

Rapport du Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire du 29 mai 2012

Mesdames et Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts de notre société, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport annuel et de soumettre à votre approbation les comptes annuels relatifs à notre 108ème exercice, clôturé le 31 décembre 2011.

A cette occasion, nous vous communiquons également nos comptes annuels consolidés.

Lignes de force 2011

- Le résultat après impôts – hors plus-values immobilières - baisse de 11 %, après l'année record de 2010, pour arriver à 5,8 millions, suite à la montée du prix des matières premières, de l'inflation et de la concurrence .
- L'EBITDA se monte à 19 millions contre 20 millions en 2010.
- Les ventes de nos propres marques de bière augmentent légèrement de 0,6 %.
- Les investissements s'élèvent à 11,8 millions d'euros.
- Une augmentation du dividende net est proposée : de 10,50 € à 12,00 € par action.

INTRODUCTION

La consommation de bière en Belgique a augmenté de 1,59% en 2011, soit une augmentation de 134.000 hectolitres, pour atteindre un total de 8,573 millions d'hectolitres. Après des années de baisses, le consommateur semble avoir retrouvé la voie de sa boisson nationale. C'est la vente dans le retail (grande distribution) qui en est la cause avec une augmentation de 4,5%, tandis que le vente dans le circuit de l'horeca a baissé de 1,5% notamment en raison d'un été froid et humide.

Vous trouverez un aperçu par type de bière dans le tableau ci-dessous:

en HL				Part de marché	
	2011	+/- præ 2010	en % præ 2010	2011	2005
Pils	6.381.464	+ 104.404	+ 1,66%	74,43%	74,70%
Bières rafraîchissantes	394.162	- 19.482	-4,71%	4,60%	6,58%
Bières fruitées	204.545	- 17.563	-7,91%	2,39%	3,55%
Bières d'abbaye et trappistes	958.099	+ 38.335	+ 4,17%	11,17%	9,40%
Bières de dégustation	635.646	+ 28.453	+ 4,69%	7,41%	5,77%
Total	8.573.916	+ 134.147	+ 1,59%	100,0%	100,0%

Les trois types de bières – pils, bière d'abbaye & trappistes et bières de dégustations – ont connu une progression en 2011. La baisse continue des ventes de bières fruitées et des bières désaltérantes n'a pu être jugulée en 2011.

Le même tableau reprend la part de marché des différents type de bières pour les années 2011 et 2005. Malgré un glissement des habitudes de consommation, on observe que les bières de type pils conservent leur position dominante et atteignent une part de marché stable de 74,5%.

La progression des bières d'abbaye (trappistes comprises) et des bières de dégustation durant cette période s'opère au détriment des bières de type désaltérant (bières blanches et ambrées) et des bières fruitées.

Au regard de la répartition des ventes entre l'horeca et le retail pour 2011, on constate une diminution de la part de marché de l'horeca qui passe de 47,90% à 46,43%.

Part de marché	Retail	Horeca
2011	53,57%	46,43%
2010	52,10%	47,90%
2009	51,29%	48,71%
2008	50,08%	49,92%
2007	48,77%	51,23%
2006	48,91%	51,09%
2005	47,12%	52,88%
2004	45,83%	54,17%

Comment le groupe Co.Br.Ha s'en est-il tiré dans les circonstances actuelles du marché ?

Le GROUPE CO.BR.HA en 2011

A. VENTES

Comment Haacht a-t-elle presté ?

- Les ventes de nos propres marques ont progressé de 0,6 pour cent, en fin de compte, ce qui s'explique par la bonne santé de plusieurs marchés-export à l'intérieur de l'UE. Cet accroissement s'est manifesté tant dans le segment de la pils que celui des bières spéciales.
- Les ventes de nos propres bières ont légèrement baissé en Belgique. C'est dans le contexte défavorable d'une baisse de consommation de bière dans l'horeca, - marché essentiel pour Haacht – que Haacht a cependant réussi à réaliser une progression avec la Tongerlo et la Charles Quint, dans le segment des bières spéciales.
- A partir du 3^{ème} trimestre, nous avons opté, pour nos marques principales, dans le segment de la distribution belge pour une collaboration exclusive avec un grand détaillant. Une première évaluation de cette collaboration se fera en 2012.
- La vente d'autres boissons, telles le vin et le café, a continué à s'accroître dans le réseau de l'horeca de Haacht, dans le contexte global d'un marché horeca en baisse.

Pour ce qui est des marques, des innovations ont été lancées. A la bière fruitée Mystic, à base de bière blanche, a été ajoutée une variante à la pêche. De même, "la bière blanche de Haecht" a été reprise dans la gamme "Mystic" sous la dénomination "White by Mystic". La marque "Export 8" – une pils en bouteille de 33 cl a été restylée dans un souci d'authenticité pour cette marque.

Sur le plan des produits, la Prior Tongerlo a été choisie comme meilleure bière blonde d'abbaye et trappiste d'Europe, au concours « World Beer Awards ».

B. RÉSULTATS

Compte de résultats (en 000 EUR)	2011	2010	Evolutive
Chiffre d'affaires	91.957	91.969	-0,01%
Chiffre d'affaires (excl. accises et taxes)	83.826	83.015	+ 1,0%
Autres produits d'exploitation	7.468	8.187	-8,8%
Marchandises, approvisionnements & Services et biens divers	50.026	48.678	+ 2,8%
Rémunérations	22.018	21.312	+ 3,3%
Amortissements	8.968	8.596	+ 4,3%
Réductions de valeur	761	1039	- 26,8%
Provisions pour risques	-185	94	-
Résultat d'exploitation (EBIT)	9.366	10.148	-7,70%
Résultat financier	-340	-183	+ 85,8%
Résultat exceptionnel	-	-	-
Résultat avant impôts	9.026	9.965	-9,40%
Impôts	-2.640	-2.251	+ 17,3%
Résultat net	6.386	7.714	-17,20%
Autofinancement (en 000 EUR)			
Cash-flow opérationnel (EBITDA) (1)	18.910	19.877	-4,9%
Cash-flow net	15.930	17.443	-8,7%
<i>(1) Cash-flow opérationnel = Résultat d'exploitation + amortissements + provisions et réductions de valeur</i>			

Le chiffre d'affaires (hors taxes) a, en totalité, progressé de 1,0 %.

La montée de l'inflation, du prix des matières premières et des coûts de l'énergie ont fait que le niveau moyen des coûts de nos produits par hectolitre a été plus élevé que le prix moyen de vente par hectolitre.

Divers paramètres énergétiques ont augmenté de plus de 15 %. Les coûts du personnel ont connu aussi cette année une hausse de 3,31 %. Les coûts de vente par hectolitre ont également augmenté suite à une concurrence encore plus acharnée.

Tout ceci résulte en une baisse du résultat d'exploitation, de l'EBITDA et du cashflow.

L'EBITDA (cash-flow d'exploitation) a diminué d'environ 1 million d'euros pour atteindre 18,9 millions d'euros en 2011. Le cashflow a diminué d'1,5 million d'euros en 2011 (15,9 millions en 2011 contre 17,4 millions en 2010).

A l'inverse de 2010, nous avons réalisé moins de plus-values sur la vente d'immeubles horeca (déclassés) : 0,56 million net après impôts contre 1,18 million en 2010. Le résultat net s'élève à 5,82 millions en 2011 contre 6,54 millions en 2010 hors ces plus-values.

Le résultat net (y compris les plus-values) s'élève à 6,385 millions pour 2011 alors qu'il s'élevait à 7,714 millions d'euros en 2010, année record.

Bilan (en 000 EUR) et ratios financiers	2011	2010	Evolutive
Total du bilan	133.690	130.801	+ 2,2%
Actifs non courants	97.782	95.125	+ 2,8%
Capitaux propres	87.634	84.144	+ 4,1%
Dettes financières nettes (1)	7.357	8.612	- 14,6%
Solvabilité (2) (en %)	65,55%	64,33%	1,50%
Liquidité (3)	1,17	1,21	+11,0%
EBIT / chiffre d'affaires (en %)	10,19%	11,03%	- 0,84%
EBITDA / chiffre d'affaires (en %)	20,56%	21,61%	- 1,05%

Chiffres clés par action (en EUR)			
Résultat d'exploitation (EBIT)	124,9	134,9	- 7,4%
Cash-flow opérationnel (EBITDA)	252,1	264,3	- 4,6%
Résultat net	85,1	102,6	- 17,1%
Nombre moyen pondéré d'actions	75.000	75.211	-0,28%
(1) Dettes financières nettes = dettes financières – placements de trésorerie – valeurs disponibles – actions propres			
(2) Capitaux propres / total du bilan			
(3) Actifs non courants (excl. Créances > 1 an) / dettes à court terme			

Sur le plan bilantaire le ratio de solvabilité s'est amélioré en progressant de 64,33 % en 2010 à 65,55 % à la fin 2011. L'annulation des actions propres (cfr. infra) avait un impact négatif sur ce ratio à concurrence de 1,11%.

Les dettes financières nettes du groupe ont diminué de 1,2 millions d'euros pour atteindre 7,4 millions d'euros fin 2011.

C. GESTION DES ACTIFS IMMOBILISÉS

Un montant de 11,8 millions d'euros a été investi en 2011 en immobilisations corporelles et incorporelles. Le parachèvement d'une nouvelle ligne de soutirage de fûts s'est monté à 1,7 million d'euros. L'achat et l'aménagement d'immeubles horeca ont représenté 4,0 millions d'euros.

Un montant de 4,6 millions d'euros a été consacré à des investissements industriels alors que 7,2 millions ont été consacré à des investissements commerciaux.

D. RACHAT D'ACTIONS PROPRES

Une assemblée générale extraordinaire au 31/05/2011 a décidé d'annuler les actions propres en portefeuille (1000 actions), ce qui a ramené le nombre total d'actions de la société à 75.000. Depuis lors aucune action propre a été rachetée.

E. PROPOSITION DE HAUSSE DU DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée générale d'attribuer un dividende net de 12,00 € par action, soit un accroissement de 1,50 euro. La constance du cash-flow et le faible pourcentage d'endettement permettent une amélioration en ce sens du dividende. D'autant plus que le payout-ratio reste après cette adaptation encore toujours inférieur à 20%.

G. Evénements spéciaux survenus après la clôture de l'exercice

Il n'y a pas de fait spécial à mentionner après la clôture de l'exercice.

H. PERSPECTIVES 2012

Un taux d'inflation qui frise les 4 pour cent, des matières premières encore plus chères qu'en 2011....

Voilà probablement ce que nous réserve 2012 pour l'évaluation des coûts.

Un consommateur peu enclin à ouvrir son porte-monnaie en ces temps incertains, une baisse continue de la consommation de bière dans l'horeca ajoutée à une concurrence acharnée entre les brasseries..

Ce sera le climat commercial interpellant pour 2012.

Pour contrer cette accroissement des coûts, Haacht procède à une augmentation de ses prix vers la mi-avril. Ne pas appliquer cette augmentation de prix ou la retarder aurait sinon, un impact négatif important sur le résultat d'exploitation.

Nous allons intensifier nos efforts pour promouvoir la vente de nos bières spéciales.

En tenant compte de différents facteurs interpellants, il est difficile de faire des prévisions sur les résultats de 2012.

RAPPORT DE GESTION DES CHIFFRES CONSOLIDÉS (normes comptables belges)

1. Composition du Groupe

Le groupe se compose de la société mère S.A. Société Commerciale de Brasserie (en abrégé Co.Br.Ha.) et de différentes filiales à 100%. La principale filiale est la S.A. Brasserie Haacht dont les activités sont limitées à la production et/ou à la commercialisation de boissons et à des activités annexes.

Voici un aperçu de toutes les filiales qui font partie du groupe Co.Br.Ha. :

Dénomination sociale	Pays	Identification	Capital en €	% d'intérêt en propriété	Date de clôture
Brouwerij Haacht N.V.	BE	0415276794	10.500.000	100	31/12/2011
S.A. Brasserie du Coq Hardi	FR	51454500885	3.565.000	100	31/12/2011
S.C.E.A. La Grande Barde	FR	05402896708	3.000.000	100	31/12/2011
Atlas - Maatschappij voor Leningen en Voorschotten N.V.	BE	0400928615	2.800.000	100	31/12/2011
B.V. Bierbrouwerij De Leeuw Beheermaatschappij	NL	801675418B01	2.178.000	100	31/12/2011
Infra N.V.	BE	0439065253	2.100.000	100	31/12/2011
Codrico N.V.	BE	0426913826	125.000	100	31/12/2011

2. Aperçu annuel

Le chiffre d'affaires, hors accises et taxes, a progressé de 1,0 % en 2011. Le chiffre d'affaires, accises et taxes incluses, est presque identique à 2010 : 91,957 million d'euros en 2011 contre 91,969 million en 2010.

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à € 7.468.000 et baissent ainsi de 8,8 pour cent, principalement grâce à la diminution des plus-values réalisées sur l'immobilier et autres actifs.

Par solde, les produits d'exploitation ont augmenté légèrement de € 159.000 pour atteindre € 100.064.000. Les frais d'exploitation ont connu une augmentation de € 941.000.

Les postes "Marchandises et approvisionnements" et "Services et biens divers" augmentent de € 1.348.000 en 2011, conséquence d'un coût plus élevé des matières premières et auxiliaires, des prix de l'énergie et d'une plus forte inflation. Les coûts salariaux ont connu une augmentation importante de 3,31 % ou € 706.000. Les charges non décaissées, telles que "Amortissements" et "Réductions de valeur", ont diminué de € 185.000. Le poste "Autres charges d'exploitation" accuse une baisse de € 928.000, due à la diminution du volume des ventes et à celle, parallèle, des accises à payer.

Le résultat d'exploitation s'élève ainsi à € 9.366.000 en 2011 contre € 10.148.000.

Le résultat financier a été négatif, à hauteur de € 340.000 contre un résultat financier négatif de € 183.000 en 2010

Le résultat avant impôts s'élève ainsi à € 9.026.000 contre € 9.965.000 en 2010.

Les impôts sur le résultat d'un montant de € 2.640.000 contre un montant de € 2.251.000 en 2010 donnent un résultat net de € 6.386.000 contre € 7.714.000 en 2010.

Le Conseil propose d'attribuer une rémunération globale de € 1.200.000 aux 75.000 actions ayant droit à l'attribution d'un dividende. Ceci correspond à un dividende net de 12,00 € par action, après retenue de 25% de précompte mobilier.

3. Chiffres clés

Les revenus d'exploitation consolidés s'élèvent à 100.064.000 € contre 99.905.000 € au cours de l'exercice précédent, et le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 91.957.000 € , contre 91.969.000 € en 2010.

Le cash-flow d'exploitation consolidé (EBITDA) (résultat d'exploitation avant amortissements et provisions) s'élève à 18.910.000 € contre 19.877.000 € en 2010.

Le bénéfice d'exploitation consolidé avant impôts (EBIT) s'élève à 9.366.000 € contre 10.148.000 € en 2010.

Le bénéfice consolidé de l'exercice, avant impôt, s'élève à 9.026.000 € contre 9.965.000 € en 2010.

Les impôts sur le résultat s'élèvent à 2.640.000 € contre 2.251.000 € en 2010.

Le cash-flow net consolidé s'est élevé à 15.930.000 € contre 17.443.000 € en 2010.

Le bénéfice net consolidé, après impôt, de l'exercice 2011 s'élève donc à 6.386.000 € contre 7.714.000 € en 2010.

Les dettes financières nettes ont diminué de 8.612.000 € à fin 2010, pour atteindre un montant de 7.357.000 € à fin 2011.

Les capitaux propres consolidés s'élevaient à la fin de l'exercice à 87.634.000 € contre 84.144.000 € à fin 2010.

4. Résultats des entreprises filiales (en Euros)

Dénomination sociale de la Société filiale	Date de clôture	Date de clôture	Capitaux propres	Revenus	Bénéfice/Perte
N.V. Brouwerij Haacht	BE	31/12/2011	24.110.802	96.082.960	+ 3.603.751
N.V. Atlas-Maatschappij voor en Voorschotten Leningen	BE	31/12/2011	5.508.263	355.940	+ 208.203
N.V. Infra	BE	31/12/2011	3.464.115	313.516	+ 164.936
N.V. Codrico	BE	31/12/2011	140.575	367.886	+ 29.441
B.V. Bierbrouwerij De Leeuw Beheermaatschappij	NL	31/12/2011	2.478.278	4.945.801	+ 317.990
S.A. Brasserie du Coq Hardi	FR	31/12/2011	4.891.419	2.729.643	+ 325.981
S.C.E.A. La Grande Barde	FR	31/12/2011	2.813.217	528.514	- 43.007

5. Description des risques

La loi du 13 janvier 2006 a modifiée l'article 96 du Code des sociétés concernant le contenu du rapport annuel.

Conformément aux dispositions légales, le Conseil d'administration donne une description des principaux risques auxquels doit faire face le groupe Co.Br.Ha. :

- La baisse de la consommation de bière sur le marché en Europe occidentale.
- La surcapacité sur ce marché et ses effets sur l'acharnement de la concurrence et donc sur le prix net.
- l'accroissement de réglementations d'autorités nationales et supra-nationales relatives tant à la fabrication de denrées alimentaires qu'à l'exploitation d'un établissement horeca.

6. Déclaration des personnes responsables

Frédéric van der Kelen , Administrateur Délégué, et Frank Mellaerts, Directeur Financier , déclarent, en nom et pour compte du groupe Co.Br.Ha. , qu'à leur connaissance :

- a) les comptes annuels, qui ont été établis conformément aux standards applicables, donnent une impression fidèle des fonds propres, de la situation financière et des résultats de l'émittant et des entreprises intégrées dans la consolidation.
- b) le rapport annuel donne un résumé fidèle du développement et des résultats de la société et de la position de l'émittant et des entreprises intégrées dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes.

7. Autres communications

Le conseil d'administration vous informe qu'il n'existe pas de circonstances particulières qui pourraient avoir une influence notable sur le développement de la société ou du groupe.

Dans le cadre de la circulaire de la FSMA (circulaire FMI/2007-02 point 5.2.1.3.2.) qui vise la transparence de certaines constructions élaborées par les émetteurs, le conseil vous informe qu'il n'existe pas de telles constructions.

Durant 2011 l'actionnaire la s.a. Frema - une société associée à la s.a. Finabra (cfr. VOL 5.7 des comptes consolidés) - nous a communiqué l'achat de 153 actions CoBrHa.

En application de l'article 96,8° du Code des sociétés, le conseil d'administration informe les actionnaires que le groupe n'a pas utilisé d' instruments financiers pouvant influencer significativement l'évaluation de son actif , de son passif, de sa situation financière et des ses pertes ou profits.

Au cours de l'exercice le groupe Co.Br.Ha. a investi un montant de 50.000 euro dans la recherche et le développement.

La S.A. Société Commerciale de Brasserie et ses filiales n'ont pas de succursales.

Nous confirmons la communication de fin 2009 qu'il existe un différend juridique opposant la Brasserie Haacht, demanderesse, à l'Etat belge, intimé, qui a été jugé en première instance en faveur de la Brasserie pour un montant de 3,4 millions d'euros + intérêts. L'Etat belge a introduit un recours. Aucune créance n'a été actée et , dans l'éventualité d'une décision négative pour nous, il n'y aura pas de conséquence sur le résultat.

J. COMMENTAIRE RELATIF AUX COMPTES ANNUELS STATUTAIRES DE LA S.A. SOCIÉTÉ COMMERCIALE DE BRASSERIE - BROUWERIJ-HANDELSMAATSCHAPPIJ N.V.
(Chiffres exprimés en ' 000 Euros)

Co.Br.Ha. est la Société mère des différentes Sociétés et entreprises du Groupe.

En outre, elle gère son patrimoine immobilier Horeca, constitué principalement d'immeubles affectés à l'exploitation de débits de boissons.

BILAN

ACTIFS

III Immobilisations matérielles

La valeur nette des immobilisations matérielles s'élève à un montant de 36.880 contre un montant comparable de 34.297 en 2010.

Les investissements s'élevèrent à 3.857 et sont liés à l'achat de nouveaux établissements et à des travaux d'amélioration ; les amortissements s'élèvent à un montant de 1.180.

IV Immobilisations financières

Le portefeuille des participations reste identique à l'année précédente , et s'élève à un montant de 31.197.

VII Créances à un an au plus

Ce poste du bilan diminue de 122 à 59, principalement par l'encaissement de certaines créances.

VIII Placements de trésorerie

Le poste 'Actions propres' a diminué à concurrence de 1.484, suite à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 31/05/2011 d'annuler 1.000 actions propres. Depuis lors aucune action a été rachetée.

PASSIF

I Capital

Le capital de la Société, exprimé en parts sociales de l'entreprise, s'élève à 8.100 , et est représenté par 76.000 actions .

IV Réserves – V Bénéfice reporté

La proposition de distribution des bénéfices a déjà été prise en compte dans ces rubriques.

Les montants prélevés sont donc donnés sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale. Les Réserves et le Bénéfice reporté s'élèvent à un montant de 56.702 en fin d'année par rapport à 53.137 à la fin de l'exercice précédent.

Lors de l'affectation du résultat, un montant de 34.031 a été affecté au Bénéfice reporté.

Les réserves indisponibles , qui s'élevaient à concurrence de 1.502 fin 2010, ont diminué de 1.484, suite à l'annulation de 1.000 actions propres.

VII Provisions et Impôts différés

Les provisions pour Risques et Charges sont restées stables à un montant de 211. La provision pour Impôts différés, relative aux plus-values réalisées sur la vente d'actifs immobilisés, a baissé légèrement et est passée de 3.170 à un montant de 3.088.

IX Dettes à un an au plus

Ces dettes, à un an au plus, s'élèvent à un montant de 3.849 contre 3.385 fin 2010. Cette augmentation résulte de l'augmentation du dividende telle que proposée ci-dessous et de l'augmentation de loyers payés à l'avance.

COMPTE DE RÉSULTATS

I + II Résultats d'exploitation

Le Chiffre d'Affaires, revenus locatifs des établissements horeca compris, s'élève à 5.682 par rapport au montant de 5.585 réalisé l'exercice précédent, et a été principalement réalisé avec la contribution des Sociétés du Groupe.

Les autres revenus d'exploitation ont été essentiellement générés par les plus-values réalisées à l'occasion de la vente d'établissements de débits de boissons dans le secteur de l'Horeca ; par la diminution importante de ces plus-values ce poste s'élève à un montant de 723 contre 2.771 en 2010.

Les rémunérations et charges sociales s'élèvent à 549 contre 519 en 2010.

Le nombre de membres du personnel, exprimé en équivalents temps plein, a diminué de 5,4 en 2010 à 5,3 en 2011.

Les amortissements de l'exercice s'élèvent à 1.180 contre 1.097 en 2010.

Le bénéfice d'exploitation de l'exercice s'élève donc à un montant de 3.316 comparé à un montant de 5.267 pour l'exercice précédent.

IV + V Résultats financiers

Durant l'exercice, Co.Br.Ha. a encaissé un montant de 3.877 sous forme de dividendes en provenance de ses filiales, contre 2.514 pour l'exercice 2010.

Les charges des dettes financières ont légèrement diminué de 35 à 33 pour l'année 2011.

VI Bénéfice de l'activité courante

Le bénéfice de l'activité courante s'élève à 7.169 contre un montant de 7.837 pour l'exercice précédent.

IX Bénéfice avant Impôts de l'Exercice

L'exercice a été clôturé avec un bénéfice avant impôts de 7.169 contre un montant de 7.837 pour l'exercice précédent.

Une provision pour l'impôt des sociétés à hauteur d'un montant de 793 a été constituée, contre 593 pour l'exercice précédent. Il y avait aussi une régularisation d'impôts relative à l'exercice précédent à concurrence de 3 en notre faveur.

Durant l'exercice concerné, un montant de 9 a été transféré vers l'impôt différé, comparé à un montant de 887 pour l'exercice précédent. Un montant équivalent à 92 a été prélevé des montants réservés aux impôts différés.

X Bénéfice de l'exercice

Le résultat de l'exercice s'élève donc à un montant de 6.461 contre un montant de 6.619 en 2010.

XIII Résultats de l'exercice à affecter

Après prélèvement sur les réserves exonérées d'impôts d'un montant de 178 et un transfert vers les réserves exonérées d'un montant de 318, le résultat à affecter pour l'exercice concerné s'élève à 6.322 contre un montant de 4.321 en 2010.

**K. DISTRIBUTION DES BÉNÉFICES DE LA S.A. SOCIÉTÉ COMMERCIALE DE
BRASSERIE - BROUWERIJ-HANDELSMAATSCHAPPIJ N.V. (en Euros)**

Le Conseil d'Administration proposera donc à l'Assemblée Générale des Actionnaires en date du 29 mai 2012, de répartir les bénéfices comme suit :

Bénéfice de l'exercice à affecter	6.321.701
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	29.120.846
	<hr/>
Solde bénéficiaire à affecter	35.442.547
Rémunération du capital	1.200.000
Rémunération des dirigeants	211.764
Bénéfice reporté	34.030.783

Le Conseil d'Administration propose d'attribuer une rémunération du capital à concurrence de 1.200.000 € aux 75.000 actions donnant droit à un dividende, ce qui correspond à un dividende net de 12,00 € (soit € 16,00 brut) par action, après retenue de 25% de précompte mobilier.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale de payer le dividende à partir du 06 juin 2012. Coupon n° 36 sera payé par notre 'paying agent' Euroclear Belgium.

Conformément aux dispositions légales, nous demandons à l'Assemblée Générale de donner décharge aux Administrateurs et au Commissaire de la Société pour l'exercice de leur tâche durant l'exercice écoulé.

Boortmeerbeek, le 26 mars 2012

**S.A. Société Commerciale de Brasserie
Co.Br.Ha .**

F. van der Kelen
Administrateur-Délégué

B. van der Kelen
Administrateur

Magrepat BVBA,
représenté par
M.Asselberghs,
Administrateur

Société Commerciale de Brasserie SA

**Rapport du commissaire
sur les comptes consolidés clôturés
le 31 décembre 2011**

Société Commerciale de Brasserie SA

Rapport du commissaire sur les comptes consolidés clôturés le 31 décembre 2011 présenté à l'assemblée générale des actionnaires

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que la mention complémentaire requise.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la Société Commerciale de Brasserie SA (la « société ») et de ses filiales (conjointement le « groupe ») pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2011, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan consolidé s'élève 133.690 (000) EUR et dont le compte de résultats consolidé se solde par un bénéfice de l'exercice (part du groupe) de 6.386 (000) EUR.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend entre autres: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'éditées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes consolidés. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans le groupe pour l'établissement et la présentation sincère des comptes consolidés afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis, fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clôturés au 31 décembre 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Mention complémentaire

L'établissement et le contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport la mention suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés:

- Le rapport de gestion sur les comptes consolidés traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels le groupe est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Diegem, le 27 mars 2012

Le commissaire



DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Joël Brehmen

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

COMPTES CONSOLIDES EN MILLIERS D'EUROS

DÉNOMINATION DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE ~~OU DU CONSORTIUM~~ ^{(1) (2)} :
Brouwerij Handelsmaatschappij Co.Br.Ha.
 Forme juridique : *Société anonyme*
 Adresse : *Vlees- en Broodstraat* N° : *11* Bte :
 Code postal : *1000* Commune : *Bruxelles*
 Pays: *Belgique*
 Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de : *Bruxelles*
 Adresse Internet ⁽³⁾ : *www.cobrha.be*

Numéro d'entreprise *BE 0403.567.015*

COMPTES CONSOLIDÉS communiqués à l'assemblée générale du *29 / 05 / 2012*
 et relatifs à l'exercice couvrant la période du *01 / 01 / 2011* au *31 / 12 / 2011*
 Exercice précédent du *01 / 01 / 2010* au *31 / 12 / 2010*

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

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

<i>Frédéric van der Kelen</i>	<i>Hutstraat 18, 1910 Kampenhout, Belgique</i>	<i>Administrateur délégué 30/05/2006 - 29/05/2012</i>
<i>Marc van der Kelen</i>	<i>Prins Boudewijnlaan 54, 1150 Woluwe-Saint-Pierre, Belgique</i>	<i>Administrateur 30/05/2006 - 29/05/2012</i>
<i>Boudewijn van der Kelen</i>	<i>Weissetterstraat 14, 1910 Kampenhout, Belgique</i>	<i>Administrateur 25/05/2010 - 31/05/2016</i>
<i>Magrepat bvba N°: BE 0423.398.169</i>	<i>Bouchoutlaan 18, 1780 Wemmel, Belgique</i>	<i>Administrateur 25/05/2010 - 31/05/2016</i>

Représenté(es) par:

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

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

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

 Numéro d'entreprise de la filiale belge déposante

Nombre total de pages déposées: *44*.....Numéro des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

Signature
(nom et qualité)

Signature
(nom et qualité)

(1) Biffer la mention inutile.
 (2) En cas de consortium, remplir la section CONSO 4.4.
 (3) Mention facultative.

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

Marcel Asselberghs

Bouchoutlaan 18, 1780 Wemmel, Belgique

*Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
o.v.v.e. CVBA*

N°: BE 0429.053.863

N° de membre: IBR-B025

Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, Belgique

Commissaire

27/05/2008 - 31/05/2011

Représenté(es) par:

Joël Brehmen

(Réviseur d'entreprise)

N° de membre: A01987

BILAN CONSOLIDÉ APRÈS RÉPARTITION*

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
ACTIFS IMMOBILISÉS		20/28	97.782	95.125
Frais d'établissement	4.7	20	.....	.....
Immobilisations incorporelles	4.8	21	679	943
Ecart de consolidation positifs	4.12	9920	.....	.....
Immobilisations corporelles	4.9	22/27	96.679	93.755
Terrains et constructions		22	68.822	65.623
Installations, machines et outillage		23	6.340	5.902
Mobilier et matériel roulant		24	5.730	5.596
Location-financement et droits similaires		25	8.089	9.299
Autres immobilisations corporelles		26	7.356	6.649
Immobilisations en cours et acomptes versés		27	342	686
	4.1-			
Immobilisations financières	4.4/4.10	28	424	427
Sociétés mises en équivalence	4.10	9921	.....	.....
Participations		99211	.....	.....
Créances		99212	.....	.....
Autres entreprises		284/8	424	427
Participations, actions et parts		284	67	8
Créances		285/8	357	419
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	35.908	35.676
Créances à plus d'un an		29	3.028	2.823
Créances commerciales		290	.....	.....
Autres créances		291	3.028	2.823
Latences fiscales actives		292	.....	.....
Stocks et commandes en cours d'exécution		3	8.960	8.191
Stocks**		30/36	8.960	8.191
Approvisionnements		30/31	2.235	2.176
En-cours de fabrication		32	766	557
Produits finis		33	883	556
Marchandises		34	5.076	4.902
Immeubles destinés à la vente		35	.....	.....
Acomptes versés		36	.....	.....
Commandes en cours d'exécution		37	.....	.....
Créances à un an au plus		40/41	15.906	15.881
Créances commerciales		40	12.577	11.777
Autres créances		41	3.329	4.104
Placements de trésorerie		50/53	376	1.859
Actions propres		50	.....	1.484
Autres placements		51/53	376	375
Valeurs disponibles		54/58	2.213	2.301
Comptes de régularisation		490/1	5.425	4.621
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	133.690	130.801

* Article 124 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés.

** Possibilité de regroupement des stocks (article 158, paragraphe 1, alinéa 2 de l'arrêté royal précité).

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	87.634	84.144
Capital		10	8.100	8.100
Capital souscrit		100	8.100	8.100
Capital non appelé		101	.....	.....
Primes d'émission		11	.....	.....
Plus-values de réévaluation		12	3.161	3.161
Réserves consolidées(+)/(-)	4.11	9910	74.590	71.100
Ecart de consolidation négatifs	4.12	9911	1.783	1.783
Ecart de conversion(+)/(-)		9912	.....	.....
Subsides en capital		15	.....	.....
INTÉRÊTS DE TIERS				
Intérêts de tiers		9913	.....	.....
PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES		16	10.976	11.649
Provisions pour risques et charges		160/5	1.086	1.267
Pensions et obligations similaires		160	57	81
Charges fiscales		161	.....	.....
Grosses réparations et gros entretien		162	.....	.....
Autres risques et charges		163/5	1.029	1.186
Impôts différés et latences fiscales	4.6	168	9.890	10.382
DETTES		17/49	35.080	35.008
Dettes à plus d'un an	4.13	17	5.012	5.984
Dettes financières		170/4	3.082	4.062
Emprunts subordonnés		170	.....	.....
Emprunts obligataires non subordonnés		171	.....	.....
Dettes de location-financement et assimilées		172	2.607	3.484
Etablissements de crédit		173	475	578
Autres emprunts		174	.....	.....
Dettes commerciales		175	.....	.....
Fournisseurs		1750	.....	.....
Effets à payer		1751	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes		176	.....	.....
Autres dettes		178/9	1.930	1.922
Dettes à un an au plus	4.13	42/48	28.164	27.245
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	877	850
Dettes financières		43	5.987	7.860
Etablissements de crédit		430/8	5.987	7.860
Autres emprunts		439	.....	.....
Dettes commerciales		44	10.592	8.479
Fournisseurs		440/4	10.592	8.479
Effets à payer		441	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes		46	.....	.....
Dettes fiscales, salariales et sociales		45	4.961	5.040
Impôts		450/3	1.076	1.001
Rémunérations et charges sociales		454/9	3.885	4.039
Autres dettes		47/48	5.747	5.016
Comptes de régularisation		492/3	1.904	1.779
TOTAL DU PASSIF		10/49	133.690	130.801

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ (ventilation des résultats d'exploitation en fonction de leur nature)*

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/74	100.064	99.905
Chiffre d'affaires	4.14	70	91.957	91.969
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction)(+)/(-)		71	639	-251
Production immobilisée		72	.....	.....
Autres produits d'exploitation		74	7.468	8.187
Coût des ventes et des prestations(+)/(-)		60/64	90.698	89.757
Approvisionnements et marchandises		60	33.191	32.077
Achats		600/8	33.501	32.522
Stocks: réduction (augmentation)(+)/(-)		609	-310	-445
Services et biens divers		61	16.835	16.601
Rémunérations, charges sociales et pensions(+)/(-)	4.14	62	22.018	21.312
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	8.968	8.596
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)		631/4	761	1.039
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)(+)/(-)		635/7	-185	94
Autres charges d'exploitation		640/8	9.110	10.038
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration(-)		649	.....	.....
Amortissements sur écarts de consolidation positifs		9960	.....	.....
Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-)		9901	9.366	10.148
Produits financiers		75	326	490
Produits des immobilisations financières		750	1	.....
Produits des actifs circulants		751	245	248
Autres produits financiers		752/9	80	242
Charges financières(+)/(-)		65	666	673
Charges des dettes		650	455	387
Amortissements sur écart de consolidation positifs		9961	.....	.....
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)		651	.....	.....
Autres charges financières(+)/(-)		652/9	211	286
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts(+)/(-)		9902	9.026	9.965

* Les résultats d'exploitation peuvent aussi être classés selon leur destination (en vertu de l'article 158, paragraphe 2 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés).

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits exceptionnels		76	.....	.....
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760	.....	.....
Reprises d'amortissements sur écarts de consolidation		9970	.....	.....
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761	.....	.....
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762	.....	.....
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763	.....	.....
Autres produits exceptionnels	4.14	764/9	.....	.....
Charges exceptionnelles(+)/(-)		66	.....	.....
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660	.....	.....
Amortissements exceptionnels sur écarts de consolidation positifs		9962	.....	.....
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661	.....	.....
Provisions pour risques et charges exceptionnels: dotations (utilisations)		662	.....	.....
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		663	.....	.....
Autres charges exceptionnelles	4.14	664/8	.....	.....
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration		669	.....	.....
Prise en résultats d'écarts de consolidation négatifs		9963	.....	.....
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts(+)/(-)		9903	9.026	9.965
Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales ...		780	193	102
Transfert aux impôts différés et latences fiscales		680	9	579
Impôts sur le résultat(+)/(-)		67/77	2.824	1.774
Impôts	4.14	670/3	3.134	2.434
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ...		77	310	660
Bénéfice (Perte) de l'exercice(+)/(-)		9904	6.386	7.714
Quote-part dans le bénéfice (la perte) des sociétés mises en équivalence(+)/(-)		9975	.....	.....
Résultats en bénéfice		99751	.....	.....
Résultats en perte		99651	.....	.....
Bénéfice (Perte) consolidé(e)(+)/(-)		9976	6.386	7.714
Part des tiers		99761	.....	.....
Part du groupe		99762	6.386	7.714

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES ET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Méthode utilisée (G/P/E1/E2/E3/E4) ^{1 2}	Fraction du capital détenue (en %) ³	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ⁴
<i>BROUWERIJ HAACHT BE 0415.276.794 Société anonyme Provinciesteenweg 28, 3190 Boortmeerbeek, Belgique</i>	G	100,0	0,0
<i>ATLAS BE 0400.928.615 Société anonyme Provinciesteenweg 28, 3190 Boortmeerbeek, Belgique</i>	G	100,0	0,0
<i>CODRICO BE 0426.913.826 Société anonyme Provinciesteenweg 28, 3190 Boortmeerbeek, Belgique</i>	G	100,0	0,0
<i>INVESTMENT FRANKENBERG BE 0439.065.253 Société anonyme Provinciesteenweg 28, 3190 Boortmeerbeek, Belgique</i>	G	100,0	0,0
<i>BRASSERIE DU COQ HARDI SA Avenue de la République 900, 59700 Marcq-en-Baroeul, France</i>	G	100,0	0,0
<i>LA GRANDE BARDE SCEA Avenue de la République 900, 59242 Marcq-en-Baroeul, France</i>	G	100,0	0,0
<i>DE LEEUW BEHEERMAATSCHAPPIJ BV Prinses Beatrixsingel 2, 6301 VL Valkenburg a/d Geul, Pays-Bas</i>	G	100,0	0,0

- 1 **G.** Consolidation globale
P. Consolidation proportionnelle (avec mention, dans la première colonne, des éléments desquels résulte la direction conjointe)
- E1.** Mise en équivalence d'une société associée (article 134, alinéa 1er, 3° de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)
- E2.** Mise en équivalence d'une filiale de fait si son inclusion dans la consolidation serait contraire au principe de l'image fidèle (article 108 jo. 110 de l'arrêté royal précité)
- E3.** Mise en équivalence d'une filiale en liquidation, d'une filiale ayant renoncé à poursuivre ses activités, d'une filiale sans perspective de continuité des activités (article 109 jo. 110 de l'arrêté royal précité)
- E4.** Mise en équivalence d'une filiale commune dont l'activité n'est pas étroitement intégrée dans l'activité de la société disposant du contrôle conjoint (article 134, alinéa 2 de l'arrêté royal précité).
- 2 Si une variation du pourcentage de détention du capital entraîne une modification de la méthode utilisée, la nouvelle méthode est suivie d'un astérisque.
- 3 Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.
- 4 Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans la section CONSO 4.5 (article 112 de l'arrêté royal précité).

LISTE DES FILIALES EXCLUSIVES ET COMMUNES NON REPRISES (EN VERTU DE L'ARTICLE 107 DE L'ARRÊTÉ ROYAL DU 30 JANVIER 2001 PORTANT EXÉCUTION DU CODE DES SOCIÉTÉS) ET DES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES NON MISES EN ÉQUIVALENCE (VERTU DE L'ARTICLE 157 DU MÊME ARRÊTÉ)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Motif de l'exclusion (A, B, C, D ou E) ¹	Fraction du capital détenue (en %) ²	Variation du % de détention du capital (par rapport à l'exercice précédent) ³
<i>Het Brouwershof</i> <i>BE 0840.191.927</i> <i>Société privée à responsabilité limitée</i> <i>Provinciesteenweg 10, 3150 Haacht, Belgique</i>	A	100,0	100,0

¹ Motif de l'exclusion à indiquer:

- A. Filiale d'importance négligeable.
- B. Restrictions graves et durables affectant substantiellement l'exercice effectif du pouvoir de contrôle sur la filiale ou l'utilisation par celle-ci de son patrimoine.
- C. Informations nécessaires à l'inclusion de la filiale dans la consolidation impossibles à obtenir sans frais disproportionnés ou sans délai injustifié.
- D. Actions ou parts détenues dans la filiale exclusivement en vue de leur cession ultérieure.
- E. Société associée si l'application de la mise en équivalence aurait un intérêt négligeable au regard du principe de l'image fidèle.

La mise en oeuvre d'exclusions (obligatoires ou facultatives) du périmètre implique des informations détaillées dans la section CONSO 4.5.

- ² Fraction du capital détenue dans ces entreprises par les entreprises comprises dans la consolidation et par des personnes agissant en leur nom propre mais pour le compte de ces entreprises.
- ³ Si la composition de l'ensemble consolidé a été, au cours de l'exercice, affectée de manière notable par des variations de ce pourcentage, des renseignements complémentaires sont fournis dans la section CONSO 4.5 (article 112 de l'arrêté royal précité).

SOCIÉTÉS AUTRES QUE LES FILIALES ET LES SOCIÉTÉS ASSOCIÉES

Ci-dessous sont reprises les sociétés, autres que celles visées aux sections CONSO 4.1 et CONSO 4.2 de l'annexe, dans lesquelles les entreprises comprises dans la consolidation et celles laissées en dehors (au titre des articles 107 et 108 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés) détiennent, soit elles-mêmes, soit par une personne agissant en son nom mais pour leur compte, un pourcentage du capital de 10 % au moins. Ces informations peuvent être omises lorsqu'elles ne sont que d'un intérêt négligeable au regard du principe de l'image fidèle.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Fraction du capital détenue ¹	2			
				Capitaux propres	Résultat net
				(+) ou (-) (en milliers de devises)	

1
2

CONSORTIUM

Identification des entreprises, membres du consortium avec pour chacune d'elles la liste des filiales, la méthode de consolidation appliquée à chaque filiale et la fraction du capital détenue.

CRITERES DE CONSOLIDATION ET MODIFICATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Identification des critères qui président à la mise en oeuvre des méthodes de consolidation par intégration globale et proportionnelle et de la méthode de mise en équivalence ainsi que des cas, avec justification, où il est dérogé à ces critères (en vertu de l'article 165, I. de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés).

Principes de consolidation

Les filiales sont les sociétés dans lesquelles Co.Br.Ha détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote ou dans lesquelles Co.Br.Ha contrôle, directement ou indirectement, les activités afin d'en obtenir des avantages. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés depuis la date où le contrôle commence jusqu'à la date où ce contrôle cesse.

Les états financiers des filiales sont établis en utilisant des méthodes comptables uniformes. Les soldes, les transactions, les produits et les charges intra-groupe sont intégralement éliminés dans les états financiers consolidés

Renseignements qui rendent significative la comparaison avec les comptes consolidés de l'année précédente si la composition de l'ensemble consolidé a subi au cours de l'exercice une modification notable (en vertu de l'article 112 de l'arrêté royal précité).

REGLES D'EVALUATION ET METHODES DE CALCUL DES LATENCES FISCALES

Revelé des criteres présidé a l'évaluation des différents postes des comptes consolidés, notamment les criteres relatifs

- aux constitutions et aux ajustements d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges ainsi qu'aux réévaluations (en vertu de l'article 165, VI.a. de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)

- aux bases de conversion pour les montants qui sont ou qui, à l'origine, étaient exprimés dans une devise différente de celle dans laquelle les comptes consolidés sont libellés et pour les états comptables des filiales et des sociétés associées de droit étranger (en vertu de l'article 165, VI.b. de l'arrêté royal précité).

(A) Immobilisations incorporelles

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche exposés dans le but d'acquérir de nouvelles connaissances scientifiques ou techniques sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Les frais de développement, grâce auxquels les résultats des recherches sont appliqués à la planification ou à la conception de la production de produits ou de procédés nouveaux ou améliorés, sont comptabilisés en tant qu'actif si la faisabilité technique et commerciale du produit ou du procédé peut être démontrée et si le Groupe dispose de suffisamment de ressources pour achever le développement du procédé. Les frais portés à l'actif comprennent les coûts des matières premières, les coûts salariaux directs et une proportion appropriée des frais généraux. Les autres frais de développement sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus. Les frais de développement comptabilisés à l'actif sont évalués à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeurs éventuelles (voir méthode comptable H).

Goodwill

Le goodwill représente l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis ou assumés.

Concessions, brevets, licences

Les autres immobilisations incorporelles, acquises par le Groupe, sont évaluées au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeurs éventuelles (voir méthode comptable H).
Taux de change à la clôture Taux de change moyen
Dépenses ultérieures

Les dépenses ultérieures au titre d'une immobilisation incorporelle sont comptabilisées en tant qu'actif uniquement si elles permettent à l'actif auquel elles sont liées de générer des avantages économiques futurs, au-delà du niveau de performance défini à l'origine. Tous les autres frais sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Amortissements

Les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilité en utilisant la méthode linéaire. En principe, la durée d'utilité est fixée à 5 ans. Pour goodwill la durée peut aller jusqu'à 15 ans.

(B) Immobilisations corporelles

Une immobilisation corporelle est évaluée à son coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des éventuelles pertes de valeurs (voir méthode comptable H). Le coût comprend le prix d'achat et tous les coûts directement attribuables tels que les frais d'installation, les frais de transport et les taxes non remboursables.

Les dépenses ultérieures sont reprises à l'actif uniquement si elles permettent d'accroître les avantages économiques futurs liés à l'actif au-delà du niveau de performance défini à l'origine. Les frais de réparation et de maintenance qui ne permettent pas d'accroître les avantages économiques futurs, sont comptabilisés immédiatement en charges lorsqu'ils sont encourus.

Les amortissements sont calculés à partir de la date à laquelle l'actif est utilisable, selon la méthode linéaire, sur la durée d'utilité estimée des actifs.

Les durées d'utilité sont les suivantes :

Bâtiments industriels	20 ans
Autres immeubles	3,33 ans
Matériel et outillage de fabrication	
Matériel de fabrication	5 à 15 ans
Matériel de manutention	7 ans
Emballages récupérables	
Fûts	10 ans
Casiers	6 ans
Bouteilles	4 ans
Mobilier et matériel des points de vente	6,66 à 9 ans
Matériel roulant	5 ans
Equipements de bureau et matériel informatique	5 ans

Lorsque les composantes d'une immobilisation corporelle ont des durées d'utilité différentes, ces composantes sont comptabilisées de manière individuelle dans les immobilisations corporelles.

Les terrains ne sont pas amortis étant donné qu'ils sont considérés comme ayant une durée de vie illimitée. Lorsqu'elles ne sont pas insignifiantes, les valeurs résiduelles sont réexaminées annuellement.

Les contrats de location-financement sont comptabilisés à l'actif et au passif pour des montants égaux à la valeur la plus faible entre la juste valeur du bien loué et la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location au commencement du contrat de location. Ces actifs sont amortis sur leur durée d'utilité attendue.

Les contrats de location pour lesquelles la quasi-totalité des risques et les avantages inhérents à la propriété sont conservés par le bailleur, sont classifiées comme des contrats de location simple. Les paiements effectués au titre de contrats de location simple sont pris en charge dans le compte de résultats sur la durée du contrat selon la méthode linéaire.

(C) Immobilisations financières

Il s'agit d'entreprises dans lesquelles l'entité a une influence notable (et qui ne sont ni des filiales ni des participations dans des coentreprises), qui sont consolidées suivant la méthode de la mise en équivalence.

(D) Stocks

Les stocks sont évalués au coût moyen pondéré ou à la valeur nette de réalisation si cette dernière est inférieure. Le coût comprend les dépenses encourues pour l'acquisition des stocks et pour l'acheminement des stocks jusqu'à leur lieu d'entreposage.

Le coût des produits finis et des en-cours de production reprend les matières premières, les autres matières entrant dans la fabrication, la main-d'oeuvre directe, les autres coûts directs, sans une

affectation des frais généraux de production fixes et variables .

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente

(E) Créances à plus d'un an & à un an au plus

Les créances commerciales et les autres créances sont évaluées à leur valeur nominale diminuée des pertes de valeur. Une perte de valeur est comptabilisée lorsque, à la date de clôture, la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable. Les pertes de valeur sont déterminées sur une base individuelle.

Des créances d'impôts différés sont reprises sous cette rubrique.

(F) Placements de trésorerie

Les placements sont comptabilisés à leur date d'acquisition et sont évalués à la juste valeur. Lorsque celle-ci ne peut être déterminée de façon fiable, ils sont évalués au coût. Les placements peuvent également faire l'objet de pertes de valeur (voir méthode comptable H).

(G) Valeurs disponibles

Les valeurs disponibles comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

(H) Pertes de valeur

La valeur comptable des actifs financiers, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles est revue à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe un quelconque indice que ces actifs aient pu avoir subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, l'entité estime la valeur recouvrable de l'actif.

La valeur recouvrable des autres actifs est le montant le plus élevé entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et leur valeur d'utilité. Afin de déterminer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés, en utilisant un taux d'actualisation avant impôts qui reflète à la fois l'évaluation actuelle du marché de la valeur temps de l'argent et les risques spécifiques de l'actif. Pour un actif qui ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes, la valeur recouvrable est calculée pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient.

Les pertes de valeur sur les autres actifs sont reprises si l'augmentation subséquente de la valeur recouvrable peut être mise objectivement en relation avec un événement survenant après la comptabilisation de la perte de valeur. Une perte de valeur ne peut être reprise que si la valeur comptable de l'actif n'excède pas 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.

(I) Provisions

Des provisions sont constituées lorsque :

- (i) le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé
- (ii) il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et
- (iii) le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Le montant à comptabiliser au titre des provisions est déterminé en actualisant les flux de

trésorerie estimés futurs, en utilisant un taux d'actualisation avant impôts qui reflète à la fois les évaluations du marché actuel et les risques spécifiques de l'entreprise.

Des provisions pour restructuration sont constituées lorsque le Groupe a approuvé un plan détaillé et formalisé de restructuration et lorsque l'exécution du plan de restructuration a été commencée ou le plan a été annoncé publiquement. Les coûts qui sont liés aux activités normales poursuivies par l'entreprise ne sont pas provisionnés.

Une provision pour contrats déficitaires est constituée lorsque les avantages économiques attendus d'un contrat sont inférieurs aux coûts inévitables liés au respect des obligations du contrat. De tels contrats n'ont pas été identifiés en 2011.

Une provision pour des obligations de garantie est constituée sur base des indicateurs, qui tiennent compte de la durée restante des crédits, pour lesquels le groupe CoBrHa se porte garant et qui sont accordés par des institutions financières aux clients de la Brasserie Haacht S.A..

(J) Dettes à plus d'un an & à un an au plus

Les dettes commerciales et les autres dettes sont évaluées à la valeur nominale.

(K) Impôts sur le résultat

L'impôt sur le résultat de l'exercice comprend l'impôt exigible et l'impôt différé.

L'impôt exigible à moins d'un an comporte le montant des impôts à payer sur les revenus imposables de l'année ainsi que tous les ajustements sur les impôts à payer pour les exercices précédents.

L'impôt exigible à plus d'un an comporte le montant des impôts à payer au titre des plus-values réalisées sur les immobilisations corporelles, qui est du en vertu de la législation fiscale belge.

Des impôts différés sont obtenus en utilisant la méthode appelée du report variable. Un actif ou passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences imposables et déductibles entre la base imposable des actifs et passifs et leurs valeurs comptables au bilan.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé uniquement lorsqu'il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles afin de pouvoir réaliser l'actif d'impôt différé. Il est repris lorsqu'il n'est plus probable que l'avantage fiscal pourra être réalisé.

(L) Produits

Un produit est comptabilisé lorsqu'il est probable que les avantages économiques associés à la transaction iront à l'entreprise et que le produit peut être évalué de manière fiable.

Marchandises vendues

Les produits liés à la vente de marchandises sont comptabilisés lorsque :

- (i) les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens sont transférés de façon substantielle à l'acheteur ; et
- (ii) il ne subsiste plus d'incertitudes importantes quant au recouvrement des montants dus, aux charges relatives à la transaction et au retour éventuel des marchandises.

Les montants facturés pour le compte de tiers ne constituent pas d'avantages économiques pour l'entité et dès lors, ne font pas partie des produits. De ce fait, les accises, qui en Belgique font partie des montants facturés aux clients, ne sont pas repris dans les produits.

Loyers

Les produits provenant de contrats de location et de contrats d'entretien sont comptabilisés selon la méthode linéaire sur la durée du contrat correspondant.

Produits financiers

Les produits financiers comprennent les intérêts et les dividendes reçus.

Les dividendes sont comptabilisés dans le compte de résultats à la date où les dividendes sont déclarés.

Impôts différés et latences fiscales

Ventilation de la rubrique 168 du passif	(168)	9.890
Impôts différés (en vertu de l'article 76 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)	1681	3.858
Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal précité)	1682	6.032

Codes	Exercice
(168)	9.890
1681	3.858
1682	6.032

Explication détaillée des méthodes mises en oeuvre pour la détermination des latences fiscales (méthode du report variable ou méthode du report fixe, ...)

ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Nouveaux frais engagés	8002	.....
Amortissements	8003	.....
Ecart de conversion	9980	.....
Autres	8004	.....
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	(20)	.....
Dont			
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts et autres frais d'établissement	200/2	.....
Frais de restructuration	204	.....

ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8051P	xxxxxxxxxxxxxxx	3.605
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8021	50	
Cessions et désaffectations	8031	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8041	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99811	.....
Autres variations(+)/(-)	99821	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8051	3.655	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8121P	xxxxxxxxxxxxxxx	3.244
Mutations de l'exercice			
Actés	8071	173	
Repris car excédentaires	8081	.....
Acquis de tiers	8091	.....
Annulés	8101	.....
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8111	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99831	.....
Autres variations(+)/(-)	99841	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8121	3.417	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	210	238	

**CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS
SIMILAIRES**
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

Cessions et désaffectations

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

Ecart de conversion(+)/(-)

Autres variations(+)/(-)

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Actés

Repris car excédentaires

Acquis de tiers

Annulés

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

Ecart de conversion(+)/(-)

Autres variations(+)/(-)

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

Codes	Exercice	Exercice précédent
8052P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8022	
8032	
8042	
99812	
99822	
8052	
8122P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8072	
8082	
8092	
8102	
8112	
99832	
99842	
8122	
211	

GOODWILL
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Codes	Exercice	Exercice précédent
8053P	xxxxxxxxxxxxxxx	10.409

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

8023

Cessions et désaffectations

8033

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8043

Ecart de conversion(+)/(-)

99813

Autres variations(+)/(-)

99823

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8053 10.409

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8123P xxxxxxxxxxxxxxx 9.827

Mutations de l'exercice

Actés

8073 141

Repris car excédentaires

8083

Acquis de tiers

8093

Annulés

8103

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8113

Ecart de conversion(+)/(-)

99833

Autres variations(+)/(-)

99843

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8123 9.968

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

212 441

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACOMPTES VERSÉS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8054P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8024	.....
Cessions et désaffectations	8034	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8044	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99814	.....
Autres variations(+)/(-)	99824	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8054	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8124P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actés	8074	.....
Repris car excédentaires	8084	.....
Acquis de tiers	8094	.....
Annulés	8104	.....
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8114	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99834	.....
Autres variations(+)/(-)	99844	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8124	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	213	.....

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191P	xxxxxxxxxxxxxxx	108.781
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8161	6.050	
Cessions et désaffectations	8171	204	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8181	318	
Ecart de conversion(+)/(-)	99851	.....
Autres variations(+)/(-)	99861	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191	114.945	
Plus-values au terme de l'exercice	8251P	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8211	.....
Acquises de tiers	8221	.....
Annulées	8231	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8241	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99871	.....
Autres variations(+)/(-)	99881	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8251	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321P	xxxxxxxxxxxxxxx	43.158
Mutations de l'exercice			
Actés	8271	3.038	
Repris car excédentaires	8281	.....
Acquis de tiers	8291	.....
Annulés	8301	73	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8311	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99891	.....
Autres variations(+)/(-)	99901	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321	46.123	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(22)	68.822	

INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	35.814

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

8162 1.163

Cessions et désaffectations

8172

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8182

Ecart de conversion(+)/(-)

99852

Autres variations(+)/(-)

99862

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8192 36.977

Plus-values au terme de l'exercice

8252P xxxxxxxxxxxxxxxx

Mutations de l'exercice

Actées

8212

Acquises de tiers

8222

Annulées

8232

Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8242

Ecart de conversion(+)/(-)

99872

Autres variations(+)/(-)

99882

Plus-values au terme de l'exercice

8252

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8322P xxxxxxxxxxxxxxxx 29.912

Mutations de l'exercice

Actés

8272 723

Repris car excédentaires

8282

Acquis de tiers

8292

Annulés

8302

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8312

Ecart de conversion(+)/(-)

99892

Autres variations(+)/(-)

99902 2

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8322 30.637

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

(23) 6.340

MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	39.297

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

8163 1.952

Cessions et désaffectations

8173 219

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8183

Ecart de conversion(+)/(-)

99853

Autres variations(+)/(-)

99863

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8193 41.030

Plus-values au terme de l'exercice

8253P xxxxxxxxxxxxxxxx

Mutations de l'exercice

Actées

8213

Acquises de tiers

8223

Annulées

8233

Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8243

Ecart de conversion(+)/(-)

99873

Autres variations(+)/(-)

99883

Plus-values au terme de l'exercice

8253

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8323P xxxxxxxxxxxxxxxx 33.701

Mutations de l'exercice

Actés

8273 1.804

Repris car excédentaires

8283

Acquis de tiers

8293

Annulés

8303 205

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8313

Ecart de conversion(+)/(-)

99893

Autres variations(+)/(-)

99903

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8323 35.300

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

(24) 5.730

LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Codes	Exercice	Exercice précédent
8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25.633

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

8164

Cessions et désaffectations

8174

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8184

Ecart de conversion(+)/(-)

99854

Autres variations(+)/(-)

99864

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8194 25.633

Plus-values au terme de l'exercice

8254P xxxxxxxxxxxxxxxx

Mutations de l'exercice

Actées

8214

Acquises de tiers

8224

Annulées

8234

Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8244

Ecart de conversion(+)/(-)

99874

Autres variations(+)/(-)

99884

Plus-values au terme de l'exercice

8254

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8324P xxxxxxxxxxxxxxxx 16.334

Mutations de l'exercice

Actés

8274 1.210

Repris car excédentaires

8284

Acquis de tiers

8294

Annulés

8304

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8314

Ecart de conversion(+)/(-)

99894

Autres variations(+)/(-)

99904

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8324 17.544

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

(25) 8.089

DONT

Terrains et constructions

250 45

Installations, machines et outillage

251 8.044

Mobilier et matériel roulant

252

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195P	xxxxxxxxxxxxxxx	21.449
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8165	2.618	
Cessions et désaffectations	8175	386	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8185	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99855	.....
Autres variations(+)/(-)	99865	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195	23.681	
Plus-values au terme de l'exercice	8255P	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8215	.....
Acquises de tiers	8225	.....
Annulées	8235	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8245	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99875	.....
Autres variations(+)/(-)	99885	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8255	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325P	xxxxxxxxxxxxxxx	14.800
Mutations de l'exercice			
Actés	8275	1.879	
Repris car excédentaires	8285	.....
Acquis de tiers	8295	.....
Annulés	8305	354	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8315	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99895	.....
Autres variations(+)/(-)	99905	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325	16.325	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(26)	7.356	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSÉS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	686
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8166	.....
Cessions et désaffectations	8176	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8186	-344	
Ecart de conversion(+)/(-)	99856	.....
Autres variations(+)/(-)	99866	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196	342	
Plus-values au terme de l'exercice	8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8216	.....
Acquises de tiers	8226	.....
Annulées	8236	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8246	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99876	.....
Autres variations(+)/(-)	99886	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8256	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actés	8276	.....
Repris car excédentaires	8286	.....
Acquis de tiers	8296	.....
Annulés	8306	.....
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8316	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99896	.....
Autres variations(+)/(-)	99906	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8326	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(27)	342	

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - PARTICIPATIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	.....
Cessions et retraits	8371	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8381	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99911	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8411	.....
Acquises de tiers	8421	.....
Annulées	8431	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99921	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8441	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8451	.....
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8471	.....
Reprises car excédentaires	8481	.....
Acquises de tiers	8491	.....
Annulées	8501	.....
Ecart de conversion(+)/(-)	99931	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8511	.....
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521	.....
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice(+)/(-)	8541	.....
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551	.....
Variations des capitaux propres des sociétés mises en équivalence au terme de l'exercice(+)/(-)	99941P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Quote-part dans le résultat de l'exercice(+)/(-)	999411	.....
Eliminations du montant des dividendes afférents à ces participations (+)/(-)	999421	.....
Autres types de variations des capitaux propres(+)/(-)	999431	.....
Variations des capitaux propres des sociétés mises en équivalence au terme de l'exercice(+)/(-)	99941	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(99211)	.....

SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - CRÉANCES

Valeur comptable net au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Additions
Remboursements
Réductions de valeur actées
Réductions de valeur reprises
Ecart de conversion(+)/(-)
Autres(+)/(-)

Valeur comptable net au terme de l'exercice

RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE

Codes	Exercice	Exercice précédent
99212P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8581	
8591	
8601	
8611	
99951	
8631	
(99212)	
8651	

AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Codes	Exercice	Exercice précédent
8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	8

Mutations de l'exercice

Acquisitions

8362 59

Cessions et retraits

8372

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8382

Ecart de conversion(+)/(-)

99912

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8392 67

Plus-values au terme de l'exercice

8452P xxxxxxxxxxxxxxxx

Mutations de l'exercice

Actées

8412

Acquises de tiers

8422

Annulées

8432

Ecart de conversion(+)/(-)

99922

Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8442

Plus-values au terme de l'exercice

8452

Réductions de valeur au terme de l'exercice

8522P xxxxxxxxxxxxxxxx

Mutations de l'exercice

Actées

8472

Reprises car excédentaires

8482

Acquises de tiers

8492

Annulées

8502

Ecart de conversion(+)/(-)

99932

Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8512

Réductions de valeur au terme de l'exercice

8522

Montants non appelés au terme de l'exercice

8552P xxxxxxxxxxxxxxxx

Mutations de l'exercice(+)/(-)

8542

Montants non appelés au terme de l'exercice

8552

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

(284) 67

AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

285/8P xxxxxxxxxxxxxxxx 419

Mutations de l'exercice

Additions

8582

Remboursements

8592 62

Réductions de valeur actées

8602

Réductions de valeur reprises

8612

Ecart de conversion(+)/(-)

99952

Autres(+)/(-)

8632

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

(285/8) 357

RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE

8652

ÉTAT DES RESERVES CONSOLIDÉES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Réserves consolidées au terme de l'exercice(+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxxx	71.100
Mutations de l'exercice			
Quote-part du groupe dans le résultat consolidé(+)/(-)	99002	6.386	
Autres variations(+)/(-)	99003	-2.896	
(à ventiler pour les montants significatifs non attribués à la quote-part du groupe dans le résultat consolidé)			
<i>Dividendes</i>		-1.200	
<i>Tantièmes</i>		-212	
<i>Annulation actions propres</i>		-1.484	
.....		
Réserves consolidées au terme de l'exercice(+)/(-)	(9910)	74.590	

ÉTAT DES ÉCARTS DE CONSOLIDATION ET DE MISE EN ÉQUIVALENCE

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CONSOLIDATION - ÉCARTS POSITIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99201P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99021	.....
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99031	.....
Amortissements(+)/(-)	99041	.....
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99051	.....
Autres variations(+)/(-)	99061	.....
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99201	.....
CONSOLIDATION - ÉCARTS NÉGATIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99111P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	1.783
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99022	.....
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99032	.....
Amortissements(+)/(-)	99042	.....
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99052	.....
Autres variations(+)/(-)	99062	.....
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99111	1.783	
MISE EN EQUIVALENCE - ÉCARTS POSITIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99202P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99023	.....
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99033	.....
Amortissements(+)/(-)	99043	.....
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99053	.....
Autres variations(+)/(-)	99063	.....
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99202	.....
MISE EN EQUIVALENCE - ÉCARTS NEGATIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99112P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Variations dues à une augmentation du pourcentage de détention(+)/(-)	99024	.....
Variations dues à une diminution du pourcentage de détention(+)/(-)	99034	.....
Amortissements(+)/(-)	99044	.....
Ecarts portés en résultats(+)/(-)	99054	.....
Autres variations(+)/(-)	99064	.....
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99112	.....

ÉTAT DES DETTES

	Codes	Exercice
VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE		
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		
Dettes financières	8801	877
Emprunts subordonnés	8811	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8821	.....
Dettes de location-financement et assimilées	8831	877
Etablissements de crédit	8841	.....
Autres emprunts	8851	.....
Dettes commerciales	8861	.....
Fournisseurs	8871	.....
Effets à payer	8881	.....
Acomptes reçus sur commandes	8891	.....
Autres dettes	8901	.....
Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année	(42)	877
Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir		
Dettes financières	8802	3.082
Emprunts subordonnés	8812	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8822	.....
Dettes de location-financement et assimilées	8832	2.607
Etablissements de crédit	8842	475
Autres emprunts	8852	.....
Dettes commerciales	8862	.....
Fournisseurs	8872	.....
Effets à payer	8882	.....
Acomptes reçus sur commandes	8892	.....
Autres dettes	8902	.....
Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	8912	3.082
Dettes ayant plus de 5 ans à courir		
Dettes financières	8803	.....
Emprunts subordonnés	8813	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8823	.....
Dettes de location-financement et assimilées	8833	.....
Etablissements de crédit	8843	.....
Autres emprunts	8853	.....
Dettes commerciales	8863	.....
Fournisseurs	8873	.....
Effets à payer	8883	.....
Acomptes reçus sur commandes	8893	.....
Autres dettes	8903	1.930
Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir	8913	1.930

DETTES (OU PARTIE DES DETTES) GARANTIES PAR DES SÛRETÉS RÉELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES SUR LES ACTIFS DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

	Codes	Exercice
Dettes financières	8922	.....
Emprunts subordonnés	8932	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8942	.....
Dettes de location-financement et assimilées	8952	.....
Etablissements de crédit	8962	.....
Autres emprunts	8972	.....
Dettes commerciales	8982	.....
Fournisseurs	8992	.....
Effets à payer	9002	.....
Acomptes reçus sur commandes	9012	.....
Dettes fiscales, salariales et sociales	9022	218
Impôts	9032	218
Rémunérations et charges sociales	9042	.....
Autres dettes	9052	.....
Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs des entreprises comprises dans la consolidation	9062	218

RÉSULTATS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CHIFFRE D'AFFAIRES NET			
Ventilation par catégorie d'activité			
.....	
.....	
.....	
.....	
Ventilation par marché géographique			
.....	
.....	
.....	
.....	
Chiffre d'affaires agrégé du groupe en Belgique	99083	.....	.....
EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL (EN UNITÉS) ET FRAIS DE PERSONNEL			
Entreprise consolidante et filiales consolidées par intégration globale			
Effectif moyen du personnel	90901	437	439
Ouvriers	90911	237	241
Employés	90921	196	194
Personnel de direction	90931	4	4
Autres	90941	.....	.....
Frais de personnel			
Rémunérations et charges sociales	99621	22.018	21.312
Pensions	99622	.....	.....
Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99081	412	414
Filiales consolidées par intégration proportionnelle			
Effectif moyen du personnel	90902	.....	.....
Ouvriers	90912	.....	.....
Employés	90922	.....	.....
Personnel de direction	90932	.....	.....
Autres	90942	.....	.....
Frais de personnel			
Rémunérations et charges sociales	99623	.....	.....
Pensions	99624	.....	.....
Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99082	.....	.....

RÉSULTATS EXCEPTIONNELS

Ventilation des autres produits exceptionnels s'ils sont importants

Exercice	Exercice précédent

Ventilation des autres charges exceptionnelles s'ils sont importants

Codes	Exercice	Exercice précédent
99084	-58	-479
99085		

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

Influence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
GARANTIES PERSONELLES constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation pour sûreté de dettes ou d'engagements de tiers	9149	2.542
GARANTIES RÉELLES constituées ou irrévocablement promises par les entreprises comprises dans la consolidation sur leurs actifs propres, pour sûreté des dettes et engagements respectivement :		
d'entreprises comprises dans la consolidation	99086	3.099
de tiers	99087	.....
BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN	9217	.....
ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	9218	350
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSON D'IMMOBILISATIONS	9219	513
DROITS RÉSULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES :		
aux taux d'intérêt	99088	.....
aux taux de change	99089	.....
aux prix des matières premières ou marchandises	99090	.....
autres opérations similaires	99091	.....
ENGAGEMENTS RÉSULTANT D'OPÉRATIONS RELATIVES :		
aux taux d'intérêt	99092	.....
aux taux de change	99093	.....
aux prix des matières premières ou marchandises	99094	18.213
autres opérations similaires	99095	.....

ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES**LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS****ENGAGEMENTS EN MATIÈRE DE PENSIONS DE RETRAITE ET DE SURVIE AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS, À CHARGE DES ENTREPRISES COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION**

Les engagements en matière de pensions de retraite et de suivre sont assurées par une compagnie d'assurance belge; les primes sont réglées périodiquement et sont à charge de l'employeur.

NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPÉRATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour la société doivent également être mentionnées:

RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION QUI NE SONT PAS COMPRISES DANS LA CONSOLIDATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES			
Immobilisations financières			
Participations et actions	9261	.....	.....
Créances			
A plus d'un an	9291	.....	.....
A un an au plus	9301	.....	.....
Placements de trésorerie			
Actions	9311	.....	.....
Créances	9321	.....	.....
Dettes			
A plus d'un an	9331	.....	.....
A un an au plus	9341	.....	.....
Garanties personnelles et réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées			
	9351	.....	.....
	9361	.....	.....
	9371	.....	.....
Autres engagements financiers significatifs			
	9381	.....	.....
	9401	.....	.....
Résultats financiers			
Produits des immobilisations financières	9421	.....	.....
Produits des actifs circulants	9431	.....	.....
Autres produits financiers	9441	.....	.....
Charges des dettes	9461	.....	.....
Autres charges financières	9471	.....	.....
ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION			
Immobilisations financières			
Participations et actions	9262	.....	.....
Créances			
A plus d'un an	9292	.....	.....
A un an au plus	9302	.....	.....
Dettes			
A plus d'un an	9312	.....	.....
A un an au plus	9352	.....	.....
	9362	.....	.....
	9372	.....	.....

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES EFFECTUÉES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHÉ

Mention de telles transactions, à l'exception des transactions au sein du groupe, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière des entreprises qui sont intégrées dans la consolidation en tant qu'un ensemble:

.....

.....

.....

.....

Exercice
.....
.....
.....
.....

RELATIONS FINANCIÈRES AVEC

LES ADMINISTRATEURS OU GÉRANTS DE L'ENTREPRISES CONSOLIDANTE

Montant global des rémunérations allouées en raison de leurs fonctions dans l'entreprise consolidante, dans ses filiales et dans ses sociétés associées, y compris le montant des pensions de retraite allouées au même titre aux anciens administrateurs ou gérants

Montant global des avances et des crédits accordés par l'entreprise consolidante, par une filiale ou par une société associée

Codes	Exercice
99097	875
99098	.....

LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

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

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

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

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

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

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Codes	Exercice
9507	90
95071
95072
95073
9509
95091
95092
95093

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS NON ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

LE CAS ÉCHÉANT, ESTIMATION DE LA JUSTE VALEUR DE CHAQUE CATÉGORIE D'INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS NON ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR DANS LES COMPTES, AVEC INDICATIONS SUR LA NATURE ET LE VOLUME DES INSTRUMENTS

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

Exercice
.....
.....
.....
.....

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ

RAPPORT DE CONTRÔLE DES COMPTES CONSOLIDÉS

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Société Commerciale de Brasserie SA

**Rapport du commissaire
sur l'exercice clôturé
le 31 décembre 2011**

Société Commerciale de Brasserie SA

Rapport du commissaire sur l'exercice clôturé le 31 décembre 2011 présenté à l'assemblée générale des actionnaires

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre du mandat de commissaire qui nous a été confié. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Société Commerciale de Brasserie SA pour l'exercice clôturant le 31 décembre 2011, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à 72.186 (000) EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 6.461 (000) EUR.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend entre autres: la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictees par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, y compris l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société pour l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2011 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Mentions complémentaires

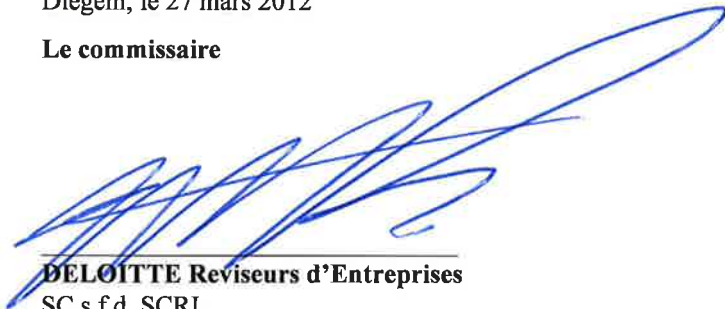
L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des Sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés. L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Diegem, le 27 mars 2012

Le commissaire



DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Joël Brehmen

40				1	EUR	
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	U.	D.	C 1.1

COMPTES ANNUELS EN EUROS

DENOMINATION: *Brouwerij Handelsmaatschappij Co.Br.Ha.*

Forme juridique: *Société anonyme*

Adresse: *Vlees- en Broodstraat 11* N°: *11* Bte:

Code postal: *1000* Commune: *Bruxelles*

Pays: *Belgique*

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de *Bruxelles*

Adresse Internet *: *www.cobrha.be*

Numéro d'entreprise *BE 0403.567.015*

DATE *28 / 06 / 2011* du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS approuvés par l'assemblée générale du *29 / 05 / 2012*

et relatifs à l'exercice couvrant la période du *01 / 01 / 2011* au *31 / 12 / 2011*

Exercice précédent du *01 / 01 / 2010* au *31 / 12 / 2010*

Les montants relatifs à l'exercice précédent ~~ne sont pas~~ **sont / ne sont pas** ** identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

<i>Frédéric van der Kelen</i>	<i>Hutstraat 18, 1910 Kampenhout, Belgique</i>	<i>Administrateur délégué</i> <i>30/05/2006 - 29/05/2012</i>
-------------------------------	--	---

<i>Marc van der Kelen</i>	<i>Prins Boudewijnlaan 54, 1150 Woluwe-Saint-Pierre, Belgique</i>	<i>Administrateur</i> <i>30/05/2006 - 29/05/2012</i>
---------------------------	---	---

<i>Boudewijn van der Kelen</i>	<i>Weissetterstraat 14, 1910 Kampenhout, Belgique</i>	<i>Administrateur</i> <i>25/05/2010 - 31/05/2016</i>
--------------------------------	---	---

<i>Magrepat bvba</i> <i>N°: BE 0423.398.169</i>	<i>Bouchoutlaan 18, 1780 Wemmel, Belgique</i>	<i>Administrateur</i> <i>25/05/2010 - 31/05/2016</i>
--	---	---

Représenté(es) par:

<i>Marcel Asselberghs</i>	<i>Bouchoutlaan 18, 1780 Wemmel, Belgique</i>
---------------------------	---

Documents joints aux présents comptes annuels:

Nombre total de pages déposées: *52* Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

Signature
(nom et qualité)

Signature
(nom et qualité)

* Mention facultative.

** Biffer la mention inutile.

Nr.	BE 0403.567.015	C 1.1
-----	-----------------	-------

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
o.v.v.e. CVBA
N°: BE 0429.053.863
N° de membre: IBR-B025

Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, Belgique

Commissaire
31/05/2011 - 27/05/2014

Représenté(es) par:

Joël Brehmen
(réviseur d'entreprise)
N° de membre: A01987

DECLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VERIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLEMENTAIRE

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 l'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				
ACTIFS IMMOBILISÉS		20/28	71.436.871	65.921.012
Frais d'établissement	5.1	20	.....	.....
Immobilisations incorporelles	5.2	21	.....	.....
Immobilisations corporelles	5.3	22/27	36.879.574	34.297.325
Terrains et constructions		22	36.522.683	33.622.339
Installations, machines et outillage		23	.....	.....
Mobilier et matériel roulant		24	.....	.....
Location-financement et droits similaires		25	20.891	20.891
Autres immobilisations corporelles		26	.....	.....
Immobilisations en cours et acomptes versés		27	336.000	654.095
	5.4/			
Immobilisations financières	5.5.1	28	34.557.297	31.623.687
Entreprises liées	5.14	280/1	34.546.283	31.615.455
Participations		280	31.196.677	31.196.677
Créances		281	3.349.606	418.778
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	5.14	282/3	.....	.....
Participations		282	.....	.....
Créances		283	.....	.....
Autres immobilisations financières		284/8	11.014	8.232
Actions et parts		284	.....	.....
Créances et cautionnements en numéraire		285/8	11.014	8.232
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	749.323	2.314.831
Créances à plus d'un an		29	102.000	102.000
Créances commerciales		290	.....	.....
Autres créances		291	102.000	102.000
Stocks et commandes en cours d'exécution		3	.....	.....
Stocks		30/36	.....	.....
Approvisionnements		30/31	.....	.....
En-cours de fabrication		32	.....	.....
Produits finis		33	.....	.....
Marchandises		34	.....	.....
Immeubles destinés à la vente		35	.....	.....
Acomptes versés		36	.....	.....
Commandes en cours d'exécution		37	.....	.....
Créances à un an au plus		40/41	58.564	122.061
Créances commerciales		40	58.564	67.061
Autres créances		41	.....	55.000
	5.5.1/			
Placements de trésorerie	5.6	50/53	153.000	1.637.233
Actions propres		50	.....	1.484.233
Autres placements		51/53	153.000	153.000
Valeurs disponibles		54/58	39.079	33.496
Comptes de régularisation	5.6	490/1	396.680	420.041
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	72.186.194	68.235.843

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES(+)/(-)		10/15	64.802.185	61.237.065
Capital 5.7		10	8.100.000	8.100.000
Capital souscrit		100	8.100.000	8.100.000
Capital non appelé		101	.....	.....
Primes d'émission		11	.....	.....
Plus-values de réévaluation		12	.....	.....
Réserves		13	22.671.402	24.016.219
Réserve légale		130	1.239.468	1.239.468
Réserves indisponibles		131	18.189	1.502.422
Pour actions propres		1310	18.189	1.502.422
Autres		1311	.....	.....
Réserves immunisées		132	15.190.643	15.051.227
Réserves disponibles		133	6.223.102	6.223.102
Bénéfice (Perte) reporté(e)(+)/(-)		14	34.030.783	29.120.846
Subsides en capital		15	.....	.....
Avance aux associés sur répartition de l'actif net		19	.....	.....
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS		16	3.298.110	3.380.798
Provisions pour risques et charges		160/5	210.520	210.520
Pensions et obligations similaires		160	.....	.....
Charges fiscales		161	.....	.....
Grosses réparations et gros entretien		162	.....	.....
Autres risques et charges 5.8		163/5	210.520	210.520
Impôts différés		168	3.087.590	3.170.278
DETTES		17/49	4.085.899	3.617.980
Dettes à plus d'un an 5.9		17	907	2.387
Dettes financières		170/4	.....	.....
Emprunts subordonnés		170	.....	.....
Emprunts obligataires non subordonnés		171	.....	.....
Dettes de location-financement et assimilées		172	.....	.....
Etablissements de crédit		173	.....	.....
Autres emprunts		174	.....	.....
Dettes commerciales		175	.....	.....
Fournisseurs		1750	.....	.....
Effets à payer		1751	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes		176	.....	.....
Autres dettes		178/9	907	2.387
Dettes à un an au plus		42/48	3.848.602	3.385.377
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année 5.9		42	.....	.....
Dettes financières		43	1.026.205	1.026.259
Etablissements de crédit		430/8	1.026.205	1.026.259
Autres emprunts		439	.....	.....
Dettes commerciales		44	934.042	546.800
Fournisseurs		440/4	934.042	546.800
Effets à payer		441	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes		46	.....	.....
Dettes fiscales, salariales et sociales 5.9		45	410.837	530.780
Impôts		450/3	146.213	122.195
Rémunérations et charges sociales		454/9	264.624	408.585
Autres dettes		47/48	1.477.518	1.281.538
Comptes de régularisation 5.9		492/3	236.390	230.216
TOTAL DU PASSIF		10/49	72.186.194	68.235.843

COMPTE DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/74	6.405.469	8.355.857
Chiffre d'affaires	5.10	70	5.682.086	5.585.350
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction)(+)/(-)		71	.....	.....
Production immobilisée		72	.....	.....
Autres produits d'exploitation	5.10	74	723.383	2.770.507
Coût des ventes et des prestations(+)/(-)		60/64	3.089.034	3.088.876
Approvisionnements et marchandises		60	.....	.....
Achats		600/8	.....	.....
Stocks: réduction (augmentation)(+)/(-)		609	.....	.....
Services et biens divers		61	1.277.486	1.427.112
Rémunérations, charges sociales et pensions(+)/(-)	5.10	62	549.343	519.186
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	1.180.432	1.096.943
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)		631/4	35.105	11.458
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)(+)/(-)	5.10	635/7	.....	.....
Autres charges d'exploitation	5.10	640/8	46.668	34.177
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration(-)		649	.....	.....
Bénéfice (Perte) d'exploitation(+)/(-)		9901	3.316.435	5.266.981
Produits financiers		75	3.887.413	2.623.312
Produits des immobilisations financières		750	3.877.059	2.514.249
Produits des actifs circulants		751	24	20
Autres produits financiers	5.11	752/9	10.330	109.043
Charges financières(+)/(-)	5.11	65	34.840	52.870
Charges des dettes		650	33.226	35.121
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises)(+)/(-)		651	.....	.....
Autres charges financières(+)/(-)		652/9	1.614	17.749
Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts(+)/(-)		9902	7.169.008	7.837.423

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits exceptionnels		76	.....	.....
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760	.....	.....
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761	.....	.....
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762	.....	.....
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763	.....	.....
Autres produits exceptionnels	5.11	764/9	.....	.....
Charges exceptionnelles(+)/(-)		66	.....	.....
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660	.....	.....
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661	.....	.....
Provisions pour risques et charges exceptionnels: dotations (utilisations)(+)/(-)		662	.....	.....
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés		663	.....	.....
Autres charges exceptionnelles	5.11	664/8	.....	.....
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration(-)		669	.....	.....
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts(+)/(-)		9903	7.169.008	7.837.423
Prélèvements sur les impôts différés		780	91.710	90.211
Transfert aux impôts différés		680	9.022	887.186
Impôts sur le résultat(+)/(-)	5.12	67/77	790.579	421.385
Impôts		670/3	793.294	593.042
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ...		77	2.715	171.657
Bénéfice (Perte) de l'exercice(+)/(-)		9904	6.461.117	6.619.063
Prélèvements sur les réserves immunisées		789	178.106	175.194
Transfert aux réserves immunisées		689	317.522	2.472.952
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)		9905	6.321.701	4.321.305

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-)	9906	35.442.547	31.538.793
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)	(9905)	6.321.701	4.321.305
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent(+)/(-)	14P	29.120.846	27.217.488
Prélèvements sur les capitaux propres	791/2	.....	.....
sur le capital et les primes d'émission	791	.....	.....
sur les réserves	792	.....	.....
Affectations aux capitaux propres	691/2	.....	1.182.653
au capital et aux primes d'émission	691	.....	.....
à la réserve légale	6920	.....	.....
aux autres réserves	6921	.....	1.182.653
Bénéfice (Perte) à reporter(+)/(-)	(14)	34.030.783	29.120.846
Intervention d'associés dans la perte	794	.....	.....
Bénéfice à distribuer	694/6	1.411.764	1.235.294
Rémunération du capital	694	1.200.000	1.050.000
Administrateurs ou gérants	695	211.764	185.294
Autres allocataires	696	.....	.....

ANNEXE

ETAT DES FRAIS D'ÉTABLISSEMENT

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Nouveaux frais engagés	8002	.....
Amortissements	8003	.....
Autres(+)/(-)	8004	.....
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	(20)	.....
Dont			
Frais de constitution et d'augmentation de capital, frais d'émission d'emprunts et autres frais d'établissement	200/2	.....
Frais de restructuration	204	.....

ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8051P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8021	.....
Cessions et désaffectations	8031	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8041	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8051	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8121P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actés	8071	.....
Repris	8081	.....
Acquis de tiers	8091	.....
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8101	.....
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8111	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8121	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	210	.....

**CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS
SIMILAIRES****Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	5.459

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

8022

Cessions et désaffectations

8032

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8042

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8052 5.459

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8122P xxxxxxxxxxxxxxxx 5.459

Mutations de l'exercice

Actés

8072

Repris

8082

Acquis de tiers

8092

Annulés à la suite de cessions et désaffectations

8102

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8112

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8122 5.459

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

211

GOODWILL
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

Cessions et désaffectations

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Actés

Repris

Acquis de tiers

Annulés à la suite de cessions et désaffectations

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

Codes	Exercice	Exercice précédent
8053P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8023	
8033	
8043	
8053	
8123P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8073	
8083	
8093	
8103	
8113	
8123	
212	

ACOMPTES VERSÉS

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

Cessions et désaffectations

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Actés

Repris

Acquis de tiers

Annulés à la suite de cessions et désaffectations

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

Codes	Exercice	Exercice précédent
8054P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8024	
8034	
8044	
8054	
8124P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8074	
8084	
8094	
8104	
8114	
8124	
213	

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	53.385.971
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8161	3.857.494	
Cessions et désaffectations	8171	147.294	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8181	318.095	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191	57.414.266	
Plus-values au terme de l'exercice	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	58.193
Mutations de l'exercice			
Actées	8211	.....
Acquises de tiers	8221	.....
Annulées	8231	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8241	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8251	58.193	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	19.821.825
Mutations de l'exercice			
Actés	8271	1.180.432	
Repris	8281	.....
Acquis de tiers	8291	.....
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8301	52.481	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8311	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321	20.949.776	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(22)	36.522.683	

INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.311.385

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

8162

Cessions et désaffectations

8172

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8182

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8192 2.311.385

Plus-values au terme de l'exercice

8252P xxxxxxxxxxxxxxxx

Mutations de l'exercice

Actées

8212

Acquises de tiers

8222

Annulées

8232

Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8242

Plus-values au terme de l'exercice

8252

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8322P xxxxxxxxxxxxxxxx 2.311.385

Mutations de l'exercice

Actés

8272

Repris

8282

Acquis de tiers

8292

Annulés à la suite de cessions et désaffectations

8302

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8312

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8322 2.311.385

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

(23)

MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8193P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

8163

Cessions et désaffectations

8173

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8183

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8193

Plus-values au terme de l'exercice

8253P XXXXXXXXXXXXXXXX

Mutations de l'exercice

Actées

8213

Acquises de tiers

8223

Annulées

8233

Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8243

Plus-values au terme de l'exercice

8253

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8323P XXXXXXXXXXXXXXXX

Mutations de l'exercice

Actés

8273

Repris

8283

Acquis de tiers

8293

Annulés à la suite de cessions et désaffectations

8303

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8313

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8323

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

(24)

	Codes	Exercice	Exercice précédent
LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194P	xxxxxxxxxxxxxxx	104.507
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8164	.....
Cessions et désaffectations	8174	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8184	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194	104.507	
Plus-values au terme de l'exercice	8254P	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8214	.....
Acquises de tiers	8224	.....
Annulées	8234	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8244	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8254	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8324P	xxxxxxxxxxxxxxx	83.616
Mutations de l'exercice			
Actés	8274	.....
Repris	8284	.....
Acquis de tiers	8294	.....
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8304	.....
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8314	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8324	83.616	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(25)	20.891	
DONT			
Terrains et constructions	250	20.891	
Installations, machines et outillage	251	.....
Mobilier et matériel roulant	252	.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8165	.....
Cessions et désaffectations	8175	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8185	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8255P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8215	.....
Acquises de tiers	8225	.....
Annulées	8235	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8245	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8255	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actés	8275	.....
Repris	8285	.....
Acquis de tiers	8295	.....
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8305	.....
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8315	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(26)	.....

IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSÉS**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8196P	xxxxxxxxxxxxxxxx	654.095

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

8166

Cessions et désaffectations

8176

Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8186 -318.095

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

8196 336.000

Plus-values au terme de l'exercice

8256P	xxxxxxxxxxxxxxxx
-------	------------------	-------

Mutations de l'exercice

Actées

8216

Acquises de tiers

8226

Annulées

8236

Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8246

Plus-values au terme de l'exercice

8256

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8326P	xxxxxxxxxxxxxxxx
-------	------------------	-------

Mutations de l'exercice

Actés

8276

Repris

8286

Acquis de tiers

8296

Annulés à la suite de cessions et désaffectations

8306

Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)

8316

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

8326

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

(27) 336.000

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	31.196.677
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	.....
Cessions et retraits	8371	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8381	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	31.196.677	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8411	.....
Acquises de tiers	8421	.....
Annulées	8431	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8441	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8451	.....
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8471	.....
Reprises	8481	.....
Acquises de tiers	8491	.....
Annulées à la suite de cessions et retraits	8501	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8511	.....
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521	.....
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice(+)/(-)	8541	.....
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(280)	31.196.677	
ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281P	xxxxxxxxxxxxxxxx	418.778
Mutations de l'exercice			
Additions	8581	2.930.828	
Remboursements	8591	.....
Réductions de valeur actées	8601	.....
Réductions de valeur reprises	8611	.....
Différences de change(+)/(-)	8621	.....
Autres(+)/(-)	8631	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(281)	3.349.606	
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651	.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8362	.....
Cessions et retraits	8372	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8382	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8452P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8412	.....
Acquises de tiers	8422	.....
Annulées	8432	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8442	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8452	.....
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8472	.....
Reprises	8482	.....
Acquises de tiers	8492	.....
Annulées à la suite de cessions et retraits	8502	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8512	.....
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8522	.....
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice(+)/(-)	8542	.....
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(282)	.....
ENTREPRISES AVEC LIEN DE PARTICIPATION - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	283P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Additions	8582	.....
Remboursements	8592	.....
Réductions de valeur actées	8602	.....
Réductions de valeur reprises	8612	.....
Différences de change(+)/(-)	8622	.....
Autres(+)/(-)	8632	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(283)	.....
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8652	.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8363	.....
Cessions et retraits	8373	.....
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8383	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8393	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8453P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8413	.....
Acquises de tiers	8423	.....
Annulées	8433	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8443	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8453	.....
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8523P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8473	.....
Reprises	8483	.....
Acquises de tiers	8493	.....
Annulées à la suite de cessions et retraits	8503	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8513	.....
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8523	.....
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice(+)/(-)	8543	.....
Montants non appelés au terme de l'exercice	8553	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(284)	.....
AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	8.232
Mutations de l'exercice			
Additions	8583	2.782	
Remboursements	8593	.....
Réductions de valeur actées	8603	.....
Réductions de valeur reprises	8613	.....
Différences de change(+)/(-)	8623	.....
Autres(+)/(-)	8633	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(285/8)	11.014	
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8653	.....

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
<i>BROUWERIJ HAACHT</i> <i>BE 0415.276.794</i> <i>Société anonyme</i> <i>Provinciesteenweg 28, 3190 Boortmeerbeek,</i> <i>Belgique</i>				31/12/2011	EUR	24.110.802	3.603.751
<i>Parts sociales</i>	454.681	99,99	0,01				
<i>ATLAS</i> <i>BE 0400.928.615</i> <i>Société anonyme</i> <i>Provinciesteenweg 28, 3190 Boortmeerbeek,</i> <i>Belgique</i>				31/12/2011	EUR	5.508.263	208.203
<i>Parts sociales</i>	94.990	99,99	0,01				
<i>CODRICO</i> <i>BE 0426.913.826</i> <i>Société anonyme</i> <i>Provinciesteenweg 28, 3190 Boortmeerbeek,</i> <i>Belgique</i>				31/12/2011	EUR	140.575	29.441
<i>Parts sociales</i>	4.999	99,98	0,02				
<i>INFRA</i> <i>BE 0439.065.253</i> <i>Société anonyme</i> <i>Provinciesteenweg 28, 3190 Boortmeerbeek,</i> <i>Belgique</i>				31/12/2011	EUR	3.464.115	164.936
<i>Parts sociales</i>	4.452	99,84	0,16				
<i>BRASSERIE DU COQ HARDI</i> <i>FR51454500885</i> <i>Société étrangère</i> <i>Avenue de la République 900, 59700 Marcq</i> <i>en Baroeul, France</i>				31/12/2011	EUR	4.891.419	325.981
<i>Parts sociales</i>	184.992	80,0	20,0				
<i>LA GRANDE BARDE SCEA</i> <i>FR05402896708</i> <i>Société étrangère</i> <i>Avenue de la République 900, 59700 Marcq</i> <i>en Baroeul, France</i>				31/12/2011	EUR	2.813.217	-43.007
<i>Parts sociales</i>	200	6,67	93,0				
<i>DE LEEUW BEHEERMAATSCHAPPIJ BV</i> <i>NL801675418B01</i> <i>Société étrangère</i> <i>Pr. Beatrixsingel 2, 6301 VL Valkenburg a/d</i> <i>Geul, Pays-Bas</i>				31/12/2011	EUR	2.478.278	317.990

LISTE DES ENTREPRISES DONT L'ENTREPRISE REpond DE MANIERE ILLIMITEE EN QUALITE D'ASSOCIE OU DE MEMBRE INDEFINIMENT RESPONSABLE

Les comptes annuels de chacune des entreprises pour lesquelles l'entreprise est indéfiniment responsable sont joints aux présents comptes annuels pour être publiés en même temps que ceux-ci, sauf si dans la deuxième colonne du tableau ci-après, l'entreprise précise la raison pour laquelle il n'en est pas ainsi. Cette précision est fournie par la mention du code (A, B, C ou D) défini ci-après.

Les comptes annuels de l'entreprise mentionnée:

- A. sont publiés par dépôt auprès de la Banque nationale de Belgique par cette entreprise;
- B. sont effectivement publiés par cette entreprise dans un autre Etat membre de l'Union européenne, dans les formes prévues à l'article 3 de la directive 68/151/CEE;
- C. sont intégrés par consolidation globale ou par consolidation proportionnelle dans les comptes consolidés de l'entreprise, établis, contrôlés et publiés conformément aux dispositions du Code des sociétés relatives aux comptes consolidés ;
- D. concernent une société de droit commun, une société momentanée ou une société interne.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE, FORME JURIDIQUE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Code éventuel

PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PLACEMENTS DE TRÉSORERIE - AUTRES PLACEMENTS			
Actions et parts	51	.....	.....
Valeur comptable augmentée du montant non appelé	8681	.....	.....
Montant non appelé	8682	.....	.....
Titres à revenu fixe	52	.....	.....
Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit	8684	.....	.....
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit	53	.....	.....
Avec une durée résiduelle ou de préavis			
d'un mois au plus	8686	.....	.....
de plus d'un mois à un an au plus	8687	.....	.....
de plus d'un an	8688	.....	.....
Autres placements de trésorerie non repris ci-avant	8689	153.000	153.000

COMPTES DE RÉGULARISATION

Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important

	Exercice
<i>paiement anticipé de loyer</i>	396.680
.....
.....
.....

ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

ETAT DU CAPITAL

Capital social

Capital souscrit au terme de l'exercice

Capital souscrit au terme de l'exercice

Codes	Exercice	Exercice précédent
100P	xxxxxxxxxxxxxxxx	8.100.000
(100)	8.100.000	

Modifications au cours de l'exercice

Destruction actions propres

.....

.....

Codes	Valeur	Nombre d'actions
	0	1.000

	8.100.000	75.000

8702	xxxxxxxxxxxxxxxx	63.220
8703	xxxxxxxxxxxxxxxx	11.780

Représentation du capital

Catégories d'actions

Parts sociales

.....

.....

Actions nominatives

Actions au porteur et/ou dématérialisées

Capital non libéré

Capital non appelé

Capital appelé, non versé

Actionnaires redevables de libération

.....

.....

.....

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
(101)	xxxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....

Actions propres

Détenues par la société elle-même

Montant du capital détenu

Nombre d'actions correspondantes

Détenues par ses filiales

Montant du capital détenu

Nombre d'actions correspondantes

Codes	Exercice
8721
8722
8731
8732
8740
8741
8742
8745
8746
8747
8751

Engagement d'émission d'actions

Suite à l'exercice de droits de conversion

Montant des emprunts convertibles en cours

Montant du capital à souscrire

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre

Suite à l'exercice de droits de souscription

Nombre de droits de souscription en circulation

Montant du capital à souscrire

Nombre maximum correspondant d'actions à émettre

Capital autorisé non souscrit

Parts non représentatives du capital

Répartition

Nombre de parts

Nombre de voix qui y sont attachées

Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même

Nombre de parts détenues par les filiales

Codes	Exercice
8761
8762
8771
8781

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RÉSULTE DES DÉCLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE

Voir page suivante

<i>Actionnaire</i>	<i>nombre d'actions</i>	<i>%</i>	<i>Date de notification</i>
1. <i>Finabra SA (et société associée)</i> <i>Avenue Prince Baudouin 54</i> <i>1150 Woluwe-Saint-Pierre</i> <i>Numéro d'entreprise : BE 0402.074.896</i>	62.855	83,81 %	07/06/2004

Société associée : Frema SA, Hutstraat 18 , 1910 Kampenhout
 La société Finabra est contrôlée par la famille van der Kelen-De Ro (notification de contrôle du 05/03/1998).

PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES

VENTILATION DE LA RUBRIQUE 163/5 DU PASSIF SI CELLE-CI REPRÉSENTE UN MONTANT IMPORTANT

Provision litiges juridiques	
.....	
.....	
.....	

Exercice
210.520
.....
.....

ETAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

	Codes	Exercice
VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE		
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		
Dettes financières	8801	.....
Emprunts subordonnés	8811	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8821	.....
Dettes de location-financement et assimilées	8831	.....
Etablissements de crédit	8841	.....
Autres emprunts	8851	.....
Dettes commerciales	8861	.....
Fournisseurs	8871	.....
Effets à payer	8881	.....
Acomptes reçus sur commandes	8891	.....
Autres dettes	8901	.....
Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année	(42)	.....
Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir		
Dettes financières	8802	.....
Emprunts subordonnés	8812	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8822	.....
Dettes de location-financement et assimilées	8832	.....
Etablissements de crédit	8842	.....
Autres emprunts	8852	.....
Dettes commerciales	8862	.....
Fournisseurs	8872	.....
Effets à payer	8882	.....
Acomptes reçus sur commandes	8892	.....
Autres dettes	8902	.....
Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	8912	.....
Dettes ayant plus de 5 ans à courir		
Dettes financières	8803	.....
Emprunts subordonnés	8813	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8823	.....
Dettes de location-financement et assimilées	8833	.....
Etablissements de crédit	8843	.....
Autres emprunts	8853	.....
Dettes commerciales	8863	.....
Fournisseurs	8873	.....
Effets à payer	8883	.....
Acomptes reçus sur commandes	8893	.....
Autres dettes	8903	907
Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir	8913	907

DETTES GARANTIES (comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)**Dettes garanties par les pouvoirs publics belges**

Dettes financières	8921	.....
Emprunts subordonnés	8931	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8941	.....
Dettes de location-financement et assimilées	8951	.....
Etablissements de crédit	8961	.....
Autres emprunts	8971	.....
Dettes commerciales	8981	.....
Fournisseurs	8991	.....
Effets à payer	9001	.....
Acomptes reçus sur commandes	9011	.....
Dettes salariales et sociales	9021	.....
Autres dettes	9051	.....

Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges 9061

Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise

Dettes financières	8922
Emprunts subordonnés	8932	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8942	.....
Dettes de location-financement et assimilées	8952	.....
Etablissements de crédit	8962	.....
Autres emprunts	8972	.....
Dettes commerciales	8982	.....
Fournisseurs	8992	.....
Effets à payer	9002	.....
Acomptes reçus sur commandes	9012	.....
Dettes fiscales, salariales et sociales	9022	.....
Impôts	9032	.....
Rémunérations et charges sociales	9042	.....
Autres dettes	9052	.....

Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise 9062

DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES**Impôts** (rubrique 450/3 du passif)

Dettes fiscales échues	9072	.....
Dettes fiscales non échues	9073	146.213
Dettes fiscales estimées	450	.....

Rémunérations et charges sociales (rubrique 454/9 du passif)

Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale	9076	.....
Autres dettes salariales et sociales	9077	264.624

COMPTES DE RÉGULARISATION

Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important

Produits à reporter	
Autres	
.....	
.....	

Exercice
227.633
8.757
.....
.....

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Chiffre d'affaires net			
Ventilation par catégorie d'activité			
.....			
.....			
.....			
Ventilation par marché géographique			
.....			
.....			
.....			
Autres produits d'exploitation			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740		
CHARGES D'EXPLOITATION			
Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel			
Nombre total à la date de clôture	9086	6	6
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087	5,3	5,4
Nombre d'heures effectivement prestées	9088	8.725	8.936
Frais de personnel			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620	391.086	391.507
Cotisations patronales d'assurances sociales	621	105.599	103.022
Primes patronales pour assurances extralégales	622	40.056	11.581
Autres frais de personnel(+)/(-)	623	12.602	13.076
Pensions de retraite et de survie	624		
Provisions pour pensions et obligations similaires			
Dotations (utilisations et reprises)(+)/(-)	635		
Réductions de valeur			
Sur stocks et commandes en cours			
Actées	9110		
Reprises	9111		
Sur créances commerciales			
Actées	9112	35.105	11.458
Reprises	9113		
Provisions pour risques et charges			
Constitutions	9115		
Utilisations et reprises	9116		
Autres charges d'exploitation			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640	23.804	10.498
Autres	641/8	22.864	23.679
Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise			
Nombre total à la date de clôture	9096		
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	9097		
Nombre d'heures effectivement prestées	9098		
Frais pour l'entreprise	617		

RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
RÉSULTATS FINANCIERS			
Autres produits financiers			
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats			
Subsides en capital	9125	.....	.....
Subsides en intérêts	9126	.....	.....
Ventilation des autres produits financiers			
Intérêts de retard et judiciaires		0	1.959
Subventions		10.330	107.084
.....	
Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement	6501	.....	.....
Intérêts intercalaires portés à l'actif	6503	.....	.....
Réductions de valeur sur actifs circulants			
Actées	6510	.....	.....
Reprises	6511	.....	.....
Autres charges financières			
Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances	653	.....	.....
Provisions à caractère financier			
Dotations	6560	.....	.....
Utilisations et reprises	6561	.....	.....
Ventilation des autres charges financières			
Autres		722	2.291
Coûts et commissions bancaires		892	15.458
.....	

RÉSULTATS EXCEPTIONNELS**Ventilation des autres produits exceptionnels**

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

Ventilation des autres charges exceptionnelles

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

IMPÔTS ET TAXES**IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT**

	Codes	Exercice
Impôts sur le résultat de l'exercice	9134	793.294
Impôts et précomptes dus ou versés	9135	750.004
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif	9136	.....
Suppléments d'impôts estimés	9137	43.290
Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs	9138	.....
Suppléments d'impôts dus ou versés	9139	.....
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés	9140	.....
Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé		
Déduction RDT		-3.627.544
Déduction intérêts notionnelles		-978.048
Tantièmes		-211.764
.....	

Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice**Sources de latences fiscales**

	Codes	Exercice
Latences actives	9141	.....
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs	9142	.....
Autres latences actives .....		.....
.....	
.....	
Latences passives	9144	.....
Ventilation des latences passives .....		.....
.....	
.....	

TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À CHARGE DE TIERS**Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
A l'entreprise (déductibles)	9145	334.516	188.527
Par l'entreprise	9146	192.575	305.900
Montants retenus à charge de tiers, au titre de			
Précompte professionnel	9147	355.647	315.177
Précompte mobilier	9148	47.568	43.684

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS	9149	.....
Dont		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise	9150	.....
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise	9151	.....
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise	9153	.....
GARANTIES RÉELLES		
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9161	.....
Montant de l'inscription	9171	.....
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9181	.....
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9191	.....
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9201	.....
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	9162	.....
Montant de l'inscription	9172	.....
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription	9182	.....
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés	9192	.....
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause	9202	.....
BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN		
.....	
.....	
.....	
ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS		
.....	
.....	
.....	
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS		
Vente immeubles horéca		513.000
.....	
.....	
MARCHÉ À TERME		
Marchandises achetées (à recevoir)	9213	.....
Marchandises vendues (à livrer)	9214	.....
Devises achetées (à recevoir)	9215	.....
Devises vendues (à livrer)	9216	.....

ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES

LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

LE CAS ÉCHÉANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU RÉGIME COMPLÉMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉ AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE

Les pensions et pensions de survie en vigueur sont assurées auprès d'une compagnie d'assurance belge; les primes sont payées périodiquement et sont prises en charge par la société.

PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À L'ENTREPRISE ELLE-MÊME

Montant estimé des engagements résultant, pour l'entreprise, de prestations déjà effectuées ..

Bases et méthodes de cette estimation

.....

Codes	Exercice
9220

NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPÉRATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour la société doivent également être mentionnées:

RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES			
Immobilisations financières	(280/1)	34.546.283	31.615.455
Participations	(280)	31.196.677	31.196.677
Créances subordonnées	9271	.....	.....
Autres créances	9281	3.349.606	418.778
Créances sur les entreprises liées	9291	.....	.....
A plus d'un an	9301	.....	.....
A un an au plus	9311	.....	.....
Placements de trésorerie	9321	.....	.....
Actions	9331	.....	.....
Créances	9341	.....	.....
Dettes	9351	.....	.....
A plus d'un an	9361	.....	.....
A un an au plus	9371	.....	.....
Garanties personnelles et réelles			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	9381	14.145.679	18.458.122
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise	9391	.....	.....
Autres engagements financiers significatifs	9401	.....	.....
Résultats financiers			
Produits des immobilisations financières	9421	3.877.059	2.514.249
Produits des actifs circulants	9431	.....	.....
Autres produits financiers	9441	.....	.....
Charges des dettes	9461	.....	7.202
Autres charges financières	9471	.....	.....
Cession d'actifs immobilisés			
Plus-values réalisées	9481	.....	.....
Moins-values réalisées	9491	.....	.....
ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION			
Immobilisations financières	(282/3)	.....	.....
Participations	(282)	.....	.....
Créances subordonnées	9272	.....	.....
Autres créances	9282	.....	.....
Créances	9292	.....	.....
A plus d'un an	9302	.....	.....
A un an au plus	9312	.....	.....
Dettes	9352	.....	.....
A plus d'un an	9362	.....	.....
A un an au plus	9372	.....	.....

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES EFFECTUÉES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHÉ

Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société

En l'absence de critères légaux permettant d'inventorier les transactions avec des parties liées qui seraient conclues à des conditions autres que celles du marché, aucune information n'a pu être reprise dans cet état 5.14

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

Exercice
0
.....
.....
.....

RELATIONS FINANCIÈRES AVEC

LES ADMINISTRATEURS ET GÉRANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES

Créances sur les personnes précitées

Conditions principales des créances

Garanties constituées en leur faveur

Conditions principales des garanties constituées

Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur

Conditions principales des autres engagements

Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable

Aux administrateurs et gérants

Aux anciens administrateurs et anciens gérants

Codes	Exercice
9500
9501
9502
9503	231.060
9504

LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

Emoluments du (des) commissaire(s)

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Codes	Exercice
9505	50.774
95061
95062
95063
95081
95082
95083

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS NON ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

ESTIMATION DE LA JUSTE VALEUR DE CHAQUE CATÉGORIE D'INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS NON ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR DANS LES COMPTES, AVEC INDICATIONS SUR LA NATURE ET LE VOLUME DES INSTRUMENTS

.....

.....

.....

.....

Exercice
.....
.....
.....
.....

Nr.	BE 0403.567.015	C 5.17.1
-----	-----------------	----------

DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIÉTÉS RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion

RELATIONS FINANCIÈRES DU GROUPE DONT L'ENTREPRISE EST À LA TÊTE EN BELGIQUE AVEC LE (LES) COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

	Codes	Exercice
Mentions en application de l'article 134, paragraphes 4 et 5 du Code des sociétés		
Emoluments du (des) commissaire(s) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête	9507	89.672
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par le(s) commissaire(s)		
Autres missions d'attestation	95071	.....
Missions de conseils fiscaux	95072	.....
Autres missions extérieures à la mission révisorale	95073	.....
Emoluments des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête	9509	.....
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés)		
Autres missions d'attestation	95091	.....
Missions de conseils fiscaux	95092	.....
Autres missions extérieures à la mission révisorale	95093	.....

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise: 220

ETAT DES PERSONNES OCCUPÉES

TRAVAILLEURS POUR LESQUELS L'ENTREPRISE A INTRODUIT UNE DÉCLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GÉNÉRAL DU PERSONNEL

Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent

	Codes	1. Temps plein (exercice)	2. Temps partiel (exercice)	3. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice)	3P. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice précédent)
Nombre moyen de travailleurs	100	4,0	2,0	5,3 (ETP)	5,4 (ETP)
Nombre d'heures effectivement prestées ...	101	6.564	2.161	8.725 (T)	8.936 (T)
Frais de personnel	102	446.610	102.733	549.343 (T)	519.186 (T)
Montant des avantages accordés en sus du salaire	103	xxxxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxxxx	..... (T)	..... (T)

A la date de clôture de l'exercice

Nombre de travailleurs

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 sexe et niveau d'études

Hommes
 de niveau primaire
 de niveau secondaire
 de niveau supérieur non universitaire
 de niveau universitaire
 Femmes
 de niveau primaire
 de niveau secondaire
 de niveau supérieur non universitaire
 de niveau universitaire

Par catégorie professionnelle

Personnel de direction
 Employés
 Ouvriers
 Autres

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
105	4	2	5,3
110	4	2	5,3
111	.....	.....	.....
112	.....	.....	.....
113	.....	.....	.....
120	4	1	4,5
1200	.....	.....	.....
1201	.....	1	0,5
1202	2	.....	2,0
1203	2	.....	2,0
121	.....	1	0,8
1210	.....	.....	.....
1211	.....	.....	.....
1212	.....	1	0,8
1213	.....	.....	.....
130	.....	.....	.....
134	4	2	5,3
132	.....	.....	.....
133	.....	.....	.....

PERSONNEL INTÉRIMAIRE ET PERSONNES MISES À LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE**Au cours de l'exercice**

Nombre moyen de personnes occupées

Nombre d'heures effectivement prestées

Frais pour l'entreprise

Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise
150
151
152

TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE**ENTRÉES**

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

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
210
211
212
213

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

Prépension

Licenciement

Autre motif

le nombre de personnes qui continuent, au moins à
mi-temps, à prester des services au profit de l'entreprise
comme indépendants

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

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 l'entreprise
 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)

Codes	Hommes	Codes	Femmes
5801	2	5811	.....
5802	9	5812	.....
5803	358	5813	.....
58031	358	58131	.....
58032	.....	58132	.....
58033	.....	58133	.....
5821	.....	5831	.....
5822	.....	5832	.....
5823	.....	5833	.....
5841	.....	5851	.....
5842	.....	5852	.....
5843	.....	5853	.....

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 l'entreprise

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 l'entreprise

RÈGLES D'ÉVALUATION

RÈGLES D'ÉVALUATION

Principes

Les règles d'évaluation de l'entreprise ont été jugées conformes aux principes de l'Arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés.

Règles applicables aux comptes annuels

Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont évalués à leur valeur d'acquisition et amortis selon la méthode linéaire à raison de 20 %.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les logiciels, le goodwill, les frais d'enquête et de développement portés à l'actif.

1. Logiciels

Les logiciels sont évalués à leur valeur d'acquisition ou d'apport, frais supplémentaires compris, et sont amortis linéairement à raison de 20%.

2. Goodwill

Le goodwill est évalué à sa valeur d'acquisition ou d'apport, frais supplémentaires compris, et est amorti linéairement à raison de 5 à 20%.

Les investissements sont amortis pro rata temporis au cours de l'année de mise en service.

Si, à la suite de modifications des conditions économiques ou de circonstances spécifiques, la valeur comptable nette dépasse la valeur prudentielle sous-jacente, des amortissements complémentaires sont actés.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition et sont amorties au prorata selon la méthode linéaire.

S'ils sont autorisés par la législation fiscale, les investissements réalisés à partir de 1991 sont amortis de manière dégressive.

Les pourcentages d'amortissement sont mentionnés dans le tableau ci-dessous.

Les plus-values de réévaluation ont été amorties sur la durée de vie économique restante des actifs sous-jacents.

En cas de moins-values durables sur les immobilisations, des amortissements accélérés sont actés.

Si, à la suite de modifications des conditions économiques ou de circonstances spécifiques, la valeur comptable nette dépasse la valeur prudentielle sous-jacente, des amortissements complémentaires sont actés.

Tableau d'amortissement	Linéaire(L)/Dégressif(D)	Pourcentage
1. Immobilisations incorp.	L	5 - 20%
2. Bâtiments ind.	L/D1991	5%
3. Cafés	L/D1991	3%
4. Inst., mach. & équipements	L/D1991	10%

Immobilisations financières

Les participations sont évaluées à leur valeur d'acquisition. Les créances sur les entreprises avec

lesquelles il existe un lien de participation sont évaluées à leur valeur nominale. Des réductions de valeur sont appliquées aux participations et aux créances présentant des moins values permanentes et durables.

Les immobilisations financières comprennent les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation et qui sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Créances

* Les créances commerciales comprennent principalement des créances locatives.

* Les autres créances comprennent principalement les créances à l'État belge, résultant de contestations fiscales pour lesquelles aucune décision définitive n'a été prise. Le Conseil d'administration est confiant quant au règlement de ces différends et aucune réduction de valeur n'a été actée.

Pour les créances dont l'exigibilité est douteuse, les réductions de valeur nécessaires sont actées. Ces réductions de valeur sont déterminées individuellement.

Placements de trésorerie

Ils sont évalués à leur prix d'acquisition initial.

Valeurs disponibles

Les valeurs disponibles sont évaluées à leur valeur nominale.

Provisions pour risques et charges

Les provisions pour autres risques et charges sont actées pour tous les risques et charges compte tenu des faits connus et des attentes.

Impôts différés

Les impôts différés portent sur les plus-values réalisées et sont évalués au montant normal de taxation qui les aurait frappées, si ces plus-values avaient été taxées à charge de l'exercice au cours duquel elles ont été actées.

Les impôts différés font l'objet d'une réduction échelonnée par imputation au compte de résultats à la rubrique " Prélèvements sur les impôts différés " au rythme de l'inclusion dans le résultat imposable des plus-values en cause.

Dettes

Elles sont actées à leur valeur nominale.

Revenus

Les revenus liés aux contrats de location sont actés sur la période du contrat concerné.

Engagements

La société Commerciale de Brasserie S.A. dispose, avec ses filiales, de lignes de crédit à hauteur de 33,597 millions auprès d'institutions financières.

La société Commerciale de Brasserie S.A. est solidairement caution pour quasiment l'ensemble des crédits contractés par les entreprises du groupe auprès d'institutions financières. En tout (y compris le crédit contracté par CoBrHa), ces crédits s'élèvent à 9,946 millions au 31/12/2011 .

Nr.	BE 0403.567.015	C 7
-----	-----------------	-----

Les garanties personnelles portées sous le code 9381 (page 20) concernent en partie (à hauteur de 2,542 millions d'euros) les garanties en faveur d'institutions financières qui ont accordé des prêts/crédits aux clients de la Brasserie Haacht S.A.

RAPPORT DE GESTION

RAPPORT DES COMMISSAIRES