



SOCIÉTÉ COMMERCIALE DE BRASSERIE

SOCIÉTÉ ANONYME

RAPPORT 2017

114^{IÈME} EXERCICE

CONTENU

CONTENU	1
RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 29 MAI 2018	2
LIGNES DE FORCE DE L'ANNÉE 2017	2
INTRODUCTION	2
LE GROUPE CO.BR.HA EN 2017	3
A. VENTES	3
B. RESULTATS	4
C. GESTION DES ACTIFS IMMOBILISÉS	6
D. BILAN	6
E. RACHAT D' ACTIONS PROPRES	7
F. PROPOSITION DE DIVIDENDE	7
G. ÉVÉNEMENTS SPÉCIAUX SURVENUS APRÈS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	7
H. PERSPECTIVES 2018	7
I. RAPPORT DE GESTION DES CHIFFRES CONSOLIDÉS (NORMES COMPTABLES BELGES)	8
J. COMMENTAIRES RELATIF AUX COMPTES ANNUELS STATUTAIRES DE LA S.A. SOCIÉTÉ COMMERCIALE DE BRASSERIE	15
K. DISTRIBUTION DES BÉNÉFICES DE LA S.A. SOCIÉTÉ COMMERCIALE DE BRASSERIE	18
RAPPORT DU COMMISSAIRE	20
COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS	23
1. BILAN CONSOLIDÉ	24
2. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS	26
3. ANNEXES	28
EXTRAIT DES COMPTES ANNUELS STATUTAIRES	56

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 29 MAI 2018

Mesdames et Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts de notre société, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport annuel consolidé et de soumettre à votre approbation les comptes annuels statutaires relatifs à notre 114^e exercice, clôturé le dimanche 31 décembre 2017.

| LIGNES DE FORCE DE L'ANNÉE 2017

- Les ventes de bière de la Brasserie Haacht augmentent de 7,1 % en volume et de 6,7 % en valeur sur l'ensemble des marchés.
- Le résultat net du groupe CoBrHa s'élève à 6,962 millions d'euros (+20,4 %) en 2017.
- Le cash-flow net (+5,4 %) et l'EBITDA (+5,2 %) ont augmenté par rapport à 2016.
- En 2017, les investissements s'élèvent à 12,714 millions d'euros, contre 12,851 millions en 2016.
- Proposition de faire passer le dividende brut de 20,00 à 21,00 euros par action.

| INTRODUCTION : ÉVOLUTION DU MARCHÉ BELGE DE LA BIÈRE

La consommation de bière sur le marché belge a diminué de 1,6 % en 2017, soit moins qu'en 2016 où on relevait une diminution de 3,29 %, ce qui correspond à une baisse de 122 000 hectolitres. Sur une période de deux ans (2015-2017), la consommation de bière a diminué de près de 384 000 hectolitres (-4,82 %).

La baisse de 122.000 hectolitres en 2017 a principalement touché le segment de l'horeca. Ce dernier a subi une diminution de 107.280 hectolitres (-3,2 %), contre une baisse limitée de 0,4 % dans le segment du détail. La part de marché du segment du détail a continué d'augmenter au détriment du segment Horeca. La part du détail atteint près de 57 %, contre une part de l'horeca de 43 % par rapport à 43,72 % en 2016.

Evolution par segment	VOLUME EN HECTOLITRES			EVOLUTION '17 PRÀ '16		PART DE MARCHÉ		
	2017	2016	2015	+/-	IN %	2017	2016	2015
Horeca	3.255.295	3.362.575	3.518.779	-107.280	-3,2%	43,02%	43,73%	44,26%
Retail	4.311.828	4.326.573	4.432.187	-14.745	-0,4%	56,98%	56,27%	55,74%
Totaux	7.567.123	7.689.148	7.950.966	-122.025	-1,6%	100,00%	100,00%	100,00%

Comme les années précédentes, nous constatons de légers glissements par type de bière, au profit de types de bières spéciales plus « lourdes » tels que les bières d'abbaye et les trappistes, ainsi que les bières de dégustation. Ces deux catégories progressent encore conjointement en termes de volume, et ce, dans un marché en baisse. La catégorie des pils demeure le leader du marché, bien que sa part de marché chute légèrement et passe de 71,3 % à 71,0 %.

	PART DE MARCHÉ 2017	PART DE MARCHÉ 2016	PART DE MARCHÉ 2015
Pils	71,0%	71,3%	72,0%
Bières rafraîchissantes	3,5%	3,7%	3,8%
Bières fruitées	2,1%	2,1%	2,1%
Bières d'abbaye et trappistes	12,0%	11,9%	11,8%
Bières de dégustation	11,5%	11,0%	10,3%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

| LE GROUPE CO.BR.HA EN 2017

Comment le groupe Co.Br.Ha a-t-il presté dans le marché ?

A | VENTES

- La Brasserie Haacht a enregistré une hausse de 7,1 % de ses ventes de bière sur tous les marchés (marques propres et marques private-label).
- Le volume global des ventes (bière + limonade) de Haacht a quant à lui progressé de 4,8 %.
- Les ventes de la Brasserie Haacht ont diminué de 3,4 % sur le marché de l'horeca belge, contre une chute de 9,5 % en 2016. Sur le marché belge, Haacht enregistre par ailleurs une croissance de 4,1 % en raison de la forte augmentation des ventes dans le secteur du détail, et notamment dans le segment private-label. La part du détail dans le volume de bière vendu en Belgique passe de 32 % à 37 %.
- On note une croissance claire sur différents autres marchés. Sur le marché de l'horeca français et néerlandais, nous réalisons une croissance supérieure à la moyenne.
- Tout comme en 2016, la catégorie des bières d'abbaye (+9,3 %) et des bières de dégustation (+19,2 %) réalise la plus forte croissance tous marchés confondus. La part du volume des pils chute et passe de 72,2 % en 2016 à 71,0 % en 2017, suivant ainsi parfaitement la part de marché des pils sur le marché belge.
- Outre les bières, le portefeuille de produits contient entre autres des limonades et du vin. Les limonades ont baissé de 4,1 % ; l'évolution des vins s'est avérée négative à hauteur de 2,3 %.

Durant le quatrième trimestre 2016, la Brasserie Haacht a lancé la nouvelle gamme « Super 8 ». Les deux premières bières de cette gamme ont alors été présentées : une bière de type pils « Super 8 EXPORT » et une bière de dégustation « Super 8 IPA ». En 2017, la gamme s'est encore étendue. Ainsi, la « Super 8 Blanche » et la « Super 8 Saison » ont été introduites. La SUPER 8 Blanche a d'emblée remporté le prix de la meilleure blanche belge aux World Beer Awards. Lors du Brussels Beer Challenge, la SUPER 8 IPA a remporté le prix de la meilleure « Pale & Amber Ale : English IPA ».

B | RESULTATS

Compte de résultats (en 000 EUR)	2017	2016	Evolution	Evolution en %
CHIFFRE D'AFFAIRES	101.137	97.346	+ 3.791	+ 3,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES (excl. accises et taxes)	93.323	89.327	+ 3.996	+ 4,5%
VARIATION DES STOCKS	249	(105)	+ 354	- 337,1%
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	7.631	6.705	+ 926	+ 13,8%
VENTES ET PRESTATIONS	109.017	103.946	+ 5.071	+ 4,9%
APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES	34.007	31.851	+ 2.156	+ 6,8%
SERVICES ET BIENS DIVERS	20.499	19.546	+ 953	+ 4,9%
REMUNERATIONS	26.141	24.908	+ 1.233	+ 5,0%
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS	10.087	10.091	- 4	- 0,0%
REDUCTIONS DE VALEUR SUR CREANCES ET STOCKS	485	758	- 273	- 36,0%
PROVISIONS POUR RISQUES	(750)	(653)	- 97	+ 14,9%
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	9.034	9.257	- 223	- 2,4%
AMORTISSEMENTS SUR ECARTS DE CONS.POSITIFS	77	19	+ 58	+ 305,3%
COÛT DE VENTES ET DES PRESTATIONS	99.580	95.777	+ 3.803	+ 4,0%
BENEFICE D'EXPLOITATION (EBIT)	9.437	8.169	+ 1.268	+ 15,5%
CHARGES FINANCIERES	271	222	+ 49	+ 22,1%
PRODUITS FINANCIERS	311	318	- 7	- 2,2%
IMPÔTS	-2.515	-2.483	- 32	+ 1,3%
BENEFICE DE L'EXERCICE	6.962	5.782	+ 1.180	+ 20,4%

Information par segment (en 000 EUR)	2017	2016	Evolution	Evolution en %
CHIFFRE D'AFFAIRES :	101.137	97.346	+ 3.791	+ 3,9%
BOISSONS	84.794	81.100	+ 3.694	+ 4,6%
REVENUS LOCATIFS	16.343	16.246	+ 97	+ 0,6%
PAR MARCHÉ GÉOGRAPHIQUE :				
BELGIQUE	73.284	73.203	+ 81	+ 0,1%
AUTRES	27.853	24.143	+ 3.710	+ 15,4%

Autofinancement (en 000 EUR)	2017	2016	Evolution	Evolution en %
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	19.336	18.384	+ 952	+ 5,2%
CASHFLOW NET	16.861	15.997	+ 864	+ 5,4%

(1) cash flow d'exploitation = résultat d'exploitation + amortissements + amortissements sur écarts de consolidation positifs + provisions et réductions de valeur

Indices	2017	2016	Evolution
EBIT / CHIFFRE D'AFFAIRES (excl. accises et taxes) (en %)	10,11%	9,15%	+0,96%
EBITDA / CHIFFRE D'AFFAIRES (excl. accises et taxes) (en %)	20,72%	20,58%	+0,14%

Le chiffre d'affaires en euros augmente de 3,9 % (+3,791 millions d'euros) pour atteindre 101,137 millions d'euros. Hors accises et autres taxes de consommation, le chiffre d'affaires progresse de 3,996 millions d'euros (+4,5 %).

Le chiffre d'affaires des boissons progresse de 4,6 %, pour s'établir à 84,794 millions d'euros. L'autre segment du chiffre d'affaires, à savoir les revenus locatifs, s'élève à 16,343 millions d'euros (+0,60 %) en 2017. Cette croissance modérée s'explique par l'abandon de locations principales sur la marché belge.

Le prix de vente moyen par hectolitre demeure pratiquement au même niveau qu'en 2016 et 2015. Malgré le glissement des ventes vers des types de bière dont le prix de vente est supérieur, nous constatons une augmentation de la pression que subissent les prix pour les autres types de bière (pils) et dans des marchés spécifiques.

En Belgique, le chiffre d'affaires demeure pratiquement au niveau de 2016 (+0,1 %) : 73,284 millions d'euros. Le chiffre d'affaires hors Belgique progresse de 15,4 % pour atteindre 27,853 millions d'euros. La croissance se concentre surtout sur la France, l'Italie et l'Espagne. La part du chiffre d'affaires hors Belgique passe ainsi de 22,3 % en 2015 à 27,5 % en 2017.

Les « AUTRES REVENUS D'EXPLOITATION » ont augmenté de 0,926 million d'euros (+13,8 %). En 2017, 9 immeubles Horeca moins bien situés ont été vendus, contre 6 en 2016. Les plus-values immobilières brutes sur les ventes se sont élevées en 2017 à 1,585 million d'euros, contre 0,404 million en 2016 – soit une augmentation de 1,181 million d'euros.

Les frais d'exploitation connaissent une augmentation de 4,0 % (+3,803 millions d'euros), pour atteindre les 99,580 millions d'euros :

- Les postes « APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES » et « SERVICES ET BIENS DIVERS » ont augmenté conjointement de 3,109 millions d'euros (+6,0 %) pour atteindre 54,506 millions. Cette augmentation peut s'expliquer par l'évolution des postes de coûts sous-jacents suivants : l'augmentation du volume des ventes (+4,8 %) a initié une consommation accrue de matières premières de base et auxiliaires proportionnelle au volume accru des ventes ; augmentation des coûts de marketing et autres coûts de vente, lesquels étaient majoritairement prévus et budgétisés en raison du lancement de certains nouveaux produits. De même, certaines indemnités de rupture de bail qui devaient être payées expliquent cette augmentation.
- Les Frais de personnel ont connu une augmentation de 5,0 % (+ 1,233 million d'euros) en 2017, pour atteindre les 26,141 millions d'euros. La progression du nombre moyen d'E.T.P. (équivalents temps plein) de 392,7 unités en 2016 à 426,3 unités en 2017 (+8,55 %) explique cette augmentation des frais de personnel.
- L'amortissement sur les immobilisations corporelles et incorporelles demeure au niveau de 2016 et s'élève à 10,087 millions d'euros.
- En 2017, les postes « RÉDUCTIONS DE VALEUR SUR LES CRÉANCES & STOCKS » et « PROVISIONS POUR RISQUES » ont connu une évolution positive à concurrence de 0,370 million d'euros. D'une part, la qualité du portefeuille de créances commerciales en cours a augmenté, dans la mesure où moins de provisions et reprises de provisions existantes ont pu avoir lieu. D'autre part, le règlement et l'évolution d'une série de litiges juridiques (indemnités de rupture de bail) ont entraîné une reprise de certains provisions.
- La baisse du poste « Autres frais d'exploitation » (-0,223 million d'euros) s'explique principalement par un montant inférieur d'accises et autres taxes de consommation dues (7,814 millions d'euros en 2017 contre 8,019 millions en 2016).

Au final, le résultat d'exploitation augmente de 1,268 million (+15,5 %) pour atteindre 9,437 millions d'euros. Le cash-flow d'exploitation (EBITDA) progresse de 5,2 %, pour s'établir à 19,336 millions

d'euros. Le cash-flow augmente de 5,4 %, pour s'établir à 16,861 millions d'euros.

Le résultat financier clôture en hausse (+ 40.000 euros). En 2016, nous avons enregistré un résultat financier positif de 96.000 euros.

La pression fiscale moyenne pour 2017 est passée à 26,5 %, contre 30,0 % en 2016. Le montant des impôts payés atteint 2,515 millions d'euros, contre 2,483 millions en 2016. La baisse du taux d'imposition en Belgique a permis d'enregistrer une révision des impôts différés (bénéfice) de 0,956 million d'euros. Cette baisse du taux d'imposition en Belgique de 33,99 % en 2017 vers 29,58 % à partir de 2018 et finalement vers 25 % à partir de 2020 résulte dans une baisse de ces dettes d'impôts différés.

Le résultat net se clôture donc à 6,962 millions d'euros (+20,4 %) en 2017, contre 5,782 millions d'euros en 2016.

C | GESTION DES ACTIFS IMMOBILISÉS

En 2017, le groupe CoBrHa a investi un montant de 12,714 millions d'euros dans des immobilisations corporelles et incorporelles.

La Brasserie Haacht a investi 8,096 millions d'euros.

D'autres sociétés du groupe ont investi un montant de 3,577 millions d'euros dans l'achat et l'aménagement d'immeubles horeca.

D | BILAN

(en 000 eur)	2017	2016	Evolution
Total du bilan	147.401	144.773	+ 1,8%
Actifs non courants	104.741	104.026	+ 0,7%
Capitaux propres (1)	112.182	105.702	+ 6,1%
Position de trésorerie financière nette (2)	6.497	6.375	+ 122
Solvabilité (3) (en %)	76,11%	73,01%	+ 3,10%
Liquidité (4)	1,77	1,65	+ 7,6%
Chiffres clés par action (en EUR)			
Résultat d'exploitation (EBIT)	125,8	108,9	+ 15,5%
Cash-flow opérationnel (EBITDA)	257,8	245,1	+ 5,2%
Résultat net	92,8	77,1	+ 20,4%
Nombre moyen pondéré d'actions	75.000	75.000	-

(1) Les Capitaux Propres augmentent de 6,480 millions d'euros; partiellement par le transfert des impôts différés (poste 168) vers les réserves immunisées, qui font partie des Capitaux Propres, à concurrence de 1,382 millions d'euros suite à la baisse du taux d'imposition de l'impôt sur les sociétés (Belgique).

(2) Position de trésorerie financière nette = placements en trésorerie + valeurs disponibles + actions propres - dettes financières

(3) Capitaux propres / total du bilan

(4) Actifs non courants (excl. Créances > 1 an) / dettes à court terme

En 2017, les immobilisations corporelles et incorporelles (y compris les écarts de consolidation positifs) augmentent de 1,995 million d'euros. D'une part, des investissements de 12,714 millions d'euros ont été enregistrés, et d'autre part, une charge d'amortissement de 10,087 millions d'euros et de cessions (et corrections) pour un montant de 0,632 million d'euros. Les immobilisations financières, c'est-à-dire les créances, diminuent de 1,203 million d'euros en raison du remboursement reçu d'un prêt à court terme (< 6 mois) de 1,2 million d'euros accordé à la S.A. Finabra (société-mère de Co.Br.Ha.).

Les créances à 1 an au plus augmentent de 2,443 millions d'euros. Cette augmentation est principalement due à la hausse des ventes au détail belge et des ventes hors Belgique ; les délais de remboursement moyens pour ces clients sont supérieurs aux délais moyens.

En 2017, la position de trésorerie nette a encore progressé légèrement : la position financière nette (Valeurs disponibles – dettes financières à court et à long terme) atteint 6,497 millions d'euros (contre 6,375 millions d'euros en 2016).

Sur le plan bilantaire, les capitaux propres continuent d'augmenter à 112,182 millions d'euros à la fin de l'année 2017. Le ratio de solvabilité passe de 73,01 % en 2016 à 76,11 % fin 2017.

E | RACHAT D' ACTIONS PROPRES

Aucune action propre n'a été rachetée en 2017.

F | PROPOSITION DE DIVIDENDE

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale d'augmenter le dividende brut de 1 euro et de le faire passer à 21,00 euros par action. Le dividende net s'élève ainsi à 14,7 euros. Le payout ratio passe de 25,9 % du résultat net en 2016 à 22,6 % en 2017.

G | EVÈNEMENTS SPÉCIAUX SURVENUS APRÈS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Au Canada, l'acquisition d'un bâtiment dans le centre de Québec a été finalisée en mars 2018. Celui-ci servira de café/brasserie/bureau de vente.

H | PERSPECTIVES 2018

L'évolution des ventes au premier trimestre de 2018 s'avère positive. Une hausse des chiffres de vente a été enregistrée sur tous les marchés.

Nous nous abstiendrons de formuler des prévisions sur l'évolution des résultats de l'année 2018.

I | 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 détenues 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	Méthode de consolidation
Brouwerij Haacht N.V.	BE	0415276794	10.500.000	100	Intégral
Atlas - Maatschappij voor Leningen en Voorschotten N.V.	BE	0400928615	2.800.000	100	Intégral
Infra N.V.	BE	0439065253	2.100.000	100	Intégral
Codrico N.V.	BE	0426913826	125.000	100	Intégral
Het Brouwershof B.V.B.A.	BE	0840191927	65.000	100	Intégral
Anne Merckpoel N.V.	BE	0848355367	62.000	100	Intégral
Bierbrouwerij De Leeuw Beheer- maatschappij B.V.	NL	801675418B01	2.178.000	100	Intégral
Leeuw aan de Brug B.V.	NL	853848130B01	65.000	100	Intégral
Brasserie du Coq Hardi S.A.	FR	51454500885	3.565.000	100	Intégral
La Grande Barde S.C.E.A.	FR	05402896708	3.000.000	100	Intégral
Microbrasserie d'Orléans	CA		100	100	Intégral

Modifications dans la structure du groupe :

Les entreprises canadiennes Microbrasserie d'Orléans et Pub Le Mitan, intégrées au groupe Co.Br.Ha. en octobre 2016, ont fusionné le 01/01/2017.

2 | ACTIVITÉS

L'activité du groupe est présentée sur la base du compte de résultats résumé :

Compte de résultats (en 000 EUR)	Année 2017	Année 2016	Année 2015	Année 2014
CHIFFRE D'AFFAIRES	101.137	97.346	96.587	97.263
VARIATION DES STOCKS	249	(105)	66	190
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	7.631	6.705	8.701	8.655
VENTES ET PRESTATIONS	109.017	103.946	105.354	106.108
APPROVISIONNEMENTS ET MARCHANDISES	34.007	31.851	33.178	35.863
SERVICES ET BIENS DIVERS	20.499	19.546	19.565	18.307
REMUNERATIONS	26.141	24.908	24.537	24.438
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS	10.087	10.091	10.182	9.839
REDUCTIONS DE VALEUR SUR CREANCES ET STOCKS	485	758	299	1.780
PROVISIONS POUR RISQUES	(750)	(653)	(1.135)	(1.781)
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	9.034	9.257	8.750	8.941
AMORTISSEMENTS SUR ECARTS DE CONS. POSITIFS	77	19	0	0
COÛT DE VENTES ET DES PRESTATIONS	99.580	95.777	95.376	97.387
BENEFICE D'EXPLOITATION	9.437	8.169	9.978	8.721
CHARGES DES DETTES	168	172	200	231
REDUCTIONS DE VALEUR SUR ACTIFS CIRCULANTS	0	0	255	255
AUTRES CHARGES FINANCIERES	103	50	38	122
CHARGES FINANCIERES	271	222	493	608
PRODUITS DES IMM.FINANCIERES	0	0	0	0
PRODUITS DES ACTIFS CIRCULANTS	213	232	255	217
AUTRES PRODUITS FINANCIERS	98	86	107	158
PRODUITS FINANCIERS	311	318	362	375
BENEFICE COURANT AVANT IMPÔTS	9.477	8.265	9.847	8.488
PRELEVEMENTS SUR IMPÔTS DIFFERES	1.033	223	189	189
TRANSFERT AUX IMPÔTS DIFFERES	(459)	(64)	(710)	(705)
IMPÔTS	(3.207)	(2.848)	(3.339)	(2.630)
REGULARISATIONS D'IMPÔTS	118	206	342	368
IMPÔTS	-2.515	-2.483	-3.518	-2.778
BENEFICE DE L'EXERCICE	6.962	5.782	6.329	5.710

Autofinancement (en 000 EUR)	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	19.336	18.384	19.324	18.559
CASHFLOW NET	16.861	15.997	15.675	15.548
INVESTISSEMENTS (2)	12.714	12.851	9.467	16.704
Chiffres-clés par action (en EUR)				
CASHFLOW D'EXPLOITATION (EBITDA) (1)	257,8	245,1	257,7	247,5
RESULTAT NET	92,8	77,1	84,4	76,1
Moyenne pondérée du nombre d'actions	75.000	75.000	75.000	75.000

(1) cash flow d'exploitation = résultat d'exploitation + amortissements + amortissements sur écarts de consolidation positifs + provisions et réductions de valeur

(2) investissements en immobilisations corporelles et incorporelles

3 | ÉVOLUTION DU BILAN

Bilan (en 000 EUR)

ACTIF	Année 2017	Année 2016	Année 2015	Année 2014
<i>ACTIFS IMMOBILISES</i>	104.741	104.026	100.736	102.618
FRAIS D'ETABLISSEMENT	0	0	1	2
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	867	965	1.062	884
ECARTS DE CONSOLIDATION POSITIFS	290	367		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	103.270	101.177	99.344	101.377
Terrains et constructions	73.234	72.635	72.176	73.563
Installations, machines et outillage	8.890	4.788	5.209	5.602
Mobilier et matériel roulant	5.503	5.598	4.806	5.223
Location-financement et droits similaires	4.883	5.427	6.542	7.800
Autres immobilisations corporelles	10.420	8.976	8.564	8.850
Immobilisations en cours	340	3.753	2.047	339
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	314	1.517	329	355
Autres entreprises / participations	8	8	8	8
Autres entreprises / créances	306	1.509	321	347
<i>ACTIFS CIRCULANTS</i>	42.660	40.747	37.528	35.782
CRÉANCES À PLUS D'UN AN	3.415	3.353	3.935	3.923
Créances commerciales	353	378	439	428
Autres créances	3.062	2.975	3.496	3.495
STOCKS	8.796	7.859	6.966	7.483
Approvisionnements	2.380	2.500	1.824	1.951
En-cours de fabrication	579	528	562	567
Produits finis	1.118	839	882	898
Marchandises	4.719	3.992	3.698	4.067
CRÉANCES À UN AN AU PLUS	17.518	15.075	14.764	15.540
Créances commerciales	13.903	12.043	12.008	12.910
Autres créances	3.615	3.032	2.756	2.630
PLACEMENTS DE TRÉSORERIE	6	6	6	315
Actions propres	-	-	-	-
Autres placements	6	6	6	315
VALEURS DISPONIBLES	8.104	10.103	7.642	3.505
COMPTES DE RÉGULARISATION	4.821	4.351	4.215	5.016
TOTAL ACTIF	147.401	144.773	138.264	138.400

PASSIF	Année 2017	Année 2016	Année 2015	Année 2014
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	112.182	105.702	101.654	97.017
CAPITAL	8.100	8.100	8.100	8.100
Capital souscrit	8.100	8.100	8.100	8.100
PLUS-VALUES de RÉÉVALUATION	3.161	3.161	3.161	3.161
RÉSERVES CONSOLIDÉES	99.137	92.627	88.610	83.973
ÉCARTS DE CONSOLIDATION NÉGATIFS	1.783	1.783	1.783	1.783
ÉCARTS DE CONVERSION	-19			
SUBSIDES EN CAPITAL	20	31		
<u>PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES</u>	8.530	11.256	12.220	13.127
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1.035	1.780	2.430	3.560
Pensions et obligations similaires	66	64	98	81
Grosses réparations et gros entretien	38	34	59	29
Autres risques et charges	931	1.682	2.273	3.450
IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES	7.495	9.476	9.790	9.567
<u>DETTES</u>	26.689	27.815	24.390	28.256
DETTES À PLUS D'UN AN	3.222	3.923	4.552	4.991
Dettes financières	1.246	1.761	2.254	2.810
<i>Dettes de location-financement</i>	934	1.299	1.811	2.257
<i>Établissements de crédit</i>	312	462	443	553
<i>Autres dettes</i>	1.976	2.162	2.298	2.181
DETTES À UN AN AU PLUS	22.127	22.679	18.769	21.788
Dettes > 1 an échéant dans l'année	365	437	373	1.131
Dettes financières / établissements de crédit	2	1.536	337	321
Handelsschulden / Leveranciers	7.679	8.294	6.750	8.519
Dettes fiscales, salariales et sociaux	5.304	4.754	4.502	5.708
<i>Impôts</i>	670	525	372	1.451
<i>Rémunérations et charges fiscales</i>	4.634	4.229	4.130	4.257
Autres dettes	8.777	7.658	6.807	6.109
COMPTES DE REGULARISATION	1.340	1.213	1.069	1.477
TOTAL PASSIF	147.401	144.773	138.264	138.400

4 | RÉSULTATS DES FILIALES (EN EUROS)

Dénomination sociale des sociétés filiales	Pays	Date de clôture	Dévisé	Capitaux propres	Revenus	Bénéfice/ Perte
N.V. Brouwerij Haacht	BE	31/12/2017	EUR	27.285.999	101.938.634	+ 2.204.969
N.V. Atlas-Maatschappij voor Leningen en Voorschotten	BE	31/12/2017	EUR	5.628.289	343.487	+ 299.503
N.V. Infra	BE	31/12/2017	EUR	3.515.763	419.731	+ 119.052
N.V. Codrico	BE	31/12/2017	EUR	140.613	204.774	+ 23.997
B.V.B.A. Het Brouwershof	BE	31/12/2017	EUR	-1.457.978	1.109.213	- 5.863
N.V. Anne Merkpoel	BE	31/12/2017	EUR	2.886	32.587	- 8.820
B.V. Bierbrouwerij De Leeuw Beheermij.	NL	31/12/2017	EUR	2.107.972	4.606.634	- 507.681
B.V. Leeuw aan de Brug	NL	31/12/2017	EUR	-264.423	507.171	- 38.925
S.A. Brasserie du Coq Hardi	FR	31/12/2017	EUR	6.179.848	4.350.634	+ 962.391
S.C.E.A. La Grande Barde	FR	31/12/2017	EUR	2.832.293	552.900	+ 148.832
Inc. Microbrasserie d'Orléans	CA	31/12/2017	CAD	798.356	1.170.374	+ 90.467

5 | DESCRIPTION DES RISQUES

Conformément au Code des sociétés, le Conseil d'administration donne une description des principaux risques auxquels doit faire face le groupe Co.Br.Ha.

Ces risques peuvent se résumer comme suit :

- La baisse de la consommation de bière sur le marché en Europe occidentale et le glissement de la consommation du marché de l'horeca vers la consommation à domicile. Étant donné la part de marché relativement importante des ventes au marché horeca belge (soit 62,7 % des ventes de bières pour Co.Br.Ha. en Belgique) au regard de la part de marché générale de l'horeca en Belgique (environ 43 %), la plus grande dépendance de Co.Br.Ha. sur ce marché est marquée. En l'absence de croissance sur d'autres marchés, une forte diminution de la consommation sur ce marché peut avoir une incidence négative sur le chiffre d'affaires et le résultat.
- La surcapacité sur le marché européen et ses effets sur l'acharnement de la concurrence et donc sur le prix net. Les hausses de prix, qui sont opérées sur divers marchés, sont souvent compensées par une forte progression des frais commerciaux sous la forme de remises commerciales plus importantes et une augmentation des budgets marketing.

- L'accroissement de réglementations d'autorités nationales et supranationales relatives tant à la fabrication de denrées alimentaires qu'à l'exploitation d'un établissement horeca. Ainsi 2016 a assisté à l'introduction du Système de caisse enregistreuse dans la grande majorité des établissements horeca. L'introduction de cette caisse aura un impact, pendant plusieurs années, sur le nombre de fermetures d'établissements horeca, avec pour conséquence une diminution du nombre d'établissements horeca (en Belgique) et par conséquent une influence négative éventuelle sur le chiffre d'affaires du groupe dans ce marché partiel

6 | DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Frédéric van der Kelen, administrateur délégué, et Frank Mellaerts, directeur financier, déclarent au nom et pour le 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'émetteur 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'émetteur 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 circonstance particulière qui pourrait avoir une influence notable sur le développement de la société ou du groupe.
- Dans le cadre de la circulaire de la FSMA (circulaire FMSA/2012-01 point 5.2.1.2.) qui vise la transparence de certaines constructions élaborées par les émetteurs, le conseil vous informe qu'il n'existe pas de telles constructions.
- Application des procédures visées aux articles 523 et 524 du Code des sociétés concernant les conflits d'intérêt :
- Aucun événement n'a eu lieu, nécessitant l'application de la procédure prévue aux articles dont question.
- 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 de ses pertes ou profits.
- Au cours de l'exercice le groupe Co.Br.Ha. a investi un montant de 107.000 euros dans la recherche et le développement.
- La S.A. Société Commerciale de Brasserie et ses filiales n'ont pas de succursales.

J | COMMENTAIRE RÉLATIF AUX COMPTES ANNUELS STATUTAIRES DE LA S.A. SOCIÉTÉ COMMERCIALE DE BRASSERIE - BROUWERIJ-HANDELSMAATSCHAPPIJ N.V. (EN EUROS)

Co.Br.Ha. est la société mère des différentes sociétés et entreprises du groupe. En outre, elle gère son patrimoine immobilier Horeca, constitué d'immeubles affectés à l'exploitation de débits de boissons.

BILAN

ACTIFS

Immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations matérielles s'élève à un montant de 40.391.637 euros en 2017 contre un montant comparable de 39.978.102 euros en 2016.

Les investissements s'élèvent à 2.417.757 euros : ils se rapportent à l'achat de nouveaux immeubles horeca (633.283 euros) et à des travaux d'amélioration (1.784.474 euro) ; les amortissements s'élèvent à un montant de 1.486.802 euro et les cessions nettes s'élèvent à 517.420 euros.

Immobilisations financières

Le portefeuille des participations reste inchangé et s'élève à 31.258.677 euros en 2017.

Au final, les créances sur entreprises liées augmentent de 2.541.967 euros pour atteindre à 24.799.958 euros en 2017.

Les créances sur les filiales ont augmenté de 3.741.967 euros. Par ailleurs, un prêt à court terme accordé à la S.A. Finabra (société mère) a été remboursé à hauteur de 1.200.000 euros. Au final, les créances ont diminué du montant susmentionné de 2.541.967 euros.

PASSIF

Capital

Le capital de la Société, exprimé en parts sociales de l'entreprise, s'élève à 8.100.000 euros, il est représenté par 75.000 actions.

Réserves – 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 82.006.326 euros au terme de l'exercice.

2017, contre 77.077.201 euros au terme de l'exercice 2016.

Lors de l'affectation du résultat de l'exercice 2017, un montant de 55.955.544 euros a été affecté au bénéfice reporté.

Provisions et impôts différés

Les provisions pour risques et charges, à savoir les risques juridiques, lesquelles s'élevaient à 125.000 euros au terme de 2016, sont amorties en raison du règlement positif d'un litige juridique.

La provision pour impôts différés, relative aux plus-values réalisées sur la vente d'actifs immobilisés, a diminué et est passée de 4.319.749 à 3.435.764 euros en 2017. La majeure partie de cette diminution (1.173.746 euros) est liée à l'abaissement approuvé de l'impôt des sociétés ; ce montant a été directement affecté au poste de bilan « Réserves exonérées d'impôts ».

Dettes à un an au plus

Elles s'élèvent à 2.941.729 euros au terme de l'exercice 2017, contre 3.931.652 euros à la fin de l'exercice 2016.

Le remboursement d'un montant de 1.367.093 euros des Dettes financières explique principalement la baisse des créances à un an au plus.

Les autres dettes, qui comprennent notamment les dividendes et tantièmes à payer, passent de 1.985.436 euros en 2016 à 2.101.354 euros en 2017.

COMPTE DES RESULTATS

Résultats d'exploitation

En 2017, le chiffre d'affaires, qui comprend les revenus locatifs des immeubles horeca et autres propriétés, s'élève à 5.623.867 euros contre 5.598.647 euros en 2016. Il est pratiquement exclusivement réalisé avec sa filiale, la Brasserie Haacht.

Les autres revenus d'exploitation ont augmenté de 512.029 euros en 2016 à 1.642.199 euros en 2017. Ce poste comprend principalement des plus-values réalisées à l'occasion de la vente d'immeubles horeca qui ont été fermés : cette plus-value s'élève à 1.279.580 euros en 2017, contre 188.890 euros en 2016.

Les rémunérations et charges sociales ont augmenté et sont passées de 449.353 euros en 2016 à 460.235 euros en 2017. En 2017, le nombre de membres du personnel (exprimé en équivalents temps plein) reste au même niveau qu'en 2016, soit 4,3.

Les amortissements de l'exercice s'élèvent à 1.486.802 euros contre 1.420.707 euros en 2016.

Le bénéfice d'exploitation de l'exercice 2017 s'élève à un montant de 4.113.975 euros comparé à un montant de 2.990.966 euros pour l'exercice précédent.

Résultats financiers

Durant l'exercice 2017, Co.Br.Ha. a encaissé 2.581.336 euros de dividendes et 262.065 euros d'intérêts en provenance de ses filiales, contre 2.972.157 euros de dividendes et 228.173 euros d'intérêts pour l'exercice 2016.

Bénéfice de l'exercice avant impôts

Le bénéfice avant impôts est de 6.980.533 euros en 2017 contre 6.205.177 euros pour l'exercice 2016.

Impôts et impôts différés

Le montant de l'impôt des sociétés dû pour l'exercice 2017 est de 1.082.452 euros contre 984.214 euros en 2016.

Durant l'exercice 2017, un montant de 434.929 euros a été transféré vers l'impôt différé, comparé à un montant de 64.203 euros pour l'exercice précédent. Un montant équivalent à 145.167 euros a été prélevé des montants réservés aux impôts différés.

Bénéfice de l'exercice

Le résultat de l'exercice s'élève donc à un montant de 5.608.319 euros en 2017, contre 5.314.149 euros en 2016.

Résultats de l'exercice à affecter

Après prélèvement sur les réserves exonérées d'impôts d'un montant de 281.921 euros et un transfert vers les réserves exonérées d'un montant de 844.650 euros, le résultat à affecter pour l'exercice 2017 s'élève à 5.045.590 euros contre un montant de 5.495.118 euros en 2016.

K | DISTRIBUTION DES BÉNÉFICES DE LA SOCIÉTÉ COMMERCIALE DE BRASSERIE - BROUWERIJ-HANDELSMAATSCHAPPIJ (EN EUROS)

Le Conseil d'Administration proposera donc à l'Assemblée Générale des Actionnaires en date du mardi 29 mai 2018, de répartir les bénéfices comme suit :

Bénéfice de l'exercice à affecter	5.045.590 €
Bénéfice reporté de l'exercice précédent	52.762.895 €
	<hr/>
Solde bénéficiaire à affecter	57.808.485 €
Rémunération du capital	1.575.000 €
Rémunération des dirigeants	277.941 €
Bénéfice reporté	55.955.544 €

Le Conseil d'Administration propose d'attribuer une rémunération du capital à concurrence de 1.575.000 € aux 75.000 actions donnant droit à un dividende, ce qui correspond à un dividende net de 14,70 € (soit 21,00 € brut) par action, après retenue de 30 % de précompte mobilier.

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale de payer le dividende à partir du 05 juin 2018. Le coupon n° 42 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 24 avril 2018
S.A. Société Commerciale de Brasserie
Co.Br.Ha.

Frédéric van der Kelen
Administrateur délégué

Baudouin van der Kelen
Administrateur

François Monfils
Administrateur

Anne van der Kelen
Administrateur

Isabelle van der Kelen
Administrateur

Marcel Asselberghs
Administrateur

Jean-Pierre Wellens
Administrateur

RAPPORT DU COMMISSAIRE

Société Commerciale de Brasserie SA | 31 décembre 2017

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de Société Commerciale de Brasserie SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

(Comptes consolidés)

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

Nous avons été nommés en tant que commissaire par l'assemblée générale du 30 mai 2017, conformément à la proposition de l'organe de gestion. Notre mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale délibérant sur les comptes clôturés au 31 décembre 2019. Nous avons exercé le contrôle légal des comptes consolidés de Société Commerciale de Brasserie SA durant 25 exercices consécutifs.

Rapport sur l'audit des comptes consolidés

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes consolidés du groupe, comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2017, ainsi que l'état consolidé du résultat clos à cette date, ainsi que les annexes, contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, dont le total de l'état du bilan consolidé s'élève à 147 401 (000) EUR et dont l'état consolidé du résultat se solde par un bénéfice de l'exercice de 6 962 (000) EUR.

A notre avis, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2017, ainsi que de ses résultats consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport. Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui s'appliquent à l'audit des comptes consolidés en Belgique, en ce compris celles concernant l'indépendance.

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

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

Responsabilités de l'organe de gestion relatives aux comptes consolidés

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

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

Société Commerciale de Brasserie SA | 31 décembre 2017

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes consolidés

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

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

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous prenons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, de même que des informations les concernant fournies par ce dernier ;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'application par l'organe de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire le groupe à cesser son exploitation ;
- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes consolidés et évaluons si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle ;
- nous recueillons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités ou activités du groupe pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit au niveau du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

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

Nous fournissons également à l'organe de gestion une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles déontologiques pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons, le cas échéant, toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir une incidence sur notre indépendance ainsi que les éventuelles mesures de sauvegarde y relatives.

*
* *
*

Rapport sur les autres obligations légales, réglementaires et normatives

Responsabilités de l'organe de gestion

L'organe de gestion est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Responsabilités du commissaire

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

Aspects relatifs au rapport de gestion sur les comptes consolidés

A l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion sur les comptes consolidés, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et a été établi conformément à l'article 119 du Code des sociétés.

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

Mentions relatives à l'indépendance

- Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes consolidés et notre cabinet de révision est resté indépendant vis-à-vis du groupe au cours de notre mandat.

Anvers, le 26 avril 2018

Le commissaire



DELOITTE Réviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Ine Nuyts

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS (EN 000 EUR)

DONNÉES D'IDENTIFICATION

DÉNOMINATION DE LA SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE: *Brouwerij Handelsmaatschappij Co.Br.Ha.*Forme juridique: *Société anonyme*Adresse: *Vlees- en Broodstraat N°: 11*Code postal: *1000* Commune: *Bruxelles*Pays: *Belgique*Registre des personnes morales (RPM) – Tribunal de Commerce de *Bruxelles, néerlandophone*Adresse Internet: *http://www.cobrha.be*Numéro d'entreprise: *BE 0403.567.015*

COMPTES CONSOLIDÉS EN MILLIERS D'EUROS

communiqués à l'assemblée générale du 29 / 05 / 2018

et relatifs à l'exercice couvrant la période du 01 / 01 / 2017 au 31 / 12 / 2017

Exercice précédent du 01 / 01 / 2016 au 31 / 12 / 2016

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont identiques à ceux publiés antérieurement.

LISTE DES ADMINISTRATEURS OU GÉRANTS DE L'ENTREPRISE CONSOLIDANTE ET DES COMMISSAIRES AYANT CONTRÔLÉ LES COMPTES CONSOLIDÉS

<i>Frédéric van der Kelen Hutstraat 18, 1910 Kampenhout, Belgique</i>	<i>Administrateur délégué 29/05/2012 - 29/05/2018</i>
<i>Baudouin van der Kelen Weissetterstraat 14, 1910 Kampenhout, Belgique</i>	<i>Administrateur 31/05/2016 - 31/05/2022</i>
<i>Anne van der Kelen rue Killeberg 8, 5762 Hassel, Luxembourg</i>	<i>Administrateur 31/05/2016 - 31/05/2022</i>
<i>Isabelle van der Kelen rue de la Belette 12, 1970 Wezembeek-Oppem, Belgique</i>	<i>Administrateur 31/05/2016 - 31/05/2022</i>
<i>François Monfils Kerkstraat 6, 1910 Kampenhout, Belgique</i>	<i>Administrateur 29/05/2012 - 29/05/2018</i>
<i>Marcel Asselberghs Bouchoutlaan 18, 1780 Wemmel, Belgique</i>	<i>Administrateur 31/05/2016 - 29/05/2018</i>
<i>Jean-Pierre Wellens Rue de l'Etang 119, 1040 Etterbeek, Belgique</i>	<i>Administrateur 29/05/2012 - 29/05/2018</i>
<i>Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA N°: BE 0429.053.863 Luchthaven Nationaal 1 boîte J, 1930 Zaventem, Belgique N° de membre: IBR-B025 Représenté(es) par: <i>Ine Nuyts (Réviseur d'entreprise) N° de membre: A02183</i></i>	<i>Commissaire 30/05/2017 - 26/05/2020</i>

1. BILAN CONSOLIDÉ APRÈS RÉPARTITION *

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
FRAIS D'ÉTABLISSEMENT	5.7	20	.....	.....
ACTIFS IMMOBILISÉS		21/28	104.741	104.026
Immobilisations incorporelles	5.8	21	867	965
Ecart de consolidation positif	5.12	9920	290	367
Immobilisations corporelles	5.9	22/27	103.270	101.177
Terrains et constructions		22	73.234	72.635
Installations, machines et outillage		23	8.890	4.788
Mobilier et matériel roulant		24	5.503	5.598
Location-financement et droits similaires		25	4.883	5.427
Autres immobilisations corporelles		26	10.420	8.976
Immobilisations en cours et acomptes versés		27	340	3.753
5.1 à				
Immobilisations financières	5.4/5.10	28	314	1.517
Sociétés mises en équivalence	5.10	9921	.....	.....
Participations		99211	.....	.....
Créances		99212	.....	.....
Autres entreprises	5.10	284/8	314	1.517
Participations, actions et parts		284	8	8
Créances		285/8	306	1.509

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

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	42.660	40.747
Créances à plus d'un an		29	3.415	3.353
Créances commerciales		290	353	378
Autres créances		291	3.062	2.975
Latences fiscales actives		292	.....	.....
Stocks et commandes en cours d'exécution		3	8.796	7.859
Stocks		30/36	8.796	7.859
Approvisionnements		30/31	2.380	2.500
En-cours de fabrication		32	579	528
Produits finis		33	1.118	839
Marchandises		34	4.719	3.992
Immeubles destinés à la vente		35	.....	.....
Acomptes versés		36	.....	.....
Commandes en cours d'exécution		37	.....	.....
Créances à un an au plus		40/41	17.518	15.075
Créances commerciales		40	13.903	12.043
Autres créances		41	3.615	3.032
Placements de trésorerie		50/53	6	6
Actions propres		50	.....	.....
Autres placements		51/53	6	6
Valeurs disponibles		54/58	8.104	10.103
Comptes de régularisation		490/1	4.821	4.351
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	147.401	144.773

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	112.182	105.702
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	5.11	9910	99.137	92.627
Ecarts de consolidation négatifs	5.12	9911	1.783	1.783
Ecarts de conversion		9912	-19	.....
Subsides en capital		15	20	31
INTÉRÊTS DE TIERS				
Intérêts de tiers		9913	.....	.....
PROVISIONS, IMPÔTS DIFFÉRÉS ET LATENCES FISCALES				
Provisions pour risques et charges		160/5	1.035	1.780
Pensions et obligations similaires		160	66	64
Charges fiscales		161	.....	.....
Grosses réparations et gros entretien		162	38	34
Obligations environnementales		163	.....	.....
Autres risques et charges		164/5	931	1.682
Impôts différés et latences fiscales	5.6	168	7.495	9.476

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
DETTES				
Dettes à plus d'un an	5.13	17	3.222	3.923
Dettes financières		170/4	1.246	1.761
Emprunts subordonnés		170	.....	.....
Emprunts obligataires non subordonnés		171	.....	.....
Dettes de location-financement et dettes assimilées		172	934	1.299
Etablissements de crédit		173	312	462
Autres emprunts		174	.....	.....
Dettes commerciales		175	.....	.....
Fournisseurs		1750	.....	.....
Effets à payer		1751	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes		176	.....	.....
Autres dettes		178/9	1.976	2.162
Dettes à un an au plus	5.13	42/48	22.127	22.679
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	365	437
Dettes financières		43	2	1.536
Etablissements de crédit		430/8	2	1.536
Autres emprunts		439	.....	.....
Dettes commerciales		44	7.679	8.294
Fournisseurs		440/4	7.679	8.294
Effets à payer		441	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes		46	.....	.....
Dettes fiscales, salariales et sociales		45	5.304	4.754
Impôts		450/3	670	525
Rémunérations et charges sociales		454/9	4.634	4.229
Autres dettes		47/48	8.777	7.658
Comptes de régularisation		492/3	1.340	1.213
TOTAL DU PASSIF		10/49	147.401	144.773

2. COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

(ventilation des résultats d'exploitation en fonction de leur nature)*

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/76A	109.017	103.946
Chiffre d'affaires	5.14	70	101.137	97.346
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction)		71	249	-105
Production immobilisée		72	.....	.....
Autres produits d'exploitation		74	7.631	6.705
Produits d'exploitation non récurrents	5.14	76A	.....	.....
Coût des ventes et des prestations		60/66A	99.580	95.777
Approvisionnements et marchandises		60	34.007	31.851
Achats		600/8	34.697	32.821
Stocks: réduction (augmentation)		609	-690	-970
Services et biens divers		61	20.499	19.546
Rémunérations, charges sociales et pensions	5.14	62	26.141	24.908
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	10.087	10.091
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)		631/4	485	758
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)		635/8	-750	-653
Autres charges d'exploitation		640/8	9.034	9.257
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration		649	.....	.....
Amortissements sur écarts de consolidation positifs		9960	77	19
Charges d'exploitation non récurrentes	5.14	66A	.....	.....
Bénéfice (Perte) d'exploitation		9901	9.437	8.169

* 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
	75/76B	311	318
Produits financiers			
Produits financiers récurrents	75	311	318
Produits des immobilisations financières	750	.....	.....
Produits des actifs circulants	751	213	232
Autres produits financiers	752/9	98	86
Produits financiers non récurrents	5.14 76B	.....	.....
Charges financières	65/66B	271	222
Charges financières récurrentes	65	271	222
Charges des dettes	650	168	172
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	103	50
Charges financières non récurrentes	5.14 66B	.....	.....
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts	9903	9.477	8.265
Prélèvements sur les impôts différés et latences fiscales ...	780	1.033	223
Transfert aux impôts différés et latences fiscales	680	459	64
Impôts sur le résultat	67/77	3.089	2.642
Impôts	5.14 670/3	3.207	2.848
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ...	77	118	206
Bénéfice (Perte) de l'exercice	9904	6.962	5.782
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	6.962	5.782
Part des tiers	99761	.....	.....
Part du groupe	99762	6.962	5.782

3. ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS 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>ANNE MERKPOEL BE 0848.355.367 Société anonyme Beenhouwersstraat 26, 1000 Bruxelles, Belgique</i>	G	100,0	0,0
<i>HET BROUWERSHOF BE 0840.191.927 Société privée à responsabilité limitée Provinciesteenweg 10, 3150 Haacht, Belgique</i>	G	100,0	0,0
<i>BRASSERIE DU COQ HARDI SA Entreprise étrangère Avenue de la République 900, 59242 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 Entreprise étrangère Theodoor Dorrenplein 22 boîte A, 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 5.5 (article 112 de l'arrêté royal précité).

LISTE DES FILIALES CONSOLIDÉES ET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE (suite)

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>LEEUW AAN DE BRUG</i> Entreprise étrangère Theodoor Dorrenplein 22 boîte A, 6301 VL Valkenburg a/d Geul, Belgique	G	100,0	0,0
<i>MICROBRASSERIE D'ORLEANS</i> Entreprise étrangère Chemin Royal 2471, QC G0A 3P0 Sainte-Famille, Canada	G	100,0	0,0

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.

REGLES D'EVALUATION ET METHODES DE CALCUL DES LATENCES FISCALES**Revelé des critères présidant à l'évaluation des différents postes des comptes consolidés, notamment les critères 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 I).

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 I).

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) Ecarts de consolidation positifs

Les écarts de consolidation positifs, survenus d'une valeur d'acquisition de la participation supérieure à la partie acquit des capitaux propres (de l'entreprise acquit) sont amortis sur une durée de cinq ans.

(C) 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 I). 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	33,33 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.

(D) 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.

(E) Stocks

Les stocks sont évalués selon la méthode PEPS 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.

(F) 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.

(G) Placements de trésorerie

Autres placements : ces 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 I).

(H) Valeurs disponibles

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

(I) 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 ainsi que 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.

(J) 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. On n'a pas identifié des contrats pareils en 2017 et aucune provision a été prise à cet égard.

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 Co.Br.Ha. se porte garant et qui sont accordés par des institutions financières aux clients du groupe Co.Br.Ha. .

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

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

Dans les dettes à un an au plus sont compris les cautions des emballages; ceci comprend les montants, qui sont reçus des clients lors de la livraison des boissons en emballages cautionnés

(L) 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.

(M) 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.

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.

(N) Transactions en devises étrangères

Dans les entités individuelles du groupe, les transactions en devises étrangères sont enregistrées en appliquant le taux de change en vigueur à la date de transaction.

Les actifs et passifs monétaires en devises étrangères sont convertis au cours de clôture en vigueur à la date du bilan. Les pertes et bénéfices provenant de transactions en devises étrangères et de la conversion des actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont repris au compte de résultats.

METHODES DE CALCUL DES LATENCES FISCALES

Explication détaillée des méthodes mises en oeuvre pour la détermination des latences fiscales

	Codes	Exercice
Impôts différés et latences fiscales		
Ventilation de la rubrique 168 du passif	(168)	7.495
Impôts différés (en vertu de l'article 76 de l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Code des sociétés)	1681	3.901
Latences fiscales (en vertu de l'article 129 de l'arrêté royal précité)	1682	3.594

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, primes de remboursement et autres frais d'établissement	200/2	.....
Frais de restructuration	204	.....

ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
FRAIS DE DÉVELOPPEMENT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8051P	xxxxxxxxxxxxxxxx	4.325
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8021	107	
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	4.432	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8121P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.983
Mutations de l'exercice			
Actés	8071	135	
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	4.118	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	81311	314	

FRAIS DE RECHERCHE ENGAGÉS AU COURS D'UN EXERCICE DÉBUTANT AVANT LE 1ER JANVIER 2016

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
8055P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8025	.....
8035	.....
8045	.....
8055	.....
8125P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8075	.....
8085	.....
8095	.....
8105	.....
8115	.....
8125	.....
81312	.....

FRAIS DE RECHERCHE ENGAGÉS AU COURS D'UN EXERCICE DÉBUTANT APRÈS LE 31 DÉCEMBRE 2015

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

Codes	Exercice
8056
8126
81313

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(+)/(-)

Ecarts 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(+)/(-)

Ecarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXX	741
8022	102	
8032	.....
8042	.....
99812	.....
99822	.....
8052	843	
8122P	XXXXXXXXXXXXXXXX	314
8072	150	
8082	.....
8092	.....
8102	.....
8112	.....
99832	.....
99842	.....
8122	464	
211	379	

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(+)/(-)

Ecarts 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(+)/(-)

Ecarts 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
8053P	XXXXXXXXXXXXXXXX	4.947
8023	.....
8033	.....
8043	.....
99813	.....
99823	.....
8053	4.947	
8123P	XXXXXXXXXXXXXXXX	4.751
8073	22	
8083	.....
8093	.....
8103	.....
8113	.....
99833	.....
99843	.....
8123	4.773	
212	174	

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(+)/(-)

Ecarts 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(+)/(-)

Ecarts 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
8054P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8024	
8034	
8044	
99814	
99824	
8054	
8124P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8074	
8084	
8094	
8104	
8114	
99834	
99844	
8124	
213	

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	132.791
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8161	4.949	
Cessions et désaffectations	8171	1.053	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8181	.....
Ecarts de conversion(+)/(-)	99851	-3	
Autres variations(+)/(-)	99861	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191	136.684	
Plus-values au terme de l'exercice	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8211	.....
Acquises de tiers	8221	.....
Annulées	8231	.....
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8241	.....
Ecarts 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	xxxxxxxxxxxxxxxx	60.156
Mutations de l'exercice			
Actés	8271	3.716	
Repris car excédentaires	8281	.....
Acquis de tiers	8291	.....
Annulés	8301	422	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8311	.....
Ecarts de conversion(+)/(-)	99891	.....
Autres variations(+)/(-)	99901	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321	63.450	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(22)	73.234	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8192P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	37.252
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8162	1.461	
Cessions et désaffectations	8172	.....
Transferts d'une rubrique à une autre	8182	3.455	
Ecarts de conversion	99852	-4	
Autres variations	99862	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8192	42.164	
Plus-values au terme de l'exercice	8252P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8212	.....
Acquises de tiers	8222	.....
Annulées	8232	.....
Transférées d'une rubrique à une autre	8242	.....
Ecarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	32.464
Mutations de l'exercice			
Actés	8272	810	
Repris car excédentaires	8282	.....
Acquis de tiers	8292	.....
Annulés	8302	.....
Transférés d'une rubrique à une autre	8312	.....
Ecarts de conversion	99892	.....
Autres variations	99902	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8322	33.274	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(23)	8.890	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	34.076
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8163	1.859	
Cessions et désaffectations	8173	1.933	
Transferts d'une rubrique à une autre	8183	27	
Ecarts de conversion	99853	-3	
Autres variations	99863		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193	34.026	
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		
Ecarts 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	28.478
Mutations de l'exercice			
Actés	8273	1.972	
Repris car excédentaires	8283		
Acquis de tiers	8293		
Annulés	8303	1.927	
Transférés d'une rubrique à une autre	8313		
Ecarts de conversion	99893		
Autres variations	99903		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323	28.523	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(24)	5.503	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	28.629
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8164	.....
Cessions et désaffectations	8174	.....
Transferts d'une rubrique à une autre	8184	.....
Ecarts de conversion	99854	.....
Autres variations	99864	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194	28.629	
Plus-values au terme de l'exercice	8254P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8214	.....
Acquises de tiers	8224	.....
Annulées	8234	.....
Transférées d'une rubrique à une autre	8244	.....
Ecarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	23.202
Mutations de l'exercice			
Actés	8274	544	
Repris car excédentaires	8284	.....
Acquis de tiers	8294	.....
Annulés	8304	.....
Transférés d'une rubrique à une autre	8314	.....
Ecarts de conversion	99894	.....
Autres variations	99904	.....
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8324	23.746	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(25)	4.883	
DONT			
Terrains et constructions	250	45	
Installations, machines et outillage	251	4.838	
Mobilier et matériel roulant	252	.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	29.826
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8165	4.174	
Cessions et désaffectations	8175	1.401	
Transferts d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8185	-12	
Ecarts de conversion(+)/(-)	99855		
Autres variations(+)/(-)	99865		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8195	32.587	
Plus-values au terme de l'exercice	8255P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8215		
Acquises de tiers	8225		
Annulées	8235		
Transférées d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8245		
Ecarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	20.850
Mutations de l'exercice			
Actés	8275	2.737	
Repris car excédentaires	8285		
Acquis de tiers	8295		
Annulés	8305	1.420	
Transférés d'une rubrique à une autre(+)/(-)	8315		
Ecarts de conversion(+)/(-)	99895		
Autres variations(+)/(-)	99905		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8325	22.167	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(26)	10.420	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSÉS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	3.753
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8166	62	
Cessions et désaffectations	8176	.....
Transferts d'une rubrique à une autre	8186	-3.469	
Ecarts de conversion	99856	.....
Autres variations	99866	-6	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8196	340	
Plus-values au terme de l'exercice	8256P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8216	.....
Acquises de tiers	8226	.....
Annulées	8236	.....
Transférées d'une rubrique à une autre	8246	.....
Ecarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actés	8276	.....
Repris car excédentaires	8286	.....
Acquis de tiers	8296	.....
Annulés	8306	.....
Transférés d'une rubrique à une autre	8316	.....
Ecarts 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)	340	

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - PARTICIPATIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361	.....
Cessions et retraits	8371	.....
Transferts d'une rubrique à une autre	8381	.....
.....(+)/(-)			
Ecarts de conversion	99911	.....
.....(+)/(-)			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	.....
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8411	.....
Acquises de tiers	8421	.....
Annulées	8431	.....
Ecarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8471	.....
Reprises car excédentaires	8481	.....
Acquises de tiers	8491	.....
Annulées	8501	.....
Ecarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
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	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
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)	.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE - CRÉANCES			
Valeur comptable net au terme de l'exercice	99212P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Additions	8581	.....
Remboursements	8591	.....
Réductions de valeur actées	8601	.....
Réductions de valeur reprises	8611	.....
Ecart de conversion	99951	.....
Autres	8631	.....
Valeur comptable net au terme de l'exercice	(99212)	.....
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651	.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	8
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8362	.....
Cessions et retraits	8372	.....
Transferts d'une rubrique à une autre	8382	.....
Ecarts de conversion	99912	.....
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8392	8	
Plus-values au terme de l'exercice	8452P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8412	.....
Acquises de tiers	8422	.....
Annulées	8432	.....
Ecarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice			
Actées	8472	.....
Reprises car excédentaires	8482	.....
Acquises de tiers	8492	.....
Annulées	8502	.....
Ecarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutations de l'exercice	8542	.....
Montants non appelés au terme de l'exercice	8552	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(284)	8	
AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	1.509
Mutations de l'exercice			
Additions	8582	1	
Remboursements	8592	1.204	
Réductions de valeur actées	8602	.....
Réductions de valeur reprises	8612	.....
Ecarts de conversion	99952	.....
Autres	8632	.....
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(285/8)	306	
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	xxxxxxxxxxxxxxxx	92.627
Mutations de l'exercice			
Quote-part du groupe dans le résultat consolidé(+)/(-)	99002	6.962	
Autres variations(+)/(-)	99003	-452	
(à ventiler pour les montants significatifs non attribués à la quote-part du groupe dans le résultat consolidé)			
<i>Dividendes</i>		-1.575	
<i>Tantièmes</i>		-278	
<i>Transfert d'Impôts différés vers réserves immunisées</i>		1.382	
<i>Autres</i>		19	
Réserves consolidées au terme de l'exercice(+)/(-)	(9910)	99.137	

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	XXXXXXXXXXXXXXXX	367
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	-77	
Écarts portés en résultats	99051	.....
Autres variations	99061	.....
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99201	290	
CONSOLIDATION - ÉCARTS NÉGATIFS			
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	99111P	XXXXXXXXXXXXXXXX	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	.....
Écarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
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	.....
Écarts 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	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
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	.....
Écarts 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	365
Emprunts subordonnés	8811	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8821	.....
Dettes de location-financement et dettes assimilées	8831	365
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)	365
Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir		
Dettes financières	8802	1.246
Emprunts subordonnés	8812	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8822	.....
Dettes de location-financement et dettes assimilées	8832	934
Etablissements de crédit	8842	312
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	1.246
Dettes ayant plus de 5 ans à courir		
Dettes financières	8803	.....
Emprunts subordonnés	8813	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8823	.....
Dettes de location-financement et dettes 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	1.976
Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir	8913	1.976

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

	Codes	Exercice
Dettes financières	8922	.....
Emprunts subordonnés	8932	.....
Emprunts obligataires non subordonnés	8942	.....
Dettes de location-financement et dettes 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	156
Impôts	9032	156
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	156

RÉSULTATS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CHIFFRE D'AFFAIRES NET			
Ventilation par catégorie d'activité			
<i>Boissons</i>		84.794	81.100
<i>Revenus locatifs</i>		16.343	16.246
.....	
.....	
Ventilation par marché géographique			
<i>Belgique</i>		73.284	73.203
<i>Autres</i>		27.853	24.143
.....	
.....	
Chiffre d'affaires agrégé du groupe en Belgique	99083	73.284	73.203
EFFECTIF MOYEN DU PERSONNEL (EN UNITÉS) ET FRAIS DE PERSONNEL			
Entreprise consolidante et filiales consolidées par intégration globale			
Effectif moyen du personnel	99091	462	438
Ouvriers	990911	249	243
Employés	990921	209	191
Personnel de direction	990931	4	4
Autres	990941	.....	.....
Frais de personnel			
Rémunérations et charges sociales	99621	26.141	24.908
Pensions	99622	.....	.....
Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99081	430	417
Filiales consolidées par intégration proportionnelle			
Effectif moyen du personnel	99092	.....	.....
Ouvriers	990912	.....	.....
Employés	990922	.....	.....
Personnel de direction	990932	.....	.....
Autres	990942	.....	.....
Frais de personnel			
Rémunérations et charges sociales	99623	.....	.....
Pensions	99624	.....	.....
Effectif moyen du personnel en Belgique occupé par les entreprises concernées	99082	.....	.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PRODUITS NON RÉCURRENTS	76	.....	.....
Produits d'exploitation non récurrents	76A	.....	.....
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	760	.....	.....
Reprises d'amortissements sur écarts de consolidation	9970	.....	.....
Reprises de provisions pour risques et charges d'exploitation exceptionnels	7620	.....	.....
Plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	7630	.....	.....
Autres produits d'exploitation non récurrents	764/8	.....	.....
Dont:		0	0
.....	
.....	
.....	
Produits financiers non récurrents	76B	.....	.....
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	761	.....	.....
Reprises de provisions pour risques et charges financiers exceptionnels	7621	.....	.....
Plus-values sur réalisation d'immobilisations financières	7631	.....	.....
Autres produits financiers non récurrents	769	.....	.....
Dont: .....		.....	.....
.....	
.....	
.....	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
CHARGES NON RÉCURRENTES	66	.....	.....
Charges d'exploitation non récurrentes	66A	.....	.....
Amortissements et réductions de valeur non récurrents sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles	660	.....	.....
Amortissements sur écarts de consolidation positifs	9962	.....	.....
Provisions pour risques et charges d'exploitation exceptionnels: dotations (utilisations)	6620	.....	.....
Moins-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	6630	.....	.....
Autres charges d'exploitation non récurrentes	664/7	.....	.....
Dont: .....		.....	.....
.....	
.....	
.....	
Charges d'exploitation non récurrentes portées à l'actif au titre de frais de restructuration	6690	.....	.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Charges financières non récurrentes	66B	.....	.....
Réductions de valeur sur immobilisations financières	661	.....	.....
Provisions pour risques et charges financiers exceptionnels - dotations (utilisations)	6621	.....	.....
Moins-values sur réalisation d'immobilisations financières	6631	.....	.....
Autres charges financières non récurrentes	668	.....	.....
Dont:			
.....			
.....			
.....			
Charges financières non récurrentes portées à l'actif au titre de frais de restructuration	6691	.....	.....
Prise en résultats d'écarts de consolidation négatifs	9963	.....	.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
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	99084	.....	156
Influence des résultats non récurrents sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice	99085	.....	.....

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	149
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	.....
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSON D'IMMOBILISATIONS	9219	450
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	2.574
autres opérations similaires	99095	.....

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

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

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

MONTANT, NATURE ET FORME DES LITIGES ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

Engagements futurs de location d'immeubles horeca (vis-à-vis de tiers).

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

Exercice
12.628
.....
.....
.....

ENGAGEMENTS EN MATIÈRE DE PENSIONS DE RETRAITE ET DE SURVIE AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS, À CHARGE DES ENTREPRISES COMPRISSES DANS LA CONSOLIDATION

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

NATURE ET IMPACT FINANCIER DES ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE,

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

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

NATURE, OBJECTIF COMMERCIAL ET CONSÉQUENCES FINANCIÈRES 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 des entreprises qui sont intégrées dans la consolidation en tant qu'un ensemble; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour les entreprises qui sont intégrées dans la consolidation en tant qu'un ensemble doivent également être mentionnées

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

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

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

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES			
Immobilisations financières			
Participations et actions	9261	.....	.....
Créances	9291	.....	1.200
A plus d'un an	9301	.....	.....
A un an au plus	9311	.....	1.200
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	.....	.....
Autres engagements financiers significatifs	9401	.....	.....
Résultats financiers			
Produits des immobilisations financières	9421	.....	.....
Produits des actifs circulants	9431	6	.....
Autres produits financiers	9441	.....	.....
Charges des dettes	9461	.....	.....
Autres charges financières	9471	.....	.....
ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION			
Immobilisations financières			
Participations et actions	9262	.....	.....
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, 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	1.254
99098	.....

LE(S) 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 révisorale

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 révisorale

Codes	Exercice
9507	98
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

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS NON ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Catégorie d'instruments financiers dérivés	Risque couvert	Spéculation / couverture	Volume	Exercice : Valeur comptable	Exercice: Juste valeur	Exercice précédent: Valeur comptable	Exercice précédent: Juste valeur
IRS Swap	risque d'intérêt	Couverture	2500	-76	-76	-173	-173
.....
.....

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES COMPTABILISÉES À UN MONTANT SUPÉRIEUR À LA JUSTE VALEUR

Montants des actifs pris isolément ou regroupés de manière adéquate

.....

.....

.....

.....

Valeur comptable	Juste de valeur
.....
.....
.....
.....

Raisons pour lesquelles la valeur comptable n'a pas été réduite

Éléments qui permettent de supposer que la valeur comptable sera recouvrée

EXTRAIT DES COMPTES ANNUELS STATUTAIRES ⁽¹⁾

(EN EUROS)

BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
Frais d'établissement	6.1	20	.....	.....
ACTIFS IMMOBILISÉS		21/28	96.461.484	93.504.700
Immobilisations incorporelles	6.2	21	.....	.....
Immobilisations corporelles	6.3	22/27	40.391.637	39.978.102
Terrains et constructions		22	40.034.746	39.621.211
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	336.000
Immobilisations financières	6.4/6.5.1	28	56.069.847	53.526.598
Entreprises liées	6.15	280/1	56.058.635	53.516.668
Participations		280	31.258.677	31.258.677
Créances		281	24.799.958	22.257.991
Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	6.15	282/3	.....	.....
Participations		282	.....	.....
Créances		283	.....	.....
Autres immobilisations financières		284/8	11.212	9.930
Actions et parts		284	.....	.....
Créances et cautionnements en numéraire		285/8	11.212	9.930

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	435.414	447.924
Créances à plus d'un an		29	.....	.....
Créances commerciales		290	.....	.....
Autres créances		291	.....	.....
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	95.477	34.933
Créances commerciales		40	21.521	19.678
Autres créances		41	73.956	15.255
Placements de trésorerie	6.5.1/6.6	50/53	.....	.....
Actions propres		50	.....	.....
Autres placements		51/53	.....	.....
Valeurs disponibles		54/58	27.774	80.257
Comptes de régularisation	6.6	490/1	312.163	332.734
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	96.896.898	93.952.624

COMPTE DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations		70/76A	7.266.066	6.110.676
Chiffre d'affaires	6.10	70	5.623.867	5.598.647
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction)		71	.....	.....
Production immobilisée		72	.....	.....
Autres produits d'exploitation	6.10	74	1.642.199	512.029
Produits d'exploitation non récurrents	6.12	76A	.....	.....
Coût des ventes et des prestations		60/66A	3.152.091	3.119.710
Approvisionnements et marchandises		60	.....	.....
Achats		600/8	.....	.....
Stocks: réduction (augmentation)		609	.....	.....
Services et biens divers		61	1.291.834	1.079.203
Rémunérations, charges sociales et pensions	6.10	62	460.235	449.353
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	1.486.802	1.420.707
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)	6.10	631/4	853	2.276
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)	6.10	635/8	-125.000	.....
Autres charges d'exploitation	6.10	640/8	37.367	168.171
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration		649	.....	.....
Charges d'exploitation non récurrentes	6.12	66A	.....	.....
Bénéfice (Perte) d'exploitation		9901	4.113.975	2.990.966

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits financiers		75/76B	2.874.240	3.219.829
Produits financiers récurrents		75	2.874.240	3.219.829
Produits des immobilisations financières		750	2.843.401	3.200.330
Produits des actifs circulants		751	6.389	.....
Autres produits financiers	6.11	752/9	24.450	19.499
Produits financiers non récurrents	6.12	76B	.....	.....
Charges financières		65/66B	7.682	5.618
Charges financières récurrentes	6.11	65	7.682	5.618
Charges des dettes		650	5.352	2.396
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises)		651	.....	.....
Autres charges financières		652/9	2.330	3.222
Charges financières non récurrentes	6.12	66B	.....	.....
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts		9903	6.980.533	6.205.177
Prélèvements sur les impôts différés		780	145.167	157.389
Transfert aux impôts différés		680	434.929	64.203
Impôts sur le résultat	6.13	67/77	1.082.452	984.214
Impôts		670/3	1.118.384	984.214
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ...		77	35.932	.....
Bénéfice (Perte) de l'exercice		9904	5.608.319	5.314.149
Prélèvements sur les réserves immunisées		789	281.921	305.655
Transfert aux réserves immunisées		689	844.650	124.686
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter		9905	5.045.590	5.495.118

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter(+)/(-)	9906	57.808.485	54.527.601
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter(+)/(-)	(9905)	5.045.590	5.495.118
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent(+)/(-)	14P	52.762.895	49.032.483
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	.....	.....
au capital et aux primes d'émission	691	.....	.....
à la réserve légale	6920	.....	.....
aux autres réserves	6921	.....	.....
Bénéfice (Perte) reporté(e)(+)/(-)	(14)	55.955.544	52.762.895
Intervention d'associés dans la perte	794	.....	.....
Bénéfice à distribuer	694/7	1.852.941	1.764.706
Rémunération du capital	694	1.575.000	1.500.000
Administrateurs ou gérants	695	277.941	264.706
Employés	696	.....	.....
Autres allocataires	697	.....	.....

(1) Les règles d'évaluation et de conversion des comptes annuels statutaires de la société mère sont conformes aux normes belges (BE GAAP).

Le commissaire a remis une attestation sans réserve des comptes annuels statutaires de la Société Commerciale de Brasserie SA (CoBrHa SA).

La version intégrale des comptes annuels et le rapport sans réserves du commissaire seront publiés suivant les dispositions législatives et peuvent être obtenus gratuitement sur demande (aussi disponible sur www.cobrha.be).