successives, le segment de la périphérie voit quant à lui son loyer prime moyen dépasser les 170 EUR/m²/an htva pour une surface d'environ 1.000 m² en 2023, en légère progression par rapport aux années précédentes (160 EUR/m²/an htva en 2020 et 2021, 170 EUR/m²/an htva en 2022).

ÉVOLUTION DES LOYERS PRIME EN RETAIL

● Retail parks ● Centres commerciaux ● Rues commerçantes



E-COMMERCE

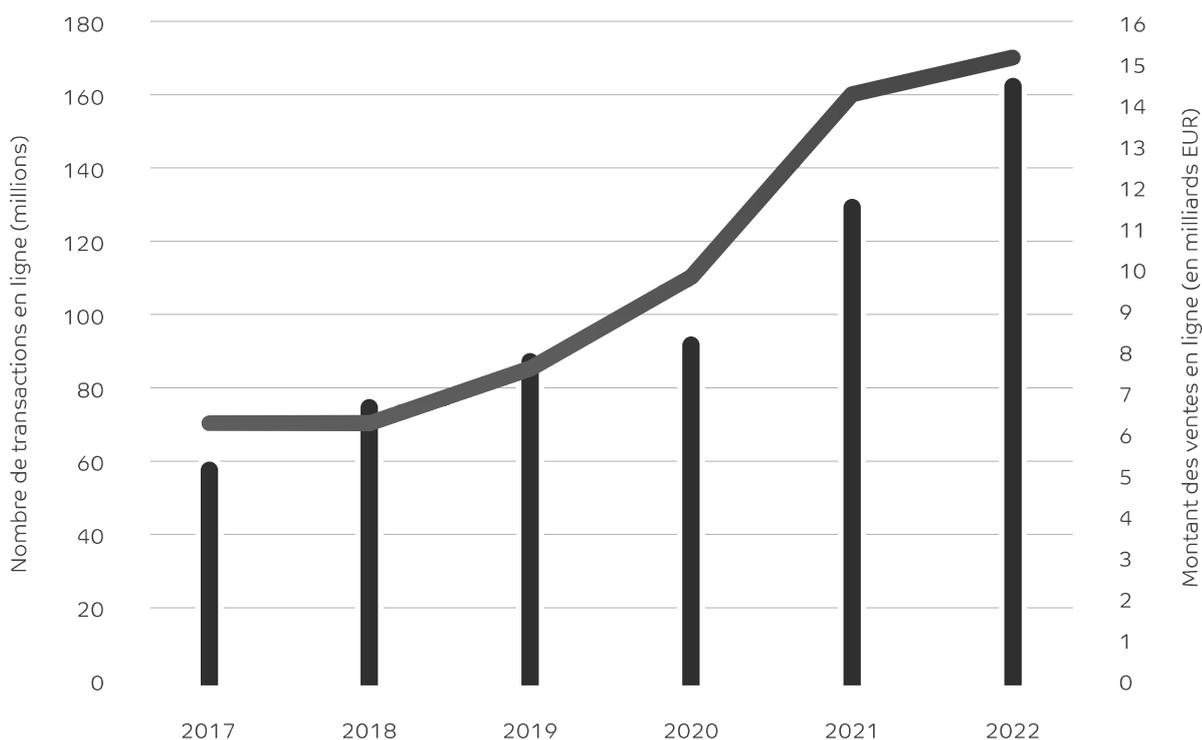
En 2022, 8,5 millions de belges ont effectué 170 millions d'achats en ligne (vs 160 millions en 2021), pour un montant global de 14,7 milliards EUR (vs 11,7 milliards EUR en 2021).²

L'e-commerce entre de plus en plus dans les mœurs (+75 % en 5 ans): 15 % des dépenses en produits sont réalisées en ligne. Pour les services, ce chiffre atteint même 66 % (billets d'avion, hébergements, activités récréatives, événements culturels, etc.).

Dans le segment des produits "physiques", les trois principales catégories de dépenses sont les mêmes en 2022 qu'en 2021. L'habillement reste le premier poste de dépense (22%), devant l'alimentation et biens connexes (15%) et les chaussures et accessoires (11%).

VENTES RETAIL EN LIGNE VS NOMBRE DE TRANSACTIONS

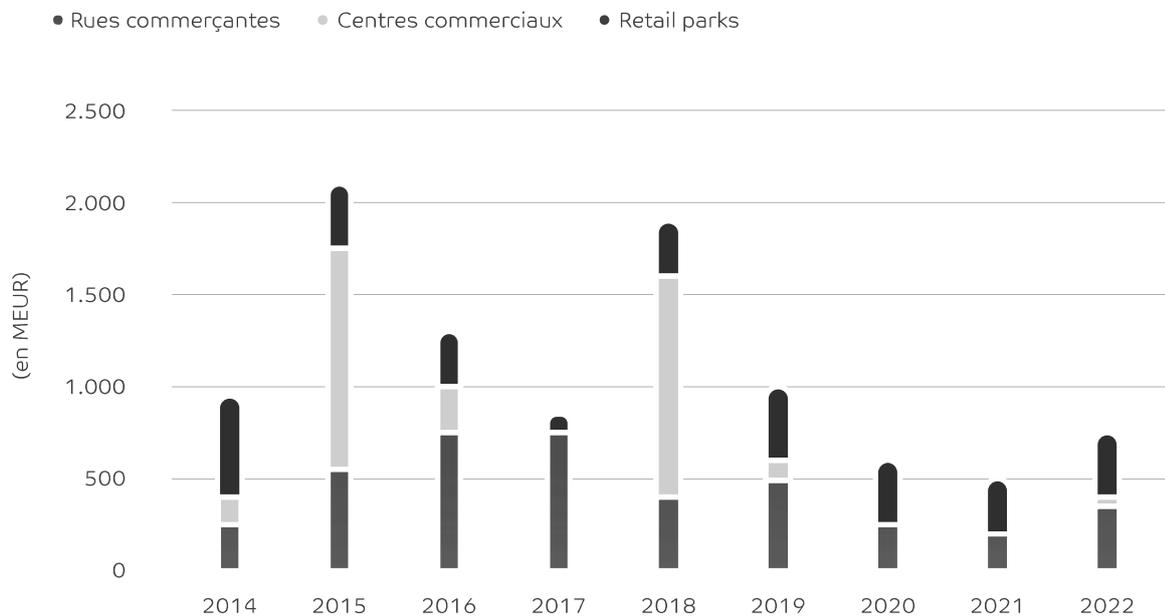
● Montant des ventes en ligne ■ Nombre de transactions en ligne



² Selon une enquête menée par GfK pour BeCommerce, la fédération belge du commerce en ligne.

MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT ET PERSPECTIVES

ÉVOLUTION DE L'INVESTISSEMENT EN RETAIL (2014-2022)



Alors qu'en 2020 et 2021, le marché était retombé à des niveaux historiquement bas, essentiellement animé par des "family offices" et porté par l'acquisition de commerces de périphérie et de supermarchés, l'année 2022 a marqué le retour de l'appétit foncier pour le commerce urbain ainsi que celui des investisseurs institutionnels.

Alors que les investissements en bureaux et en logistique se sont asséchés l'été 2022, l'immobilier commercial a su profiter au mieux de la correction que les rendements et les loyers avaient déjà subis durant la pandémie; une période pendant laquelle il n'était pas encore question de guerre, d'inflation galopante et de hausse des taux de rendement, ce qui a débouché sur un volume de 774 millions EUR (source: Expertise) répartis sur plus de 140 transactions.

Le marché s'est essentiellement exprimé sur des transactions de petite à moyenne taille (pas de vente dans le segment des centres commerciaux en 2022).

Malgré le retour des commerces urbains, l'activité dans le segment des commerces de périphérie et des supermarchés (110 millions EUR rien que pour ce secteur) est restée soutenue et avec un montant de 437 millions EUR (vs 317 millions EUR en 2021 et 303 millions EUR sur moyenne annuelle), soit le volume le plus élevé de ces 10 dernières années.

Parmi les plus importantes transactions de l'année 2022, notons la vente du Shopping Fléron de Redevco (35 millions EUR), d'un portefeuille de 11 supermarchés d'Equilis au groupe Vanhee (30 millions EUR), deux acquisitions de Pertinea à Bree (Gerdingen Park) et Gosselies (Parenthèse - Equilis), les ventes de Court-Village à Court-Saint-Etienne et des phases 2 et 3 des Papeteries de Genval par Equilis, la vente du flagship store de l'enseigne Zara et de ses commerces adjacents à Bruxelles (60 millions EUR), du socle commercial de l'Antwerp Tower à "La Baloise" (35 millions EUR) et de l'ex-Sarma au Korenmarkt à Gand à QRF (21 millions EUR).

TOP TRANSACTIONS 2022

Asset	Catégorie	Valeur (estimée)	Acheteur	Agent
Bruxelles, Rue Neuve 20 (Zara)	Rue commerçante	60 MEUR	Lone Star Funds	CBRE JLL Savills
Fléron, Shopping Fléron	Retail park	35 MEUR	Privé	CBRE
Anvers, Meir 23	Rue commerçante	35 MEUR	Bestseller	CW
Anvers, De Keyserlei 5, Anvers Tower Retail	Rue commerçante	35 MEUR	Baloise Insurance	Avenue CBRE
Portfolio Equilis Intermarché	Retail park	30 MEUR	Groep Vanhee	CBRE CW
Gosselies N5, Parenthèse	Retail park	23 MEUR	Pertinea	CW
Bree, Sportlaan, Gerdingen Park	Retail park	22 MEUR	Pertinea	DG Real Estate CW
Ghent, Korenmarkt 1	Rue commerçante	21 MEUR	QRF	Avenue CW
Dour, Rue d'Elouges, Espace C	Retail park	20 MEUR	Privé	N/A
Bruxelles, Rue Neuve 39	Rue commerçante	14 MEUR	Immobilière Sontag	N/A

Source: Expertise Database 2023

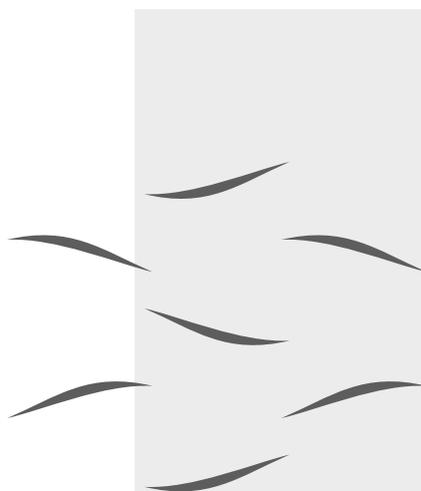
L'activité semble soutenue en 2023. Des mandats sont en cours pour la vente des portefeuilles de Mitiska (5 retail parks dont Malinas), De Vlier (3 retail parks) et Nextensa (retail park à Zaventem), et l'activité repart à la hausse dans le segment des high-streets (investissement de FICO au Meir à Anvers et un vaste patrimoine de magasins urbains, notamment à Anvers, Bruxelles et Gand, est sur le point de changer de propriétaire).

Mi-septembre 2023, le volume d'investissement a atteint 585 millions EUR, soit 5 % de plus que la moyenne sur 5 ans à la fin du troisième trimestre.

45 % de ce volume investi concerne les retail parks et autres commerces de périphérie, 32 % des magasins en high-street et 23 % des magasins dans la catégorie des centres commerciaux. Dans ce dernier segment, la transaction la plus importante concerne une partie du

Woluwe Shopping Center (la partie encore détenue par AG Real Estate a été vendue pour 69,6 millions EUR à Eurocommercial Properties, qui a désormais la pleine propriété du centre). La deuxième transaction est la vente, pour 60 milliards EUR, par IRET Development à Axa du Grand Bazar à Anvers (17.900 m² pour 50 boutiques rénovées en 2011). Il s'agit, depuis la crise sanitaire, des 2 premiers contrats signés.

Dans le segment des magasins de périphérie, 23 transactions ont été enregistrées depuis le début de l'année, la plus importante étant la vente du Shopping Pajot à Sint-Pieters-Leeuw, dans la périphérie de Bruxelles, pour 40 millions EUR à des investisseurs privés.



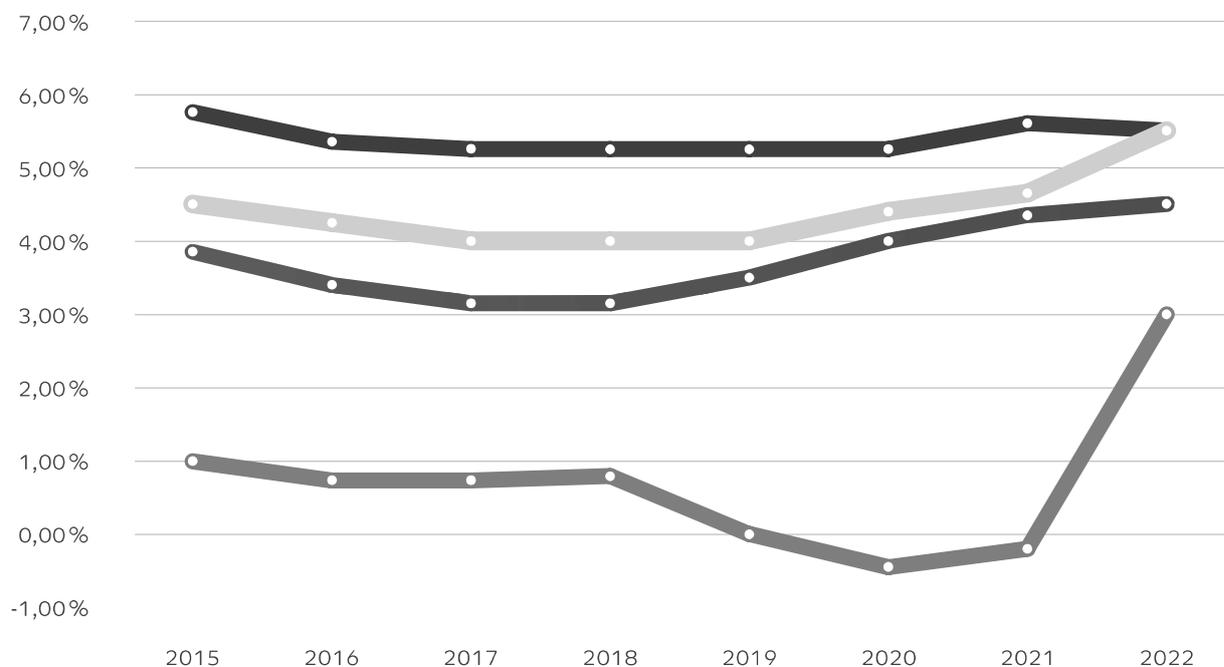
TOP 8 DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT - 1^{ER} SEMESTRE 2023 (millions EUR- hors portfolio)

Catégorie	Adresse	Ville	Superficie totale	Prix	Vendeur	Acheteur
Centre commercial	Rue St Lambert 1	Bruxelles	10.000	70 MEUR	AG Real Estate	Eurocommercial Properties
Centre commercial	Beddeenstraat 2 / Groenplaats	Anvers	17.904	65 MEUR	Axa IM Real Estate	IRET Development
Centre-ville	Rue Neuve 20	Bruxelles	5.800	60 MEUR	Private Investor Belgium	Lone Star Funds
Retail park	Bergensesteenweg 65	St-Pieters-Leeuw	15.000	40 MEUR	RVM Invest	Private Investor Belgium
Centre-ville	De Keyserlei 7	Anvers	4.200	35 MEUR	Matexi	Baloise Insurance
Centre-ville	Meir 61-63	Anvers	1.645	16 MEUR	Prowinko	FICO
Retail park	Zeelsebaan 83	Dendermonde	16.000	11 MEUR	Primonial	Private Investor Belgium
Commerce de périphérie	Antwerpsesteenweg 384	Lier	3.000	9 MEUR	Group Bouwen	Private Investor Belgium

TAUX DE RENDEMENT

ÉVOLUTION DES RENDEMENTS PRIME VS DES OBLIGATIONS D'ÉTAT

- Rues commerçantes
- Centres commerciaux
- Retail parks
- Obligations de l'état -10ans



Les taux de rendement ont subi une correction à la hausse au dernier trimestre 2022 ; selon le Cabinet international Cushman & Wakefield (CW), on table désormais sur un rendement prime de 4,70 % en pieds d'immeuble (vs 4,35 % en 2021), secteur pour lequel CBRE s'en tient encore à 4,50 %.

Les rendements prime des centres commerciaux ont augmenté de 45 points de base depuis le 3^e trimestre 2022, pour s'établir à 5,20 % actuellement.

Dans le segment de périphérie, le prime yield s'élève à 5,80 % (vs 5,60 % en 2021), et, selon CW, ne devrait pas connaître de révision à la hausse de ses rendements pour autant qu'il s'articule autour d'un supermarché performant. Pour CBRE, ce type de produit de premier ordre se négocie à 5,50 %, voire moins.

La tendance des taux de rendement est toutefois estimée à la hausse pour fin 2023/début 2024.

DÉVELOPPEMENTS

Comme stipulé ci-avant, en 2022, les principaux développements en immobilier commerciaux se sont concentrés sur la périphérie.

Au total 60.000 m² de nouvelles surfaces commerciales ont été livrées en 2022 (vs un peu plus de 100.000 m² en 2021).

Parmi les réalisations notables citons Rich'L à Waterloo (23.600 m²), Westpark à Veurne (11.350 m²), ZR à Zoersel (9.875 m²), Quartier Enée à Gembloux (10.500 m²) et Ninouter à Ninove (10.300 m²).

Les restrictions administratives ("stop béton"), le coût du financement et l'inflation (coûts élevés des matériaux de construction) ont eu un réel impact sur le marché et le pipeline "réaliste" pour 2023 et 2024 est beaucoup plus limité, avec une surface globale estimée totalisant environ 50.000 m² sur les deux prochaines années.

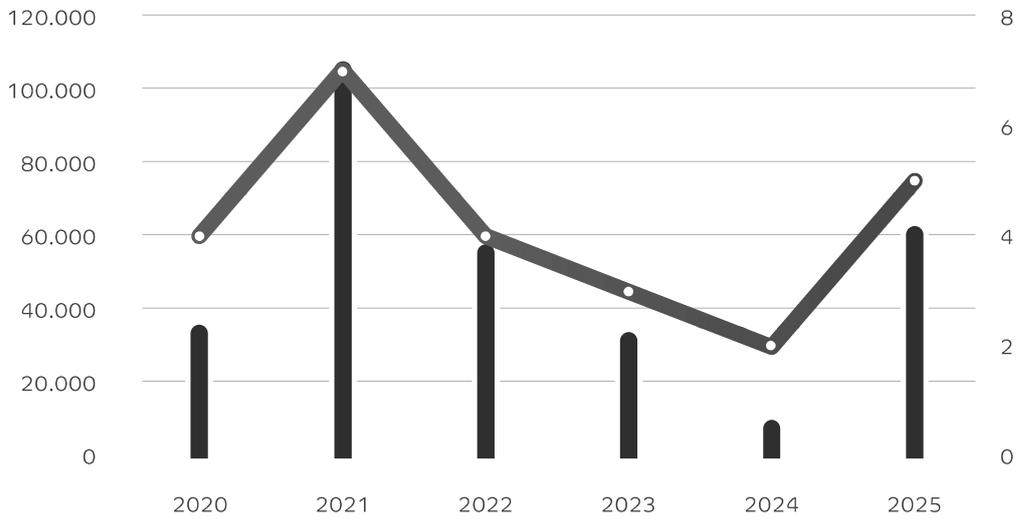
Seuls les acteurs les mieux capitalisés seront capables de supporter les surcoûts d'études de faisabilités chronophages, les délais rallongés d'octroi de permis et de recours, les modifications de plans à répétition et les études d'impact environnemental.

Point positif, les projets qui finissent par sortir de terre font l'objet d'un processus plus affiné offrant au marché des produits plus qualitatifs, plus esthétiques, plus écologiques, en harmonie étroite avec les visions urbanistiques des villes du futur.



OUVERTURES RETAIL & PIPELINE

• Surface (m²) ■ Nombre



Sources : BNB, SPF Economie, PME, Classes Moyennes et Energie, BeCommerce, GKK, Cushman & Wakefield Belgium, CBRE Belgium, JLL Belux



LE MARCHÉ DE L'IMMOBILIER COMMERCIAL EN FRANCE

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

Indicateurs économiques (en %)	2019	2020	2021	2022
Evolution annuelle du PIB	1,8	-7,9	6,8	2,5
Evolution annuelle du taux de chômage ^(*)	8,1	7,8	7,8	7,2
Evolution annuelle de l'inflation (IPCH ^{**})	1,1	0,5	1,6	5,2

Sources: JLL, INSEE

(*): BIT, France métropolitaine, en % de la population active, moyenne annuelle

(**): indice des prix à la consommation harmonisée

En 2022, la France a échappé à la récession malgré les incertitudes liées à la crise de l'énergie, au ralentissement de l'activité économique mondiale et au resserrement des conditions de financement. Avec 2 trimestres négatifs mais non consécutifs (-0,2 % au 1^{er} trimestre et 4^e trimestre), la croissance s'est établie en fin d'année selon l'INSEE à +2,5 % (contre +3,3 % en zone euro), portée par le maintien de la demande des ménages et le rebond des services.

Face à une dette publique exponentielle et selon les recommandations du FMI (Fonds Monétaire International), l'arrêt des soutiens massifs accordés aux entreprises et aux ménages a mis fin au "quoi qu'il en coûte", privilégiant les aides ciblées dans un contexte inflationniste encore élevé.

L'inflation a continué à brider la consommation des ménages (+1,6 % en 2021 vs +5,2 % en 2022) qui, malgré la revalorisation de certains salaires, ont puisé dans leur épargne pour compenser la baisse du pouvoir d'achat (-0,6 % par habitant en 2022).

La détérioration progressive des indicateurs économiques a pesé sur le moral des ménages, en baisse de 13 points en moyenne par rapport à 2021, alors que le climat des affaires affichait une stabilité relative (-0,75 points en 2022).

Le marché de l'emploi est resté quant à lui particulièrement vigoureux, même si le rythme de croissance a faibli depuis 2021 ; le taux de chômage s'est stabilisé à 7,2 % en fin d'année, évoluant au même rythme que la population active.

En parallèle, les faillites d'entreprises se sont accélérées (+48 % en 2022) principalement chez les TPE/PME, confrontées au remboursement de leur PGE (Prêt Garanti par l'Etat) et à la hausse des coûts de l'énergie.

Au 1^{er} semestre 2023, l'économie française a fait preuve de solidité. Après une très légère progression de 0,1 % du PIB au 1^{er} trimestre 2023, celui-ci a crû de 0,5 % au 2^e trimestre grâce au rebond des exportations, de la production industrielle et de l'investissement des entreprises.

Toutefois, un ralentissement au 2^e semestre est attendu (+0,1 % au 3^e trimestre et 0,2 % au 4^e trimestre) car entretemps, le climat des affaires est passé en dessous de sa moyenne habituelle, tandis que l'objectif gouvernemental de réduction du déficit de l'Etat signifie que les dépenses publiques ne soutiendront plus autant l'économie.

Un rebond de la consommation paraît alors peu probable malgré le lent reflux de l'inflation : les ménages restent très prudents et les intentions de réaliser des achats importants continuent de baisser.

MARCHÉ DU RETAIL - PRISES EN LOCATION

Contrairement à 2021, où l'activité des commerces avait pleinement profité de l'effet de rattrapage post-Covid-19, la situation a été plus incertaine en 2022.

Après le mouvement des gilets jaunes, les grèves des transports, l'épidémie de Covid-19 et l'envolée historique des prix, l'effet de l'inflation sur les charges

locatives affectant leur taux d'effort et les craintes de récession sont de nouvelles épreuves pour le marché français des commerces.

Ce dernier a pourtant jusque là bien résisté, bénéficiant notamment de la poursuite des plans d'expansion des enseignes : pour exemple, entre 2019 et 2022, le nombre cumulé de magasins de 6 enseignes discount (ACTION, STOKOMANI, CENTRAKOR, GIF, B&M ET NORMAL) est ainsi passé de 1.540 à un peu plus de 2.000 en France (+33 % sur la période).

Les enseignes discount ne sont pas les seules à se développer : les secteurs de l'alimentation et de la restauration ont été particulièrement dynamiques, de même que celui du sport et des loisirs (exemple : Basic Fit avec 120 clubs ouverts en 1 an soit près de 600 points de vente ouverts depuis son arrivée sur le marché français en 2014).

En revanche, la part des enseignes de mode continue de se réduire.

La hausse du nombre de nouvelles enseignes étrangères ouvrant leur première boutique en France est une autre preuve de la résilience du marché. Tous secteurs confondus, 49 enseignes étrangères ont ouvert en 2022 leur premier magasin dans l'Hexagone (Aquazzura, David Yurman, P448, Airness, Stussy, Ganni, etc.) soit un niveau jamais atteint en 10 ans à l'exception de l'année 2019.

Cette hausse s'est poursuivie en 2023 : 29 nouvelles enseignes ont été recensées de janvier à septembre dont plusieurs enseignes de luxe et haut de gamme (Jovadi, Dita, Palm Angels, etc.) ainsi qu'un poids lourd du discount, l'allemand TEDI.

Très nombreuses en 2020 et 2021, des opérations de rachats d'enseignes, en difficulté ou non, ont encore été recensées en 2022 dans des secteurs comme la restauration (Pitaya rachetée par le Groupe Bertrand ou Invivo Retail qui a repris les Boulangeries Louise), le jouet (Joué Club qui reprend LGR), la mode (JD pour GAP) et le sport (Intersport pour Go Sport).

Au niveau des ouvertures de boutiques, les enseignes les plus dynamiques en développement en 2022 et début 2023 ont été Basic Fit (+126 ouvertures sur les 12 derniers mois de septembre 2022 à septembre 2023), Action (+ de 50 points de ventes), Marie Blachère (+ 44 points de ventes), Normal (+40 points de ventes), Dreams Donuts (39 points de ventes) ou encore Rituals (+29 points de ventes).

VACANCE LOCATIVE

Toutes catégories confondues, la vacance s'est élevée à 9,13 % en 2022 (vs 9,83 % en 2021) dont 6,54 % en périphérie.

Tous secteurs confondus, les réorganisations et autres procédures judiciaires se sont poursuivies en 2022 (14 enseignes) et se sont multipliées depuis le début de 2023 soit 32 procédures relevées à fin août.

Entre 2020 et le 3^e trimestre 2023, on dénombre ainsi 103 procédures concernant 80 enseignes dont la majorité est active ou a été active dans le secteur textile (44 %); parmi celles-ci, on relève plusieurs poids lourds de la distribution hexagonale comme Conforama, Courte Paille, Camaïeu, La Grande Récré, La Halle, Naf Naf, DPAM, GAP, Sergent Major, André , etc.

Les procédures ne sont qu'une minorité à avoir abouti à des disparitions d'enseignes. Pour autant, leur impact sur le marché immobilier est loin d'être négligeable compte tenu des réductions de réseaux de points de vente auxquelles elles donnent lieu ; sur les 8.800 magasins que comptaient initialement ces 80 enseignes, 3.200 ont fermé. Si certains de ces points de vente ont été reloués, d'autres sont toujours disponibles à la location, posant le risque d'une hausse durable de la vacance au sein des sites commerciaux et territoriaux les moins prisés de France (rues secondaires de centres-villes, galeries en déclin, zones commerciales de second rang).

VALEURS LOCATIVES

Les valeurs locatives ont été fortement impactées par les effets des crises successives de ces dernières années mais la tendance baissière semble néanmoins s'atténuer. Ces valeurs se sont globalement maintenues sur l'ensemble de l'année 2022.

Seuls les retail parks, type d'actif qui a plutôt bien résisté aux crises, ont vu leur valeur de référence prime se maintenir, autour de 210 EUR/m²/an.

VALEURS LOCATIVES RETAIL PARKS, EN EUR/M²/AN (hors DAB/DE*)

Tranche de surface	Stand alone	Retail park	Prime	Tendance
0 - 250 m ²	200 - 250	230 - 300	450	→
251 - 500 m ²	180 - 240	200 - 275	300	↑
501 - 900 m ²	150 - 160	180 - 200	250	→
901 - 1.300 m ²	140 - 190	150 - 200	220	↑
1.301 - 2.000 m ²	120 - 130	140 - 170	200	→
2.001 - 3.000 m ²	70 - 100	100 - 130	150	→
Plus de 3.000 m ²	60 - 90	70 - 100	120	→

* DAB = droit au bail et DE = droit d'entrée

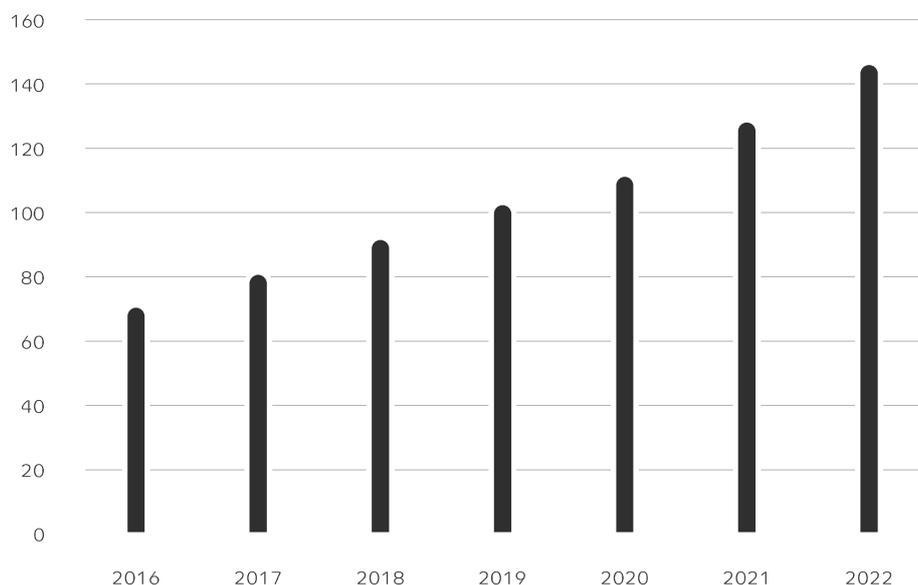
L'E-COMMERCE

Les Français ont dépensé près de 147 milliards EUR sur internet en 2022. Une performance tirée par la forte reprise des ventes de services, particulièrement en tourisme/loisirs.

Plombées par le retour des clients en magasin et la fin de la période Covid-19, les ventes en ligne de produits physiques se sont toutefois stabilisées en 2023.

En règle générale, la tendance actuelle semble bien être à la normalisation de la consommation en ligne, liée notamment à la baisse du télétravail, la hausse de l'inflation, des problèmes d'approvisionnement mais aussi de la fin du retour gratuit des produits par certaines plateformes de ventes.

CHIFFRE D'AFFAIRES DE L' E-COMMERCE EN FRANCE (en milliards EUR)



Source: Fevad

MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT ET PERSPECTIVES

L'année 2022 s'est positionnée comme la 3^e meilleure année de la décennie en termes de volumes échangés en murs de commerces avec 5,6 milliards EUR, grâce notamment au retour de transactions au volume supérieur à 100 millions EUR (soit 16 opérations vs 7 sur les 2 dernières années dont 3 de plus de 200 millions EUR).

Ainsi, l'activité s'est principalement concentrée sur les 9 premiers mois, alors que le marché s'est fortement contracté au 4^e trimestre, sous l'effet de l'inflation galopante et de la remontée des taux.

Au final, la part du commerce dans l'investissement en immobilier d'entreprise a dépassé son niveau d'avant crise, s'élevant à 22 % et a été majoritairement animé par les investisseurs français (76 % contre 60 % en moyenne sur 10 ans).

L'année 2022 a également été marquée par la reprise des volumes investis en centres-villes, à la faveur d'une transaction supérieure à 600 millions EUR sur l'avenue des Champs-Élysées, qui peine à retrouver le niveau pré-pandémie (28 % en 2022 contre plus de 40 % alors) malgré l'excellente dynamique locative en lien avec la perspective des Jeux Olympiques.

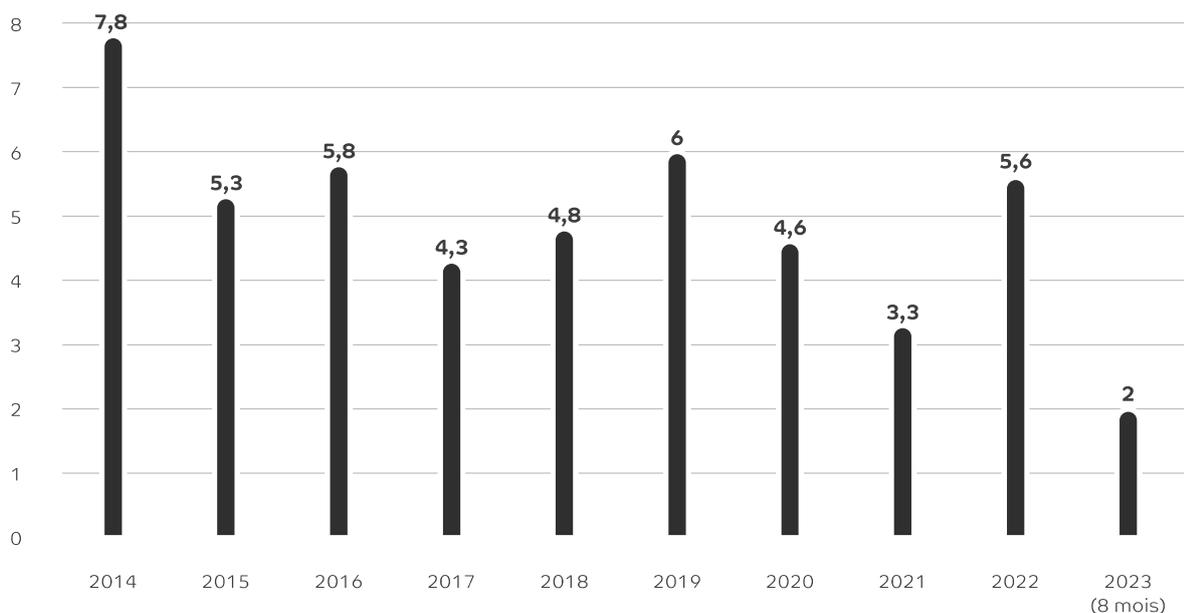
Les centres commerciaux ont renoué avec leur niveau de 2020 (29 %), grâce à 6 opérations supérieures à 100 millions EUR dont un tiers d'arbitrages réalisés par URW (Carré Sénart et V2).

La valeur sûre semble rester le parc d'activités périphériques et sa promesse de prix bas (21 % du total investi). 4 opérations d'envergure (plus de 80 millions EUR) ont animé le marché 2022 sur des niveaux de valeur peu usuels pour ce type d'actifs, dont les parcs franciliens "Shopping Park Carré Sénart", "Mon Beau Buchelay" et "Enox".

Cette performance exceptionnelle est le signe d'un marché arrivé à maturité pour ce secteur, les investisseurs sont désormais familiers avec ce format, qui a fait ses preuves depuis plusieurs années et a bien résisté à la pandémie de Covid-19.

ÉVOLUTION DES VOLUMES INVESTIS EN COMMERCES

- Chiffre d'affaires (milliards EUR)



Chiffres clés Investissement Commerces	2020	2021	2022
Volume d'investissement en France	4,6 Milliards EUR	3,3 Milliards EUR	5,6 Milliards EUR
Part du commerce dans le volume total investi	16 %	13 %	22 %
Nombre de transactions en France	212	204	271
Nombre de transactions >100 MEUR	7	7	16
Part des portefeuilles	57 %	46 %	34 %
Part des investissements étrangers	27 %	40 %	24 %

Fin août 2023, l'immobilier commercial français a enregistré 2 milliards EUR d'investissements, soit -43 % sur la même période de 2022 (3,5 milliards EUR).

Cette fluctuation négative de marché ne témoigne cependant pas d'un désamour des investisseurs pour cette classe d'actifs mais s'inscrit dans la tendance générale baissière du marché de l'immobilier d'entreprise (sur les trois premiers trimestres 2023, le marché a enregistré 8,7 milliards EUR d'investissements, -57 % par rapport à la même période 2022).

Derrière ce montant de 2 milliards EUR investis (27 % du volume en investissement) se cachent cependant plusieurs acquisitions d'importance :

- Le centre commercial Italie 2 (Paris 13) vendu par Hammerson et AXA IM à Ingka Centres (IKEA) pour 450 millions EUR;
- Acquisition par Mata Capital de 5 outlets (207 millions EUR);
- Le portefeuille de 38 magasins Grand Frais vendu par Abenex à La Française pour 190 millions EUR;
- Divers deals mixtes bureau/commerces en high-street comme le 101 Champs Elysées (40% de commerces) racheté par LVMH à Gecina pour environ 700 millions EUR, ou le 35 Montaigne par Kering pour 225 millions EUR);
- Acquisition du "Passy Plaza" par AEW pour un montant avoisinant les 130 millions EUR.

Ce net recul des investissements, surtout marqué à partir du 2^e trimestre 2023, s'explique par le durcissement des conditions de financement impactant les acquéreurs alors que les taux d'intérêts s'alignent sur l'évolution croissante des taux directeurs de la BCE.

Ce coût du financement ("fin de l'argent gratuit") minimise les possibilités de création de valeur par l'effet de levier et met les investisseurs qui doivent se financer en position d'attentisme.

Néanmoins, le commerce reste parmi les classes d'actifs les plus attractifs et propose les taux de rendement les plus élevés.



EXEMPLES DE TRANSACTIONS EN IMMOBILIER COMMERCIAL EN FRANCE EN 2023

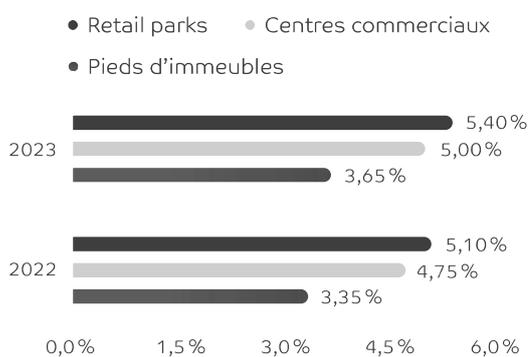
Année	Trimestre	Acquéreur	Vendeur	Nom/Adresse	Ville	Montant (en MEUR)	Surface
En pieds d'immeubles							
2023	T1	Kering	Foncière du Triangle d'Or	35-37 Avenue Montaigne	Paris 8	225	1.200m ²
2023	T1	Black Swan Real Estate Capital	Primonial	Castorama-CAP15-1/15 Quai de Grenelle	Paris 15	50	6.000m ²
2023	T2	La Française	Guibor	9-11 Rue Foyatier	Paris 18	18	870m ²
En centres commerciaux							
2023	T1	Ingka Investments BV	Hammerson	"Italie 2" 30, Avenue d'Italie	Paris 13	450	56.600m ²
2023	T2	Aew Ciloger	Generali Re	Passy Plaza – 53 Rue de Passy	Paris 16	120	8.113m ²
2023	T1	Ingka Investments BV	Hammerson	"Italik (extension)", 30, Avenue d'Italie	Paris 13	70	6.500m ²
En commerces de périphérie							
2023	T1	Mata Capital	CNP Assurances	Portefeuille France "Outlet Mata"	France	207	85.504m ²
2023	T1	BNP Reim	SAS Parc Ile Roche	Retail Park l'Ile Roche-Clos de l'Ile Roche	Sallanches	32	12.500m ²
2023	T1	Roche Dubar & Associés	Feridis	ZAC Claude Chappe	Tollevast	24	8.700m ²

Sources: JLL/ImmoStat



TAUX DE RENDEMENT

A l'instar des autres typologies d'actifs, les taux de rendement prime des commerces de pieds d'immeubles, des centres commerciaux et des retail parks ont connu une hausse en fin d'année 2022, atteignant respectivement 3,35 %, 4,75 % et 5,10 %. A la fin du 1^{er} semestre 2023, ces mêmes taux ont continué à grimper pour atteindre respectivement 3,65 %, 5,00 % et 5,40 %.



Classification	Taux de rendement des pieds d'immeubles (en %)
Prime	3,65 - 3,90
Core	3,90 - 4,90
Core+	4,90 - 5,30
Opportuniste	5,90 et +

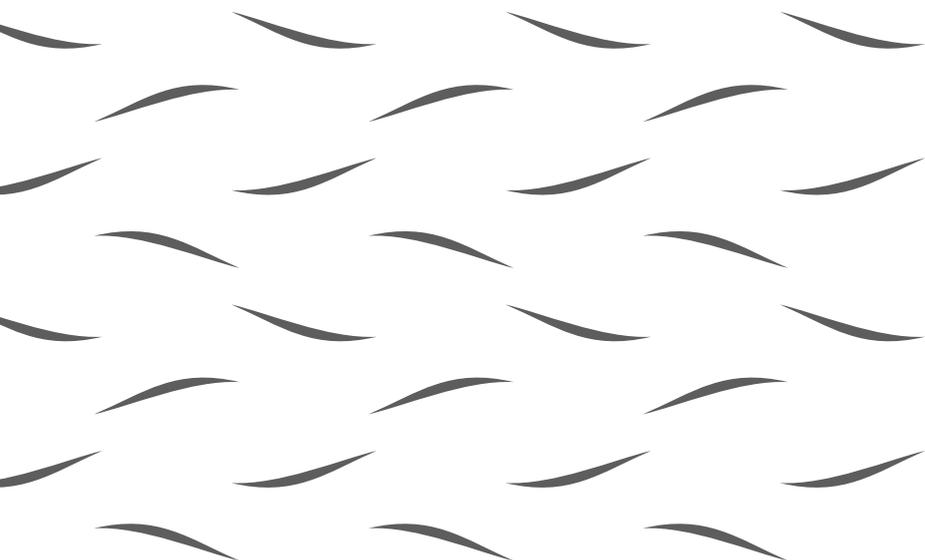
Classification	Taux de rendement des centres commerciaux (en %)
Prime	5,00 - 5,25
Core	5,25 - 5,75
Core+	5,75 - 7,25
Opportuniste	7,25 et +

Classification	Taux de rendement des retail parks (en %)
Prime	5,40 - 5,65
Core	5,65 - 6,15
Core+	6,15 - 6,90
Opportuniste	6,90 et +

Sources: JLL/ImmoStat

Même si, en raison de l'impact majeur de la crise sanitaire, les actifs commerciaux ont subi des corrections en 2020 et 2021, les actifs immobiliers en général n'ont pas échappé à un repricing ces derniers mois, les niveaux

des taux d'intérêt ayant fortement augmenté en 2022 en raison du resserrement des politiques monétaires des Banques Centrales.



DÉVELOPPEMENTS

Après avoir fortement diminué en 2020 à cause du déclenchement de la crise sanitaire, les autorisations et lancements de nouvelles surfaces commerciales étaient reparties à la hausse en 2021 et 2022.

La tendance ne se prolongera pas en 2023 : l'arrivée à maturité du parc immobilier, le poids croissant des recours et le durcissement de la réglementation limitent drastiquement les créations ex nihilo, en particulier, celles portant sur des surfaces importantes.

L'évolution du nombre de projets autorisés par la CNAC (Commission Nationale d'Aménagement Commercial) est une illustration parmi d'autres de la baisse des nouveaux développements : avec un total de 39 autorisations au 1^{er} semestre 2023, ils diminuent de 28 % par rapport à la même période en 2022 et de 45 % par rapport au pic de 2017. La surface moyenne des projets autorisés en CNAC atteint quant à elle 2.111 m², soit une augmentation de 37 % sur un an mais un recul de 66 % par rapport à 2017.

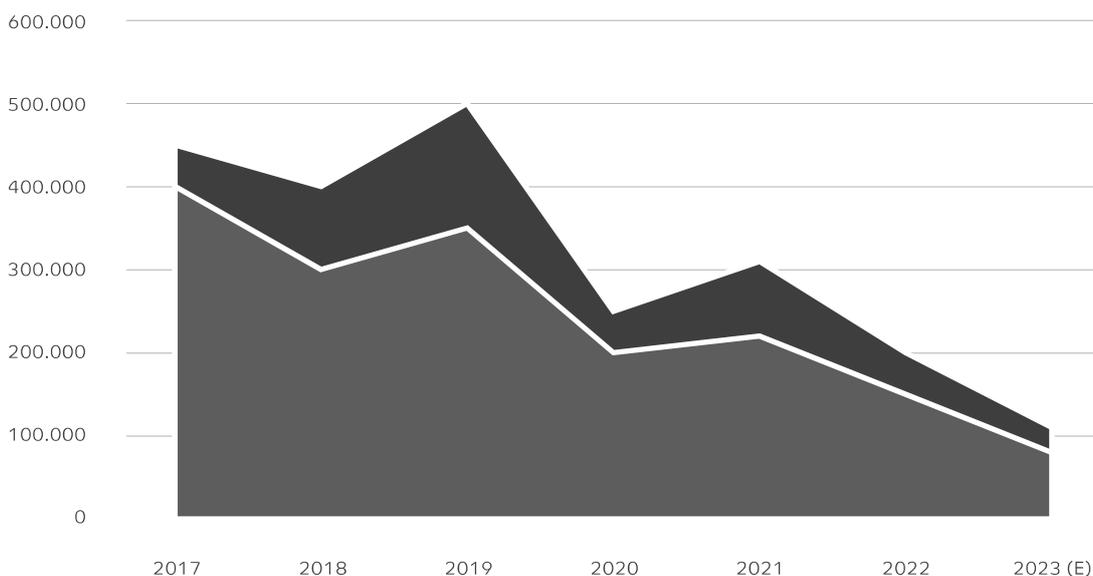
Amorcée en 2020, la tendance à la baisse des ouvertures des nouvelles surfaces commerciales s'était confirmée en 2022 avec 366.000 m² inaugurés en France contre 755.000 m²/an en moyenne lors des 5 années précédant la pandémie de COVID-19.

Plus particulièrement dans le segment des retail parks, alors qu'elles totalisaient en moyenne près de 450.000 m² en France lors des 5 années précédant la crise sanitaire, les ouvertures de nouvelles surfaces commerciales ont vu leur volume quasiment divisé par 2 entre 2020 et 2022.

La baisse se poursuit en 2023, si bien que les livraisons pourraient atteindre un niveau historiquement bas. A peine 52.000 m² ont ouvert entre janvier et septembre 2023 et moins de 120.000 m² sont potentiellement attendus d'ici la fin de l'année, principalement sous forme de projets compris entre 5000 et 10.000 m². Parmi les plus significatifs figurent la finalisation du projet Otium à Dreux – rare projet de création ex nihilo – et l'extension de la zone de la Vigie près de Strasbourg.

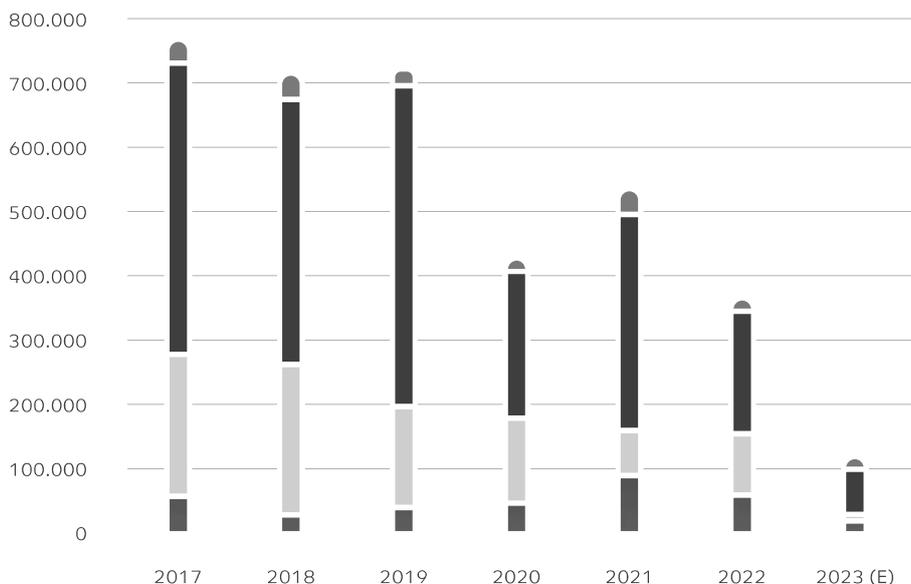
OUVERTURES DE RETAIL PARKS (EN M²) EN FRANCE

● Création ● Autre



ÉVOLUTION DES OUVERTURES PAR TYPE DE FORMAT (en France, sur le volume total en m²)

• Rues commerçantes • Centres commerciaux • Retail parks • Autres

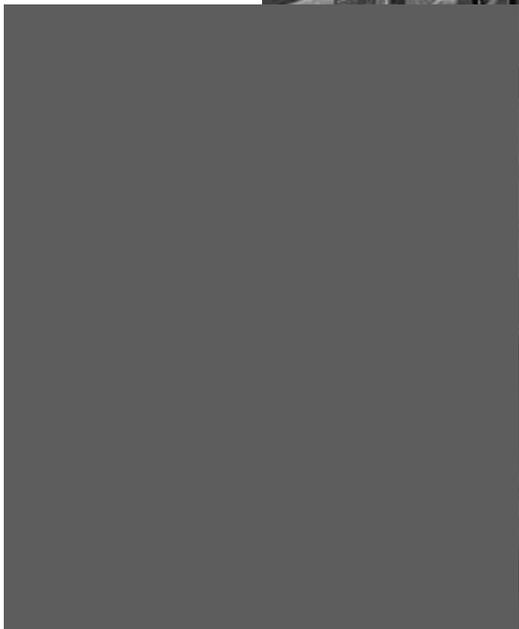


EXEMPLES D'OUVERTURES DE RETAIL PARKS - FRANCE 2023-2024

• Ouvert ou partiellement ouvert à fin août 2023

Centre	Ville	Type	Surface (m ²)
Neyrpic	St-Martin-d'Hérès (38)	Création	34.300
Otium	Dreux (28)	Création	21.500*
Cap Koad	Bain-de-Bretagne (35)	Création	13.000
La Nef	Le Havre (76)	Création	13.000
O'Centre	Vendenheim (67)	Redéveloppement-Extension	12.480
Le Mascaret (Rives d'Arcins)	Bégles (33)	Extension	12.000
Les Rives du Lot	Cahors (46)	Création	11.500
Zac de Montvrain 2	Menncy (91)	Redéveloppement-Extension	11.000
La Vigie	Geispolsheim (67)	Extension	10.000
Zone Commerciale des Soarns	Orthez (64)	Extension	9.200
Le Monky	Laval (53)	Création	7.000
Les Prés Blancs	Herbignac (44)	Création	6.000

Source: Knight Frank/* en plus de l'ouverture d'un pôle de restauration ouvert en 2021



LE MARCHÉ DE L'IMMOBILIER COMMERCIAL EN ESPAGNE

INDICATEURS MACRO-ÉCONOMIQUES

Indicateurs économiques Espagne	2019	2020	2021	2022
Evolution annuelle du PIB (%)	1,9	-11,3	5,5	5,8
Evolution annuelle du taux de chômage (% pop. act.)	13,8	16,1	14,8	12,9
Evolution annuelle de l'inflation (% déc vs déc)	0,8	-0,5	6,5	5,7

Source: CW-Valuation report

Contrairement à ses principaux voisins européens, l'Espagne n'a pas atteint le niveau d'activité pré-crise sanitaire.

Ce retard s'explique principalement par la consommation privée, qui se situait encore fin 2022 à -3,6 points sous son niveau pré-pandémique, et l'investissement en construction résidentielle, inférieur de 15 points par rapport à son niveau pré-crise.

Bien que non directement exposée au conflit entre la Russie et l'Ukraine, l'économie espagnole a été touchée par les effets indirects de la guerre par le biais de l'inflation importée. En conséquence, l'Espagne, comme le reste de l'Europe, a connu des pics d'inflation qui n'avaient pas été enregistrés depuis les années 80 (+10,8% en juillet 2022), portés en grande partie par les prix de l'énergie et qui se sont progressivement transmis à l'ensemble de l'économie.

Dans ce contexte, l'Espagne s'est dotée de plusieurs plans de réponse à l'impact économique de la guerre représentant en cumul sur la période 2021-2023, près de 47 milliards EUR d'aides ou de mesures, soit 3,9% du PIB.

Les mesures phares consistent en la diminution de divers impôts sur l'énergie et les produits alimentaires et la mise en place d'un mécanisme de modération du prix de gros de l'électricité, qui arrivera à échéance fin 2023. Au delà, on retrouve également diverses mesures de soutien du pouvoir d'achat, notamment des ménages vulnérables, et de nouveaux prêts garantis pour les entreprises.

Le gouvernement espagnol a mis à jour ses prévisions macroéconomiques et de finances publiques en avril 2023 et s'attend à une croissance dynamique de 2,1%, en ligne avec les prévisions des principales organisations nationales et internationales. Celle-ci serait poussée par le tourisme d'une part et par la consommation privée, qui bénéficierait du dynamisme du marché du travail et de la modération progressive des prix d'autre part. Le durcissement rapide de la politique monétaire par la BCE est tout de même identifié comme le principal risque à la baisse de ce scénario.

S'agissant du marché du travail, l'Espagne est revenue au niveau pré-crise sanitaire; même si l'Espagne compte toujours un des taux de chômage les plus élevés de l'Union européenne (13,3% au 1^{er} trimestre 2023).

Quant aux finances publiques, le déficit public a fortement diminué (6,9% du PIB en 2021 et 4,8% en 2022) sous l'effet d'un recouvrement record impulsé par la reprise de l'activité et de la fin progressive des mesures d'urgence.

Notons enfin, au niveau politique, que 2023 est une année d'élections en Espagne.

LE MARCHÉ DU RETAIL - PRISES EN LOCATION

L'inflation et l'augmentation des coûts d'exploitation n'ont pas freiné les enseignes dans leur politique de développement.

En 2022, plus de 450 magasins ont ouvert leurs portes dans les centres commerciaux et les retail parks soit +18% par rapport à 2021.

Par secteur d'activité, 46% étaient des magasins de mode (-27% vs 2021), suivis par la restauration avec 16% (+24%), l'équipement de la maison à ± 9% et la santé/beauté à ± 8%.

L'enseigne Pepco est en tête du classement avec 23 ouvertures identifiées, suivie par Singularu (10), JD Sports (8) et Kiwoko (7).

Dans l'ensemble, et même si de nombreux opérateurs ont redéfini leurs objectifs, 2022 a été une année positive en termes d'ouvertures.

Cette dynamique semble se confirmer en 2023 avec des prises en location marquantes comme celles de Cortefiel, Women' Secret, Springfield, Sushisom et Xiaomi à Vialia Vigo, Polinesia, Hubsid.Store, GoWok et Ramen dans Parque Principado (Oviedo) ou encore 4 inaugurations dans le Parque Corredor à Madrid (Pandora, WaffleTime, Beds et Ikea).

Depuis le début de l'année 2023, des enseignes poursuivent leur maillage du pays à un rythme soutenu comme Supeco, Primaprix, Centrakor, Action, Zeeman, Pepco, Normal, etc.

Quant au marché high-street, plus vulnérable aux aléas conjoncturels, il a retrouvé ses performances et sa fréquentation de la même manière que les centres commerciaux grâce à la reprise du tourisme.

En conséquence, le vide locatif s'est réduit progressivement, en particulier dans les grandes villes, et s'élève actuellement à 10%.

Le nombre de magasins en centres-villes diminue depuis 2010, année où l'on comptait 617.548 unités de vente actives au détail selon l'INE (Instituto Nacional de Estadística), pour atteindre 543.650 en 2022, soit une baisse de près de 12%.

Cependant, une partie de cette diminution est due à l'extension de surfaces de vente de certaines marques, telles que Pepco, JYSK, Basic Fit, Media Markt, Kiwoko, Leroy Merlin ou Decathlon, entre autres, en absorbant de petits locaux commerciaux mitoyens.

Le climat, la structure des villes, la croissance du tourisme, les habitudes de consommation et de fréquentation surtout dans les centres-villes historiques, ont favorisé à la fois l'implantation d'importants flag-ships dans les principales artères commerciales des villes, et le développement d'un réseau commercial dans les quartiers périphériques, qui reprennent leur souffle peu à peu. Il en résulte une légère augmentation du nombre d'unités commerciales au cours de l'année 2021 (+0,4%).

VALEURS LOCATIVES

En 2022 et jusqu'au 1^{er} trimestre 2023, les loyers moyens négociés en centres commerciaux et retail parks sont restés similaires aux années précédentes.

Pour la catégorie des centres commerciaux, ils oscillent entre 18 et 19 EUR/m²/mois htva avec des loyers prime qui peuvent grimper jusqu'à 85 EUR /m²/mois.

Pour les retail parks, ils oscillent entre 9 et 10 EUR/m²/mois htva avec des loyers prime à 17 EUR /m²/mois.

Le déclin de fréquentation (malgré le retour progressif et encourageant des touristes) a eu un impact sur les loyers en centres-villes qui naviguent en fonction de l'attractivité des artères commerciales entre 220 EUR/m²/mois htva (Gran Via à Madrid) à 265 EUR/m²/mois (Portal Del Angel – Barcelona).

E-COMMERCE

VENTES AU DÉTAIL EN ESPAGNE PAR CANAL DE VENTE

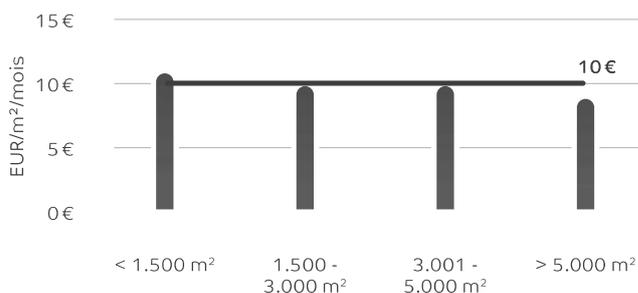


Le chiffre d'affaires du commerce électronique en Espagne a dépassé 52,75 milliards EUR au cours des 9 premiers mois de 2022, soit une augmentation de 29% par rapport à la même période de l'année précédente.

L'évolution de l'interactivité entre les canaux off et online et la fin des restrictions liées la pandémie Covid-19 a entraîné un ralentissement de la croissance du volume des transactions électroniques dans les catégories de vente au détail, qui a augmenté de 12,9% au cours des 9 premiers mois de 2022, contre 18,1% l'année précédente.

LOYER MOYEN DES RETAIL PARKS EN ESPAGNE (EUR/m²/mois)

- loyer/m²/mois par taille de lots



Cependant, le ticket moyen a augmenté de 15%, passant de 72 EUR en 2021 à 83 EUR en 2022 (9 mois).

Par segment, les groupes dont le chiffre d'affaires en ligne a connu la plus forte augmentation entre le 1^{er} trimestre et le 3^e trimestre 2022 sont les loisirs avec 51%, suivi par les services avec 28% et les restaurants avec 21%, reflétant l'évolution des habitudes de consommation vers des dépenses pour des activités plus expérientielles.

Parmi les secteurs de vente au détail, la mode a augmenté de loin sa part du commerce électronique total, avec 6,3%, suivie par les jeux et les paris (4%), et les loisirs (3,3%).

Le shopping "physique" reste de loin le canal de consommation préféré des espagnol(e)s.

En conséquence, les parts de marché des ventes en ligne (13%) restent très largement inférieures aux autres pays européens.

MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT ET PERSPECTIVES

Le marché de l'investissement en immobilier commercial a terminé l'année 2022 avec un volume total de 2,063 milliards EUR, soit 107 % de plus qu'en 2021.

Le segment des centres-villes est celui qui a enregistré le plus grand nombre de transactions, avec près de 750 millions EUR, suivi par les supermarchés, toujours appréciés des investisseurs, avec plus de 650 millions EUR.

Au cours des premiers mois de 2023, on observe cependant une nette baisse des investissements (184 millions EUR entre janvier et avril soit -95 % vs la même période de 2022) principalement due aux effets combinés de la montée des taux d'intérêts, des coûts plus élevés de financement et une diminution des dépenses de consommation.

La transaction la plus notable de cette période reste la vente du retail park Quadernillos (30.000 m²- Alcalá de Henares - Madrid) par Proudreed Espagne et BPN Capital Partners. Parmi d'autres transactions en pé-

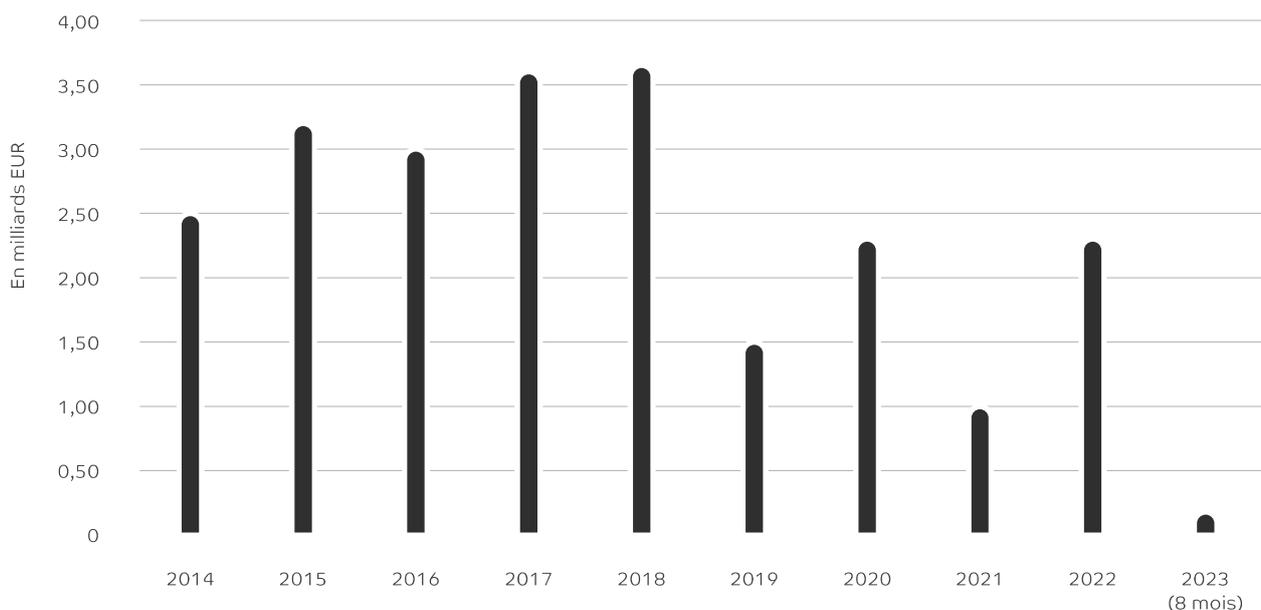
riode notons également la vente par Silicius du Leroy Merlin de Getafe à Nassica pour 18,4 millions EUR ou Viapark (16.420 m² - Vïcar, Almería), acheté par Axiare à Inmobiliaria Colonica pour 19,5 millions EUR.

Les principaux acteurs qui dynamisent le marché de l'investissement sont Français, Belges, Allemands et quelques SOCIMI locales.

Les prévisions pour les mois à venir sont étroitement liées à l'évolution de l'économie et à l'évolution des taux d'intérêt; le secteur alimentaire retrouvera probablement l'importance qu'il avait en 2020 et le segment du retail park et du milieu de gamme sera une valeur refuge pour de nombreux investisseurs.

On s'attend malgré tout à ce que l'année 2023 se termine avec des volumes inférieurs à 2022 en raison de l'absence de transactions dans le segment des centres commerciaux.

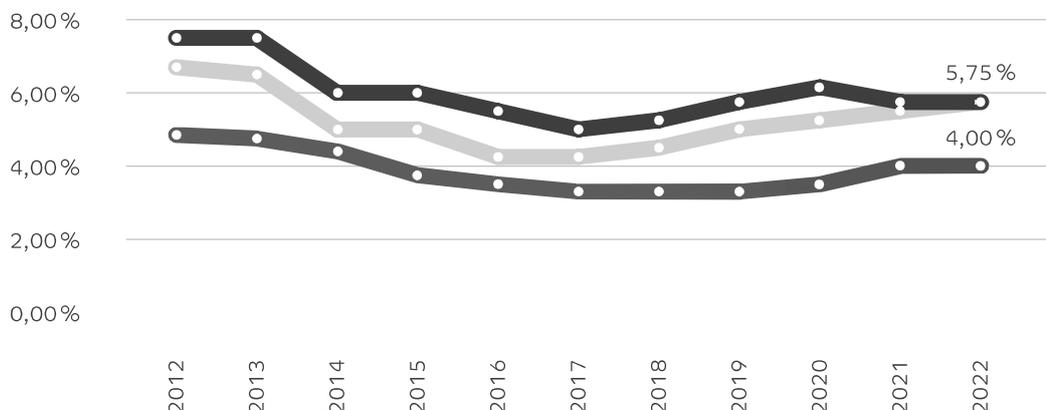
ÉVOLUTION DU MARCHÉ DE L'INVESTISSEMENT EN IMMOBILIER COMMERCIAL



TAUX DE RENDEMENT

TAUX DE RENDEMENT *PRIME* EN RETAIL

● Rues commerçantes ● Centres commerciaux ● Retail parks



L'augmentation des coûts de financement a eu un impact direct sur les rendements.

Cette tendance est clairement marquée depuis le 2^e semestre 2022, clôturant l'année avec un rendement de 5,75% pour les centres commerciaux *prime* et de 7,25% pour les centres commerciaux secondaires soit les valeurs les plus élevées depuis 2013 dans les deux cas.

Pour la première fois depuis plus de 15 ans, les rendements des parcs d'activités commerciales se sont alignés sur ceux des centres commerciaux soit 5,75% pour les actifs *prime*.

EXEMPLES DE TRANSACTIONS SIGNIFICATIVES EN 2022 ET JUSQU'AVRIL 2023 EN COMMERCES DE PÉRIPHÉRIE ET CENTRES COMMERCIAUX

Date de l'actif	Surface GLA	Vendeur	Acheteur	Classification	Prix approximative
El Osito Open Park, La Pobla, Valencia (May 23)	20.300m ²	Private Investor	Iroko Zen	Retail park	26.5 MEUR (Yield 6.8%)
Viapark Retail Park, Roquetas de Mar, Almeria (Mar23)	16.300m ²	Colonial	Private Investor	Sub Regional Retail park	20 MEUR (Confidential) C&W advised vendor
Retail Warehouse leased to Leroy Merlin, Getafe, Madrid (Mar23)	10.000m ²	Silicius / Mazabi	Private investor	Retail Warehouse Unit	18 MEUR (Yield 6%)
Quadernillos Retail Park, Alcala de Henares, Madrid (Feb23)	30.000 m ²	Private investor	Proudreed Spain y BPN Capital Partners	Sub Regional Retail park	26 MEUR C&W advised vendor
Portfolio of 10 retail warehouses, Barcelona (Jun22)	15.000 m ²	Cerberus Capital	Unknown	Retail Warehouse Units	4.2 MEUR (Yield 7%)
Alcora Plaza, Alcorcon, Madrid (May22)	16.800 m ²	Goldman Sachs	AEW Europe	Retail Warehouse Units (recently opened)	50 MEUR C&W advised vendor

DÉVELOPPEMENTS

La densité commerciale est l'un des indicateurs les plus adaptés pour déterminer la saturation du marché : la densité moyenne de surface commerciale en Espagne est de 375 m² pour 1.000 habitants (en Belgique = 620 m²) avec des disparités importantes par région.

Si le marché des centres commerciaux a atteint sa maturité, avec un nombre limité de projets futurs, le secteur des retail parks a encore du chemin à parcourir. Sa densité commerciale est de 71 m²/1.000 habitants soit 10 m² de moins que la moyenne européenne (120 m² en France par exemple).

Plus précisément, en 2022, 9 projets commerciaux d'envergure totalisant 165.500 m² ont été inaugurés, et plus de 50 % d'entre eux, en termes de nombre et de surface, étaient des retail parks.

En 2023 (9 mois), les retail parks représentent 64 % du nombre de projets et 55 % de la surface, hors extensions.

La plupart des nouveaux retail parks se développent en périphérie de ville secondaires sur une taille moyenne d'environ 15.000 m².

Comme les années précédentes, la croissance dans le segment des centres commerciaux proviendra de la rénovation, de l'expansion ou du repositionnement soit par modification du mix commercial soit en incluant des usages mixtes.

A titre d'exemple, environ 30 actifs commerciaux, totalisant plus d'1 million de m², devraient ainsi être entièrement ou partiellement rénovés à court/moyen terme. Parmi eux, 77 % en nombre et 84 % de la surface GLA sont liés à des centres commerciaux.

Un bon exemple est la réouverture de Las Ramblas Shopping à Cartagena (35.000 m² - voir tableau ci-dessous), un projet qui n'a pas eu d'activité commerciale pendant plusieurs années, avec Mercadona comme alimentaire sur environ 4.500 m².

PRINCIPALES INAUGURATIONS OU EXTENSIONS PROGRAMMÉES EN 2023 (SUR UN TOTAL DE 334.900 M²)

Province	Ville	Nom du projet	Développeur	Catégorie	Surface en m ²
Murcia	Cartagena	Las Ramblas Shopping	General de Galerias Comerciales	Medium SC	35.000
Madrid	Fuenlabrada	Nexum Retail Park	Equilis	Retail park	26.000
Barcelona	Vila nova I la Geltru	Nova Center	Titan Properties	Medium SC	23.000
Santa Cruz de Tenerife	San Cristóbal de La Laguna	Leroy Merlin Phygital & Co	Inmobiliaria Leroy Merlin	Retail park	23.000
León	León	Oalmacenter (Parque Comercial La Lastra)	Oalma Center	Retail park	18.000
Cádiz	San Fernando	Parque Comercial La Isla (Tiro Janer)	Ten Brinke	Retail park	15.403
Madrid	Getafe	Parque Comercial Imagina	Sociedad Parque Imagina	Retail park	13.000
Coruña. A	A Grela	A Revolta	Private	Retail park	10.000

Total des projets: 250.700 m²

Total des extensions: 84.200m²

Source: AECC (Asociación Española de Centros Comerciales) Savills (03/2023)

• PORTEFEUILLE IMMOBILIER

PORTEFEUILLE CONSOLIDÉ D'ASCENCIO

IMMEUBLES COMMERCIAUX BELGIQUE – DISPONIBLES À LA LOCATION

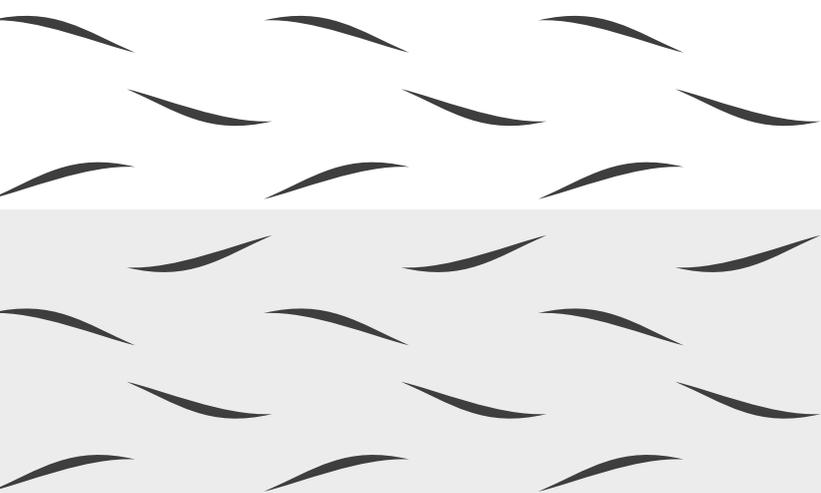
Sites (au 30/09/2023, tous les sites belges sont détenus par Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Aarschot (3200) 21 Lierssesteenweg	Cluster	2000	2.955 m ²	329	100%	329	302
Andenne (5300) 135 Avenue Roi Albert	Stand alone (alimentaire)	2000	2.386 m ²	192	100%	192	179
Anderlecht (1070) 1024 Chaussée de Ninove	Stand alone	1962	1.061 m ²	163	100%	163	106
Anderlecht (1070) 112-113 Digue du Canal	Stand alone (alimentaire)	2018	1.977 m ²	309	100%	309	257
Auderghem (1160) 1130 Chaussée de Wavre	Stand alone	2006	1.810 m ²	336	100%	336	272
Berchem (2600) 85 Fruithoflaan	Stand alone (alimentaire)	1971	2.685 m ²	294	100%	294	269
Bonnelles (4100) 20-24 Route du Condroz	Cluster	1995	3.000 m ²	553	100%	553	469
Bonnelles (4100) 114 Rue de Tilff	Cluster	2004	602 m ²	142	100%	142	117
Braine-l'Alleud (1420) 15 Place St Sébastien	Stand alone (alimentaire)	1978	1.525 m ²	113	100%	113	114
Bruges (8000) 160 Legeweg	Stand alone	1995	999 m ²	100	100%	100	95
Chapelle-lez-Herlaimont (7160) 93 Rue de la Hestre	Stand alone (alimentaire)	1973	2.237 m ²	250	100%	250	179
Châtelet (6200) 55 Rue de la Station	Stand alone (alimentaire)	1998	2.500 m ²	194	100%	194	175
Châtelineau (6200) 45 Rue des Prés	Stand alone (alimentaire)	1993	1.924 m ²	135	100%	135	125
Châtelineau "Cora" (6200) Rue du Trieu-Kaisin	Retail park	1990	23.253 m ²	2.707	100%	2.707	2.428

Sites (au 30/09/2023, tous les sites belges sont détenus par Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Couillet "Bellefleur" (6010) 219 Chaussée de Philippeville	Retail park	1970	2.757 m ²	103	82 %	118	81
Couillet "Bellefleur" (6010) 304-317 Chaussée de Philippeville	Retail park	1990	228 m ²	51	100 %	51	47
Couillet "Bellefleur" (6010) 329 Chaussée de Philippeville	Retail park	2014	20.656 m ²	2.786	100 %	2.786	2.654
Courcelles (6180) Rue du 28 Juin	Stand alone (bricolage)	2005	2.495 m ²	204	100 %	204	176
Dendermonde (9200) 159 Heirbaan	Stand alone (alimentaire)	1970	3.090 m ²	457	100 %	457	201
Dendermonde (9200) 24 Mechelsesteenweg	Cluster	1983	4.356 m ²	472	100 %	472	362
Frameries (7080) 5 Rue Archimède	Stand alone (alimentaire)	1978	2.180 m ²	189	100 %	189	153
Gembloux (5030) 28 Avenue de la Faculté d'Agronomie	Cluster	1976	2.107 m ²	189	100 %	189	179
Gent Dampoort (9000) 20 Pilorijstraat	Stand alone (alimentaire)	1960	3.037 m ²	289	100 %	289	252
Genval "Les Papeteries De Genval" (1332) Square des Papeteries	Commerce de pied d'immeuble	2015	10.271 m ²	1.993	97 %	2.042	1.632
Gerpennes "Shopping Sud" (6280) 138 Route de Philippeville	Retail park	2000	8.085 m ²	594	100 %	594	510
Gerpennes (6280) 196 Route de Philippeville	Cluster	1979	3.368 m ²	353	100 %	353	337
Gerpennes Bultia (6280) 182-184 Rue Neuve	Cluster	1988	1.509 m ²	160	100 %	160	143

Sites (au 30/09/2023, tous les sites belges sont détenus par Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Ghlin (7011) 23 Rue du Temple	Stand alone (alimentaire)	1975	1.957 m ²	0	0%	108	108
Gilly (6060) 252 Chaussée de Ransart	Stand alone (alimentaire)	1989	2.725 m ²	300	100%	300	286
Gozée (6534) 204A Rue de Marchienne	Stand alone (alimentaire)	1977	2.431 m ²	216	100%	216	219
Hamme-Mille (1320) 27 Chaussée de Louvain	Cluster	2013	3.761 m ²	406	100%	406	341
Hannut "Orchidée Plaza" (4280) 54 Route de Huy	Retail park	1986	9.563 m ²	865	92%	942	914
Hannut (4280) 57 Route de Landen	Cluster	2000	3.435 m ²	373	100%	373	341
Hannut (4280) 51 Route de Landen	Cluster	2000	1.889 m ²	200	100%	200	192
Hoboken (2660) 586 Sint Bernardsesteenweg	Stand alone (alimentaire)	1988	4.620 m ²	370	100%	370	370
Huy (4500) 19A Quai d'Arona	Stand alone (bricolage)	2002	1.969 m ²	217	100%	217	177
Jambes (5100) 14 Rue de la Poudrière	Cluster	1986	2.760 m ²	250	100%	250	221
Jemappes (7012) 934 Avenue Maréchal Foch	Retail park	1966	10.335 m ²	601	68%	810	646
Jemeppe-Sur-Sambre (5190) 143 Rue Hittelet	Cluster	2006	1.543 m ²	170	100%	170	155
Jodoigne (1370) 61A Rue du Piétrain	Stand alone (alimentaire)	1987	2.245 m ²	180	100%	180	157
Jumet (6040) 22 Rue de Dampremy	Stand alone (alimentaire)	1975	1.730 m ²	177	100%	177	147
Kortrijk (8500) 50-56 Gentssesteenweg	Stand alone (alimentaire)	1965	2.309 m ²	270	100%	270	231
La Louvière (7100) 5 Avenue de la Wallonie	Stand alone	1991	1.000 m ²	115	100%	115	105
La Louvière "Cora" (7100) 28 Rue de la Franco Belge	Retail park	1990	25.734 m ²	2.921	100%	2.921	2.679

Sites (au 30/09/2023, tous les sites belges sont détenus par Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Laeken (1020) 185-191 Rue Marie-Christine	Commerce de pied d'immeuble	2001	1.638 m ²	338	100%	338	245
Lambusart (6220) Route de Fleurus et Wainage	Stand alone (alimentaire)	1976	2.600 m ²	150	100%	150	156
Leuze (7900) 1 Avenue de l'Artisanat	Cluster	2006	3.464 m ²	268	82%	315	260
Liège (4000) 2-8 Rue du Laveu	Cluster	1991	2.290 m ²	198	100%	198	172
Loverval (6280) 11 Allée des Sports	Retail park	2002	5.621 m ²	527	100%	527	476
Marchienne-au-Pont (6030) 3-5 Rue de l'Hôpital	Stand alone (alimentaire)	1976	2.010 m ²	177	100%	177	131
Messancy "Cora" (6780) 220 Route d'Arlon	Retail park	2001	19.482 m ²	753	86%	865	800
Morlanwelz (7140) 19 Rue Pont du Nil	Retail park	2004	3.956 m ²	314	79%	383	332
Nivelles (1400) 6 Rue du Tienne à Deux Vallées	Stand alone (alimentaire)	1983	3.308 m ²	293	100%	293	281
Ottignies (1340) 127 Avenue Provinciale	Stand alone (alimentaire)	1984	2.797 m ²	241	100%	241	241
Philippeville (5600) 47 Rue de France	Stand alone (alimentaire)	1989	1.677 m ²	227	100%	227	201
Philippeville (5600) 2 Rue de Neuville	Stand alone	2003	1.236 m ²	144	100%	144	124
Rocourt "Cora" (4000) 269 Chaussée de Tongres	Stand alone (bricolage)	1990	7.367 m ²	638	100%	638	700
Saint-Vaast (7100) 99 Rue Albert Dufrane	Stand alone (alimentaire)	1980	2.026 m ²	184	100%	184	142
Schelle (2627) 35 Boomsesteenweg	Stand alone	1993	5.375 m ²	648	100%	648	591

Sites (au 30/09/2023, tous les sites belges sont détenus par Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Soignies (7060) 17 Rue du Nouveau Monde	Stand alone (alimentaire)	1975	2.899 m ²	271	100%	271	246
Tournai (7500) 22-24 Rue de la Tête d'Or	Stand alone (alimentaire)	1958	2.713 m ²	584	100%	584	231
Trazegnies (6183) 76 Rue de Gosselies	Stand alone (alimentaire)	1974	2.869 m ²	137	100%	137	201
Tubize (1480) 2 Rue du Pont Demeur	Cluster	2002	3.065 m ²	350	100%	350	297
Turnhout (2300) 38 Korte Gasthuistraat	Stand alone (alimentaire)	1966	2.503 m ²	589	100%	589	288
Uccle "Shopping De Fré" (1180) 82 Avenue de Fré	Galerie commerciale	1970	3.826 m ²	335	86%	388	367
Walcourt (5650) 34 Rue de la Forge	Stand alone (alimentaire)	2004	1.680 m ²	172	100%	172	143
Waremme (4300) 189 Chaussée Romaine	Stand alone (alimentaire)	2003	2.043 m ²	165	100%	165	184
Wavre (1300) 9 Avenue des Princes	Stand alone (alimentaire)	1986	2.358 m ²	223	100%	223	232
TOTAL COMMERCES BELGIQUE			281.860 m²	29.214	97,17%	29.952	26.139



IMMEUBLES COMMERCIAUX FRANCE - DISPONIBLES À LA LOCATION

Sites (au 30/09/2023, les sites français sont détenus par des filiales à 100% ou par la succursale française de Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface(*)	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Aix-en-Provence (13100) Avenue des Infirmiers Quartier Saint-Jérôme (détenu par la succursale française)	Stand alone (alimentaire)	1964	3.092 m ²	841	100%	841	771
Anancy (Seynod) (74370) 18, rue Zanaroli (détenu par la SCI Seynod Barral)	Stand alone (alimentaire)	2004	1.388 m ²	221	100%	221	206
Antibes (06160) Avenue Nicolas Ausset (détenu par la succursale française)	Stand alone (alimentaire)	1976	4.614 m ²	994	100%	994	902
Bourgoin-Jallieu (38300) Rue Edouard Branly (détenu par la SCI La Pierre de l'Isle)	Cluster	1975	4.978 m ²	487	100%	487	480
Brives Charensac (43700) 127, Avenue Charles Dupuy (détenu par la SCI Candice Brives)	Stand alone (alimentaire)	2006	2.296 m ²	271	100%	271	258
Chalon-sur-Saône "Les Portes du Sud" (71100) Rue René Cassin (détenu par la SCI Les Portes du Sud)	Retail park	2010	13.179 m ²	1.657	100%	1.657	1.566
Chanas (38150) Route de Lyon - ZAC du Parc du Soleil (détenu par la SCI du Rond Point)	Stand alone (alimentaire)	1997	1.720 m ²	206	100%	206	198
Chasse-sur-Rhône (38670) Rondpoint des Charneveaux - Rue Pasteur (détenu par la SCI du Rond Point)	Stand alone (alimentaire)	2002	2.012 m ²	342	100%	342	308

Sites (au 30/09/2023, les sites français sont détenus par des filiales à 100% ou par la succursale française de Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface ^(*)	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Choisey (39100) 3, rue des Guyonnes - ZAC du Paradis (détenu par la SCI Seynod Barral)	Stand alone (alimentaire)	2005	2.123 m ²	339	100%	339	338
Civrieux d'Azergues (Lozanne) (69380) Chemin du Vavre, Route de Lyon (détenu par la SCI Les Halles de Lozanne)	Stand alone (alimentaire)	2010	2.080 m ²	242	100%	242	241
Clermont Ferrand (63000) 10, Boulevard Saint Jean (détenu par la SCI Clermont Saint Jean)	Stand alone (alimentaire)	2006	2.146 m ²	331	100%	331	308
Cormontreuil (51350) Avenue des Goisses (détenu par la succursale française)	Cluster	2008	13.471 m ²	1.545	100%	1.545	1.392
Crèches-sur-Saône "Parc des Bouchardes" (71680) Lieudit Les Bouchardes (détenu par la succursale française)	Retail park	2009	11.618 m ²	1.299	89%	1.442	1.324
Crèches-sur-Saône "Parc des Bouchardes" (71680) Lieudit Les Bouchardes (détenu par la SCI Les Halles de Crèches)	Stand alone (alimentaire)	2009	1.963 m ²	202	100%	202	199
Echirolles (38130) 13, Avenue de Grugliasco (détenu par la SCI Echirolles Grugliasco)	Stand alone (alimentaire)	2006	2.366 m ²	353	100%	353	351
Essey-lès-Nancy (54270) Rue Catherine Sauvage (détenu par la SCI ZTF Essey les Nancy)	Stand alone (alimentaire)	2007	2.043 m ²	239	100%	239	226
Guyancourt (78280) 5-7, Route de Dampierre et 5, rue Denis Papin (détenu par la SCI GFDI 37 Guyancourt)	Stand alone (alimentaire)	2015	2.348 m ²	607	100%	607	604
Houdemont (54180) 6, Avenue des Erables (détenu par la succursale française)	Stand alone	2014	7.000 m ²	740	100%	740	650

Sites (au 30/09/2023, les sites français sont détenus par des filiales à 100% ou par la succursale française de Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface(*)	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Isle d'Abeau (38080) ZAC St Hubert - Secteur les Sayes (détenu par la SCI La Pierre de l'Isle)	Stand alone (alimentaire)	2006	1.713 m ²	269	100%	269	269
Isle d'Abeau (38080) ZAC St Hubert - Secteur les Sayes (détenu par la SCI La Pierre de l'Isle)	Cluster	2013	1.050 m ²	166	100%	166	166
Le Cannet (06110) 17-21, Boulevard Jean Moulin (détenu par la SCI Cannet Jourdan)	Stand alone (alimentaire)	2007	1.961 m ²	283	100%	283	267
Le Creusot (71200) 83, Avenue de la République (détenu par la SCI Harfleur 2005)	Stand alone (alimentaire)	2006	2.169 m ²	224	100%	224	187
Marsannay-La-Côte (21160) Allée du Docteur Lépine (détenu par la SCI de la Cote)	Stand alone (alimentaire)	2010	2.081 m ²	283	100%	283	282
Marseille Delprat (13013) Boulevard Marcel Delprat (détenu par la succursale française)	Stand alone (alimentaire)	1996	5.495 m ²	1.743	100%	1.743	1.304
Mouans Sartoux (06370) 1006, Chemin des Gourettes (détenu par la succursale française)	Stand alone (alimentaire)	1986	5.128 m ²	968	100%	968	844
Nîmes (30000) 1245, Route de Saint Gilles (détenu par la SCI du Mas des Abeilles)	Stand alone (alimentaire)	2003	2.075 m ²	284	100%	284	261
Rots "Parc des Drapeaux" (14980) Avenue des Drapeaux (détenu par la succursale française)	Retail park	2011 & 2016	23.981 m ²	3.060	100%	3.060	2.926

Sites (au 30/09/2023, les sites français sont détenus par des filiales à 100% ou par la succursale française de Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface ^(*)	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Saint-Aunès "Parc des Cyprès" (34130) Parc d'activités Saint Antoine (détenu par la SCI Saint Aunès Retail Parc)	Retail park	2012	9.746 m ²	1.324	96%	1.379	1.335
Seyssins (38180) 2, Rue Henri Dunant (détenu par la SCI Kevin)	Stand alone (alimentaire)	1992	1.702 m ²	205	100%	205	204
Teste de Buch (33260) 11, Avenue de Binghampton (détenu par la SCI GFDI 62 La Teste de Buch)	Stand alone (alimentaire)	1997	2.455 m ²	341	100%	341	347
Viriat (01440) 44, Rue du Plateau (détenu par la SCI Viriat la Neuve)	Stand alone (alimentaire)	2009	1.866 m ²	211	100%	211	211
Le Rouret (06650) Route de Nice (détenu par la succursale française)	Stand alone (alimentaire)	2011	5.327 m ²	576	100%	576	514
TOTAL COMMERCE FRANCE			147.183 m²	20.855	99,0%	21.052	19.439

IMMEUBLES COMMERCIAUX ESPAGNE - DISPONIBLES À LA LOCATION

Sites (au 30/09/2022, tous les sites espagnols sont détenus par Ascencio Iberia SAU, filiale à 100%, de Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative totale estimée (VLE) (000 EUR)
Sant Boi (08830, Barcelona) Centro Comercial Sant Boi 6-8, C/Hortells	Cluster	2003	3.479 m ²	714	100%	714	768
San Sebastián de los Reyes (28703, Madrid) Centro Comercial Megapark 2, Plaza del Comercio	Cluster	2002	3.683 m ²	816	100%	816	625
Aldaia (46960, Valencia) Parque Comercial Bonaire Km. 345 Carretera N-III	Cluster	2005	5.091 m ²	516	100%	516	433
TOTAL COMMERCE ESPAGNE			12.253 m²	2.047	100%	2.047	1.826

IMMEUBLES NON-COMMERCIAUX - DISPONIBLES À LA LOCATION

Sites (au 30/09/2023, tous les sites non commerciaux sont détenus par Ascencio SA)	Description	Année de construction /rénovation	Surface	Loyer contractuel (000 EUR)	Taux d'occupation EPRA (%)	Loyer contractuel + VLE sur inoccupés (000 EUR)	Valeur locative estimée (VLE) (000 EUR)
Hannut (4280) Route de Huy 54	Appartements	1986	324 m ²	21	100%	21	21
Dendermonde (9200) Mechelsesteenweg 24	Bureaux vacants	1983	375 m ²	0	0%	0	0
Gosselies Aéroport (6041) Avenue Jean Mermoz	Bâtiments semi-industriels et bureaux	1992	7.674 m ²	435	83%	516	468
Uccle "Shopping De Fré" (1180) 82 Avenue de Fré	Espace multimodal	1970	344 m ²	0	0%	0	0
TOTAL AUTRES BELGIQUE			8.717 m²	456	83,4%	537	489
TOTAL IMMEUBLES DISPONIBLES À LA LOCATION			450.013 m²	52.571	97,9%	53.588	47.893
PROJETS DE DEVELOPPEMENTS			0	0	0	0	0
TOTAL IMMEUBLES DE PLACEMENT			450.013 m²	52.571	97,9%	53.588	47.893

Les biens et ensembles immobiliers suivants représentent chacun plus de 5 % des actifs consolidés de la Société et de ses filiales à savoir:

- Le retail park de Châtelineau (BE). Les locataires principaux sont Cultura, Decathlon, Brico Plan It, Tournesol.
- Le retail park de La Louvière (BE). Les locataires principaux sont Brico Plan It, Sports Direct, Leenbakker, Trafic.
- Le retail park de Couillet Bellefleur (BE). Les locataires principaux sont Carrefour Market by Mestdagh, Maisons du Monde, Point Carré, Action.
- Le retail park de Caen (FR). Les locataires principaux sont Decathlon, Kiabi, Darty, Intersport, Foir'fouille, Géméo.

La Société ne détient aucun ensemble immobilier représentant plus de 20 % de ses actifs consolidés.



VALEUR ASSURÉE

Conformément à la législation SIR, la Société et ses filiales souscrivent pour l'ensemble de leurs immeubles à une couverture d'assurance adéquate. Au 30/09/2023, la valeur assurée représente 62 % de la juste valeur du portefeuille. Cette couverture répond aux conditions habituellement applicables sur le marché.

Afin d'éviter le risque de recours et de pouvoir bénéficier de primes avantageuses, le bail type prévoit que le contrat d'assurance du bien est conclu par le bailleur avec une clause mutuelle d'abandon de recours et les primes et franchises sont refacturables au preneur.

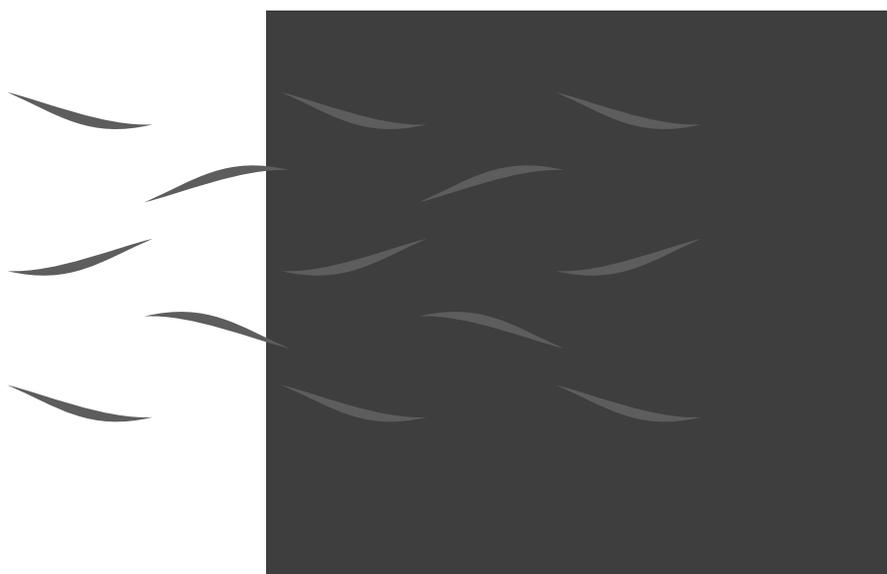
En Belgique, les biens assurés en direct par Ascencio par le biais d'une convention cadre sont couverts sous le principe de la valeur de reconstruction à neuf des bâtiments, indexée chaque année suivant l'indice ABEX. En outre, une partie du portefeuille belge est assurée directement par les détenteurs de droits d'emphytéose et de superficie. La majorité des primes versées est refacturée aux locataires.

En France, les biens assurés en direct par Ascencio (par le biais d'une convention cadre ou en direct par les locataires en ce qui concerne les supermarchés Grands Frais) sont couverts sous le principe de la valeur de reconstruction à neuf des bâtiments, déterminée à dire d'expert sur base des coûts réels après sinistre. L'intégralité des primes est à charge des locataires.

En Espagne, les biens sont assurés en direct par Ascencio par le biais d'une convention cadre et sont couverts sous le principe de la valeur de reconstruction à neuf des bâtiments, indexée chaque année suivant l'indice des coûts de la construction.

Le tableau ci-dessous reprend les valeurs d'acquisition initiales, les valeurs assurées et les justes valeurs des différents sous-portefeuilles de biens immobiliers d'Ascencio.

	Valeur d'acquisition (000 EUR)	Valeur assurée (000 EUR)	Juste valeur (000 EUR)
Belgique	346.363	278.959	400.067
France	284.657	167.100	305.863
Espagne	27.693	12.949	30.500
TOTAL	658.713	459.008	736.430



GESTION OPÉRATIONNELLE

La Société entend développer et gérer son portefeuille immobilier activement.

A cet effet, Ascencio dispose d'une équipe de 22 personnes dont les 2/3 se consacrent à l'activité opérationnelle de celle-ci.

Le département Asset Management & Acquisitions est chargé d'optimiser la rentabilité des actifs. Il met en œuvre et coordonne avec les équipes toutes les actions permettant la valorisation des biens (refonte de la grille locative, (re)négociation des baux, commercialisation, relation avec les comptes clés, etc.) et se charge également de l'établissement des budgets prévisionnels. Il assure la gestion des copropriétés. Il réalise enfin l'analyse et l'intégration des nouvelles acquisitions.

Le département Operations & ESG est chargé, avec la coordination des équipes, de la gestion de la transformation du portefeuille (positionnement et structuration des biens), de la mise en place de la stratégie ESG (gestion de l'aspect social et environnemental et participation à la bonne gouvernance de l'Entreprise) et de la maîtrise technique des immeubles (suivi des travaux de site et négociation des assurances).

Le département Property Management assure la conservation et la valorisation du patrimoine. Il établit les budgets de charges, participe aux opérations de due diligence et établit les reporting. Il définit la politique technique et établit les plans de rénovation et d'entretien, le planning et les budgets. Dans certains cas, l'équipe se fait assister sur le terrain par des prestataires "externes" tout en gardant la responsabilité et la coordination de cette tâche. Voir infra. Le département Property Management assure également les états des lieux, les mises à disposition et la gestion des sinistres.

Le département Customer Services assure la gestion locative des actifs à savoir la gestion de la base de données, la (re)facturation, la gestion des contrats et s'assure, d'une manière générale, du respect des obligations contractuelles par les preneurs (garantie locative, assurance, ...). En coordination avec le département Finance, le Customer Services assure le suivi

de l'encaissement et la relances des loyers ainsi que l'aide à la préparation des procédures précontentieuses et contentieuses.

Le département Legal est le référent pour toute question juridique immobilière. Chargé d'identifier les risques et de rechercher les solutions, il est l'interlocuteur privilégié des équipes opérationnelles. Pour assurer le suivi et le respect des contraintes réglementaires, le département Legal prend également en charge la rédaction des différents contrats immobiliers et la gestion des contentieux.

Le département Investors Relations - Marketing & Communication veille à faire rayonner l'image d'Ascencio, de mettre en place la stratégie marketing définie par la direction, gérer les relations publiques et développer davantage la communication vis-à-vis de ses différents interlocuteurs passant, entre autres, par le digital. En outre, le département marketing assure la coordination du marketing et de la communication des retail parks.

En raison notamment de leur éloignement géographique et pour des missions spécifiques, la gestion de certains retail parks est confiée à des fournisseurs externes spécialisés.

Les missions confiées consistent selon les cas en :

- la gestion locative, comptable et administrative visant à la bonne exécution des obligations contractuelles des locataires résultant des baux ;
- la gestion technique et opérationnelle des sites visant à optimiser le fonctionnement des services et équipements communs ;
- et le cas échéant, de l'assistance à la communication, au marketing et à la commercialisation.

Ascencio conserve la coordination globale, la prise de décision et assume l'entière responsabilité des missions confiées. Les gestionnaires externes sont choisis sur base d'un appel d'offre. Les contrats sont généralement d'une durée limitée et assortis d'un *Services Level Agreement* permettant l'évaluation de leurs prestations pendant la durée du contrat.



Les gestionnaires externes d'Ascencio pour la France sont:

- La société TERRANAE, société par actions simplifiées dont le siège social est situé à Courbevoie (92400), place de la Défense 12, immatriculée sous le numéro 478.511.124 RCS de Nanterre ;
- La société GOUNY & STARKLEY, société par actions simplifiées dont le siège social est situé à Opéra - 63 boulevard Haussmann 75008 Paris, immatriculée sous le numéro 520.807.397 RCS de Paris.

En France, la rémunération des gestionnaires externes est en partie proportionnelle aux loyers perçus. Elle s'élève pour la partie non refacturable aux locataires à 105 KEUR HT pour l'exercice clôturé au 30/09/2023.

Les gestionnaires externes d'Ascencio pour la Belgique sont:

- La société PAM's, société à responsabilité limitée, dont le siège social est situé à Bruxelles (1150), Avenue de Tervueren 197, immatriculée à la Banque Carrefour des Entreprises sous le numéro 0686.856.010 ;
- La société CEUSTERS DC (Devimo-Consult en abrégé), société anonyme dont le siège social est situé à Bruxelles (1140), Avenue Jules Bordet 142, immatriculée à la Banque Carrefour des Entreprises sous le numéro 0423.855.455 ;

- La société CUSHMAN & WAKEFIELD BELGIUM, société anonyme dont le siège social est situé à Bruxelles (1000), Avenue Marnix 23, immatriculée à la Banque Carrefour des Entreprises sous le numéro 0422.118.165 ;
- Jacques Berns, personne physique, dont les bureaux sont sis à Messancy (6780), Rue du Dolberg 15, immatriculé à la Banque Carrefour des Entreprises sous le numéro 0724.427.474.

En Belgique, la rémunération des gestionnaires externes est en partie proportionnelle aux loyers perçus. Elle s'élève pour la partie non refacturable aux locataires à 39,7 KEUR TTC pour l'exercice clôturé au 30/09/2023

Le gestionnaire externe d'Ascencio pour l'Espagne sont:

- La société CUSHMAN & WAKEFIELD RE CONSULTANTS SPAIN, S.L., société anonyme dont le siège social est situé à Madrid (28006), Edificio Beatriz, Jose Ortega y Gasset, 29 - 6º Planta, immatriculée sous le numéro C.I.F:ESB16690075.

En Espagne, la rémunération du gestionnaire externe s'élève à 12 KEUR TVA pour l'exercice clôturé au 30/09/2023 et est refacturable aux locataires des locaux loués (5,1KEUR non refacturés pour les locaux vides).

BAIL COMMERCIAL TYPE

Ascencio conclut généralement des contrats de bail commercial, de préférence pour une période de 9 ans, résiliables conformément au prescrit légal. Les loyers sont payés par anticipation au début de chaque mois ou de chaque trimestre. Ils sont indexés chaque année à la date anniversaire du contrat de bail.

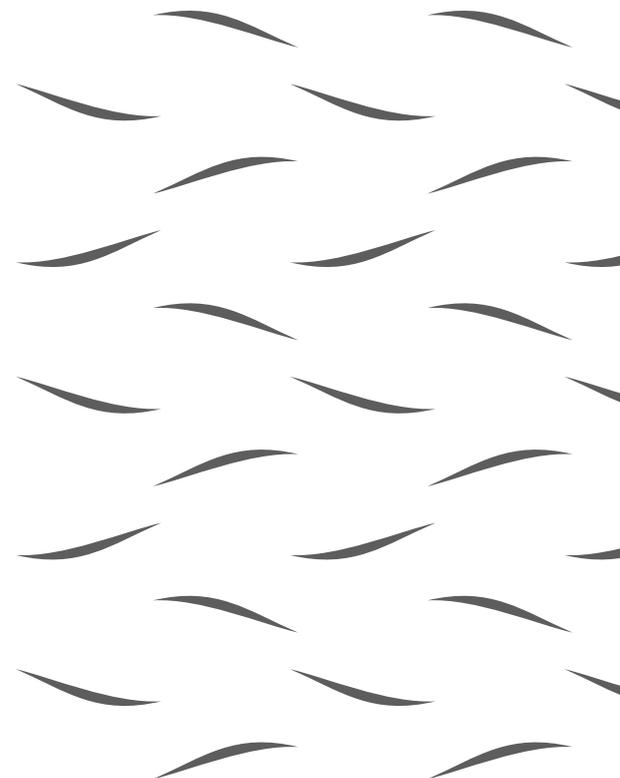
Une provision pour charges est stipulée au bail et adaptée le cas échéant en fonction des frais et consommation réels encourus. Un décompte des charges réelles est envoyé aux locataires chaque année. Les précomptes immobiliers et les taxes sont payés annuellement suite à la notification au locataire de l'avertissement extrait de rôle reçu par le propriétaire après ventilation éventuelle.

Une garantie locative est demandée au preneur afin de préserver l'intérêt d'Ascencio et de garantir le respect des obligations imposées par le contrat de bail. Cette garantie constituée sous la forme d'une garantie bancaire à première demande ou d'un dépôt de garantie représente généralement trois mois de loyer.

L'officialisation de la prise en location comprend l'établissement d'un état des lieux d'entrée réalisé de façon contradictoire. Ascencio prévoit également le transfert des compteurs d'énergie et procède à l'enregistrement du bail. À l'expiration du contrat, un état des lieux de sortie est établi afin d'évaluer le montant des dégâts éventuels.

Le locataire ne peut céder son contrat ou sous-louer les surfaces sans l'accord écrit et préalable d'Ascencio. Ceci est occasionnel hormis le cas des grandes enseignes qui travaillent soit avec des magasins dits intégrés soit avec des franchisés. Dans ce cas, le franchiseur reste solidairement responsable avec ses franchisés.

Les baux commerciaux sont soumis en Belgique à la loi du 30 avril 1951 sur les baux commerciaux. En France, le statut des baux commerciaux est réglé par le code de commerce. Ce dernier a été modifié par la loi "Pinel" de 2014. En Espagne, les baux commerciaux sont soumis à la loi 29/1994 du 24 novembre 1994 appelée "Ley de arrendamientos urbanos" ou en abrégé "ULA". Cette loi n'est néanmoins que supplétive par rapport à la volonté des parties qui prédomine en Espagne.



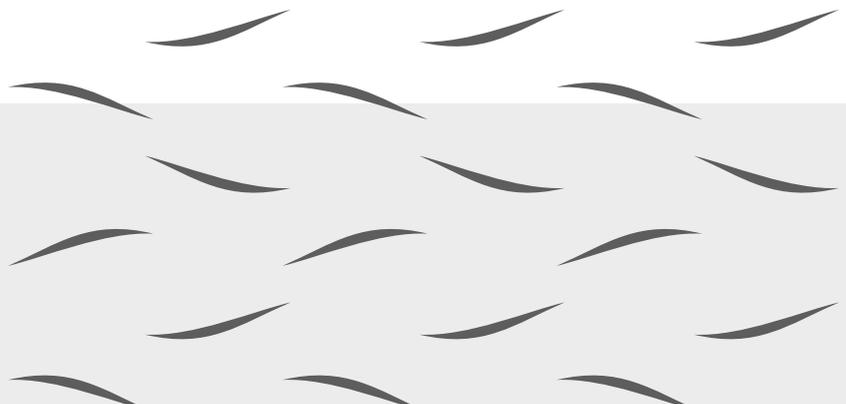
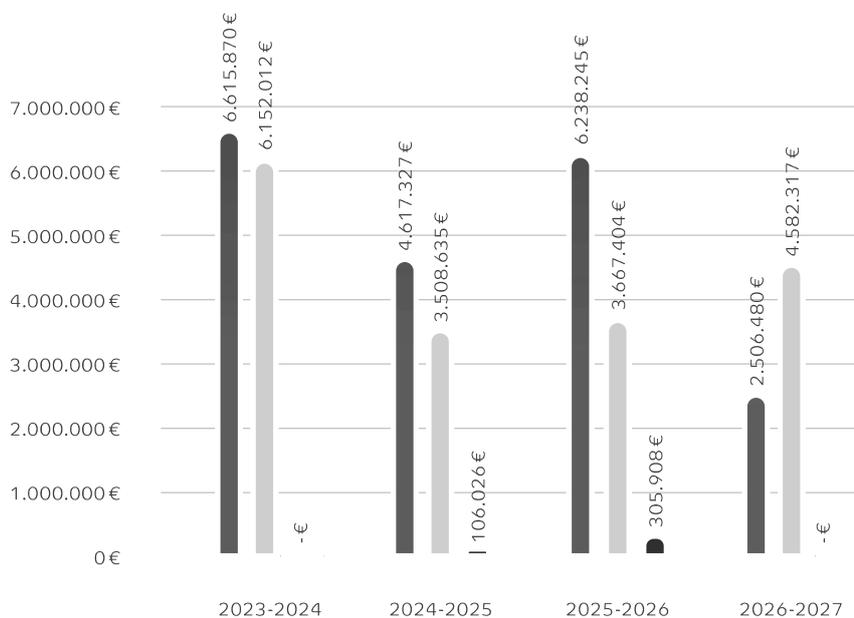
VALEUR LOCATIVE ESTIMÉE (VLE)

La valeur locative estimée (VLE) est la valeur telle que déterminée par les experts immobiliers indépendants sur base de leurs connaissances du marché de l'immobilier en tenant compte de différents facteurs comme la localisation, la durée des baux, la qualité de l'immeuble et les conditions de marché.

Pour plus d'informations sur les méthodes de valorisation utilisées par les experts immobiliers indépendants et sur le processus de valorisation, nous renvoyons aux annexes des comptes consolidés.

FINS DES CONTRATS ET PREMIÈRES POSSIBILITÉS DE RÉSILIATIONS TRIENNALES AVEC PERTES POTENTIELLES DES REVENUS LOCATIFS Y AFFÉRENTS

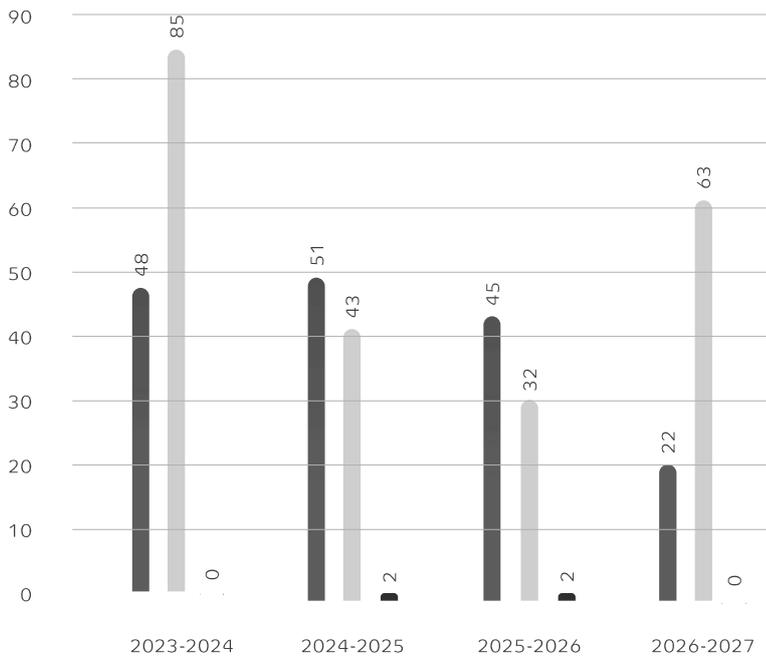
● Belgique ● France ● Espagne





NOMBRE DE CONTRATS IMPACTÉS PAR PAYS PAR LES ÉCHÉANCES ET LES PREMIÈRES POSSIBILITÉS DE RÉSILIATIONS TRIENNALES

● Belgique ● France ● Espagne



DUREE MOYENNE DES BAUX PAR PAYS

Le **WALT** (Weighted Average Lease Term) est une mesure de la durée moyenne des baux, alors que le **WALB** (Weighted Average Lease Break) est une mesure de la durée résiduelle moyenne des baux.

En nombre d'années		En nombre d'années	
Walt Belgique:	8,18	Walb Belgique:	2,77
Walt Espagne:	8,45	Walb Espagne:	2,64
Walt France:	5,05	Walb France:	2,04

• RAPPORT DES EXPERTS

Bruxelles, le 30 septembre 2023

Cher Monsieur, Chère Madame,

Conformément à l'article 47 de la loi du 12 mai 2014 sur les sociétés immobilières réglementées, vous avez demandé à Jones Lang LaSalle, CBRE ainsi qu'à Cushman & Wakefield d'expertiser les immeubles situés en Belgique, en France et en Espagne qui font partie de la SIR.

Notre mission a été réalisée en toute indépendance.

Selon l'usage, notre mission est réalisée sur la base des renseignements communiqués par Ascencio en ce qui concerne l'état locatif, les charges et taxes à supporter par le bailleur, les travaux à réaliser, ainsi que tout autre élément pouvant influencer la valeur des immeubles. Nous supposons ces renseignements exacts et complets. Tel que précisé de manière explicite dans nos rapports d'évaluation, ceux-ci ne comprennent en aucune manière une expertise de la qualité structurelle et technique des immeubles, ni une analyse de la présence éventuelle de matériaux nocifs. Ces éléments sont bien connus d'Ascencio, qui gère son patrimoine de manière professionnelle et procède à une due diligence technique et juridique avant acquisition de chaque immeuble.

Tous les immeubles ont été visités par les experts. Ceux-ci travaillent avec différents logiciels, comme Argus Entreprise ou encore Microsoft Excel.

La valeur d'investissement peut être définie comme étant la valeur la plus probable dans des conditions normales de vente entre parties parfaitement informées et consentantes, à la date de l'expertise, avant déduction des frais d'acte de cession du portefeuille.

Les experts ont adopté deux méthodes : la méthode de "Term and Reversion" et la méthode "Hardcore". De plus, ils effectuent également un contrôle en termes de prix par m².

Selon la méthode de "Term and Reversion", la capitalisation des revenus prend d'abord en compte le revenu actuel jusqu'à la fin du contrat en cours, et retient ensuite la valeur locative estimée (VLE) à perpétuité. Selon la méthode "Hardcore", la valeur locative estimée est capitalisée à perpétuité, avant de procéder à des ajustements qui tiennent compte des surfaces louées au-dessus ou en-dessous de leur valeur locative, de la vacance locative, etc.

Le rendement, utilisé dans les deux méthodes, représente le rendement attendu par les investisseurs pour ce type de bien. Il reflète les risques intrinsèques du bien et du secteur (future vacance locative, risque de crédit, obligations de maintenance, etc.) Pour déterminer ce rendement, les experts se sont basés sur les transactions jugées comparables et sur les transactions actuellement en cours dans leurs départements d'investissements.

Quand il y a des facteurs inhabituels et spécifiques au bien, des corrections sont appliquées (rénovation importantes, coûts non récupérables, etc.).

La vente d'un immeuble est en théorie soumise aux droits de transfert. Ce montant dépend entre autres du mode de cession, du type d'acheteur et de la localisation géographique du bien. Ce montant n'est connu qu'une fois la vente conclue. En Belgique, en tant qu'experts immobiliers indépendants nous pouvons admettre que, sur base d'un récent échantillon représentatif de transactions intervenues dans le marché, la moyenne pondérée des droits (moyenne des frais de transactions) était de 2,5% (pour les biens dont la valeur hors frais était supérieure à 2.500.000 EUR). Les biens belges sont considérés comme un portefeuille. Pour les immeubles situés en France, le taux de mutation est généralement de 1,8% quand l'immeuble a moins de 5 ans et entre 6,9% et 7,5%, selon les départements, dans tous les autres cas.

Sur la base des remarques faites aux paragraphes précédents, nous confirmons que la valeur d'investissement arrondie du patrimoine immobilier d'Ascencio au 30 septembre 2023 s'élève à :

768.837.000 EUR
(Sept cent soixante-huit millions huit cent trente-sept mille euros)

Ce montant comprenant la valeur attribuée aux immeubles évalués par les sociétés CBRE, Jones Lang LaSalle et Cushman & Wakefield, dans les 3 pays où Ascencio est présent.

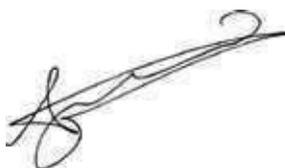
Après déduction de respectivement 2,5 % pour les immeubles situés en Belgique (taux moyen des frais de transaction défini par les experts des Sociétés Im-

mobilières Réglementées), 1,8%/6,9%-7,5 % pour les immeubles détenus en France et 2,9%/3,4%/3,9 % pour les immeubles détenus en Espagne, au titre de frais de mutation sur la valeur d'investissement, ceci nous amène à une juste valeur arrondie du patrimoine immobilier d'Ascencio au 30 septembre 2023 à :

736.430.000 EUR
(Sept cent trente-six millions quatre cent trente mille euros)

Ce montant comprenant la valeur attribuée aux immeubles évalués par les sociétés CBRE, Jones Lang LaSalle et Cushman & Wakefield, dans les 3 pays où Ascencio est présent.

Nous vous prions d'agréer, cher Monsieur, chère Madame, l'expression de nos sentiments les meilleurs.



Ardalan Azari
Partner
Cushman & Wakefield
Belgium
*Koios Service Srl



Roderick Scrivener
MRICS
Co-Head of Valuation
Jones Lang LaSalle
Belgium



Pieter Paepen MRICS
Senior Director Valuation
CBRE Belgium



Valérie Parmentier MRICS
Directrice
Cushman & Wakefield
France



Tony Loughran MRICS
Partner - Head of Valuation
Cushman & Wakefield
Spain



Pierre-Jean Poli REV
Director
Jones Lang LaSalle France



Béatrice Rousseau MRICS
Directrice
CBRE Valuation France

Important: voir ci-après "Note explicative sur les conditions de marché suite au conflit en Ukraine"

OPINION DE CUSHMAN & WAKEFIELD

Cushman & Wakefield estime, pour la part de patrimoine immobilier d'Ascencio qu'elle évalue au 30 septembre 2023, la valeur d'investissement à 258.527.742 EUR et la juste valeur (frais transactionnels déduits) à 247.080.727 EUR.



Ardalan Azari
Partner
Cushman & Wakefield
Belgium
*Koios Service Srl



Valérie Parmentier
MRICS
Directrice
Cushman & Wakefield
France



Tony Loughran
MRICS
Partner - Head of
Valuation
Cushman & Wakefield
Spain

OPINION DE CBRE

CBRE estime, pour la part de patrimoine immobilier d'Ascencio qu'elle évalue au 30 septembre 2023, la valeur d'investissement à 312.514.000 EUR et la juste valeur (frais transactionnels déduits) à 301.799.000 EUR.



Pieter Paepen MRICS
Senior Director Valuation
CBRE Belgium



Béatrice Rousseau MRICS
Directrice
CBRE Valuation France

OPINION DE JONES LANG LASALLE

Jones Lang LaSalle estime, pour la part de patrimoine immobilier d'Ascencio qu'elle évalue au 30 septembre 2023, la valeur d'investissement à 197.795.134 EUR et la juste valeur (frais transactionnels déduits) à 187.550.422 EUR.



Roderick Scrivener
MRICS
Co-Head of Valuation
Jones Lang LaSalle
Belgium



Pierre-Jean Poli REV
Director
Jones Lang LaSalle France

NOTE EXPLICATIVE SUR LES CONDITIONS DE MARCHÉ SUITE AU CONFLIT EN UKRAINE

Malgré la reprise initiale de l'économie après la pandémie, la Belgique connaît toujours une incertitude accrue en raison des répercussions mondiales de la guerre en Ukraine, l'inflation ayant augmenté de manière significative. Nous avons constaté en Belgique, comme dans d'autres pays européens, une augmentation des taux d'intérêt entraînant une hausse des coûts d'emprunt. Alors que le coût de la dette a augmenté et que sa disponibilité a diminué, parallèlement à la remontée des rendements depuis des niveaux historiquement bas, le sentiment actuel des investisseurs s'en trouve affecté. La confiance dans le secteur bancaire est fragile, comme en témoignent les récentes mesures prises à l'encontre d'une série de banques, et devrait entraîner un nouveau ralentissement de l'endettement pour les investisseurs.

Compte tenu du fait que les conditions du marché peuvent évoluer rapidement en réponse à des changements politiques et économiques plus larges, nous soulignons l'importance de la date d'évaluation, car il est important de comprendre le contexte du marché dans lequel l'opinion d'évaluation a été préparée.

E • RAPPORT ESG

Consciente de l'importance d'intégrer toujours davantage les enjeux en matière de durabilité dans sa stratégie d'entreprise, Ascencio a élaboré sa politique ESG autour de ses trois piliers constitutifs, à savoir les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance de ses activités.

Plus précisément, en tant que Société Immobilière Réglementée, active dans le retail, Ascencio définit sa stratégie ESG avec pour objectif d'améliorer la durabilité de son portefeuille immobilier, de son fonctionnement et de ses activités.

Pour ce faire, Ascencio prend en compte les enjeux et attentes de ses différentes parties prenantes grâce à son positionnement de proximité tant avec son marché, qu'avec les communautés locales auprès de qui la Société opère ainsi qu'avec ses collaborateurs.

Ascencio aligne sa stratégie et son reporting ESG sur les réglementations européennes en vigueur ainsi que sur certains standards reconnus tels que les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et les Sustainable Best Practices Recommendations de l'EPRA (sBPR).

• OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES

En 2015, les Nations Unies ont défini des objectifs de développement durable en vue de communiquer la marche à suivre pour parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous.



Certains de ces objectifs ont tout particulièrement retenu l'attention d'Ascencio et ont été sélectionnés comme piliers du développement de sa stratégie ESG.



Lutte contre la faim

Éliminer la faim, assurer la sécurité alimentaire, améliorer la nutrition et promouvoir l'agriculture durable.



Accès à la santé

Permettre à tous de vivre en bonne santé et promouvoir le bien-être de tous à tout âge.



Accès à une éducation de qualité

Assurer l'accès de tous à une éducation de qualité, sur un pied d'égalité, et promouvoir les possibilités d'apprentissage tout au long de la vie.



Recours aux énergies renouvelables

Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes à un coût abordable.



Consommation responsable

Établir des modes de consommation et de production durables.



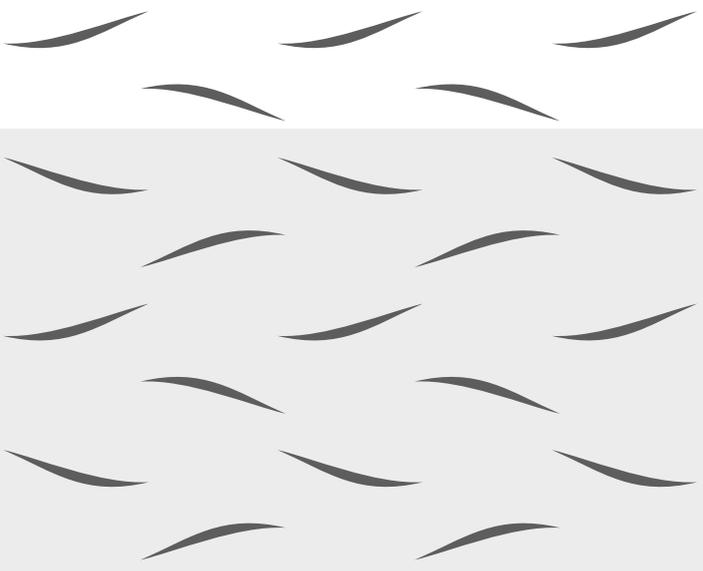
Lutte contre le changement climatique

Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions.



- LABÉLISATION
- CRITÈRES DÉCISIONNELS
- BASE DE DONNÉES & PLATEFORME DE GESTION
- OPTIMISATION DES PERFORMANCES ÉNERGÉTIQUES
- PANNEAUX PHOTOVOLTAÏQUES
- BORNES DE RECHARGEMENT
- CHARTES FOURNISSEURS & LOCATAIRES





S

- ÉVALUATION & FORMATION
- ENQUÊTE DE SATISFACTION INTERNE
- HOMEWORKING & POSITIVE OFFICE
- MOBILITÉ
- POLITIQUE SOCIALE & PHILANTHROPIQUE

**STRATÉGIE
ESG
D'ASCENCIO**



G

- STRUCTURE DE GOUVERNANCE & COMMUNICATION DES STANDARDS RSE
- DIGITALISATION





E

VOLET ENVIRONNEMENTAL

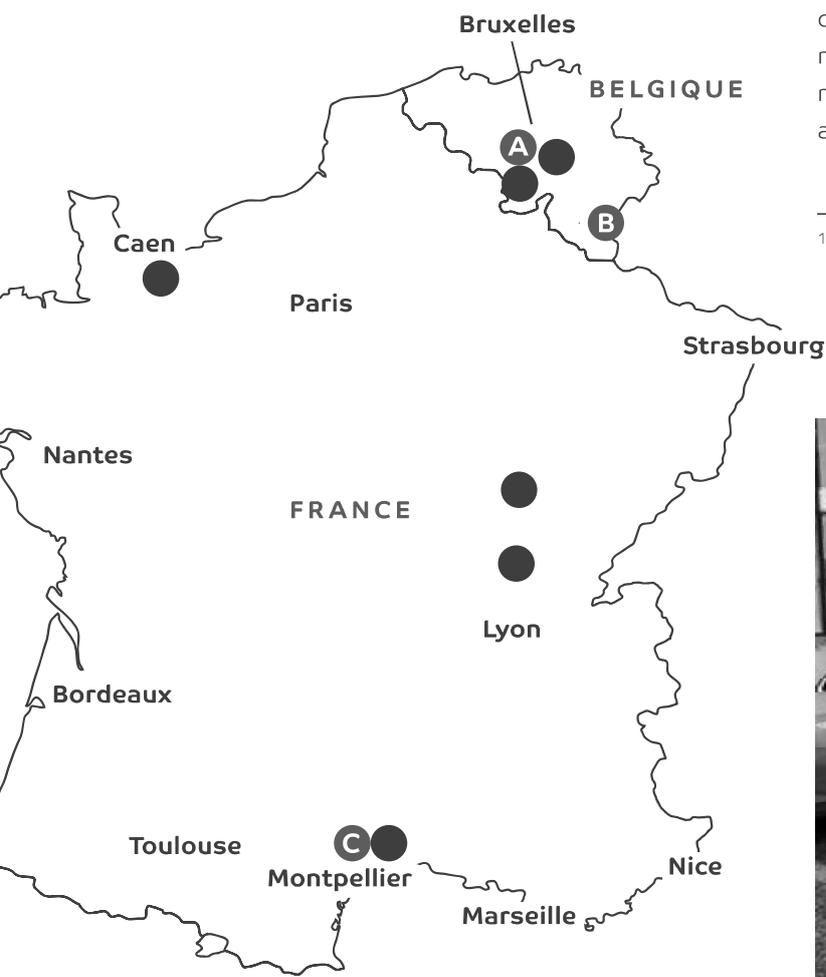
1. LABÉLISATION

Ascencio a entamé le processus de labélisation de ses retail parks. Plus particulièrement, Ascencio s’est fixée pour objectif d’obtenir un label BREEAM *in use very good*¹ pour 6 (2 en Belgique et 4 en France) retail parks de son portefeuille à l’horizon 2026.

Au cours de l’exercice écoulé, les retail parks de Genval et Couillet en Belgique ainsi que Caen en France ont fait l’objet d’une première évaluation et des programmes d’investissement ont été identifiés en vue d’atteindre la certification requise. Les travaux débiteront dans le courant de 2024.

BREEAM *in use* est une norme de durabilité qui s’applique aux bâtiments existants. Les objectifs derrière l’obtention d’une telle labélisation sont multiples: s’inscrire dans une démarche de développement durable, réduire les coûts de fonctionnement, fidéliser les clients retailers d’Ascencio, valoriser les actifs de la Société, accéder à des sources de financement vert, etc.

¹ BREEAM *in-use* est une méthode internationale d’évaluation de la performance environnementale d’un bâtiment en exploitation.





2. CRITÈRES DÉCISIONNELS

Dans le cadre de sa politique d'investissement ainsi que de transformation et de gestion de son portefeuille immobilier, Ascencio a pour objectif d'optimiser les performances environnementales de ses actifs. Pour le portefeuille existant, Ascencio a développé un nouveau tableau de classification de ses actifs tenant désormais compte des aspects ESG. En ce qui concerne les nouvelles acquisitions, les actifs ayant fait l'objet d'une labélisation BREEAM *very good* seront privilégiés.

3. BASE DE DONNÉES & PLATEFORME DE GESTION

Dans le but de réduire les consommations énergétiques liées à l'utilisation de ses bâtiments, Ascencio a créé un partenariat, en commençant par son portefeuille français, avec ses locataires afin de favoriser l'échange de données de consommation et a mis en place un logiciel spécifique d'analyse de ces données.

Au terme de l'exercice 2022/2023, 92 % des données ont été obtenues pour le portefeuille français, tandis que les données du portefeuille belge sont en cours de collecte.

Ensemble, Ascencio et ses locataires retailers dialoguent et continueront à dialoguer des améliorations possibles afin d'atteindre les objectifs recherchés.

Le relevé systématique de ces mesures, puis l'analyse de celles-ci, permettent à la Société de disposer d'une vue plus objective sur la performance énergétique de ses immeubles. Cet audit complet et le suivi dans le temps de ces performances permettront à Ascencio d'établir un plan d'action global visant à réduire à terme l'emprunte carbone de son portefeuille tout en priorisant ses investissements et à produire les rapports nécessaires illustrant les progrès réalisés en matière de performance environnementale.

4. OPTIMISATION DES PERFORMANCES ÉNERGÉTIQUES

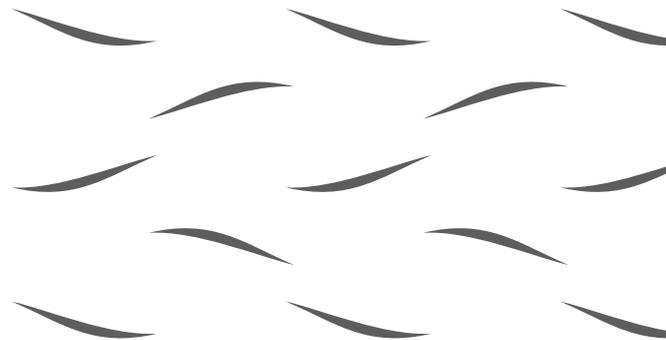
Ascencio s'engage, pour tous ses projets de rénovation / extension à optimiser la consommation d'énergie des bâtiments visés, en ligne avec sa stratégie ESG & les obligations légales en la matière. Sur l'exercice 2022/2023, Ascencio a rénové près de 4.500 m² de toitures. En plus du remplacement de la membrane d'étanchéité, les travaux ont permis d'améliorer le niveau d'isolation thermique de ces toitures, réduisant les coûts énergétiques (chauffage / refroidissant) des retailers concernés.

5. PANNEAUX PHOTOVOLTAÏQUES

Ascencio entend déployer une politique structurée de placement de panneaux photovoltaïques sur les toitures de son portefeuille immobilier. Des audits techniques ont été réalisés pour une série de bâtiments et sont en cours pour d'autres.

L'installation de panneaux photovoltaïques permettra la production d'électricité verte produite localement utilisable au sein des immeubles concernés au bénéfice de ses locataires, à des niveaux de coûts stables permettant de prémunir les retailers contre des variations tarifaires difficiles à assimiler.

Sur l'exercice écoulé, des appels d'offres ont été réalisés pour l'installation de panneaux photovoltaïques en toiture pour la Belgique et d'ombrières sur les parkings des actifs du portefeuille pour la France.



6. BORNES DE RECHARGEMENT

Ascencio a entamé l'installation de bornes de rechargement de véhicules électriques sur les parkings de ses retail parks (Messancy **B** en Belgique et Saint-Aunès **C** en France) ainsi qu'à son siège social de Gosselies **A** (Belgique).

Ascencio a par ailleurs conclu un partenariat avec la société Powerdot par lequel cette dernière s'engage à installer près de 260 points de charge rapide pour véhicules électriques sur les parkings de ses actifs français. Ces installations renforceront encore l'attractivité des sites concernés en y constituant des nœuds de passage en termes d'électromobilité et en offrant ainsi un service complémentaire aux consommateurs et communautés locales. La Société travaille en parallèle sur un projet d'installation de bornes pour son portefeuille belge sur base d'un modèle de collaboration similaire.



7. CHARTES FOURNISSEURS & LOCATAIRES

Ascencio a intégré à ses nouveaux baux une annexe environnementale ("Green Lease") visant à favoriser la collaboration entre bailleur et preneur dans la réduction progressive de l'empreinte environnementale des immeubles loués, tout en optimisant les coûts. Elle oriente vers une gestion environnementale et énergétique efficace, impliquant le partage de données sur les consommations énergétiques et d'eau, ainsi que des informations pertinentes pour améliorer continuellement les performances environnementales. Le preneur est encouragé à adopter des pratiques de sobriété, notamment en éteignant les appareils non utilisés, en sensibilisant le personnel à la réduction de la consommation d'énergie, et en privilégiant l'achat d'énergies vertes. Des directives spécifiques sont fournies pour l'optimisation des installations techniques, l'éclairage, le chauffage, le refroidissement, la ventilation, et le choix de matériaux respectueux de l'environnement. Des mesures sont également préconisées pour la gestion efficace de l'eau et des déchets, encourageant le recyclage et l'utilisation de produits éco-responsables. La partie sur le transport durable incite à privilégier les modes de transport alternatifs. Enfin, des directives pour le bien-être et la santé, ainsi que pour la certification environnementale, sont incluses, soulignant l'importance de la coopération entre le bailleur et le preneur pour maintenir et améliorer l'efficacité environnementale des immeubles.



"Le partenariat entre Ascencio et Powerdot est un bel exemple d'un projet win-win-win dans le cadre de la stratégie ESG d'Ascencio. Etant spécialisée dans le domaine du retail, Powerdot peut renforcer l'attractivité des sites d'Ascencio en proposant, en plus de la recharge, des possibilités d'interagir avec les retailers pour arriver à attirer plus de clients et renforcer leur image de marque."

— Bernard Sergeant, Director Operations & ESG

S



VOLET SOCIAL

1. ÉVALUATION & FORMATION



Ascencio a développé une culture d'entreprise dans laquelle chaque collaborateur reçoit annuellement, de la part de son manager, un feedback relatif au travail fourni et aux compétences développées au cours de l'année écoulée.

En 2023, 100 % des collaborateurs ont reçu une évaluation de leurs performances.

Ascencio prête en outre une attention toute particulière au développement constant de ses équipes.

Cela se traduit plus concrètement par

- **L'existence d'une Ascencio Academy**

L'Ascencio Academy consiste en une série de formations internes destinées à toute l'équipe et dispensées, à tour de rôle, par les membres du comité exécutif.

Pratiquement, ces formations ont lieu tous les 2 mois environ et portent sur des sujets spécifiques internes à la Société ou au marché.

L'objectif de cette initiative est de développer les équipes tant sur le plan des connaissances propres que sur le plan de la motivation personnelle mais également l'ensemble de la Société en tant que telle.

- **La mise en place d'un système de compagnonnage interne**

Sous un principe de "vie ma vie", un compagnonnage individuel a été mis en place lors de l'exercice 2022/2023 ayant pour but une meilleure connaissance inter-départements. Chaque membre du comité exécutif se fait accompagner, pendant une journée, par un collaborateur ne faisant pas déjà partie de son équipe.

Cette initiative, très porteuse au niveau des équipes, sera renouvelée lors du prochain exercice.

- **La participation à des formations externes ad hoc**

Sur base des besoins individuels exprimés lors des évaluations annuelles ou identifiées par les managers, un plan de formation individuel est en place annuellement.

En outre, des formations plus spécifiques ont également été organisées telles que des formations sécurité au travail (formation en secourisme et formation à l'usage d'un défibrillateur) et de Process Communication (en vue d'améliorer les techniques et outils de communication dans les relations professionnelles).

Enfin, désireuse que l'ensemble de ses collaborateurs puisse, à terme, s'exprimer aisément en anglais par écrit, Ascencio veille à organiser les formations nécessaires pour ceux qui en éprouvent le besoin.

2. ENQUÊTE DE SATISFACTION INTERNE

Au cours de l'exercice 2022/2023 Ascencio a mené divers sondages auprès de ses collaborateurs et ce sur différentes thématiques telles que le housing, le projet digitalisation, ... La Société est soucieuse de consulter régulièrement l'ensemble de l'équipe sur des projets et sujets transversaux de ce type afin d'améliorer la satisfaction ainsi que l'implication au travail.

3. HOMEWORKING ET POSITIVE OFFICE



Ascencio promeut l'équilibre entre le télétravail et la présence des collaborateurs au bureau en étant soucieuse du matériel requis pour un télétravail dans des conditions optimales mais également en permettant des journées de travail fixes au siège social de la Société pour maintenir le lien professionnel et social entre les collaborateurs.

En parallèle, la Société a entamé un projet de remodeling de ses bureaux cadrant avec l'approche *positive office* et promouvant la flexibilité, la créativité et le bien-être au travail. Ascencio a finalisé les plans relatifs à la conception et au réaménagement de ses nouveaux bureaux dont les travaux débuteront début 2024. Ces travaux de rénovation tiendront compte des enjeux environnementaux en utilisant le plus possible des matériaux recyclés ou à faible impact environnemental. Par ailleurs, les installations HVAC existantes seront entièrement renouvelées afin d'améliorer les performances énergétiques du bâtiment et réduire l'emprunte carbone de la Société.

Dans ce cadre, une réflexion profonde et globale au niveau de l'ergonomie au travail est également prévue.

4. MOBILITÉ

Ascencio poursuit la transition de sa flotte de véhicules vers l'électromobilité; 50% du parc étant désormais hybride ou électrique.



Des solutions recharge sont prévues tant au siège social de la Société, qu'au domicile des collaborateurs concernés.

5. POLITIQUE SOCIALE ET PHILANTHROPIQUE

Ascencio a pris la décision d'orienter sa politique sociale et philanthropique autour des axes suivants

- Le bien-être, avec un focus particulier sur le sport auprès des communautés locales;
- La lutte contre la faim au sein des communautés locales.



Diverses initiatives sont menées tant au niveau des retail parks du portefeuille qu'au niveau corporate avec l'ensemble de l'équipe d'Ascencio.

Concernant le volet "promotion du sport", plusieurs animations visant à promouvoir le sport auprès des communautés locales ont été organisées au sein du portefeuille tandis que l'équipe des collaborateurs d'Ascencio a participé à divers événements sportifs.



Concernant le volet "Lutte contre la faim", Ascencio a fait le choix d'apporter son soutien à l'association La Faim du mois (<https://www.facebook.com/lafaimdumois/>) en offrant du temps de ses collaborateurs à la préparation et distribution de repas et colis alimentaires.



Au niveau de ses actifs, les initiatives permettront de créer de la valeur à court, moyen et long terme, assurant une certaine légitimité des retail parks au sein des communautés locales.



VOLET DE GOUVERNANCE D'ENTREPRISE



“Adfinity offre une solution intégrée de gestion immobilière et financière des activités de la Société.

Bénéficier d’un outil central dynamique et convivial apportera encore davantage d’efficacité dans le travail au quotidien et permettra à Ascencio une plus grande agilité dans la poursuite de son développement.”

**— Cédric Biquet,
Chief Financial Officer**

STRUCTURE DE GOUVERNANCE ET COMMUNICATION DES STANDARDS RSE

En tant que SIR, Ascencio se livre à un exercice annuel de reporting strict souscrit à des standards élevés en matière de gouvernance d’entreprise (voir rapport annuel 2022 pages 62 à 82). Aussi, pour accompagner le développement et l’implémentation de sa politique ESG, Ascencio a nommé, au sein de son comité exécutif, un directeur Operations & ESG.

Cette volonté d’Ascencio de développer la gestion environnementale de son portefeuille s’est en outre déjà illustrée par la publication de reportings de différents indicateurs de performance sur les aspects ESG de son activité selon les guidelines EPRA sBPR (voir pages 132 à 152 du présent rapport annuel). Le rapport de durabilité publié par Ascencio en juin 2023, visant à apporter de la transparence aux initiatives ESG déjà prises par la Société, a permis à Ascencio d’obtenir un Gold award. Cette récompense est octroyée par l’EPRA, l’association européenne des sociétés immobilières cotées.



DIGITALISATION

Enfin, pour renforcer l’intégration et la digitalisation de ses processus internes et accompagner le déploiement de sa politique ESG, Ascencio a, au cours de l’année écoulée, accéléré le processus de digitalisation de ses activités. Ce processus, initié au cours de l’exercice précédent, vise à revoir l’ensemble des systèmes de gestion interne de la Société pour rendre l’organisation plus efficiente, agile et permettant à la Société de mieux répondre aux défis de demain.

Dans ce cadre, après avoir évalué le marché, Ascencio a sélectionné l’outil Adfinity de la société Easi et en a démarré l’implémentation pour la gestion intégrée de ses activités immobilières et financières. Ce projet, baptisé "Connect" et dont la mise en production est prévue en fin d’année 2023, a impliqué la participation active des collaborateurs et apportera encore davantage de transversalité entre les différents métiers de la Société.



JUIN 2023

RAPPORT SUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE ALIGNÉ SUR LES RECOMMANDATIONS SUR LES BONNES PRATIQUES EN MATIÈRE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DE L'EPRA

• INTRODUCTION

OBJET DU DOCUMENT

Le présent document rend compte de la performance environnementale, sociale et de gouvernance d'entreprise d'Ascencio, sur la base des recommandations sur les bonnes pratiques en matière de développement durable de l'EPRA.

Il fournit une base solide pour mesurer les progrès futurs. Il a également conduit Ascencio à renforcer sa collaboration avec ses locataires sur les enjeux de durabilité. L'échange de données structurelles entre locataires et propriétaires sur la performance environnementale et énergétique du bâtiment est essentiel pour améliorer la sensibilisation et convenir d'objectifs communs. Ces échanges nécessitent beaucoup d'efforts et de temps. A ce jour, il n'a pas encore été possible de récupérer les données de tous les locataires. Ascencio a néanmoins réussi à augmenter significativement le nombre de données collectées et déclarées, par rapport à l'année dernière. Ce deuxième rapport sur le développement durable marque une nouvelle étape dans les efforts d'Ascencio pour mieux comprendre et gérer les enjeux énergétiques et environnementaux de son activité. Ces efforts seront poursuivis et intensifiés à l'avenir.

Enfin, ce rapport est l'une des nombreuses étapes d'une stratégie de durabilité plus large (cf. rapport Annuel 2022 d'Ascencio pages 121 à 140). Outre le reporting, d'autres initiatives importantes ont été entreprises pour suivre l'impact énergétique du portefeuille et orienter les investissements.

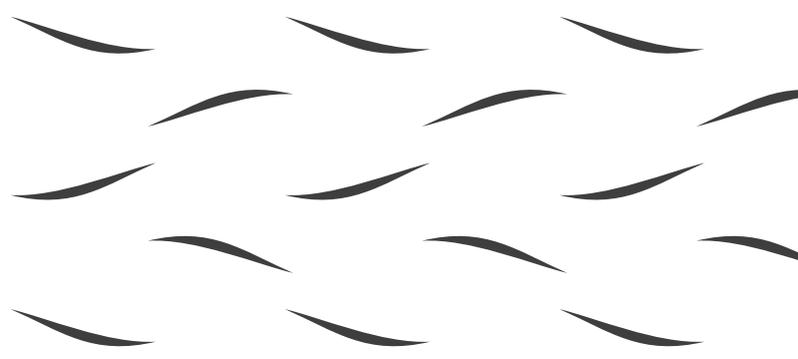
À PROPOS D'ASCENCIO

Ascencio est un investisseur immobilier spécialisé dans le commerce de périphérie avec un accent sur les supermarchés et les parcs d'activité commerciale. La Société est présente en Belgique, en France et en Espagne, respectivement sous le statut de SIR, SIIC, SOCIMI. Avec son équipe pluridisciplinaire, elle gère son patrimoine et ses relations avec ses locataires-détaillants de manière réactive, notamment en matière de développement durable.

Son portefeuille, évalué à 738,9 millions au 30/09/2022, est composé d'une centaine de biens, pour une surface totale de 450 037 m² et plus de 240 locataires. Ascencio SA est cotée sur Euronext Bruxelles. Sa capitalisation boursière s'élève à 334 millions d'euros au 30/09/2022.



¹ <https://www.epra.com/sustainability/sustainability-reporting/guidelines>



• ENVIRONNEMENT

LIMITES GÉNÉRALES, SEGMENTATION & COUVERTURE

Limites générales. Tous les actifs sont détenus par Ascencio. Toutefois, certains biens peuvent faire partie d'une copropriété.

Segmentation. 40% du portefeuille d'Ascencio est dédié à des activités liées à l'alimentation. Le secteur alimentaire présente des caractéristiques et des besoins spécifiques en matière d'utilisation des services publics, qui sont assez différents des autres détaillants. Pour maximiser la pertinence de ce rapport, une différence sera faite entre les locataires alimentaires et non alimentaires. Une vue spécifique par pays sera également fournie.

Performance du siège social d'Ascencio. La performance environnementale du siège social d'Ascencio à Gosselies (BE) sera rapportée séparément des actifs commerciaux.

Couverture. La plupart des données sur la performance environnementale sont des données obtenues par les locataires. Leur collecte nécessite des efforts intenses et concertés avec les plus de 240 locataires. Des ambitions de couverture spécifiques ont été définies pour ce second reporting :

- Belgique: un grand locataire alimentaire et deux importants locataires non alimentaires ont été ciblés et ont fourni des données.
- France: une grande majorité des locataires ont été contactés et plusieurs demandes d'échange de données ont été faites. Une collaboration plus active a été mise en place avec un grand locataire alimentaire.
- Espagne: Des initiatives ont été lancées pour collecter des données systématiques relatives aux actifs espagnols. Les actifs espagnols seront inclus dans le prochain reporting de durabilité.

La couverture est toujours mesurée en pourcentage de la surface totale du portefeuille (m²). Comme mentionné ci-dessus, la plupart des données requises sont des données obtenues par les locataires. Pour de nombreux actifs, Ascencio n'achète pas de services publics ni n'a de vision sur leur consommation. Par conséquent, la couverture effective varie en fonction des différents indicateurs. Ils seront mentionnés spécifiquement pour chacun des indicateurs documentés ci-dessus.



ÉNERGIE

Compte tenu de la nature de son portefeuille et du fait que les services publics sont majoritairement gérés par les commerçants eux-mêmes, Ascencio a peu de consommation d'énergie locative à déclarer.

Afin de donner une vision précise de la performance de son portefeuille, Ascencio a décidé de remonter également les données obtenues par les locataires.

Ascencio a donc lancé un exercice massif de collecte et d'analyse des données de consommation de ses locataires.

Les données relatives aux propriétaires ont été collectées directement auprès de fournisseurs plus importants ou auprès de gestionnaires d'actifs indépendants en charge de certains actifs.

Les données du locataire ont été collectées soit directement auprès des fournisseurs d'énergie, si le locataire a donné mandat à Ascencio pour ce faire, soit à partir d'échanges d'informations directement avec le locataire. Concernant les actifs français, des données ont également été récupérées de la plateforme gouvernementale OPERAT, qui stocke les données de consommation de tous les propriétaires et locataires.

La collecte et la gestion des données des locataires dépendent de leur volonté de partager leurs données avec Ascencio. Par conséquent, la couverture des données est fortement influencée par cette dépendance.

CONSUMMATION D'ÉNERGIE DES ACTIFS COMMERCIAUX

MONDIAL

Zone d'impact	EPRA Code	Libellé	Unités de mesure	Catégorie	Sous-catégorie	Valeur absolue		À périmètre constant ²	
						2022	2021	2022	2021
Énergie	4.1. Elec - Abs 4.2. Elect Lfl	Consommation d'électricité	kWh	Alimentaire	Locataire	31.123.564	32.015.113	30.272.879	31.710.290
					Propriétaire	860.813	780.334	822.668	780.334
				Non alimentaire	Locataire	8.840.701	9.271.582	8.468.257	8.560.297
					Propriétaire	1.805.609	1.251.522	1.483.392	1.217.197
				Total électricité		42.630.688	43.318.551	41.047.197	42.268.118
				% de sources renouvelables		3 %	1 %	1 %	1 %
	4.5. Carburant - Abs 4.6. Carburant - Lfl	Consommation de carburant	kWh	Alimentaire	Locataire	1.611.247	1.626.770	1.611.247	1.626.770
					Propriétaire	172.114	0	0	0
				Non alimentaire	Locataire	199.451	1.839.926	0	0
					Propriétaire	493.538	278.952	328.845	278.952
				Consommation totale de carburant		2.476.349	3.745.648	1.940.092	1.905.722
				% de sources renouvelables		0 %	0 %	0 %	0 %
	4.3 DH & C- Abs	Chauffage urbain et refroidissement	kWh	na					
4.7 Énergie -int	Bâtiment Énergie	kWh/sqm/an	Alimentaire	279	331	318	332		
			Non alimentaire	52	77	94	93		
	Couverture (m ²)	%	Alimentaire	Locataire	62 %	60 %	60 %	60 %	
Propriétaire				94 %	29 %	29 %	29 %		
Non alimentaire			Locataire	37 %	39 %	34 %	34 %		
			Propriétaire	90 %	26 %	25 %	25 %		

² L'indicateur à périmètre constant compare un portefeuille et un périmètre cohérents sur deux années de reporting.

Ce tableau, ainsi que sa répartition par pays ci-dessous, nécessite certaines observations :

- Seul un faible pourcentage d'énergie est actuellement réutilisable. Ascencio a toutefois initié une étude pour évaluer comment elle pourrait installer un nombre important de panneaux photovoltaïques et comment l'énergie pourrait ensuite être distribuée à ses locataires ou aux communautés locales. Sur la base des résultats préliminaires, Ascencio est actuellement en train de définir les actifs les plus adaptés pour ces équipements. En Belgique, Ascencio analyse la possibilité d'installer des panneaux photovoltaïques sur les toits de ses bâtiments. En France, compte tenu de la nouvelle réglementation imposant l'installation de systèmes d'ombrage sur les parkings, Ascencio a décidé de se concentrer sur ce type d'installation.
- Par rapport à l'année dernière, Ascencio a renforcé ses échanges d'informations avec ses gestionnaires d'actifs, afin de mieux documenter les données de consommation des propriétaires. Les données sont actuellement manquantes pour un seul actif.
- Le secteur alimentaire, et plus particulièrement les boulangeries, est un grand consommateur d'énergie. Par conséquent, l'intensité énergétique est extrêmement élevée. Ces activités impactent fortement la performance globale d'Ascencio, car la consommation de carburant des distributeurs alimentaires représente 3% de la consommation mondiale d'énergie (publiée) en 2022. Elles représentent 58,9% de la consommation mondiale de carburant (publiée) en 2022. Les boulangeries ont une intensité énergétique de 391,8 kWh/m².
- Les actifs espagnols sont inclus pour mesurer la couverture de l'ensemble du portefeuille.

BELGIQUE

Zone d'impact	EPRA Code	Libellé	Unités de mesure	Catégorie	Sous-catégorie	Valeur absolue		À périmètre constant	
						2022	2021	2022	2021
Énergie	4.1. Elec - Abs 4.2. Elect Lfl	Consommation d'électricité	kWh	Alimentaire	Locataire	11.229.489	10.818.234	10.378.804	10.818.234
					Propriétaire	850.223	775.383	818.924	775.383
				Non alimentaire	Locataire	2.872.912	2.936.133	2.726.499	2.825.724
					Propriétaire	1.538.760	1.197.419	1.433.196	1.163.094
				Total électricité				16.491.384	15.727.170	15.357.423	15.582.436
	% de sources renouvelables				7%	3%	3%	3%	
	4.5. Carburant - Abs 4.6. Carburant - LfL	Consommation de carburant	kWh	Alimentaire	Locataire	0	0	0	0
					Propriétaire	172.114	0	0	0
				Non alimentaire	Locataire	199.451	1.839.926	0	0
					Propriétaire	493.538	278.952	328.845	278.952
				Consommation totale de carburant				865.103	2.118.878	328.845	278.952
	% de sources renouvelables				0%	0%	0%	0%	
	4.3 DH & C- Abs	Chauffage urbain et refroidissement	kWh	na					
	4.7 Énergie -int	Bâtiment Énergie	kWh/sqm/an	Alimentaire	219	295	285	295	
				Non alimentaire	39	99	76	72	
Couverture (m ²)		%	Alimentaire	Locataire	41%	33%	33%	33%	
				Propriétaire	100%	26%	26%	26%	
			Non alimentaire	Locataire	24%	23%	22%	22%	
				Propriétaire	95%	20%	18%	18%	

FRANCE

Zone d'impact	EPRA Code	Libellé	Unités de mesure	Catégorie	Sous-catégorie	Valeur absolue		À périmètre constant	
						2022	2021	2022	2021
Énergie	4.1. Elec – Abs 4.2. Elect Lfl	Consommation d'électricité	kWh	Alimentaire	Locataire	19.894.075	21.196.878	19.894.075	20.892.056
					Propriétaire	10.591	4.951	3.744	4.951
				Non alimentaire	Locataire	5.967.790	6.335.449	5.741.759	5.734.573
					Propriétaire	266.848	54.103	50.196	54.103
				Total électricité		26.139.304	27.591.381	25.689.774	26.685.682
	% de sources renouvelables		0%	0%	0%	0%			
	4.5. Carburant - Abs 4.6. Carburant - LfL	Consommation de carburant	kWh	Alimentaire	Locataire	1.611.247	1.626.770	1.611.247	1.626.770
					Propriétaire	0	0	0	0
				Non alimentaire	Locataire	0	0	0	0
					Propriétaire	0	0	0	0
				Consommation totale de carburant		1.611.246,86	1.626.770,08	1.611.246,86	1.626.770,08
	% de sources renouvelables		0%	0%	0%	0%			
	4.3 DH & C- Abs	Quartier chauffage & refroidissement	kWh	Alimentaire	Locataire	na	na	na	na
					Propriétaire	na	na	na	na
				Non alimentaire	Locataire	na	na	na	na
Propriétaire					na	na	na	na	
Consommation totale				na	na	na	na		
4.7 Énergie -int	Bâtiment Énergie	kWh/sqm/an	Alimentaire		337	355	340	357	
			Non alimentaire		85	87	126	126	
Couverture (m²)		%	Alimentaire	Locataire	94%	95%	94%	94%	
				Propriétaire	56%	46%	46%	46%	
			Non alimentaire	Locataire	68%*	75%	64%	64%	
				Propriétaire	100%	43%	43%	43%	

* La couverture en baisse pour l'année 2022 s'explique par le fait qu'Ascencio n'a pas reçu à temps les données attendues de la part de la société française d'énergie ENEDIS.

PERFORMANCE ÉNERGÉTIQUE DU SIÈGE SOCIAL D'ASCENCIO

Zone d'impact	EPRA Code	Libellé	Unités de mesure	Valeur absolue		À périmètre constant		
				2022	2021	2022	2021	
Énergie	4.1. Elec – Abs 4.2. Elec-LfL	Consommation d'électricité - siège social	kWh	144.054	182.776	144.054	182.776	
	4.5. Carburant -Abs 4.6. Carburant - LFL			n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
	4.7. Elec-Int			kWh/sqm	146	185	146	185
	Couverture (m²)			%	100%	100%	100%	100%

Les consommations d'énergie ont été plus élevées en 2021 qu'en 2022 en raison des conditions climatiques (<https://www.synergrid.be/fr/centre-de-documentation/statistiques-et-donnees/degres-jours>).



ÉMISSIONS DE GAZ À EFFET DE SERRE (GES)

Le reporting des émissions de gaz à effet de serre a été segmenté en deux indicateurs :

- Émissions directes de GES générées par les combustibles brûlés sur le site, comme indiqué à la section 2.2. "Consommation d'énergie". Pour les calculer, la formule suivante est : Consommation annuelle (MWh)*181 kg CO₂/MWh³

Sur recommandation du tiers examinant ce rapport, les combustibles brûlés par les voitures de société d'Ascencio ont également été pris en compte dans le calcul des émissions totales de GES directes, en plus des émissions de GES liées à la performance énergétique des actifs décrite précédemment.

- Émissions indirectes : émissions générées hors site pour produire l'énergie achetée par Ascencio et ses locataires. Compte tenu de la nature des activités d'Ascencio, une part importante des émissions de GES est émise par ses locataires.

Conformément à l'approche adoptée pour les émissions directes de GES, l'électricité consommée par les voitures de fonction a également été ajoutée au total des émissions indirectes de GES.

La formule suivante est utilisée : Consommation annuelle d'électricité (MWh)* A kg CO₂/MWh⁴

Où A est défini par l'Association of Issuing Bodies (AIB) pour tous les pays européens :

- Belgique : 149,19 kg CO₂/MWh
- France : 48,57 kg CO₂/MWh
- Espagne : 295,83 kg CO₂/MWh

Ces valeurs tiennent compte du mix de production d'électricité de chaque pays.

A. ÉMISSION DE GAZ À EFFET DE SERRE DES ACTIFS COMMERCIAUX

Compte tenu de la nature des activités d'Ascencio, les consommations locatives sont limitées par rapport aux charges locatives. Ascencio souhaite toutefois avoir une vision représentative des émissions de GES générées par ses activités.

FRANCE

Zone d'impact	EPRA Code	Unité de mesure	Indicateur	Sous-catégorie	Valeur absolue		À périmètre constant		
					2022	2021	2022	2021	
Émissions de gaz à effet de serre	4.8 GHG-Dir-Abs	KG CO ₂ e	Direct	Alimentaire	291.636	294.445	291.636	294.445	
				Non alimentaire	0	0	0	0	
	4.9 GHG-Indir-Abs		Indirect	Alimentaire	966.770	1.029.773	966.437	1.014.968	
				Non alimentaire	302.816	310.341	281.315	281.156	
	4.10 GHG-Int		kg CO ₂ e / m ² / an	Intensité des émissions de GES	Alimentaire	21	22	21	22
					Non alimentaire	4	4	6	6

³ EPA, "Emission Factors for Greenhouse Gas Inventories" Table 1 Stationary Combustion Emission Factors, 1^{er} avril 2022.

⁴ AIB, European Residual Mix 2021, (2022).

BELGIQUE

Zone d'impact	EPRA Code	Unités de mesure	Indicateur	Sous-catégorie	Valeur absolue		À périmètre constant		
					2022	2021	2022	2021	
Émissions de gaz à effet de serre	4.8 GHG-Dir-Abs	KG CO ₂ e	Direct	Alimentaire	31.153	0	0	0	
				Non alimentaire	125.431	383.517	59.521	50.490	
	4.9 GHG-Indir-Abs		Indirect	Alimentaire	1.802.172	1.729.652	1.670.589	1.729.652	
				Non alimentaire	658.177	616.685	620.585	595.092	
	4.10 GHG-Int		kg CO ₂ e / m ² / an	Intensité des émissions de GES	Alimentaire	33	44	43	44
					Non alimentaire	6	16	11	11

B. ÉMISSIONS DE GAZ À EFFET DE SERRE AU SIÈGE SOCIAL D'ASCENCIO

Comme déjà mentionné, les émissions émises directement ou indirectement par les voitures de société ont été ajoutées aux émissions des actifs.

Les véhicules hybrides et électriques peuvent être rechargés au siège d'Ascencio. Cette consommation spécifique d'électricité n'a pas été spécifiquement ajoutée aux émissions des actifs, car elle est incluse dans la consommation d'électricité du siège social.

Zone d'impact	EPRA Code	Unités de mesure	Indicateur	Valeur absolue		À périmètre constant	
				2022	2021	2022	2021
Émissions de gaz à effet de serre	4.8 GHG-Dir-Abs	KG CO ₂ e	Direct	30.338	28.249	30.338	28.249
				21.492	27.270	21.492	27.270
	4.9 GHG-Indir-Abs		Indirect				
4.10 GHG-Int	kg CO ₂ e / m ² / an	Intensité des émissions de GES	53	56	53	56	

CONSOMMATION D'EAU

Tous les actifs sont raccordés à des réseaux d'eau publics ou semi-publics. Un exercice de collecte de données à grande échelle a été lancé avec les différents fournisseurs d'eau. Certaines données n'ont pas pu être obtenues en temps opportun et seront incluses dans le prochain rapport de durabilité.

Pour certains actifs où plusieurs locataires partagent le même compteur, il n'a pas toujours été possible de répartir la consommation d'eau entre eux. Il n'est donc pas encore possible de différencier les activités alimentaires des activités non alimentaires. En conséquence, la consommation d'eau est scindée par pays.

ACTIFS COMMERCIAUX

Zone d'impact	EPRA Code	Description	Unité de mesure	Catégorie	Valeur absolue		À périmètre constant	
					2022	2021	2022	2021
Eau	4.11. Eau-Abs 4.12. Eau-LfL	Consomma- tion d'eau - actifs commerciaux	Mètre cube	Belgique	30.684	15.904	18.718	15.815
				France	46.451	23.400	20.055	23.400
	4.13 Eau-Int		Mètre cube/m ²	Belgique	0,5	0,7	0,9	0,8
				France	0,5	0,7	0,6	0,7
	Couverture (m ²)		%	Belgique	22 %	7,4 %	6,9 %	6,9 %
				France	59 %	21 %	21 %	21 %

Les détaillants du secteur alimentaire (c'est-à-dire les supermarchés) consomment davantage d'eau que les détaillants du secteur non alimentaire. Pour la France,

l'essentiel des données collectées provient du secteur alimentaire.

SIÈGE SOCIAL

Zone d'impact	EPRA Code	Description	Unité de mesure	Valeur absolue		À périmètre constant	
				2022	2021	2022	2021
Eau	4.11. Eau-Abs 4.12. Eau-LfL	Consomma- tion d'eau - actifs commerciaux	Mètre cube	67,8	58,0	67,8	58,0
				0,07	0,06	0,07	0,06
	Couverture (m ²)		%	100 %	100 %	100 %	100 %

DÉCHETS

Exception faite pour le siège social et quelques exceptions (9 actifs au total, 5 en Belgique et 4 en France), les déchets sont directement gérés par les locataires. A ce stade, seules des données limitées ont été obtenues concernant les locataires d'Ascencio.

ACTIFS COMMERCIAUX

Zone d'impact	EPRA Code	Description	Unité de mesure	Voie d'élimination	Valeur absolue		À périmètre constant	
					2022	2021	2022	2021
Déchets	4.14. Déchets -Abs 4.15. Déchets-LfL	Déchets par voie d'élimination - Actifs	Tonnes	Réutilisation	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
				Recyclage	42.877,4	1.982,3	1.708,8	1.982,3
				Compostage	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
				Installation de valorisation des matériaux	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
				Autres (principalement incinération)	15.568,8	3.924,9	3.461,8	3.924,9
				Méthanation	409,7	518,1	409,7	518,1
				TOTAL	58.855,9	6.425,4	5.580,3	6.425,4
				% de déchets dangereux	0,0	0,0	0,0	0,0
	Couverture (m²)	%	Obtention par le propriétaire	72%	15%	15%	15%	
			Obtention par le locataire	11%	9%	9%	9%	

Les déchets recyclés sont composés de papier et de carton.

Les déchets organiques d'un important distributeur alimentaire sont éliminés par méthanation.

La couverture des données obtenues par le propriétaire est définie en fonction du nombre d'actifs dont les déchets sont gérés par Ascencio au cours de la période de reporting.

SIÈGE SOCIAL

Les données ont été estimées en fonction de la taille des différents contenants et de la fréquence de vidange.

Zone d'impact	EPRA Code	Description	Unité de mesure	Voie d'élimination	Valeur absolue		À périmètre constant	
					2022	2021	2022	2021
Déchets	4.14. Waste-Abs 4.15. Waste-LfL	Waste by disposal route - Headquarters	na	Réutilisation	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
			m³	Recyclage	1,6	1,5	1,6	1,5
			m³	Compostage	0,03	0,03	0,03	0,03
			na	Installation de valorisation des matériaux	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
			m³	Autres (principalement incinération)	3,0	2,7	3,0	2,7
			m³	TOTAL	4,6	4,2	4,6	4,2
				% de déchets dangereux	0,0	0,0	0,0	0,0
			Couverture (m²)	%	Obtention par le propriétaire	100%	100%	100%

CERTIFICATION

Actuellement, il n'y a pas d'actifs certifiés au sein du portefeuille d'Ascencio. Cependant, 3 parcs d'activité commerciale (1 en France et 2 en Belgique) ont été pré-évalués selon le processus BREEAM. Les notes attribuées allaient de "satisfaisant" à "bon". Ces évaluations préliminaires comprennent:

un total de 95 cellules, soit 54.896 m², ce qui représente une **couverture de 12,1%** du portefeuille total d'Ascencio. Un grand nombre d'actions ont été mises en place pour améliorer ces scores et obtenir la certification.

• SOCIAL

MESURES DE LA PERFORMANCE SOCIALE

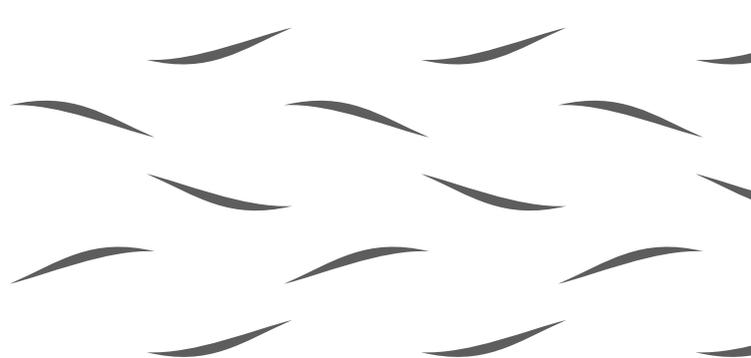
HYPOTHÈSES GÉNÉRALES

Les périodes considérées pour les données relatives aux indicateurs de performance sociale sont les suivantes:

- Pour la Direction Générale: du 01/10/2021 au 30/09/2022, qui correspond à l'exercice de la Société. Cela permet une restitution parfaite des données avec les données publiées dans le rapport annuel d'Ascencio 2022.
- Pour les autres membres de l'équipe: du 01/01/2022 au 31/12/2022, en cohérence avec les autres données reportées dans ce rapport sur le développement durable. L'arrivée d'un Directeur Opérations & ESG le 03/10/2022 au sein de la direction générale, en lieu et place d'un autre membre réintégré parmi les membres de l'équipe des collaborateurs, n'a pas été prise en compte dans les illustrations de ce rapport.

MIXITÉ DES COLLABORATEURS (5.1)

	Genre	2021	2022	Delta 2022/2021
Conseil d'administration Membres	Femme	30%	30%	0%
	Homme	70%	70%	
Direction générale	Femme	20%	20%	0%
	Homme	80%	80%	
Managers	Femme	/	100%	/
	Homme	/	80%	
Tous les collaborateurs	Femme	44%	79%	+35% femme
	Homme	56%	21%	



- Conseil d'administration : nombre de femmes et nombre d'hommes sur le nombre total d'administrateurs (y compris le directeur général qui a été pris en compte au sein du conseil d'administration et au sein des membres de la direction générale).
- Direction générale: nombre de femmes et nombre d'hommes sur le nombre total de cadres dirigeants, y compris le directeur général (également pris en compte en tant qu'administrateur).
- Managers : seul salarié basé en France (salarié de la Société l'année dernière mais pris en compte dans la partie "tous les collaborateurs").
- Tous les collaborateurs : toutes les personnes travaillant pour la Société, les dirigeants, la direction générale et le conseil d'administration exclus (ce qui n'était pas le cas pour le rapport de l'année dernière).
- Pour l'année 2022, 23 % des femmes et 0 % des hommes (cadres dirigeants, cadres et employés) ont travaillé à temps partiel.

RATIO DE RÉMUNÉRATION HOMMES/FEMMES (5,2)

	2021	2022	Delta 2022/2021
Membres du Conseil d'administration	/	80,0%	/
Direction générale	/	76,1 %	/
Managers	/	N/A	/
Tous les collaborateurs	/	88,4 %	/

- Conseil d'administration : La rémunération de base des administrateurs est la même pour les hommes et les femmes. Toutefois, la fonction de président du conseil d'administration est occupée par un homme, qui perçoit, en raison de sa fonction, une rémunération de base plus élevée. Par souci de clarté, la rémunération de l'administrateur délégué n'a pas été incluse dans le ratio de rémunération de diversité du conseil d'administration puisque sa rémunération n'est pas basée sur sa présence au conseil (comme c'est le cas pour les autres administrateurs) mais sur ses contributions opérationnelles comme pour les autres membres de la direction générale.
- Direction générale: la rémunération des membres de la direction générale dépend de l'expérience et non du genre. En revanche, le rôle de Directeur général est occupé par un homme. Cette position s'accompagne généralement du salaire le plus élevé parmi un comité exécutif. Cela explique pourquoi le ratio déclaré est plus favorable aux hommes.
- Managers: aucun ratio ne peut être calculé puisque la catégorie ne comprend qu'une seule femme.
- Tous les collaborateurs: au sein d'Ascencio, chaque profil est différent et chaque fonction est spécifique (exception faite pour le département Servicest). La rémunération est déterminée au cas par cas quel que soit le genre. Les critères pris en compte sont les compétences, l'expérience, le poste occupé au sein de l'Entreprise et le niveau d'ancienneté et de responsabilités.

FORMATION ET DÉVELOPPEMENT (5.3)

	2021	2022	Delta 2022/2021
Femme	/	4,58 heures par femme	/
Homme	/	82,67 heures par homme	/
Tous les collaborateurs	14,00 heures par salarié	20,20 heures par employé	+6,20 heures par salarié

- L'Entreprise permet aux membres de son équipe d'assister à des séminaires et des formations en fonction des demandes de l'équipe, des besoins de l'Entreprise et des budgets alloués.
- Pour l'année 2022, le nombre moyen d'heures de formation est de 20,20 par collaborateur. Le nombre le plus élevé de personnes reportées pour les hommes est dû à une formation de longue durée accordée à un collaborateur de sexe masculin dans le cadre de son développement personnel.
- Le dénominateur est le nombre d'heures de formation par an divisé par le nombre de personnes occupées par l'Entreprise. Les membres de la direction générale ont été exclus pour cette section spécifique.
- Les webinaires suivis n'ont pas été pris en compte.

ÉVALUATION DE LA PERFORMANCE DES COLLABORATEURS (5.4)

	2021	2022	Delta 2022/2021
Femme	/	100,0%	/
Homme	/	100,0%	/
Tous les collaborateurs	100,0%	100,0%	0,0%

Chaque collaborateur reçoit un feed-back annuel de la part de son manager au cours duquel sont évalués les travaux réalisés et les compétences individuelles développées. Cette évaluation sert de base à l'attribution ou non d'une rémunération variable ainsi qu'à la fixation des objectifs de l'année suivante.



ROTATION ET FIDÉLISATION DU PERSONNEL (5.5)

		2021	2022	Delta 2022/2021
Nouveaux entrants	Nombre total de nouveaux collaborateurs	3	1	-2
	Proportion de nouveaux collaborateurs	16,7%	5,3%	-66,7%
Départs - Rotation	Nombre total de départs	2	0	-2
	Proportion des départs	11,1%	0,0%	-100,0%
Nombre total de collaborateurs		19	20	1

- Nouveaux entrants: Une personne a été recrutée en 2022, rejoignant l'équipe existante de 19 membres (contre 3 personnes en 2021).
- Départs: En 2022, aucun départ n'a été enregistré (2 départs volontaires ont été enregistrés sur l'année 2021, dont un départ à la retraite).
- Effectif total: comprend les membres des équipes belges et françaises, les personnes sous statut d'auto-employé et les membres de la direction exécutive (y compris le CEO). Comme mentionné ci-dessus, il ne prend pas en compte l'arrivée du Directeur Opérations & ESG le 03.10.2022 qui sera prise en compte dans le prochain Rapport sur le développement durable.

ROTATION ET FIDÉLISATION DU PERSONNEL (5.5)

				2021	2022	Delta 2022/2021
H&S- Emp	Pour 100.000 heures prestées	Taux de blessures (IR)	Collaborateurs directs	0,0%	0,0%	0,0%
	Pour 100.000 heures prestées	Taux de jours perdus (LDR)	Collaborateurs directs	0,0%	0,0%	0,0%
	Jours par collaborateur	Taux d'absentéisme (AR)	Collaborateurs directs	2,6%	2,1%	-0,5%
	Nombre total	Décès	Collaborateurs directs	0,0%	0,0%	0,0%

- Taux de blessure: pour l'ensemble des collaborateurs belges, le reporting est basé sur les données fournies par le secrétariat social qui ne mentionne aucune absence pour cause de blessure en 2022.
- Taux d'absentéisme: pour tous les collaborateurs belges, le reporting est basé sur les données fournies par le secrétariat social.

Pour le collaborateur français unique, le reporting est basé sur les données fournies par les bulletins de paie mensuels. Aucune absence pour blessure n'a été signalée en 2022.

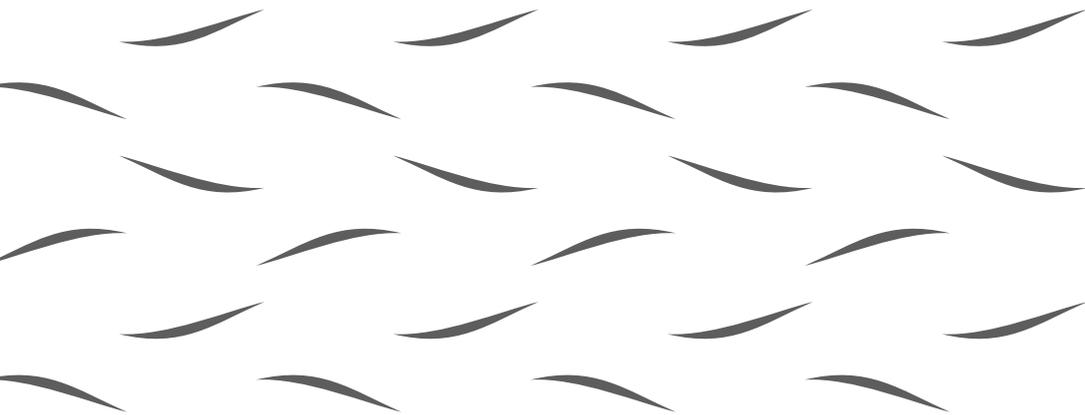
Pour les membres de l'équipe sous statut d'auto-employé, aucune absence n'a été signalée pour cause de blessure en 2022.

- Taux de jours perdus: selon les informations fournies dans la section "taux de blessure" ci-dessus, il n'y a pas eu de jours perdus en 2022.

Pour l'unique membre de l'équipe française, le reporting est basé sur les fiches de service remplies par ses soins et validées par son manager. Ces fiches sont stockées sur le serveur interne de l'Entreprise. Aucun taux d'absentéisme n'a été déclaré pour l'année 2022 pour ce membre de l'équipe de France.

Pour les membres de l'équipe sous statut d'auto-employé, aucune absence n'a été signalée en 2022.

- Décès: Il n'y a pas eu de décès parmi les membres de l'équipe de la Société en 2022.



ÉVALUATIONS DE LA SANTÉ ET DE LA SÉCURITÉ DES ACTIFS (5.7)

Considérant que la santé et la sécurité de l'ensemble des actifs d'Ascencio relèvent de la compétence des occupants, cette mesure est exclue du présent rapport.

CONFORMITÉ SANTÉ ET SÉCURITÉ DES ACTIFS DE L'ENTREPRISE (5.8)

Ascencio ne déclare aucun incident de non-respect des codes de la réglementation concernant les incidences sur la santé et la sécurité des actifs évalués au cours de la période de reporting.

ENGAGEMENT COMMUNAUTAIRE (5.9)

Ascencio a formalisé et publié sa stratégie ESG dans son rapport annuel 2022. Au niveau local, la Société a décidé de prendre une série d'initiatives pour améliorer en permanence la légitimité de ses actifs (parcs d'activité commerciale).

Même si l'Entreprise a décidé d'orienter ses actions sociales et philanthropiques autour des axes du bien-être (avec un accent particulier sur le sport) d'une part et de la lutte contre la faim d'autre part, le contenu des programmes et actions mis en œuvre varie en fonction des besoins locaux.

Pourcentage de parcs d'activité commerciale dans lesquels un programme en faveur des communautés locales a été mis en œuvre en 2022 : 17%.⁵

⁵ Calcul du pourcentage sur les mêmes parcs d'activité commerciale pris en compte pour la stratégie de labellisation. Voir page 124 du rapport annuel 2022 d'Ascencio.

• GOUVERNANCE

GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

			2021	2022
Conseil d'administration	Nombre total	Composition de la plus haute instance de gouvernance	10	10
		Cadre	1	1
		Non Cadre	9	9
	Mandat de l'organe de gouvernance			AR 2021/2022 p. 47
Gouvernement -Selec	Description du processus	Processus de nomination et sélection de l'organe de gouvernance le plus élevé		Voir ci-dessous
Gouv-Col	Description du processus	Processus de gestion des conflits d'intérêts		RA 2021/2022 Pages 72 -75

Pour toutes les nominations d'administrateurs, la procédure suivante s'applique :

Détermination de l'expertise et des connaissances requises

Le comité de nomination et de rémunération détermine, en concertation avec le président du conseil, l'expertise et les connaissances jugées essentielles pour les membres du conseil et de ses comités afin d'avoir une bonne compréhension des activités d'Ascencio et d'exercer correctement leurs fonctions respectives.

La Commission dans son ensemble doit présenter les caractéristiques suivantes :

- une large expérience et une connaissance approfondie de l'activité et du marché immobilier ;
- expérience de gestion acquise au sein d'un comité de direction ou d'un autre organe décisionnel équivalent d'une grande entreprise, en termes de gestion et d'organisation des affaires ;
- compétences de leadership et capacité à adopter et mettre en œuvre une vision stratégique, y compris les sujets ESG⁶ ;
- expérience dans la gestion des affaires dans un contexte international ;
- connaissance des normes, procédures et techniques comptables et financières et de leur application dans le secteur immobilier ;
- Connaissance approfondie du cadre juridique et réglementaire applicable au secteur de l'immobilier et aux FPI en particulier ;
- compétence en matière de gestion des rémunérations ;
- réputation irréprochable et adhésion parfaite à l'éthique des affaires ;
- représentation socio-économique diversifiée du monde des affaires ;
- esprit d'entreprise ;
- diversité en général et au sens le plus large.

⁶ Compétences ESG

Les compétences ESG (environnementales, sociales et de gouvernance) désignent les connaissances et/ou les capacités nécessaires pour évaluer, intégrer et gérer les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la prise de décision et la gestion des entreprises.

— Compétences environnementales (E) : désigne la capacité à comprendre et à évaluer les questions environnementales telles que la durabilité, le changement climatique, la gestion des ressources naturelles, la gestion des déchets, les émissions de gaz à effet de serre, etc.

— Compétences sociales (S) : concerne la capacité à comprendre et à gérer les aspects sociaux d'une organisation, tels que les relations avec les parties prenantes, la diversité et l'inclusion, les droits humains, la santé et la sécurité, l'impact social des activités de l'entreprise, etc.

— Compétences en gouvernance (G) : Il s'agit de la compréhension et de la mise en œuvre des pratiques de gouvernance d'entreprise responsables, telles que l'éthique des affaires, la transparence, la responsabilité, la gestion des risques, la conformité réglementaire, etc.

Grille de compétences

Le président du conseil d'administration, en concertation avec le comité de nomination et de rémunération, établit une grille de compétences présentant les domaines de connaissances et les types d'expertise sur un axe et la liste des membres du conseil d'administration sur l'autre.

Analyse des écarts

En fonction des résultats de la dernière évaluation des administrateurs tant au sein du Conseil qu'au sein des Comités, le Comité de nomination et de rémunération détermine, à l'aide de la grille de compétences, les améliorations nécessaires en matière d'évaluation et de connaissance.

Rechercher des candidats avec le bon profil

En fonction des améliorations nécessaires, déterminées par le comité de nomination et de rémunération, et en tenant compte des critères d'admissibilité du conseil, le comité de nomination et de rémunération recherche des candidats ayant les compétences requises. Le comité de nomination et de rémunération examine les CV et références des candidats proposés à l'élection ou à la réélection au conseil.

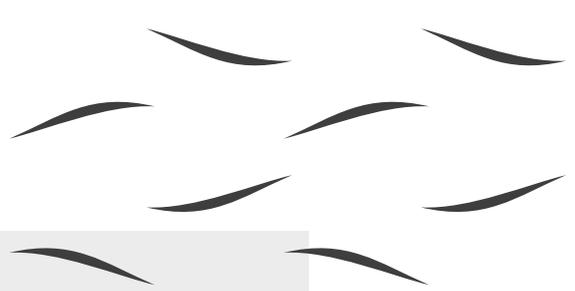
Lors de l'établissement de la liste des candidats, il est tenu compte de la pertinence de leurs références et, pour les candidats déjà administrateurs, d'une évaluation de leurs performances.

Entretiens

Une fois les candidats identifiés, le Président du Conseil et l'ensemble des membres du comité de nomination et de rémunération les rencontrent individuellement afin de les évaluer. Le comité de nomination et de rémunération examine les résultats de ces entretiens.

Suivant le processus ci-dessus et en fonction des recommandations du comité de nomination et de rémunération, le président du conseil présente au conseil une liste des candidats administrateurs d'Ascencio pour examen et approbation.

Suite à la décision du Conseil d'administration, la ou les candidatures approuvées sont soumises à la ratification de la prochaine Assemblée générale des actionnaires.



VÉRIFICATION EXTERNE DU REPORTING

Pour son deuxième rapport sur le développement durable, Ascencio a fait le choix de l'assurer par un tiers indépendant et objectif. La Société estime qu'elle accroît la crédibilité des données de durabilité qu'elle fournit.



• CONCLUSIONS

Ce deuxième rapport de développement durable est une étape importante des efforts importants d'Ascencio pour déployer un programme de développement durable. Les efforts intenses de collecte des données et la concertation avec les locataires d'Ascencio ont permis d'aboutir à un premier ensemble d'indicateurs quantitatifs sur l'impact environnemental de l'entreprise.

Les données obtenues constituent une base solide pour améliorer la performance d'Ascencio en matière d'ESG. Par ailleurs, la collecte des données permet à Ascencio de signaler à ses locataires des habitudes de consommation inhabituelles.

À l'avenir, le programme d'Ascencio en matière de développement durable sera porté par les défis suivants:

- Améliorer la couverture des indicateurs documentés dans ce rapport
- Produire et acheter plus d'énergie renouvelable
- Automatiser le suivi des différentes consommations d'énergie
- Dialoguer avec les locataires pour les sensibiliser, notamment aux habitudes de consommation inhabituelles
- Développer un outil de planification des investissements afin d'anticiper et maximiser la réduction de l'intensité énergétique du bâtiment, en se concentrant sur les enveloppes du bâtiment.

RAPPORT INDÉPENDANT D'ASSURANCE LIMITÉE SUR LES RECOMMANDATIONS DE L'EPRA EN MATIÈRE DE BONNES PRATIQUES EN MATIÈRE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE (sBPR) 2022 D'ASCENCIO SA

Le présent rapport a été préparé conformément aux termes de notre contrat de mission daté du 4 mai 2023 (l'"Accord"), en vertu duquel nous avons été engagés pour émettre un rapport indépendant d'assurance limitée dans le cadre des Indicateurs de durabilité EPRA 2022 (cfr. EPRA sBPR) et conformément à la norme internationale sur les engagements d'assurance (ISAE) 3000: "*Missions d'assurance other than audits or reviews of historical financial information*", émises par l'International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB).

• ASSURANCE LIMITÉE

Mission d'assurance limitée - Une mission d'assurance dans laquelle le professionnel réduit le risque de mission à un niveau acceptable, compte tenu des circonstances de la mission, mais où ce risque est plus élevé que dans le cas d'une mission d'assurance raisonnable. La conclusion du professionnel est formulée de manière à exprimer, sur la base des procédures réalisées et des éléments probants obtenus, que rien n'a porté le professionnel à croire que l'information, objet de la mission, comporte une ou plusieurs anomalies significatives.

Le rapport d'audit d'assurance limitée vise à évaluer le degré de confiance que les utilisateurs envisagés peuvent accorder sur le sujet, mais pas le degré d'assurance raisonnable. Les procédures mises en œuvre dans le cadre d'une mission d'assurance limitée et, en conséquence, le niveau d'assurance obtenu dans le

cadre d'une mission d'assurance limitée sont nettement inférieurs à l'assurance qui aurait été obtenue si une mission d'évaluation raisonnable avait été réalisée.

• ASCENCIO : SES RESPONSABILITÉS

Ascencio est responsable de:

1. Sélectionner, préparer et présenter les indicateurs sélectionnés et s'assurer que les critères de reporting à l'appui des indicateurs sélectionnés soumis à assurance sont mis à la disposition des utilisateurs du Reporting.
2. Déterminer le caractère approprié des critères de mesure et de reporting au regard des utilisateurs prévus des indicateurs sélectionnés et s'assurer que ces critères sont accessibles au public pour les utilisateurs du Reporting.
3. Concevoir, mettre en œuvre et maintenir des processus et contrôles internes pertinents pour la préparation du Rapport exempt d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.
4. Confirmer, par une lettre de déclaration, la connaissance de la responsabilité de la direction concernant la préparation et la présentation des indicateurs sélectionnés conformément aux critères de reporting et confirmer certaines déclarations qui nous ont été faites au cours de notre mission d'assurance.

• BDO : SES RESPONSABILITÉS

BDO est responsable de :

1. Réaliser notre mission d'assurance limitée afin de pouvoir exprimer notre avis d'assurance limitée sur tout élément porté à notre connaissance qui nous amène à penser que les indicateurs sélectionnés ne sont pas préparés, à tous égards significatifs, conformément aux critères de reporting du Concrete Sustainability Council.

2. Évaluer l'adéquation aux circonstances de l'utilisation des critères de reporting comme base de préparation des indicateurs retenus.

3. Évaluer les risques d'anomalies significatives des indicateurs sélectionnés, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, répondre aux risques évalués si nécessaire au regard des circonstances, et évaluer la présentation d'ensemble des indicateurs sélectionnés.

Nos travaux ont été réalisés sur les données et informations sélectionnées recueillies et remontées par Ascencio dans son "*Rapport sur le développement durable aligné avec les recommandations sur les bonnes pratiques en matière de développement durable de l'EPRA*" de 2022 et non sur l'ensemble des informations reprises dans le rapport ESG d'Ascencio.

Nos travaux ne couvrent donc que les informations sélectionnées. En ce qui concerne les indicateurs environnementaux, nous nous référons aux limites et à la couverture indiquées dans le rapport qui limitent également la couverture et la portée de l'audit.

• NOTRE INDÉPENDANCE ET CONTRÔLE DE LA QUALITÉ

Nos travaux ont consisté à s'enquérir, principalement auprès des personnes responsables de la préparation des Informations sélectionnées, et à mettre en œuvre des procédures analytiques et autres de collecte de preuves, le cas échéant.

Les procédures comprenaient, entre autres :

- Prendre connaissance des processus, systèmes et contrôles internes pertinents pour la mission d'assurance limitée afin de concevoir des procédures d'assurance limitée appropriées aux circonstances ;
- Prendre en compte le risque d'inexactitude significative des Informations sélectionnées ;
- Identifier et inspecter les Informations sélectionnées lorsque des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, sont susceptibles de survenir ;
- Obtenir les preuves à l'appui de l'Entité Sélectionnée déclarée et évaluer si celles-ci sont suffisantes et appropriées pour fonder notre conclusion ;
- Confirmer le caractère approprié des critères de reporting utilisés et leur cohérence d'application ;
- Effectuer le recalcul des données collectées et déclarées dans ce rapport ;
- Mettre en œuvre des procédures analytiques et des enquêtes pour confirmer notre compréhension des évolutions des Informations sélectionnées ;
- Évaluer des hypothèses et estimations de la direction ;
- Examiner, sur la base d'échantillons, les justificatifs internes et externes et effectuer des contrôles de cohérence sur la consolidation des Informations Sélectionnées.

BDO applique la Norme internationale pour la gestion de la qualité, qui exige de la société qu'elle conçoive, mette en œuvre et exploite un système de gestion de la qualité comprenant des politiques ou procédures relatives au respect des exigences éthiques, des normes professionnelles et des exigences légales et réglementaires applicables.



• CONCLUSION ET LIMITATIONS INHÉRENTES

Nous avons obtenu une assurance modérée sur la préparation et la déclaration des Informations Sélectionnées conformément aux critères applicables. Sur la base des procédures que nous avons effectuées et des preuves obtenues, nous n'avons pas relevé d'informations qui nous laissent penser que les informations contenues dans le "*Rapport sur le développement durable aligné sur les recommandations de meilleures pratiques en matière de développement durable de l'EPRA*" 2022 d'Ascencio n'ont pas été préparées en accord avec les Critères.

Il existe des limites inhérentes à toutes les missions d'assurance. Toute structure de contrôle interne, aussi efficace soit-elle, ne peut éliminer la possibilité que des fraudes, des erreurs ou des irrégularités puissent se produire et passer inaperçues, et comme nous utilisons des tests sélectifs dans notre gestion, nous ne pouvons pas garantir que les erreurs ou irrégularités, si elles existent, seront détectées.

Les méthodes de mesure adoptées peuvent avoir un impact sur la comparabilité d'informations sélectionnées remontées par différentes organisations et d'une année à l'autre au sein d'une même organisation. Ces différences devraient diminuer au fur et à mesure de l'évolution des méthodes de mesure.

• UTILISATION DU RAPPORT

Le présent rapport est exclusivement adressé au conseil d'administration d'Ascencio SA conformément à la norme ISAE 3000 (révisée) et à nos conditions d'engagement convenues. Sans assumer ou accepter aucune responsabilité à l'égard de ce rapport vis-à-vis d'Ascencio SA et de son conseil d'administration, nous reconnaissons que le conseil d'administration peut choisir de rendre ce rapport public pour d'autres qui souhaitent y avoir accès, ce qui n'étend et n'étendra pas nos responsabilités à quelque fin que ce soit et sur quelque base que ce soit. Dans toute la mesure autorisée par la loi, nous n'acceptons ni n'assumons aucune responsabilité vis-à-vis d'Ascencio SA et de son conseil d'administration en tant qu'organe, pour nos travaux, pour ce rapport ou pour les conclusions que nous avons formulées.

La Hulpe, 30 juin 2023

Pierre Poncelet – Associé – BDO Advisory

F · EPRA



L'EPRA ("European Public Real Estate Association") se présente comme la voix du secteur de l'immobilier coté européen, comptant plus de 290 membres et représentant plus de 840 milliards EUR d'actifs.

Depuis, octobre 2017, Ascencio s'inscrit dans ce mouvement de standardisation du reporting visant à améliorer la qualité et la comparabilité de l'information destinée aux investisseurs.

L'EPRA publie des recommandations en termes de définition des principaux indicateurs de performance applicables aux sociétés immobilières cotées. Ces recommandations sont reprises dans le rapport intitulé "EPRA Reporting: Best Practices Recommendations Guidelines" ("EPRA Best Practices"). Ce rapport est disponible sur le site de l'EPRA (www.epra.com).



**Le 27 septembre 2023,
Ascencio a obtenu
le "EPRA Gold Award"
pour son rapport financier
annuel 2021/2022.**

• EPRA INDICATEURS DE PERFORMANCE

		30/09/2023	30/09/2022
1	EPRA Earnings (000 EUR)	36.009	33.773
	Résultat courant provenant des activités opérationnelles stratégiques.		
	EPRA Earnings per share (EUR)	5,46	5,12
2	EPRA NAV (000 EUR)	419.699	411.254
	Valeur de l'actif net (VAN) ajusté pour tenir compte des immeubles de placement et autres investissements à la juste valeur et pour exclure certains éléments qui ne sont pas supposés s'intégrer dans un modèle d'investissements immobiliers à long terme.		
	EPRA NAV per share (EUR)	63,63	62,35
3	EPRA NNAV (000 EUR)	450.498	438.708
	EPRA VAN ajusté pour tenir compte de la juste valeur (i) des instruments financiers, (ii) de la dette et (iii) des impôts différés.		
	EPRA NNAV per share (EUR)	68,30	66,51
4	EPRA NRV (000 EUR)	452.106	443.699
	L'EPRA NRV part de l'hypothèse que la Société ne vendra jamais ses actifs, et fournit une estimation du montant requis pour reconstituer la Société.		
	EPRA NRV per share (EUR)	68,54	67,27
5	EPRA NTA (000 EUR)	419.463	411.254
	L'EPRA NTA part de l'hypothèse que la Société acquiert et cède des actifs, ce qui ferait se matérialiser certains impôts différés qui ne peuvent être évités.		
	EPRA NTA per share (EUR)	63,59	62,35
6	EPRA NDV (000 EUR)	450.498	438.708
	L'EPRA NDV vise à représenter la valeur revenant aux actionnaires de la Société dans un scénario de cession de ses actifs, entraînant le règlement des impôts différés, la liquidation des instruments financiers et la prise en compte d'autres passifs pour leur montant maximum, le tout net d'impôts.		
	EPRA NDV per share (EUR)	68,30	66,51
7	EPRA Net Initial Yield (NIY)	6,39%	6,06%
	Revenus locatifs bruts annualisés basés sur les loyers en cours à la date de clôture des états financiers, moins les charges immobilières, le tout divisé par la valeur de marché du portefeuille augmenté des frais et droits de mutation estimés lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement.		
8	EPRA Topped-up NIY	6,47%	6,12%
	Cette mesure incorpore un ajustement par rapport à l'EPRA NIY relatif à l'expiration des périodes de gratuité locative et autres incentives.		
9	EPRA Vacancy Rate	2,12%	3,46%
	Valeur locative estimée (VLE) des surfaces vides divisée par la VLE du portefeuille total.		
10	EPRA Cost Ratio (including direct vacancy costs)	17,33%	15,61%
	Dépenses administratives/opérationnelles selon les résultats financiers IFRS (comprenant les coûts directs liés aux vides locatifs), le tout divisé par les revenus locatifs bruts diminués des coûts du foncier.		
11	EPRA Cost Ratio (excluding direct vacancy costs)	16,67%	14,68%
	Dépenses administratives/opérationnelles selon les résultats financiers IFRS (excluant les coûts directs liés aux vides locatifs), le tout divisé par les revenus locatifs bruts diminués des coûts du foncier.		
12	EPRA LTV	43,40%	44,38%
	L'EPRA LTV vise à représenter l'endettement de la Société par rapport aux valeurs de marché de ses actifs.		

Ces données ne sont pas requises par la réglementation sur les SIR et ne sont ni soumises à un contrôle de la part des autorités publiques, ni de la part du commissaire



• EPRA EARNINGS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
RÉSULTAT IFRS (PART DU GROUPE) SELON LES ÉTATS FINANCIERS	33.806	90.653
AJUSTEMENTS POUR CALCULER L'EPRA EARNINGS	2.203	-56.880
(i) Variations de la juste valeur des immeubles de placement et des actifs détenus en vue de la vente	745	-23.800
(ii) Résultat sur vente d'immeubles de placement	0	159
(vi) IAS 39 Variation de la juste valeur des instruments financiers	1.543	-38.135
(viii) Impôts différés	-85	4.896
EPRA EARNINGS (PART DU GROUPE)	36.009	33.773
Nombre d'actions	6.595.985	6.595.985
EPRA EARNINGS PAR ACTION (EPRA EPS - EUR/ACTION) (PART DU GROUPE)	5,46	5,12

• EPRA NET ASSET VALUE (NAV) METRICS

30/09/2023			
(000 EUR)	EPRA NRV	EPRA NTA	EPRA NDV
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société-mère en IFRS	444.763	444.763	444.763
À inclure/exclure :			
(i) Instruments hybrides	0	0	0
VAN diluée à la juste valeur	444.763	444.763	444.763
À exclure :			
(v) Impôts différés relatifs aux réévaluations des immeubles de placement à la juste valeur	6.085	6.085	0
(vi) Juste valeur des instruments financiers	-31.149	-31.149	0
(viii.b) Immobilisations incorporelles selon le bilan IFRS	0	-236	0
À inclure :			
(ix) Réévaluation à la juste valeur des financements à taux fixes	0	0	5.735
(xi) Droits de mutation	32.407	0	0
EPRA NAV	452.106	419.463	450.498
Nombre d'actions dilués	6.595.985	6.595.985	6.595.985
EPRA NAV PAR ACTION (EUR/ACTION)	68,54	63,59	68,30

30/09/2022			
(000 EUR)	EPRA NRV	EPRA NTA	EPRA NDV
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société-mère en IFRS	437.011	437.011	437.011
À inclure/exclure :			
(i) Instruments hybrides	0	0	0
VAN diluée à la juste valeur	437.011	437.011	437.011
À exclure :			
(v) Impôts différés relatifs aux réévaluations des immeubles de placement à la juste valeur	6.170	6.170	0
(vi) Juste valeur des instruments financiers	-31.928	-31.928	0
À inclure :			
(ix) Réévaluation à la juste valeur des financements à taux fixes	0	0	1.697
(xi) Droits de mutation	32.445	0	0
EPRA NAV	443.699	411.254	438.708
Nombre d'actions dilués	6.595.985	6.595.985	6.595.985
EPRA NAV PAR ACTION (EUR/ACTION)	67,27	62,35	66,51

• EPRA NET INITIAL YIELD (NIY) ET EPRA TOPPED-UP NIY

(000 EUR)	30/09/2023			
	Belgique	France	Espagne	TOTAL
Immeubles de placement en juste valeur	400.067	305.863	30.500	736.430
Actifs détenus en vue de la vente (+)	0	0	0	0
Projets de développement (-)	0	0	0	0
IMMEUBLES DISPONIBLES À LA LOCATION	400.067	305.863	30.500	736.430
Frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement (+)	10.371	21.008	1.028	32.407
VALEUR ACTE EN MAIN DES IMMEUBLES DISPONIBLES À LA LOCATION	410.438	326.871	31.528	768.837
Revenus locatifs bruts annualisés (+)	29.670	20.855	2.047	52.571
Charges immobilières ¹ (-)	-2.543	-811	-95	-3.448
REVENUS LOCATIFS NETS ANNUALISÉS	27.127	20.044	1.952	49.123
Gratuités arrivant à échéance dans les 12 mois et autres incentives (+)	283	103	257	642
REVENUS LOCATIFS NETS ANNUALISÉS AJUSTÉS	27.410	20.147	2.208	49.766
EPRA NIY (%)	6,61 %	6,13 %	6,19 %	6,39 %
EPRA Topped-up NIY (%)	6,68 %	6,16 %	7,00 %	6,47 %

(000 EUR)	30/09/2022			
	Belgique	France	Espagne	TOTAL
Immeubles de placement en juste valeur	390.086	313.936	30.850	734.872
Actifs détenus en vue de la vente (+)	0	0	0	0
Projets de développement (-)	-320	0	0	-320
IMMEUBLES DISPONIBLES À LA LOCATION	389.765	313.936	30.850	734.551
Frais et droits de mutation estimés intervenant lors de l'aliénation hypothétique des immeubles de placement (+)	9.754	21.654	1.038	32.445
VALEUR ACTE EN MAIN DES IMMEUBLES DISPONIBLES À LA LOCATION	399.519	335.590	31.888	766.996
Revenus locatifs bruts annualisés (+)	27.759	19.875	1.645	49.280
Charges immobilières ¹ (-)	-2.026	-740	-19	-2.785
REVENUS LOCATIFS NETS ANNUALISÉS	25.733	19.135	1.627	46.495
Gratuités arrivant à échéance dans les 12 mois et autres incentives (+)	434	39	0	472
REVENUS LOCATIFS NETS ANNUALISÉS AJUSTÉS	26.167	19.174	1.627	46.968
EPRA NIY (%)	6,44 %	5,70 %	5,10 %	6,06 %
EPRA Topped-up NIY (%)	6,55 %	5,71 %	5,10 %	6,12 %

¹ Le périmètre des charges immobilières à exclure pour le calcul de l'EPRA Net Initial Yield est défini dans l'EPRA Best Practices et ne correspond pas aux "charges immobilières" telles que présentées dans les comptes IFRS consolidés.

• EPRA VACANCY RATE

(000 EUR)	30/09/2023			
	Belgique	France	Espagne	TOTAL
Valeur locative estimée (VLE) des surfaces vides	820	198	0	1.018
Valeur locative estimée (VLE) du portefeuille total	26.628	19.439	1.827	47.894
EPRA VACANCY RATE (%)	3,08%	1,02%	0,00%	2,12%

(000 EUR)	30/09/2022			
	Belgique	France	Espagne	TOTAL
Valeur locative estimée (VLE) des surfaces vides	1.004	334	293	1.631
Valeur locative estimée (VLE) du portefeuille total	25.881	19.483	1.774	47.138
EPRA VACANCY RATE (%)	3,88%	1,72%	16,50%	3,46%

Cette baisse du taux de vacance est principalement imputable aux éléments suivants :

- En Belgique : baisse du taux de vacance liée à de nouvelles locations réalisées notamment à Laeken, Hannut et Genvai, dont l'impact positif a été en partie compensé par des départs enregistrés dans les actifs commerciaux de Leuze-en-Hainaut et Messancy et dans l'immeuble de bureau de Gosselies.
- En France : hausse du taux de vacance liée au départ de deux locataires dans le site Les Bouchardes à Crêches et à la faillite d'un locataire dans le retail park de Saint-Aunès, dont l'impact négatif a été en partie compensé par l'arrivée de nouveaux locataires dans les sites de Chanas et de Bourgoin-Jallieu.
- En Espagne : baisse du taux de vacance liée à l'arrivée d'un nouveau locataire dans le site de Valence pour occuper l'intégralité des espaces qui y étaient vacants depuis 2021.





• IMMEUBLES EN CONSTRUCTION OU EN DÉVELOPPEMENT

	30/09/2023							
(000 EUR)	Coût actuel	Coût futur estimé	Intérêts intercalaires à capitaliser	Coût total estimé	Date de finalisation prévue	Surfaces locatives (m ²)	VLE à l'issue	
IMMEUBLES EN CONSTRUCTION OU EN DÉVELOPPEMENT, DESTINÉS À LA LOCATION	0	0	0	0	-	0	0	

	30/09/2022							
(000 EUR)	Coût actuel	Coût futur estimé	Intérêts intercalaires à capitaliser	Coût total estimé	Date de finalisation prévue	Surfaces locatives (m ²)	VLE à l'issue	
IMMEUBLES EN CONSTRUCTION OU EN DÉVELOPPEMENT, DESTINÉS À LA LOCATION	439	1.061	0	1.500	janvier 2023	2.620 m ²	236	

Le projet de développement qui était en cours au 30/09/2022, qui portait sur l'extension de 670m² du supermarché d'Ottignies (Belgique) loué à Intermarché, a été livré au cours de l'exercice écoulé. La valeur de ce projet a dès lors été transférée dans la rubrique des immeubles disponibles à la location pour y rejoindre la valeur du site existant avant travaux. Au 30/09/2023, il n'y a pas de projets de développement en cours au sein du portefeuille d'Ascencio.

• EPRA COST RATIOS

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
DÉPENSES ADMINISTRATIVES/OPÉRATIONNELLES SELON LES RÉSULTATS FINANCIERS IFRS	-8.895	-7.469
Charges relatives à la location	-223	684
Récupération de charges immobilières	956	681
Charges locatives et taxes non récupérées auprès des locataires sur immeubles loués	-312	-108
Autres recettes et dépenses relatives à la location	-26	-239
Frais techniques	-1.131	-752
Frais commerciaux	-508	-542
Charges et taxes sur immeubles non loués	-339	-442
Frais de gestion immobilière	-2.495	-2.080
Autres charges immobilières	-161	-188
Frais généraux de la Société	-4.657	-4.481
Autres revenus et charges d'exploitation	1	-1
EPRA COST (INCLUDING DIRECT VACANCY COSTS)	-8.895	-7.469
Charges et taxes sur immeubles non loués	339	442
EPRA COST (EXCLUDING DIRECT VACANCY COSTS)	-8.556	-7.026
REVENUS LOCATIFS BRUTS	51.322	47.849
EPRA COST RATIOS (INCLUDING DIRECT VACANCY COSTS) (%)	17,33%	15,61%
EPRA COST RATIOS (EXCLUDING DIRECT VACANCY COSTS) (%)	16,67%	14,68%

Les dépenses de maintenance (entretiens, petites réparations, ...) effectuées dans les immeubles de placement sont à charge du résultat d'exploitation dès lors qu'elles ne sont pas source d'avantages économiques pour les biens considérés.

L'augmentation des EPRA Cost Ratios par rapport à l'exercice précédent résulte principalement du différentiel entre l'impact positif des reprises de réductions de valeur exceptionnelles enregistrées durant l'exercice 2021/2022 par rapport au niveau récurrent de charges de dotations de réductions de valeur sur créances enregistrées durant l'exercice écoulé.

• EPRA CAPEX

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
Investissements liés aux immeubles de placement		
(1) Acquisitions	0	0
(2) Développements	1.090	470
(3) Immeubles en exploitation	1.014	1.062
TOTAL	2.104	1.531

Les EPRA Capex reprennent les dépenses d'investissements (travaux de rénovation, de redéveloppement, ...) effectuées dans les immeubles de placement et qui sont portées à l'actif dès lors qu'elles sont créatrices de valeur et accroissent les avantages économiques escomptés pour les immeubles considérés.

Au cours de l'exercice 2022/2023, Ascencio a réalisé pour 2,1 millions EUR de travaux, correspondant principalement:

- à la finalisation des travaux d'extension (1,1 million EUR) de son supermarché Intermarché d'Ottignies (Belgique);

- à la rénovation des toitures de 3 surfaces commerciales (0,5 million EUR) au sein de son retail park "Orchidée Plaza" à Hannut (Belgique) dans la continuité d'un programme de redéveloppement et de recommercialisation du site entrepris depuis quelques années;
- à la rénovation de la toiture de son supermarché Casino (0,3 million EUR) à Aix-en-Provence (France);
- à la réalisation de travaux d'aménagement de surfaces pour y accueillir de nouveaux locataires, comme notamment en Belgique à Gosselies, à Uccle et à Laeken.

L'entièreté des dépenses d'investissement est réalisée par des entités détenues à 100% par Ascencio (il n'y a pas de joint-ventures).



• EPRA LTV

(000 EUR)	30/09/2023	30/09/2022
À inclure :		
Emprunts auprès d'institutions bancaires	230.249	240.466
Papier commercial	34.750	30.750
Placements privés	55.500	55.500
Dettes nettes	6.755	5.848
À exclure :		
Trésorerie	-5.423	-4.356
Dette nette (A)	321.831	328.208
À inclure :		
Immobilisations corporelles	49	35
Immeuble de placement à la juste valeur	740.856	738.612
Projets de développement	0	320
Immobilisations incorporelles	236	24
Actifs financiers	388	471
Total actifs de placement (B)	741.529	739.462
LTV (A/B)	43,4%	44,4%

Le calcul de l'EPRA LTV requiert que tous les actifs et passifs de "joint-ventures", de "material associates" ou de participations minoritaires soient consolidés proportionnellement. Or, l'entièreté des actifs et passifs est détenue à 100% par Ascencio.

G · ASCENCIO EN BOURSE



L'ACTION ASCENCIO (ASC) EST COTÉE SUR EURONEXT BRUXELLES DEPUIS 2007.

ELLE EST REPRISE DANS LE BEL MID INDEX ET L'INDEX EPRA.

• CHIFFRES-CLÉS

	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Nombre moyen pondéré d'actions	6.595.985	6.595.985	6.595.985
Nombre total d'actions existantes	6.595.985	6.595.985	6.595.985
Cours le plus haut (en EUR)	55,60	56,00	51,50
Cours le plus bas (en EUR)	40,20	45,25	40,45
Cours de clôture au 30/09 (en EUR)	41,30	50,70	49,10
Capitalisation boursière ¹ (000 EUR)	272.414	334.416	323.863
Valeur d'actif net IFRS par action (en EUR)	67,43	66,25	56,15
EPRA NTA par action (en EUR)	63,59	62,35	57,37
Prime (+) Décote (-) ²	-38,8 %	-23,5 %	-12,6 %
Volume annuel	916.940	1.593.971	1.129.287
Vélocité	13,9 %	24,2 %	17,1 %
Dividende brut par action (en EUR) ³	4,15	3,95	3,70
Rendement brut ⁴	10,0 %	7,8 %	7,5 %
Pay-out ratio par rapport au bénéfice corrigé ⁵	78,0 %	76,8 %	79,6 %

1 Sur base du cours de clôture au 30/09.

2 Sur base du cours de clôture au 30/09, par rapport à la valeur d'actif net IFRS par action.

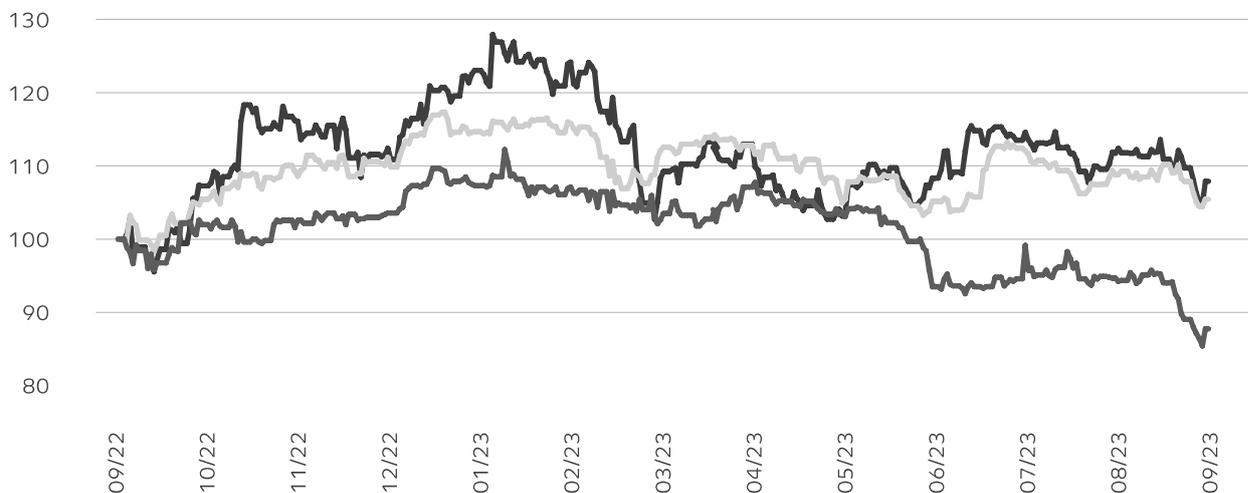
3 Pour 2022/2023, il s'agit de la proposition de dividende soumise à l'approbation de l'assemblée générale qui se tiendra le 31 janvier 2024.

4 Sur base du cours de clôture au 30/09.

5 Résultat corrigé au sens de l'article 13, § 1^{er}, alinéa 1 de l'Arrêté Royal du 13 juillet 2014, modifié par l'Arrêté Royal du 23 avril 2018, relatif aux SIR.

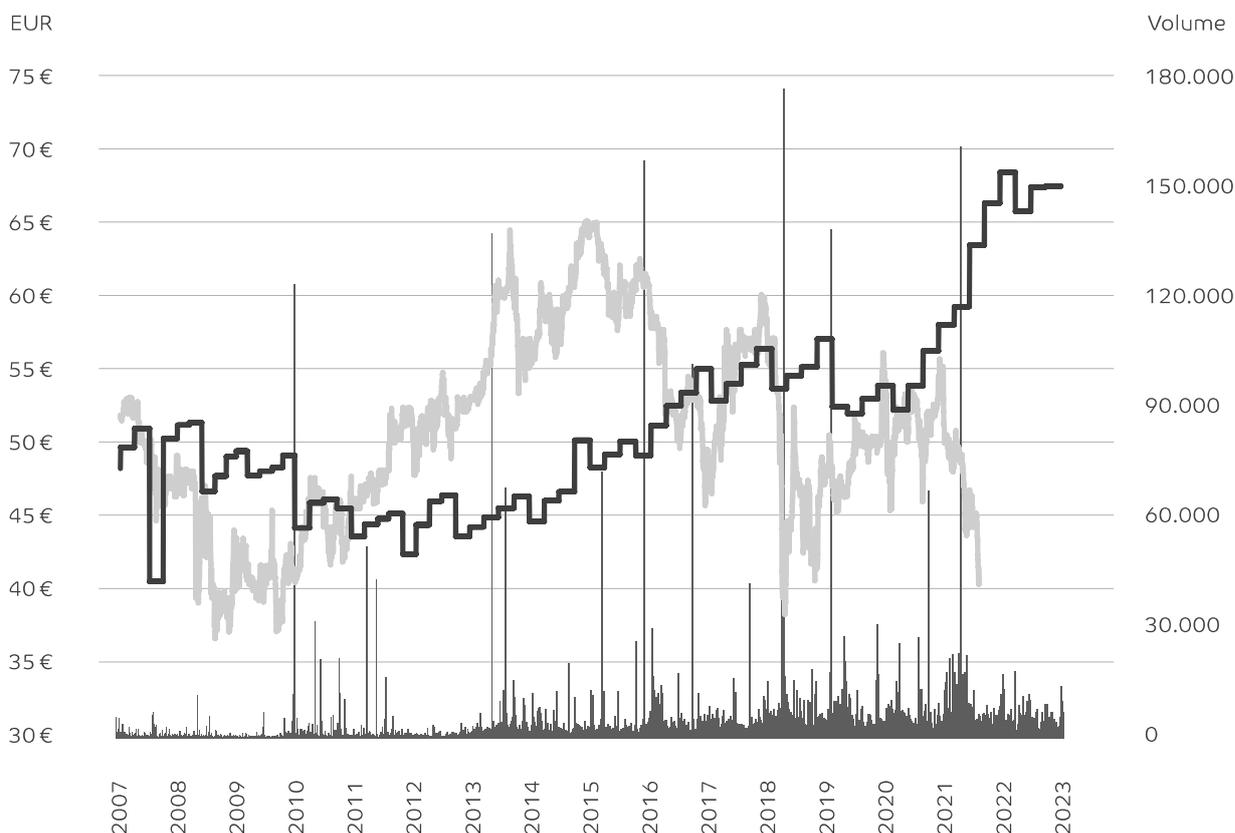
• **ÉVOLUTION DU TOTAL RETURN INDEX DE ASCENCIO PAR RAPPORT AU TOTAL RETURN INDEX DES INDICES BEL 20 ET EPRA RETAIL EUROPE**

• Ascencio total return index • BEL 20 total return index • EPRA Retail Europe total return index



• **ÉVOLUTION DU COURS, DES VOLUMES ET DE LA VALEUR D'ACTIF NET (IFRS)**

• Volume • Cours de bourse • VAN



• POLITIQUE DE DIVIDENDE

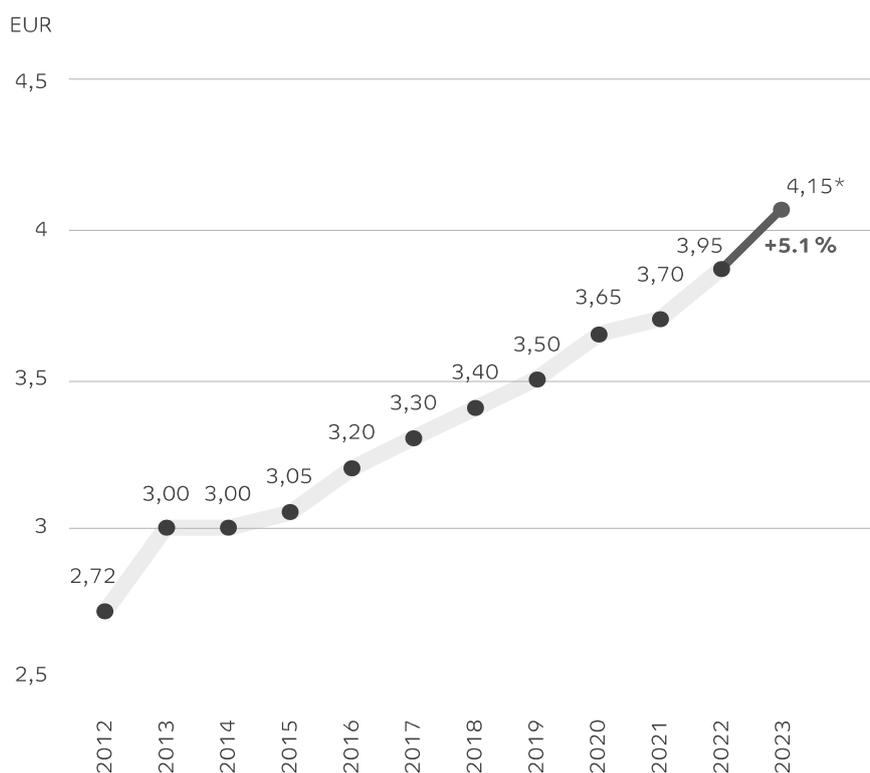
OBLIGATION DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDE

Conformément à l'Arrêté Royal du 13 juillet 2014, modifié par l'Arrêté Royal du 23 avril 2018, relatif aux SIR, les SIR ont l'obligation de distribuer au moins 80% de la somme du résultat corrigé et des plus-values nettes sur réalisation de biens immobiliers non exonérées. La diminution de la dette au cours de la période peut cependant être déduite du montant à distribuer.

DIVIDENDE

Il sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire du 31 janvier 2024 la proposition de distribuer un dividende brut de 4,15 EUR par action.

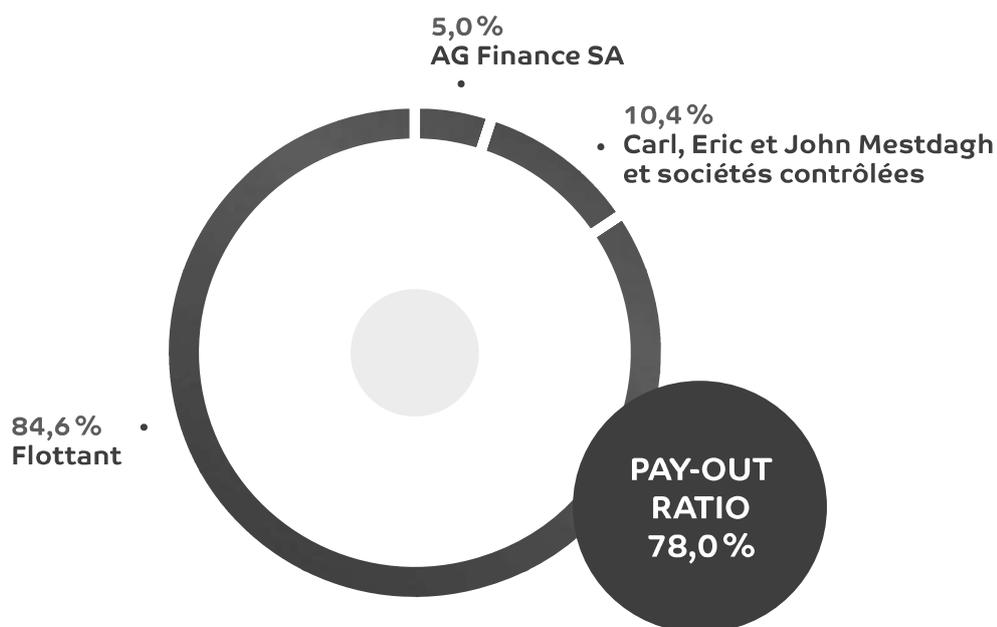
ÉVOLUTION DU DIVIDENDE BRUT PAR ACTION



* Pour 2022/2023, il s'agit de la proposition de dividende soumise à l'approbation de l'assemblée générale qui se tiendra le 31 janvier 2024.

ACTIONNARIAT

L'actionnariat d'Ascencio se présente comme suit sur base des déclarations de transparence enregistrées au 30/09/2023 :



AGENDA FINANCIER DE L'ACTIONNAIRE¹

Assemblée générale ordinaire 2022-2023	31 janvier 2024 (14h30)
Date de détachement du coupon (Ex date)	6 février 2024
Date d'enregistrement (Record date)	7 février 2024
Date de mise en paiement du dividende	9 février 2024
Déclaration intermédiaire au 31 décembre 2023	22 février 2024 (17h40)
Rapport financier semestriel au 31 mars 2024	30 mai 2024 (17h40)
Déclaration intermédiaire au 30 juin 2024	13 août 2024 (17h40)
Communiqué annuel au 30 septembre 2024	28 novembre 2024 (17h40)
Assemblée générale ordinaire 2023/2024	31 janvier 2025 (14h30)

¹ Ces dates sont sous réserve de modifications qui, le cas échéant, seront communiquées aux actionnaires par communiqué de presse ou sur le site internet d'Ascencio (www.ascencio.be)

H • PERSPECTIVES



Dans un contexte incertain, résultant d'une succession d'événements défavorables (pandémie Covid, tensions géopolitiques, hausse des taux,...) et tenant compte des défis liés aux changements des modes de consommation et à la durabilité, Ascencio garde le cap et continue à délivrer de solides résultats en croissance.

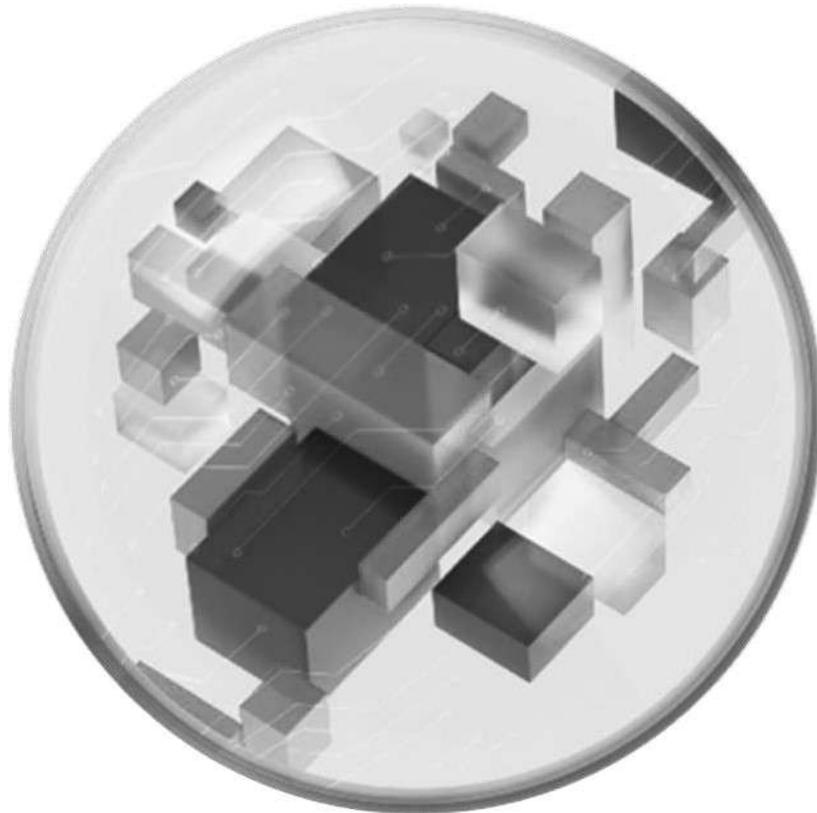
Ceux-ci sont le fruit d'une vision stratégique bien établie, impliquant :

- une gestion proactive du portefeuille immobilier, en accordant une attention particulière à la mise en place d'une stratégie ESG responsable et cohérente ;
- une approche commerciale orientée "clients" en créant une relation long terme permettant d'être à l'écoute de leurs besoins ;
- le respect d'une politique d'investissement sélective dans des actifs correspondant aux critères stratégiques que la Société s'est fixée ;
- la constitution et le développement d'une équipe de professionnels, bénéficiant d'un environnement de travail motivant et d'outils de gestion efficaces.

En outre, la préservation d'une structure bilantaire solide et d'un niveau de liquidités suffisant demeure au centre des priorités de la Société. Cela passe nécessairement par le maintien d'un ratio d'endettement contrôlé, la poursuite d'une bonne anticipation de ses processus de refinancement et de la mise en place de sa structure de couverture des taux d'intérêt.

Pour la période à venir, la Société poursuivra cette stratégie en continuant à gérer de manière proactive son portefeuille et à détecter les opportunités de création de valeur qui y résident, en les cristallisant éventuellement par des arbitrages. Elle gardera en outre une attitude sélective quant à l'analyse de nouvelles opportunités d'acquisition dans un marché de l'investissement en fort ralentissement.

Sur base de ces éléments et tenant compte de la valorisation actuelle de la Société, Ascencio offre, à long terme, des perspectives intéressantes d'investissement et de croissance du dividende ; ce dernier ayant d'ailleurs connu une croissance ininterrompue depuis près de 10 ans.



Ascencio SA

Rapport du commissaire à l'assemblée générale pour l'exercice clos le
30 septembre 2023 - Comptes annuels

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de Ascencio SA pour l'exercice clos le 30 septembre 2023 - Comptes annuels

Dans le cadre du contrôle légal des comptes annuels de Ascencio SA (la « société »), nous vous présentons notre rapport du commissaire. Celui-ci inclut notre rapport sur les comptes annuels ainsi que les autres obligations légales et réglementaires. Le tout constitue un ensemble et est inséparable.

Nous avons été nommés en tant que commissaire par l'assemblée générale du 31 janvier 2023, conformément à la proposition de l'organe d'administration. Notre mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale délibérant sur les comptes annuels clôturés au 30 septembre 2025. Nous avons exercé le contrôle légal des comptes annuels de Ascencio SA durant 17 exercices consécutifs.

Rapport sur les comptes annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels de la société, comprenant le bilan au 30 septembre 2023, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe, dont le total du bilan s'élève à 776 543 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice l'exercice de 33 805 (000) EUR.

À notre avis, ces comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 30 septembre 2023, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de l'opinion sans réserve

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

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

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

Points clés de l'audit

Les points clés de l'audit sont les points qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants lors de l'audit des comptes annuels de la période en cours. Ces points ont été traités dans le contexte de notre audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et lors de la formation de notre opinion sur ceux-ci. Nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces points.

Points clés de l'audit	Comment notre audit a traité les points clés de l'audit
<p>Valorisation des immeubles de placement et des immeubles inclus dans les participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ascencio SA possède et gère un portefeuille d'immeubles de placement valorisé à 573 millions au 30 septembre 2023 représentant 79% du total du bilan ainsi que des participations valorisées à 113 millions représentant 15% du total du bilan. Les variations de valeur du portefeuille immobilier et des participations ont un impact significatif sur le résultat net et sur les fonds propres. • Ascencio SA utilise chaque trimestre des experts immobiliers indépendants pour valoriser à la juste valeur son portefeuille d'immeubles et revaloriser les participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence. Ces experts sont nommés par la Direction de la Société. Ils ont une connaissance confirmée des marchés immobiliers sur lesquels opère la Société. • Le portefeuille immobilier et les immeubles inclus dans les participations sont valorisés à la juste valeur. Les données clés de l'exercice de valorisation sont les taux de capitalisation ainsi que les loyers actuels du marché, qui sont influencés par les tendances du marché, les transactions comparables ainsi que les caractéristiques spécifiques de chaque immeuble dans le portefeuille et les participations. • La valorisation du portefeuille et des immeubles inclus dans les participations est sujette à des jugements importants et s'appuie sur un certain nombre d'hypothèses. Les incertitudes liées aux estimations et jugements, conjugué au fait qu'une faible différence en pourcentage dans les valorisations individuelles d'immeubles pourrait avoir, en agrégé, un impact significatif sur le compte de résultat et le bilan, justifient une attention particulière dans le cadre de nos travaux d'audit. 	<ul style="list-style-type: none"> • Nous avons évalué le contrôle interne mis en place par la direction en lien avec la valorisation des immeubles de placement et avons testé leur conception et leur mise en œuvre. • Nous avons évalué la compétence, l'indépendance et l'intégrité des experts immobiliers. • Nous avons également revu les hypothèses clés en les comparant aux données du marché ou à des transactions immobilières comparables fournies par les experts immobiliers, en particulier en ce qui concerne le taux de capitalisation et les loyers. • Nous avons comparé les montants repris dans les rapports d'évaluation des experts immobiliers aux données comptables et ensuite nous les avons réconciliés aux états financiers. • Nous avons revu et challengé le processus de valorisation, la performance du portefeuille, les hypothèses et jugements importants en particulier pour les taux de capitalisation. • Dans le cadre de nos procédures d'audit réalisées sur les acquisitions et les cessions d'immeubles de placement, nous avons examiné des contrats significatifs et la documentation sur le traitement comptable appliqué à ces transactions. • Nous avons effectué des procédures d'audit pour évaluer l'intégrité et l'exhaustivité des informations fournies aux experts indépendants en matière de revenus locatifs, de caractéristiques clés des contrats de location et d'occupation. • Nous renvoyons aux états financiers, y compris les notes afférentes aux états financiers: note 1, informations générales et méthodes comptables et Note 5, Immeubles de placement. •

Responsabilités de l'organe d'administration relatives à l'établissement des comptes annuels

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

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

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels

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

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

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

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

- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels et évaluons si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

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

Nous fournissons également au comité d'audit une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles déontologiques pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons, le cas échéant, toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir une incidence sur notre indépendance ainsi que les éventuelles mesures de sauvegarde y relatives.

Parmi les points communiqués au comité d'audit, nous déterminons les points qui ont été les plus importants lors de l'audit des comptes annuels de la période en cours, qui sont de ce fait les points clés de l'audit. Nous décrivons ces points dans notre rapport du commissaire, sauf si la loi ou la réglementation en interdit la publication.

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe d'administration

L'organe d'administration est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des sociétés et des associations et des statuts de la société.

Responsabilités du commissaire

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISA) telles qu'applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans leurs aspects significatifs, le rapport de gestion et le respect de certaines dispositions du Code des sociétés et des associations et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes annuels pour le même exercice et a été établi conformément aux articles 3:5 et 3:6 du Code des sociétés et des associations.

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

Mention relative au bilan social

Le bilan social, à déposer à la Banque nationale de Belgique conformément à l'article 3:12, § 1, 8° du Code des sociétés et des associations, traite, tant au niveau de la forme qu'au niveau du contenu, des mentions requises par ce Code, en ce compris celles concernant l'information relative aux salaires et aux formations, et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous disposons dans le cadre de notre mission.

Mentions relatives à l'indépendance

- Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes annuels et notre cabinet de révision est resté indépendant vis-à-vis de la société au cours de notre mandat.
- Les honoraires relatifs aux missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal des comptes annuels visées à l'article 3:65 du Code des sociétés et des associations ont correctement été valorisés et ventilés dans l'annexe aux comptes annuels.

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- La répartition des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés et des associations qui devrait être mentionnée dans notre rapport
- Le présent rapport est conforme au contenu de notre rapport complémentaire destiné au comité d'audit visé à l'article 11 du règlement (UE) n° 537/2014.
- Le conseil d'administration a pris des décisions, telles que décrites dans le rapport de gestion, ayant des conséquences patrimoniales. Le conseil d'administration a informé les actionnaires, conformément à l'article 7:96 du Code des sociétés et des associations, de la fixation de la rémunération variable du CEO. Nous avons évalué les conséquences patrimoniales pour la société des décisions prises en conflit d'intérêts telles que décrites dans le rapport de gestion et nous n'avons rien à vous signaler.

Signé à Zaventem.

Le commissaire



Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL

Représentée par Benjamin Henrion

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited