

**Beheersverslag van de Raad van Bestuur**

Geachte heer, mevrouw,

Wij hebben de eer om u hierbij de jaarrekeningen ter goedkeuring voor te leggen van het boekjaar 2007 en wij herinneren u er daarbij aan dat de hoofdactiviteit bestaat uit farmaceutische distributie en gerealiseerd wordt door de vennootschap Pharma Belgium, filiaal van PCB.

Het balanstotaal van de firma PCB van 20 023 189,45 € betekent een daling van 36 251,13 € en wel om de volgende redenen:

- de materiële vaste activa van 222 399,83 € verlagen de afschrijvingslast van het boekjaar met 35 474,51 €
- de commerciële vorderingen van 12 592,21 € dalen met 659,50 €
- de beschikbare waarden van 31,70 € verlagen met 117,11 €

De financiële activa van 19 237 127,49 € en de overige vorderingen van 551 038,22 € blijven ongewijzigd ten opzichte van het jaar 2006:

- de financiële activa stemmen overeen met de boekhoudkundige nettowaarde van de participatie in de firma Pharma Belgium SA (waarvan het resultaat na belastingen voor het boekjaar 2007 4 819 388,08 € bedraagt).
- De overige vorderingen omvatten hoofdzakelijk vorderingen die het voorwerp uitmaakten van een waardevermindering (\*) met uitzondering van een netto vordering van 534 279,05 € op de vennootschap Intercomfina die failliet is sinds 03/06/2002 (waarvan een som van 529 259,21 € gedekt is door een commerciële schuld van hetzelfde bedrag) en een vordering van 16 759,17 € in het kader van belastingen en voorheffingen.

(\*) vorderingen die het voorwerp uitmaakten van een waardevermindering:

- de vordering die overeenstemt met het arbitragevonnis bevestigd door het Hof van Beroep van het Groothertogdom Luxemburg van 14 oktober 1999 voor een bedrag van 4,5 M€ aangegeven bij de passiva van de vennootschap Intercomfina,
- de vorderingen op de vennootschappen Laboratoires M.Viselé en Thérapeutica, beide failliet sinds 24/09/2003,
- de vordering op PCB Luxemburg
- overige diverse vorderingen.

De provisies voor risico's en kosten van 57 049,47 € stemmen overeen met een provisie voor een geschil met de firma SMS (Saoudi Medical Service). De post daalt met een bedrag van 85 920,13 € door de terugname van een provisie voor een geschil met de RSZ ten gevolge van het arrest van de Arbeidsrechtbank in Brussel op 19/12/2007.

De schulden op maximum één jaar belopen 7 909 423,08 € en zijn gestegen met 402 705,49 €. Ze zijn als volgt samengesteld (in €):

	2007	2006	Evolutie
Commerciële schulden	589 365,18	584 509,40	4 855,78
Fiscale schulden	5 272,33	3 043,83	2 228,50
Schulden tov Pharma Belgium	7 199 031,98	6 803 241,44	395 790,54
Overige schulden	115 753,59	115 922,92	-169,33

De overlopende rekeningen van 290 425,22 € zijn gestegen met 14 729,45 € en bestaan uit opgelopen en niet-vervallen intresten.

Voor wat betreft de resultatenrekening:

De diverse diensten en goederen van 269 980,93 € stijgen met 4 413,42 €. Een som van 172 035,69 € (171 026,61 € in 2006) wordt geherfactureerd aan Pharma Belgium wat leidt tot overige exploitatieproducten voor hetzelfde bedrag; het saldo stemt overeen met de diverse publicatiekosten en erelonen.

De overige exploitatiekosten van 21 689,15 € (21 259,48 € op 31/12/2006) stemmen overeen met verschillende taksen.

Het bedrijfsresultaat vertoont een tekort van 69 188,77 € ( - 153 958,64 € op 31/12/2006).

Het financiële resultaat bedraagt - 298 577,17 € ( - 213 520,38 € op 31/12/2006) en stemt overeen met de intresten die betaald werden aan Pharma Belgium in het kader van de financieringsovereenkomst die stijgen omwille van de gezamenlijke stijging van de rentevoeten en het niveau van de terbeschikkingstelling van middelen.

Conform de bepalingen van artikel 96 van de Vennootschappenwet delen wij u het volgende nog mee:

- Belangrijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar: nihil  
Omstandigheden die een opmerkelijke invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van de vennootschap: nihil
- Onderzoek en ontwikkeling: nihil
- Filialen: nihil
- Gebruik van afgeleide financiële instrumenten: nihil
  
- Toepassing van de boekhoudkundige regels voor continuïteit: Conform de bepalingen van artikel 96 van de Vennootschappenwet moet de Raad van Bestuur zich verantwoorden voor de toepassing van de boekhoudkundige regels voor continuïteit wanneer de balans een overgedragen verlies vertoont of wanneer de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende jaren een verlies vertoont. Het herstel van Pharma Belgium, de financieringsmiddelen die ter beschikking worden gesteld van de Groep sinds maart 2003 stellen de bestuurders in staat om de toekomst van de onderneming vol vertrouwen tegemoet te zien. Bijgevolg werden de jaarrekeningen opgesteld met een perspectief op de continuïteit van de activiteit.
  
- Risico's en onzekerheden: het bedrijf PCB werd niet blootgesteld aan specifieke risico's en onzekerheden rekening houdend met haar positie als holding, genietend van de financiële steun van de Celesio-groep in Duitsland.

Kapitaalbewegingen (artikel 608 van de Vennootschapswet): nihil

Verwerving van eigen aandelen (artikel 624 van de Vennootschapswet): nihil

*ca* *fl*

Tegenstrijdige belangen bestuurders en aandeelhouders (artikel 523 en 524 van de Vennootschapswet): nihil

**Opdracht van de commissaris** (artikel 134 van de Vennootschapswet): de bezoldiging van de Commissaris in verband met de controle van de jaarrekeningen bedraagt 13 600 € en die voor de uitzonderlijke prestaties of buitengewone opdrachten bedraagt 7 500 €.

**Mededeling in het kader van artikel 74 , § 7, alinea 3 van de wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007:** de firma's OCP SA in Frankrijk (45,43 % van het kapitaal van PCB NV) en BRUGEFI INVEST HOLDING SA in Luxemburg (41,35 % van het kapitaal van PCB SA) hebben op 17/12/2007 een kennisgeving gericht aan CBFA krachtens artikel 74, § 6 van de wet van 1 april 2007 betreffende de natuurlijke en rechtspersonen die op 1 september 2007 meer dan 30% van de aandelen met stemrecht van een genoteerd bedrijf bezitten.

**Voorstel voor de toewijzing van het resultaat:** het boekjaar 2007 wordt afgesloten met een verlies van 367 765,94 €. De Raad van Bestuur stelt voor om dit over te dragen waardoor het totaal van het overgedragen verlies op 31 december 2007 8 480 916,17 € bedraagt.

**Goedkeuring van de rekeningen en kwijting aan de bestuurders/Commissaris:** Wij vragen u de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het voltooien van hun mandaat in de loop van dit boekjaar en aan de Commissaris voor het voltooien van zijn opdracht in de loop van het boekjaar.

Voor de Raad van Bestuur,  
11 maart 2008

