



## Rapport Financier Semestriel au 30 septembre 2015



## Sommaire

---

### Pages

<b>2</b>	<b>1. Chiffres – Clés consolidés</b>
<b>3</b>	<b>2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 septembre 2015</b>
<b>3</b>	A - Compte de résultats consolidé intermédiaire
<b>4</b>	B - Etat du résultat global
<b>5</b>	C - Bilan consolidé intermédiaire
<b>6</b>	D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie
<b>7</b>	E - Tableau de variation des capitaux propres
<b>8</b>	F - Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires
<b>8</b>	2.1 Information générale
<b>8</b>	2.2 Principes comptables
<b>8</b>	2.3 Gestion des risques
<b>8</b>	2.4 Information sectorielle
<b>8</b>	2.5 Variation du périmètre de consolidation
<b>9</b>	2.6 Notes sur le compte de résultats consolidé intermédiaire
<b>14</b>	2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire
<b>23</b>	2.8 Parties liées
<b>26</b>	<b>3. Rapport de gestion sur les états financiers consolidés intermédiaires</b>
<b>31</b>	<b>4. Contrôle externe</b>

## 1. Chiffres – Clés consolidés

Compte de résultats consolidé (en K€)	30/09/2015	30/09/2014
Chiffre d'affaires net	256.238	256.691
Marge brute	14.220	13.961
% du Chiffre d'affaires	5,55	5,44
Résultat opérationnel	5.907	-219
Résultat financier	-3	51
Résultat avant impôts	5.904	-168
Impôts	-2.217	-165
Résultat net	3.687	-333

Bilan consolidé (en K€)	30/09/2015	31/03/2015
Actif non courant	10.925	9.293
Actif courant	104.017	95.529
<b>Capitaux propres</b>	<b>23.892</b>	<b>20.205</b>
Dettes non courantes	975	871
Dettes courantes	90.075	83.746
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>114.942</b>	<b>104.822</b>
Trésorerie en provenance des opérations	7.760	-3.577

<b>Effectif</b> (nombre de personnes)	400	389
---------------------------------------	-----	-----

Données par action (en €)	30/09/2015	30/09/2014
Résultat avant impôts	1,05	-0,03
Résultat net	0,66	-0,06
Cours au 30 septembre	3,81	4,65

Note globale: Les chiffres au 30 septembre 2015 et 30 septembre 2014 n'ont pas été audités. En revanche, les chiffres au 31 mars 2015 ont fait l'objet d'un audit.

## 2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 septembre 2015

### A - Compte de résultats consolidé intermédiaire

	Annexe n°	30/09/2015	30/09/2014
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2.6.1</b>	<b>256.238.168,45</b>	<b>256.691.223,74</b>
Coût des achats des marchandises		-253.061.473,98	-241.797.555,61
Variations des stocks		11.043.231,75	-932.732,92
<b>Marge brute</b>	<b>2.6.1</b>	<b>14.219.926,22</b>	<b>13.960.935,21</b>
Autres produits d'exploitation	<b>2.6.2</b>	6.972.937,55	563.327,09
Services et biens divers	<b>2.6.4</b>	-5.796.126,61	-5.820.257,43
Frais de personnel	<b>2.6.3</b>	-9.008.508,19	-8.203.976,95
Amortissements et pertes de valeur sur actifs non courants	<b>2.6.5</b>	-329.391,35	-418.028,87
Provisions et pertes de valeur sur actifs courants	<b>2.6.4</b>	-	-52.596,85
Autres charges d'exploitation	<b>2.6.4</b>	-151.626,54	-248.744,61
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5.907.211,08</b>	<b>-219.342,41</b>
Charges financières	<b>2.6.6</b>	-134.818,81	-149.857,41
Produits financiers	<b>2.6.6</b>	131.539,60	201.011,45
<b>Résultat financier</b>		<b>-3.279,21</b>	<b>51.154,04</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>5.903.931,87</b>	<b>-168.188,37</b>
Impôts	<b>2.6.7</b>	-2.216.438,15	-164.464,45
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>3.687.493,72</b>	<b>-332.652,82</b>
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>		<b>3.687.493,72</b>	<b>-332.652,82</b>
<b>Résultat de base par action</b>	<b>2.6.8</b>	<b>0,66</b>	<b>-0,06</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>2.6.8</b>	<b>0,66</b>	<b>-0,06</b>

## B – Etat du résultat global

	30/09/2015	30/09/2014
<b>Résultat net</b>	<b>3.687.493,72</b>	<b>-332.652,82</b>
Ecart de conversion	-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-	-
Impôts	-	-
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat global	<b>3.687.493,72</b>	<b>-332.652,82</b>
<i>Dont part du groupe</i>	3.687.493,72	-332.652,82
<i>Dont part des intérêts minoritaires</i>	-	-

NB : Ces éléments ne seront pas reclassés ultérieurement dans le compte de résultats.

## C - Bilan consolidé intermédiaire

<b>ACTIF</b>	<b>Annexe n°</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/03/2015</b>
<b>Actif non courant</b>	<b>2.7.1</b>		
Immobilisations incorporelles	<b>2.7.2</b>	6.139.143,53	6.285.444,78
Immobilisations corporelles	<b>2.7.3</b>	3.243.853,52	2.121.147,64
Immobilisations financières	<b>2.7.4</b>	1.343.710,23	699.725,57
Impôts différés	<b>2.7.5</b>	198.480,64	186.576,05
		10.925.187,92	9.292.894,04
<b>Actif courant</b>			
Stocks	<b>2.7.6</b>	40.273.102,20	29.228.356,31
Créances commerciales	<b>2.7.7</b>	56.410.350,28	60.340.829,57
Créances fiscales et sociales	<b>2.7.7</b>	250.851,40	239.348,04
Autres actifs	<b>2.7.7</b>	6.321.916,74	5.121.195,07
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>2.7.8</b>	760.160,68	599.075,66
		104.016.381,30	95.528.804,65
<b>Total de l'actif</b>		<b>114.941.569,22</b>	<b>104.821.698,69</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Annexe n°</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/03/2015</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2.7.9</b>		
Capital social		20.176.000,00	20.176.000,00
Réserve légale		783.077,40	783.077,40
Résultat global reporté		- 754.301,47	- 518.799,83
Résultat net consolidé de la période		3.687.493,72	- 326.129,94
Autres éléments du résultat de la période		-	90.628,30
		23.892.269,65	20.204.775,93
<b>Dettes</b>	<b>2.7.11</b>		
<b>Dettes non courantes</b>	<b>2.7.12</b>		
Dettes financières	<b>2.7.10</b>	2.346,63	2.346,63
Provisions à long terme		972.645,43	868.326,12
		974.992,06	870.672,75
<b>Dettes courantes</b>			
Dettes financières	<b>2.7.12</b>	18.597.410,45	24.308.706,84
Provisions à court terme	<b>2.7.10</b>	338.258,51	431.363,05
Dettes commerciales	<b>2.7.13</b>	63.291.921,29	52.980.457,25
Dettes fiscales	<b>2.7.13</b>	2.748.673,85	517.669,99
Autres dettes	<b>2.7.13</b>	5.098.043,41	5.508.052,88
		90.074.307,51	83.746.250,01
<b>Total du passif</b>		<b>114.941.569,22</b>	<b>104.821.698,69</b>

## D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

	Annexe n°	30/09/2015	31/03/2015
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2.A</b>	<b>3.687.493,72</b>	<b>-326.129,94</b>
Ajustements :			
Impôts	<b>2.6.7</b>	2.252.774,62	2.103,35
Impôts différés		-36.336,47	-36.643,54
Amortissements des immobilisations incorporelles	<b>2.7.2</b>	159.726,25	103.628,60
Amortissements des immobilisations corporelles	<b>2.7.3</b>	169.665,10	98.211,67
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs		-	-
Variations nettes des provisions		34.914,31	-324.565,20
Produits nets d'intérêts	<b>2.6.6</b>	3.279,21	65.766,36
<b>Variation du fonds de roulement</b>			
Variation des stocks	<b>2.7.6</b>	-11.043.231,75	7.267.555,28
Variations des créances et autres débiteurs		2.635.086,86	-5.143.507,84
Variations des dettes et autres créanciers		9.769.823,71	-5.347.629,93
Intérêts reçus		131.218,89	68.322,79
Intérêts payés		-4.111,13	-3.713,93
Impôts payés		-	-
<b>Trésorerie provenant des opérations</b>		<b>7.760.303,32</b>	<b>-3.576.602,33</b>
<b>Flux de trésorerie net des activités opérationnelles</b>		<b>7.760.303,32</b>	<b>-3.576.602,33</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	<b>2.7.2</b>	-13.425,00	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>2.7.3</b>	-1.292.370,98	-204.973,76
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		-	-
Acquisitions d'immobilisations financières	<b>2.7.4</b>	-780.488,85	-214.670,51
Diminutions des immobilisations financières	<b>2.7.4</b>	219.286,99	139.425,27
<b>Flux de trésorerie net des activités d'investissement</b>		<b>-1.866.997,84</b>	<b>-280.219,00</b>
Intérêts reçus		750,94	1.609,60
Intérêts payés		-21.675,01	-22.072,21
Dividendes payés	<b>2.E</b>	-	-
Augmentation des dettes auprès des établissements de crédits		-	-
Diminution des dettes auprès des établissements de crédits		-128.707,99	-1.119.808,74
Avances de trésorerie par des parties liées		339.314,94	5.230.620,89
Remboursements de trésorerie par des parties liées		-5.921.903,34	-2.472,51
<b>Flux de trésorerie net des activités de financement</b>		<b>-5.732.220,46</b>	<b>4.087.877,03</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>161.085,02</b>	<b>231.055,70</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<b>2.C</b>	599.075,66	368.019,96
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>760.160,68</b>	<b>599.075,66</b>

### Remarque :

- une variation négative des postes de l'actif (ex : « clients et autres débiteurs ») correspond à une augmentation de ces rubriques au bilan de l'exercice en cours par rapport à l'exercice précédent et une variation positive correspond à une diminution ;
- une variation négative des postes du passif (ex : « fournisseurs et autres créanciers ») correspond à une diminution de ces rubriques au bilan de l'exercice en cours par rapport à l'exercice précédent et une variation positive correspond à une augmentation ;
- les intérêts reçus des activités opérationnelles correspondent à des intérêts reçus sur les intérêts facturés aux clients et les intérêts payés des activités opérationnelles correspondent aux services bancaires payés rattachés aux activités opérationnelles.

## E- Tableau de variation des capitaux propres au 30/09/2015

	Capital social	Réserve légale	Résultat global reporté	Résultat net consolidé de la période	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres
<b>Situation au 01.01.2015</b>	20.176.000,00	783.077,40	-195.568,51	94.707,81	-138.113,05	20.720.103,65
Résultat transféré aux réserves	-	-	-43.405,24	-94.707,81	138.113,05	-
Reclassification	-	-	-279.826,08	-	-	-279.826,08
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-
Affectation à la réserve légale	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-326.129,94	-	-326.129,94
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	90.628,30	90.628,30
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
<b>Situation au 31.03.2015</b>	20.176.000,00	783.077,40	-518.799,83	-326.129,94	90.628,30	20.204.775,93
<b>Situation au 01.04.2015</b>	20.176.000,00	783.077,40	-518.799,83	-326.129,94	90.628,30	20.204.775,93
Résultat transféré aux réserves	-	-	-235.501,64	326.129,94	-90.628,30	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-
Affectation à la réserve légale	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	3.687.493,72	-	3.687.493,72
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
<b>Situation au 31.03.2015</b>	20.176.000,00	783.077,40	-754.301,47	3.687.493,72	-	23.892.269,65

Les capitaux propres sont également présentés au point 2.7.9 Capitaux propres.



## **F - Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires**

### **2.1 Information générale**

Le Groupe PCB intervient sur le marché de la distribution pharmaceutique au travers des 5 établissements de distribution de sa filiale Pharma Belgium (dont le fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria).

Les états financiers consolidés intermédiaires présentés dans ce rapport ont été arrêtés le 15 décembre 2015 par le Conseil d'Administration.

### **2.2 Principes comptables**

Les états financiers consolidés du Groupe PCB clos au 30 septembre 2015 ont été établis conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés au 30 septembre 2015 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels clos le 31 mars 2015, disponibles sur le site [www.pcb.be](http://www.pcb.be).

### **2.3 Gestion des risques**

La gestion des risques est exposée dans le rapport annuel se clôturant au 31 mars 2015 et disponible sur [www.pcb.be](http://www.pcb.be).

### **2.4 IFRS 8 Secteurs opérationnels**

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activités. Un secteur géographique est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres environnements économiques dans lequel le groupe opère.

Sur base de ce qui précède, pour le Groupe PCB, l'identification des secteurs d'activités et des secteurs géographiques montre qu'il n'existe qu'un seul secteur d'activité (la répartition pharmaceutique) et qu'un seul secteur géographique (la Belgique).

En effet, la totalité du chiffre d'affaires provient de l'activité de répartition pharmaceutique dont 99,4% est réalisée en Belgique. De ce fait, aucun tableau supplémentaire n'est présenté.

### **2.5 Variation du périmètre de consolidation**

Au cours du premier semestre se clôturant au 30 septembre 2015, il n'y a eu aucune variation du périmètre de consolidation. Celui-ci est constitué de PCB et Pharma Belgium.

## 2.6 Notes sur le compte de résultats consolidé intermédiaire

### 2.6.1 Chiffre d'affaires net / Marge brute

	30/09/2015	30/09/2014	Evolution	%
Chiffre d'affaires net	256.238.168,45	256.691.223,74	-453.055,29	-0,18%
Coût des achats des marchandises	-253.061.473,98	-241.797.555,61	-11.263.918,37	4,66%
Variations des stocks	11.043.231,75	-932.732,92	11.975.964,67	-1283,97%
Marge brute	14.219.926,22	13.960.935,21	258.991,01	1,86%
Taux de marge brute	5,55%	5,44%	0,11%	

Le Groupe PCB a réalisé un chiffre d'affaires de 256,2 millions €. Par rapport à la même période de l'année précédente, cela représente une diminution de 0,18% dans un marché en stagnation. Le contexte de pression continue des autorités gouvernementales sur les prix des médicaments (diminutions de prix appliquées depuis le 1<sup>er</sup> février 2015) explique cette stagnation.

Dans le même temps, le Groupe PCB a maintenu une part de marché stable.

La marge brute augmente de 1,86% par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute est en légère augmentation pour se stabiliser à 5,55% du chiffre d'affaires.

### 2.6.2 Autres produits d'exploitation

	30/09/2015	30/09/2014
Revenus publicitaires	306.704,84	279.946,01
Produits de la vente d'informations	125.856,00	132.276,00
Autres produits	6.540.376,71	151.105,08
<b>Total</b>	<b>6.972.937,55</b>	<b>563.327,09</b>

Le poste Revenus publicitaires est composé de prestations de services comme:

- des actions de marketing ou de merchandising facturées aux laboratoires,
- des prestations rendues aux clients telles que des actions de formation et des frais facturés.

Les produits de la vente d'informations proviennent de la vente de données statistiques non nominatives.

L'augmentation significative du poste «Autres produits» explique principalement l'augmentation des autres produits d'exploitation et est composé majoritairement par l'indemnité d'assurance perçue dans le cadre de la résolution du dossier «incendie» laquelle a fait l'objet d'un communiqué de presse le 26 août 2015 : «Pharma Belgium, filiale de PCB, a perçu dans le courant du mois de juin 2015 un montant de 2.764.000 € de la compagnie d'assurance au titre de reconstruction («rebuilt»), afin de couvrir les coûts annexes liés à la construction et l'aménagement d'un nouveau bâtiment.

*Entre-temps, le groupe PCB a mené des négociations avec la compagnie d'assurance afin de trouver un accord sur le montant de l'indemnité que Pharma Belgium était en droit de percevoir au titre de perte d'exploitation suite à l'incendie. A ce jour, un tel accord a été conclu. Le montant de l'indemnité pour perte d'exploitation a été fixé à 3.976.000 €...».*

Le montant des produits au titre des sociétés liées représente une somme de 155 K€ au 30 septembre 2015 à comparer à 102 K€ par rapport à l'année dernière à la même période. Le détail des transactions liées figure sous la section 2.8 du présent rapport.

### 2.6.3 Frais de personnel

	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
Salaires et traitements	6.224.844,87	5.813.947,80
Charges sociales	1.987.953,22	1.923.804,43
Charge nette/produit net des pensions	116.849,00	15.161,00
Charge nette/produit net des prépensions	18.440,39	-4.493,96
Intérim	654.132,77	457.312,69
Autres frais de personnel	6.287,94	-1.755,01
<b>Total</b>	<b>9.008.508,19</b>	<b>8.203.976,95</b>

Les frais de personnel augmentent de 804 K€. Cette augmentation s'explique d'une part par l'engagement de nouveaux collaborateurs afin de s'aligner aux critères de qualité imposés par le Groupe Celesio/McKesson et d'autre part par une hausse des frais d'intérimaires afin d'aider le personnel dans le projet d'ouverture du nouveau dépôt à Epegem.

La charge nette des pensions correspond aux coûts des services pour les plans de pensions du type contributions définies.

Le détail des transactions liées figure sous la section 2.8 du présent rapport.

## 2.6.4 Services et biens divers – Provisions et pertes de valeur sur actifs courants et autres charges d'exploitation

	30/09/2015	30/09/2014
Frais de bâtiment	1.575.730,08	1.560.388,36
Frais de transport	2.382.682,00	2.432.654,55
Frais informatiques et télécommunications	829.309,14	816.506,49
Frais de déplacement	95.936,98	125.983,40
Frais de marketing et de communication	54.211,71	75.528,51
Honoraires	214.874,48	241.267,36
Frais d'audit	68.519,22	66.069,51
Fournitures	84.856,41	86.777,57
Taxes	84.820,41	67.670,53
Autres prestations de services	315.602,17	273.758,09
Frais de location autres équipements	25.286,71	25.945,10
Frais d'entretien et de maintenance	48.993,40	30.781,69
Frais d'assurances	15.303,90	16.926,27
<b>Total</b>	<b>5.796.126,61</b>	<b>5.820.257,43</b>

La légère diminution des «Services et biens divers» reflète la bonne maîtrise de la gestion des coûts d'exploitation et nécessité aucun autre commentaire particulier à ce sujet.

	30/09/2015	30/09/2014
Provisions et pertes de valeur sur actifs courants	-	52.596,85

Aucun besoin de provision n'a été constaté pendant la période sous revue. Ceci est également le reflet de l'amélioration de la gestion de la créance client.

	30/09/2015	30/09/2014
Autres charges	151.626,54	248.744,61

Ce poste représente principalement des frais liés à l'emballage et des autres frais de fourniture.

Sociétés liées: les autres charges d'exploitation au titre des sociétés liées représentent un montant de 1.358 K€ au 30 septembre 2015 contre 1.231 K€ au 30 septembre 2014.

## 2.6.5 Amortissements

	30/09/2015	30/09/2014
Amortissements des immobilisations corporelles	169.665,10	210.771,67
Amortissements des immobilisations incorporelles	159.726,25	207.257,20
<b>Total</b>	<b>329.391,35</b>	<b>418.028,87</b>

Les amortissements des immobilisations incorporelles comprennent notamment l'amortissement sur le fonds de commerce Sambria/Ostende. Aucune cession d'immobilisations n'a eu lieu en 2015.

## 2.6.6 Résultat financier

	30/09/2015	30/09/2014
<b>Produits</b>		
intérêts sur sociétés liées	291,56	1.263,07
revenus bancaires	29,15	69,92
intérêts facturés aux clients	131.218,89	199.691,05
autres	-	26,68
<b>Charges</b>		
intérêts sur sociétés liées	-95.516,46	-81.835,46
escomptes accordés	430,23	-12.644,26
charges d'intérêts des locations	-	-50,75
charges d'intérêts des pensions	-3.049,00	-3.752,00
intérêts et frais bancaires	-36.683,58	-51.614,21
<b>Total</b>	<b>-3.279,21</b>	<b>51.154,04</b>

Le résultat financier est principalement constitué d'intérêts facturés aux clients au titre des retards de paiement ou des plans de règlement et d'intérêts sur les sociétés liées.

La diminution du résultat financier s'explique principalement par la hausse des charges d'intérêts sur les sociétés liées (14 K€) laquelle est accentuée par une diminution des intérêts facturés aux clients (-69 K€). En effet à la suite de la meilleure gestion du risque de crédit, le besoin d'appliquer des intérêts de retard est moindre.

Les intérêts sur les sociétés liées correspondent aux intérêts payés au titre des contrats de financement en vigueur entre la société Pharma Belgium et les sociétés belges du Groupe OCP d'une part (1) et entre la société Pharma Belgium et les sociétés Groupe Celesio d'autre part (2).

Le détail des transactions liées figure sous la section 2.8 du présent rapport.

- (1) Les sociétés du Groupe OCP assurent le financement de Pharma Belgium grâce à une convention de gestion de trésorerie depuis 2002.
- (2) Les sociétés du Groupe Celesio assurent le financement de Pharma Belgium grâce au contrat de cash-pooling mis en place en 2003.

### 2.6.7 Impôts

#### Charge d'impôt de l'exercice

	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
Impôts courants	-2.252.774,62	-70.659,24
Impôts différés	36.336,47	-93.805,21
<b>Impôts et taxes sur les bénéfices</b>	<b>-2.216.438,15</b>	<b>-164.464,45</b>

Le Groupe PCB est composé de deux entités avec des situations fiscales différentes. D'une part, la société PCB S.A. ne paye pas d'impôt du fait qu'elle possède des pertes fiscales dues aux résultats négatifs enregistrés dans le passé. Ces pertes fiscales sont déductibles des bénéfices taxables ultérieurs. D'autre part, Pharma Belgium S.A. est redevable de l'impôt du fait qu'elle est bénéficiaire. Il s'ensuit donc que le Groupe PCB, bien qu'ayant des pertes fiscales reportables et imputables montre un impôt payé sur le résultat consolidé.

### 2.6.8 Résultat par action

	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
Résultat net consolidé - part du groupe	3.687.493,72	-332.652,82
Nombre moyen pondéré d'actions	5.596.520	5.596.520
<b>Résultat net par action (€)</b>	<b>0,66</b>	<b>-0,06</b>

Il n'existe pas d'effet de dilution.

## 2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire

### 2.7.1 Actif immobilisé

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	<b>Total</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.01.2015</b>	<b>7.762.099,34</b>	<b>15.139.558,52</b>	<b>707.263,13</b>	<b>23.608.920,99</b>
Acquisitions	-	204.973,76	214.670,51	419.644,27
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-139.425,27	-139.425,27
<b>Valeurs brutes au 31.03.2015</b>	<b>7.762.099,34</b>	<b>15.344.532,28</b>	<b>782.508,37</b>	<b>23.889.139,99</b>
<b>Amortissements / Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.01.2015</b>	<b>1.373.025,96</b>	<b>13.125.172,97</b>	<b>93.941,45</b>	<b>14.592.140,38</b>
Dotations	103.628,60	98.211,67	-	201.840,27
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-11.158,65	-11.158,65
<b>Amortissements / Réductions de valeur au 31.03.2015</b>	<b>1.476.654,56</b>	<b>13.223.384,64</b>	<b>82.782,80</b>	<b>14.782.822,00</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.03.2015</b>	<b>6.285.444,78</b>	<b>2.121.147,64</b>	<b>699.725,57</b>	<b>9.106.317,99</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.04.2015</b>	<b>7.762.099,34</b>	<b>15.344.532,28</b>	<b>782.508,37</b>	<b>23.889.139,99</b>
Acquisitions	13.425,00	1.292.370,98	780.488,85	2.086.284,83
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-219.286,99	-219.286,99
<b>Valeurs brutes au 30.09.2015</b>	<b>7.775.524,34</b>	<b>16.636.903,26</b>	<b>1.343.710,23</b>	<b>25.756.137,83</b>
<b>Amortissements / Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.04.2015</b>	<b>1.476.654,56</b>	<b>13.223.384,64</b>	<b>82.782,80</b>	<b>14.782.822,00</b>
Dotations	159.726,25	169.665,10	-	329.391,35
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-82.782,80	-82.782,80
<b>Amortissements / Réductions de valeur au 30.09.2015</b>	<b>1.636.380,81</b>	<b>13.393.049,74</b>	<b>-</b>	<b>15.029.430,55</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.09.2015</b>	<b>6.139.143,53</b>	<b>3.243.853,52</b>	<b>1.343.710,23</b>	<b>10.726.707,28</b>

## 2.7.2 Immobilisations incorporelles

	Goodwill fonds de commerce	Autres immobilisations incorporelles	<b>Total</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>			
<b>Situation au 01.01.2015</b>	<b>7.046.605,80</b>	<b>715.493,54</b>	<b>7.762.099,34</b>
Acquisitions	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Cessions	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 31.03.2015</b>	<b>7.046.605,80</b>	<b>715.493,54</b>	<b>7.762.099,34</b>
<b>Amortissements</b>			
<b>Situation au 01.01.2015</b>	<b>689.341,86</b>	<b>683.684,10</b>	<b>1.373.025,96</b>
Dotations	76.593,54	27.035,06	103.628,60
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Reprises	-	-	-
<b>Amortissements au 31.03.2015</b>	<b>765.935,40</b>	<b>710.719,16</b>	<b>1.476.654,56</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.03.2015</b>	<b>6.280.670,40</b>	<b>4.774,38</b>	<b>6.285.444,78</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>			
<b>Situation au 01.04.2015</b>	<b>7.046.605,80</b>	<b>715.493,54</b>	<b>7.762.099,34</b>
Acquisitions	-	13.425,00	13.425,00
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Cessions	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 30.09.2015</b>	<b>7.046.605,80</b>	<b>728.918,54</b>	<b>7.775.524,34</b>
<b>Amortissements</b>			
<b>Situation au 01.04.2015</b>	<b>765.935,40</b>	<b>710.719,16</b>	<b>1.476.654,56</b>
Dotations	153.187,08	6.539,17	159.726,25
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Reprises	-	-	-
<b>Amortissements au 30.09.2015</b>	<b>919.122,48</b>	<b>717.258,33</b>	<b>1.636.380,81</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.09.2015</b>	<b>6.127.483,32</b>	<b>11.660,21</b>	<b>6.139.143,53</b>

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à l'acquisition des fonds de commerce d'Ostend Pharma et Sambria en 2012.



## 2.7.3 Immobilisations corporelles

	Terrains, droits similaires et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et aménagement	<b>Total</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.01.2015</b>	<b>5.019.974,76</b>	<b>9.577.060,32</b>	<b>542.523,44</b>	<b>15.139.558,52</b>
Acquisitions	-	177.178,50	27.795,26	204.973,76
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 31.03.2015</b>	<b>5.019.974,76</b>	<b>9.754.238,82</b>	<b>570.318,70</b>	<b>15.344.532,28</b>
<b>Amortissements</b>				
<b>Situation au 01.01.2015</b>	<b>4.681.218,83</b>	<b>7.924.694,43</b>	<b>519.259,71</b>	<b>13.125.172,97</b>
Dotations	30.711,60	61.076,01	6.424,06	98.211,67
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
<b>Amortissements au 31.03.2015</b>	<b>4.711.930,43</b>	<b>7.985.770,44</b>	<b>525.683,77</b>	<b>13.223.384,64</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.03.2015</b>	<b>308.044,33</b>	<b>1.768.468,38</b>	<b>44.634,93</b>	<b>2.121.147,64</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.04.2015</b>	<b>5.019.974,76</b>	<b>9.754.238,82</b>	<b>570.318,70</b>	<b>15.344.532,28</b>
Acquisitions	847.044,75	445.326,23	-	1.292.370,98
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	0,01	-0,01	-	-
<b>Valeurs brutes au 30.09.2015</b>	<b>5.867.019,52</b>	<b>10.199.565,04</b>	<b>570.318,70</b>	<b>16.636.903,26</b>
<b>Amortissements</b>				
<b>Situation au 01.04.2015</b>	<b>4.711.930,43</b>	<b>7.985.770,44</b>	<b>525.683,77</b>	<b>13.223.384,64</b>
Dotations	35.547,21	125.638,16	8.479,73	169.665,10
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
<b>Amortissements au 30.09.2015</b>	<b>4.747.477,64</b>	<b>8.111.408,60</b>	<b>534.163,50</b>	<b>13.393.049,74</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.09.2015</b>	<b>1.119.541,88</b>	<b>2.088.156,44</b>	<b>36.155,20</b>	<b>3.243.853,52</b>

Les immobilisations corporelles se composent principalement du bâtiment à Ostende et du matériel nécessaire à l'exploitation pour les différents dépôts.

Les acquisitions faites au cours de ce semestre représentent principalement le paiement d'avances sur l'achat du nouveau matériel prévu pour le nouveau dépôt en cours de construction dont l'ouverture est prévue pour fin novembre 2015. Aucun amortissement n'a été comptabilisé sur ces avances.

## 2.7.4 Immobilisations financières

	Créances à plus d'un an	Cautions versées à des tiers	Autres participations	Total
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.01.2015</b>	<b>588.118,63</b>	<b>119.144,50</b>	-	<b>707.263,13</b>
Acquisitions	214.610,30	60,21	-	214.670,51
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-117.542,41	-21.882,86	-	-139.425,27
<b>Valeurs brutes au 31.03.2015</b>	<b>685.186,52</b>	<b>97.321,85</b>	-	<b>782.508,37</b>
<b>Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.01.2015</b>	<b>93.941,45</b>	-	-	<b>93.941,45</b>
Dotations	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-11.158,65	-	-	-11.158,65
<b>Réductions de valeur au 31.03.2015</b>	<b>82.782,80</b>	-	-	<b>82.782,80</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.03.2015</b>	<b>602.403,72</b>	<b>97.321,85</b>	-	<b>699.725,57</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.04.2015</b>	<b>685.186,52</b>	<b>97.321,85</b>	-	<b>782.508,37</b>
Acquisitions	780.488,85	-	-	780.488,85
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-219.286,99	-	-	-219.286,99
<b>Valeurs brutes au 30.09.2015</b>	<b>1.246.388,38</b>	<b>97.321,85</b>	-	<b>1.343.710,23</b>
<b>Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.04.2015</b>	<b>82.782,80</b>	-	-	<b>82.782,80</b>
Dotations	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-82.782,80	-	-	-82.782,80
<b>Réductions de valeur au 30.09.2015</b>	-	-	-	-
<b>Valeur comptable nette au 30.09.2015</b>	<b>1.246.388,38</b>	<b>97.321,85</b>	-	<b>1.343.710,23</b>

Les « acquisitions » représentent des plans de remboursements conclus. Les « cessions » correspondent à des remboursements de créances financières et les « reprises » aux reprises des réductions de valeur devenues sans objet.

Les immobilisations financières au 30 septembre 2015 comprennent un montant de créances clients à plus d'un an pour 1.246 K€, des cautions versées pour un montant de 97 K€.

Les créances clients à plus d'un an ont fait l'objet de plans de règlement accordés aux clients ayant des difficultés financières. Aucune réduction de valeur n'a été enregistrée sur les plans actuellement en cours de remboursement.

L'augmentation des créances clients à plus d'un an provient essentiellement de la reclassification des créances à court terme (actif courant). En effet, vu le risque de crédit pour certains pharmaciens, un accord pour mettre en place un plan financier a été trouvé.

## 2.7.5 Impôts différés

Actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan	30/09/2015 impôt différé actif	30/09/2015 impôt différé passif	31/03/2015 impôt différé actif	31/03/2015 impôt différé passif
Pensions (DB, DC Basis and DC Bonus plans)	197.669,45	-	161.500,87	-
Provision pour restructuration	811,19	-	1.302,54	-
Pertes reportées	-	-	23.772,64	-
<b>Total</b>	<b>198.480,64</b>	<b>-</b>	<b>186.576,05</b>	<b>-</b>

Les impôts différés actifs sur le report en avant des pertes fiscales de PCB SA n'ont pas été reconnus car la réalisation d'un bénéfice imposable futur permettant d'imputer ces pertes fiscales reportables n'est pas suffisamment probable. Un impôt différé actif sur la perte fiscale de Pharma Belgium SA au 31 mars 2015 avait été reconnu pour un montant total de 24 K€ dont le montant a été utilisé dans son entièreté lors du calcul fiscal au 30 septembre 2015.

## 2.7.6 Stocks

	<b>30/09/2015</b>	<b>31/03/2015</b>
Marchandises valeur d'acquisition	40.635.749,62	29.592.517,87
Marchandises réduction de valeur	-362.647,42	-364.161,56
<b>Total marchandises</b>	<b>40.273.102,20</b>	<b>29.228.356,31</b>

Les stocks de marchandises sont valorisés au prix grossiste (prix d'achat). Une réduction de valeur est comptabilisée pour les stocks à rotation lente.

En vue de l'ouverture du nouveau dépôt à Epegem prévu pour fin novembre 2015, la société a constitué du stock afin d'augmenter le nombre de références de produits ainsi que leur disponibilité.

## 2.7.7 Créances et autres éléments de l'actif

	30/09/2015	31/03/2015
Créances commerciales	52.594.192,88	54.407.069,13
Réductions de valeur sur créances commerciales	-2.316.956,04	-2.233.788,64
Remises à accorder	-2.565.334,25	-1.832.277,75
Créances sur des sociétés liées	8.698.447,69	9.999.826,83
Créances fiscales et sociales	250.851,40	239.348,04
Autres actifs	9.518.510,25	8.317.788,58
Réductions de valeur sur autres actifs	-3.196.593,51	-3.196.593,51
<b>Total</b>	<b>62.983.118,42</b>	<b>65.701.372,68</b>

Globalement, les créances sont en diminution suite notamment à l'amélioration du suivi de la créance clients. Les créances commerciales ont une échéance à moins d'un an. Elles sont liées à des clients envers lesquels le groupe n'a pas d'historique de défaut de paiement. Il n'y a qu'un seul groupe de clients qui représente plus de 10% du chiffre d'affaires (15,4% au 30 septembre 2015, contre 16,5% au 31 mars 2015).

Les créances échues au 30 septembre 2015 et qui sont considérées comme étant à risque ont fait l'objet d'une réduction de valeur compte tenu du risque de crédit attaché à chaque client.

L'augmentation du poste «remises à accorder» est relative. Nous comparons ici septembre 2015 à mars 2015. Ce poste correspond à l'accumulation de remises provisionnées pour les 6 premiers mois de l'exercice et qui seront versées début 2016 à nos clients.

Le compte des autres actifs est principalement composé de créances à récupérer au titre de remises accordées par des laboratoires et ainsi que d'une ancienne créance correspondant à la sentence arbitrale confirmée par la Cour d'Appel du Grand-Duché du Luxembourg du 14 octobre 1999 pour un montant de 4,5 M€ déclarée au passif de la société Intercomfina. Cette créance substantielle et sa réduction de valeur figurent toujours dans les comptes statutaires de PCB.

La valeur comptable des créances commerciales et des autres créances est une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Sociétés liées : les créances sur les sociétés liées correspondent à des créances commerciales envers des sociétés du Groupe Celesio en Belgique.

## 2.7.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/09/2015	31/03/2015
Disponibilités de caisses et chèques	3.065,59	3.056,65
Avoirs à très court terme	757.095,09	596.019,01
<b>Total</b>	<b>760.160,68</b>	<b>599.075,66</b>

## 2.7.9 Capitaux propres

Le capital social de PCB est inchangé par rapport à l'année précédente. Totalement appelé et libéré, il est divisé en 5.596.520 actions sans valeur nominale.

La réserve légale correspond à la réserve légale des comptes sociaux de PCB. Le montant affecté chaque année à cette réserve correspond à 5% du résultat de l'exercice précédent dans la limite de 10% de capital social. Cette réserve n'est pas distribuable.

Les titres au porteur non convertis au 31 décembre 2014 ont été inscrits au 1<sup>er</sup> janvier 2015 au nom de l'émetteur dans le registre des titres nominatifs de la société. Le processus de dématérialisation des anciens titres au porteur est en cours de finalisation.

Le tableau des capitaux propres est présenté au point 2.E «Etat des variations des capitaux propres».

## 2.7.10 Provisions

	30/09/2015	31/03/2015
Provision pour prépensions	495.600,18	631.868,10
Provision pour pensions	581.535,89	464.686,89
Provision pour restructuration	2.387,00	33.747,80
Autres provisions	231.380,87	169.386,38
<b>Total</b>	<b>1.310.903,94</b>	<b>1.299.689,17</b>

### Provisions pour prépensions

La société Pharma Belgium a été reconnue «entreprise en restructuration» au sens de l'article 9 § 2-1a de l'arrêté royal du 7 décembre 1992 par le Service public fédéral Emploi, Travail et Concertation sociale et, à ce titre, a bénéficié d'un abaissement de l'âge de la prépension à 52 ans, du non-remplacement des prépensionnés et du préavis réduit pour les employés et ce pour la période du 15 mai 2005 au 14 mai 2007. Cette mesure explique la provision pour prépension au 30 septembre 2015.

### Provision pour pensions

La norme IAS 19 révisée, appliquée par anticipation au 31 décembre 2012, s'applique à la provision pour pensions.

Pour les plans de pensions catégorisés comme des 'plans à prestations définies', l'art 24 de la Loi sur les pensions complémentaires exige un rendement minimum. Cette loi crée

une obligation envers l'employeur qui devra s'assurer que le rendement minimum garanti est atteint. Dans le cas où le rendement minimum garanti ne serait pas atteint, l'employeur doit compenser cette différence.

Par le passé, ce rendement minimum était garanti par les compagnies d'assurances. AXA, à travers le courtier d'assurance AON, a modifié les modalités des contrats d'assurance-groupe et a diminué leur taux garanti, transférant de ce fait l'obligation chez Pharma Belgium. Selon la norme IAS 19r, ce changement nécessite la comptabilisation des 'plans à prestations définies' comme des 'plans à but à atteindre'. L'augmentation de ce poste est basée sur les projections financières telles que décrites dans le rapport de valorisation effectué au 31 mars 2015. Etant donné que les taux d'intérêts restent bas, l'obligation envers l'employeur est à la hausse et ce, afin de garantir le rendement minimum.

### Provision pour restructuration

La provision pour restructuration, constituée en 2012 suite à l'annonce par le management de fermer le dépôt d'Ostende, a été utilisée pour indemniser des salariés d'Ostende qui ont refusé d'être transférés sur le site de Gand. Le montant restant de cette provision s'élève à 2 K€.

### Autres provisions

Elles concernent des litiges commerciaux avec des fournisseurs et des litiges sociaux.

#### 2.7.11 Dettes

	30/09/2015			31/03/2015	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
<b>Dettes financières</b>					
Dettes auprès d'établissements de crédits	27.473,80	-	-	27.473,80	156.181,79
Dettes envers les sociétés liées	18.569.936,65	-	-	18.569.936,65	24.152.525,05
Autres dettes financières	-	2.346,63	-	2.346,63	2.346,63
	<b>18.597.410,45</b>	<b>2.346,63</b>	-	<b>18.599.757,08</b>	<b>24.311.053,47</b>
<b>Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres</b>					
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	63.291.921,29	-	-	63.291.921,29	52.751.124,84
Dettes envers les sociétés liées	-	-	-	-	229.332,41
Dettes fiscales	2.748.673,85	-	-	2.748.673,85	517.669,99
Autres dettes	5.098.043,41	-	-	5.098.043,41	5.508.052,88
	<b>71.138.638,55</b>	-	-	<b>71.138.638,55</b>	<b>59.006.180,12</b>
<b>Total</b>	<b>89.736.049,00</b>	<b>2.346,63</b>	-	<b>89.738.395,63</b>	<b>83.317.233,59</b>

Toutes les dettes financières sont reprises dans la catégorie de passif des «autres passifs financiers».

La valeur comptable des dettes est une approximation raisonnable de leur juste valeur. Le montant total des dettes financières qui sera réglé dans l'année, s'élève à 89.736 K€. Ce montant représente 99.99% du total des dettes.

### 2.7.12 Dettes financières

Les dettes financières à moins d'un an correspondent principalement aux découverts bancaires et aux avances faites par des sociétés liées.

Sociétés liées : Les dettes financières à moins d'un an représentent principalement des avances faites au titre des contrats de cash-pooling et gestion de trésorerie avec les sociétés :

- Pharma Partners pour un montant de 3.173 K€ (contre 3.189 K€ au 31 mars 2015);
- Laboratoria Flandria pour un montant de 14.327 K€ (contre 13.988 K€ au 31 mars 2015);
- Celesio AG pour un montant de 1.070 K€ (contre 6.976 K€ au 31 mars 2015).

### 2.7.13 Fournisseurs et comptes rattachés, Dettes fiscales et autres dettes

#### Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Il s'agit principalement de dettes commerciales variant en fonction de l'activité de Pharma Belgium.

#### Dettes envers les sociétés liées

Les dettes envers les sociétés liées concernent des dettes commerciales à moins d'un an avec les sociétés du Groupe Celesio.

#### Dettes fiscales

Pharma Belgium est redevable de l'impôt sur les résultats. Les dettes fiscales correspondent principalement à l'estimation de l'impôt à payer sur l'exercice en cours ajouté au montant d'impôt effectif figurant sur l'avertissement extrait de rôle de l'exercice 2014.

#### Autres dettes

	30/09/2015	31/03/2015
Dettes envers le personnel	3.505.456,61	3.451.884,52
Autres dettes fiscales et sociales	486.030,11	798.379,00
Autres dettes	1.106.556,69	1.257.789,36
<b>Total</b>	<b>5.098.043,41</b>	<b>5.508.052,88</b>

Les dettes envers le personnel représentent les pécules de vacances et des primes sur objectifs à payer dans le courant de l'exercice suivant. Les dettes fiscales et sociales correspondent principalement aux cotisations sociales sur les salaires.

## 2.8 Parties liées

Pour rappel et afin de pérenniser son chiffre d'affaires, Pharma Belgium a acquis les sociétés Ostend Pharma et Sambria avec lesquelles elle avait un contrat de location gérance depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2002. Le 27 décembre 2012, Pharma Belgium a décidé d'absorber ces deux sociétés.

Les opérations entre la société PCB et sa filiale Pharma Belgium qui constituent des parties liées, sont éliminées en consolidation et ne sont pas incluses par conséquent dans la présente note.

Les créances sur sociétés liées proviennent principalement des sociétés du Groupe Celesio en Belgique.

	<b>30/09/2015</b>	<b>31/03/2015</b>
Créances sur des sociétés liées	8.698.447,69	9.999.826,83

	<b>30/09/2015</b>			<b>31/03/2015</b>	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
<b>Dettes financières</b>					
Dettes envers les sociétés liées	18.569.936,65	-	-	18.569.936,65	24.152.525,05
<b>Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres</b>					
Dettes envers les sociétés liées	-	-	-	-	229.332,41
<b>Total</b>	<b>18.569.936,65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.569.936,65</b>	<b>24.381.857,46</b>

La valeur comptable des dettes et créances sur des sociétés liées s'approche de leur juste valeur.

Les dettes financières à moins d'un an représentent principalement des avances faites au titre des contrats de cash-pooling et gestion de trésorerie avec les sociétés :

	<b>30/09/2015</b>	<b>31/03/2015</b>
Avances Celesio Ag	1.069.865,70	6.975.819,02
Avances Pharma Partners	3.172.911,16	3.188.861,18
Avances Flandria	14.327.159,79	13.987.844,85
<b>Total</b>	<b>18.569.936,65</b>	<b>24.152.525,05</b>

La variation des positions de cash-pooling pour un montant total de 5.582 milliers d'euros figurent également sous rubrique 2.D «Tableau consolidé des flux de trésorerie» sous les intitulés «Avances de trésorerie par des parties liées» et «Remboursements de trésorerie par des parties liées».

Pour l'exercice en cours, les dettes à moins d'un an concernent des dettes commerciales avec des sociétés du Groupe Celesio.



Les transactions avec les parties liées affectant le résultat au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

<b>En K€</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
Contrat de financement Celesio	96	82
Cash-pooling Pharma Partners/Flandria	-1	-1
<b>Intérêts et charges financières</b>	<b>95</b>	<b>81</b>
Contrat de management fees avec l'OCP	65	65
Contrat de management fees avec Celesio	183	221
Prestations informatiques OCP	665	627
Location de fonds de commerce Flandria	350	350
Frais de consultance OCP - Intégration McKesson	52	-
Contrat de services reçus de Lloydspharma	43	-32
<b>Services et biens divers</b>	<b>1.358</b>	<b>1.231</b>
Prestations informatiques OCP	104	68
Contrat de services reçus de Lloydspharma	150	216
Contrat de services donnés à Lloydspharma	-343	-368
<b>Frais de personnel</b>	<b>-89</b>	<b>-84</b>
Contrat de services donnés à Lloydspharma	-30	-36
Notes de crédits obtenues	-125	-66
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>-155</b>	<b>-102</b>
<b>Total des transactions liées par contrats</b>	<b>1.209</b>	<b>1.126</b>

Contrat de financement Celesio

Type de frais : Commissions d'engagement et frais de garantie

Calcul : % de la ligne de crédit (respectivement 0,246% et 0,51% en 2015) et intérêts EONIA + 4,08%.

Convention de gestion de trésorerie (cash-pooling)

Type de frais : intérêts sur les comptes courants

Taux : EONIA - 0.01%.

Contrat de management fees OCP

Type de service : Juridique, gestion des systèmes informatiques comptables, fiscalité, consolidation, supervision dossiers comptables/fiscaux/consolidation.

Calcul : % du coût des équivalents en temps plein sur base annuelle

Contrat de management fees Celesio (en ligne avec les instructions OCDE)

Type de service : Finance, trésorerie, supply chain, audit, tax, controlling, SAP reporting module support, support IT infrastructure.

Calcul : % du coût des équivalents en temps plein sur base annuelle

Prestations informatiques OCP

Type de frais : IT support, maintenance et développement SAP (système comptable), Gain (système supply chain), Sparc et autre IT-infrastructure opérationnelle.

Calcul : Budget annuel.

Contrats de location du fonds de commerce Flandria

Montant en fonction du rendement de la clientèle.

Contrat de services reçus de Lloydspharma

Type de frais : Marketing et Sales, Facility Management, Purchase, Procurement

Calcul : % du coût des équivalents en temps plein sur base annuelle

Contrat de services donnés à Lloydspharma

Type de frais : General Management, Finance, Supply Chain, Procurement, Legal

Calcul : % du coût des équivalents en temps plein sur base annuelle

Les contrats ont été conclus en tenant compte des dispositions de l'article 524 du Code des Sociétés si cela s'avérait nécessaire.

### 3. Rapport de gestion intermédiaire sur les états financiers consolidés clos le 30/09/2015

#### Chiffres clés (non audités par le Commissaire)

Normes IFRS (en K€)	30 septembre 2015	30 septembre 2014	Evolution En K€	Evolution En %
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>256.238</b>	<b>256.691</b>	<b>-453</b>	<b>-0,2%</b>
Coût d'achat des marchandises	-253.061	-241.798	-11.263	4,7%
Variations de stocks	11.043	-933	11.976	-1.284,0%
Marge brute	14.220	13.961	259	1,9%
Taux de marge brute (en%)	5,55	5,44		0,11%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5.907</b>	<b>-219</b>	<b>6.126</b>	<b>-2.793,1%</b>
Résultat financier	-3	51	-54	-106,4%
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>5.904</b>	<b>-168</b>	<b>6.072</b>	<b>-3.610,3%</b>
Impôts	-2.217	-164	-2.052	1.247,7%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>3.687</b>	<b>-333</b>	<b>4.020</b>	<b>-1.208,5%</b>
Résultat net consolidé part du groupe	3.687	-333	4.020	-1.208,5%
Trésorerie provenant des opérations	7.760	-3.577	11.337	-317,0%
Total du bilan	114.942	104.822	10.120	9,7%
<b>Capitaux propres</b>	<b>23.892</b>	<b>20.205</b>	<b>3.687</b>	<b>18,2%</b>

Données par action	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Nombre d'actions	5.596.520	5.596.520
Résultat avant impôts	1,05	-0,03
Résultat net	0,66	-0,06
Cours (en €)	3,81	4,65

#### Activité du Groupe PCB

Les faits marquants des six mois d'activité sont les suivants:

- Le marché du médicament reste affecté par les mesures gouvernementales contraignantes qui ont été prises dès le 1<sup>er</sup> février 2015. Le Groupe PCB présente un chiffre d'affaires stable dans un contexte d'une pression continue par les autorités gouvernementales sur les prix des médicaments. Dans le même temps, le Groupe PCB a maintenu une part de marché stable.
- Concernant les investissements, la construction du nouveau dépôt automatisé et multi-services est finalisée depuis le 30 novembre 2015. Ce projet ouvre des perspectives en adéquation avec les demandes du marché, tant pour les pharmacies que pour les laboratoires (automatisation et contrôles de la chaîne de préparation, plus grande disponibilité des produits et meilleur référencement grâce à la centralisation).
- Le Groupe PCB a finalisé la négociation avec la compagnie d'assurance sur le montant de l'indemnité de perte d'exploitation suite à l'incendie du dépôt à Evere. Au total, un montant de 6.375 K€ a été perçu et influence positivement le compte de résultats.
- En ce qui concerne l'aspect commercial, l'offre Pharmactiv a rencontré un vif succès auprès des pharmacies indépendantes grâce aux offres commerciales négociées et aux services additionnels proposés.

Commentaires succincts sur l'évolution des chiffres repris au bilan et comptes de résultats :

- Le Groupe PCB a réalisé un chiffre d'affaires de 256,2 millions €. Par rapport à la même période de l'année précédente, cela représente une diminution de 0,2% dans un marché en stagnation.
- La marge brute augmente de 1,9% par rapport à l'année dernière. Le taux de marge brute est en légère augmentation pour se stabiliser à 5,55% du chiffre d'affaires.
- Le résultat opérationnel se clôture par un gain de 5.907 K€ soit une augmentation de 6.126 K€ par rapport à la même période de l'année précédente. Cette augmentation est principalement expliquée par l'encaissement de l'indemnité d'assurance pour un montant total de 6.375 K€.
- La société clôture ses comptes avec un gain avant impôt de 5.904 K€.
- Le total bilan augmente de 10.120 K€ et se chiffre donc à 114.942 K€. Cette augmentation est principalement due à une augmentation des stocks laquelle est compensée partiellement par une diminution des créances à un an au plus. A noter que l'actif est financé par des dettes à un an au plus.

**Le résultat net consolidé** se clôture par un gain de 3.687 K€.

#### **Relations avec les entreprises liées et les entreprises qui ne sont pas comprises dans la consolidation et avec lesquelles il existe un lien de participation.**

Le Groupe PCB bénéficie de l'expertise, de l'assistance administrative et du support financier et logistique du Groupe Celesio/OCP. Ce support a été particulièrement utile pour permettre la continuité de l'activité de Pharma Belgium à la suite de l'incendie de fin novembre 2012.

Au 30 septembre 2015, l'endettement total du Groupe PCB vis-à-vis des sociétés liées s'élève à 19 M€ (24 M€ au 31 mars 2015). Le paiement de l'indemnité de l'assurance a permis de réduire l'endettement vis-à-vis du Groupe Celesio.

#### **Evénements marquants depuis la clôture au 30 septembre 2015**

Comme mentionné précédemment, le nouveau dépôt à Epepegem est fonctionnel et ce depuis le 30 novembre 2015. L'ouverture de ce dépôt va entraîner la fermeture des dépôts de Zaventem et d'Anvers. Dès lors, une provision de restructuration pour un montant de 1,4 M€ a été enregistrée dans les livres début octobre 2015 vu que toutes les conditions de reconnaissance de la provision suivant la norme IAS37 ont été satisfaites.

Annoncé depuis le 27 juillet 2015, Maggie De Block, ministre des Affaires sociales et de la Santé, a conclu un Pacte d'avenir avec l'industrie pharmaceutique. Ce Pacte aura pour conséquence une diminution des prix des médicaments pour les patients. De plus le gouvernement a annoncé que dès 2016, des mesures structurelles seront prises ayant un impact significatif sur la marge brute de l'ensemble des répartiteurs-grossistes.

Le bâtiment qui abritait l'ancien dépôt d'Ostende a été vendu le 7 décembre. Après déduction des frais de transaction et de la valeur comptable résiduelle du bâtiment, un gain net d'un montant d'un peu plus de 600 K€ a été réalisé et sera repris dans les livres du Groupe PCB.

Finalement, le 15 décembre 2015, Celesio, a annoncé via un communiqué de presse, un accord visant à acquérir Belmedis, l'activité belge de distribution de la coopérative française Welcoop. Selon les termes de l'accord, Celesio acquerra, via une société qui lui est liée: Belmedis, le numéro deux des grossistes en Belgique; Cophana, un dépositaire de premier plan en Belgique et une participation majoritaire dans Sofiadis, une coopérative d'achat regroupant environ 430 pharmaciens indépendants. La transaction

est conditionnée par l'approbation des autorités respectives de la concurrence. La transaction devrait être clôturée durant le deuxième ou le troisième trimestre de l'année civile 2016. Etant donné que ni PCB ni l'une de ses filiales n'est la société acquéreuse dans le cadre de cette acquisition, la transaction n'aura pas d'impact sur la situation financière de PCB.

#### **Autres éléments portés à connaissance**

- Le Groupe n'a pas d'activité en matière de recherche et développement.
- Le Groupe n'a pas recours à l'utilisation d'instrument financier pour couvrir son risque de taux ou de crédit.
- Le Groupe ne dispose pas de succursale.
- Le Groupe n'a procédé au cours de l'exercice écoulé à aucune modification du capital ni émission de titres quelconques.
- Le Groupe n'a acquis aucune de ses propres actions au cours de l'exercice social écoulé.
- Au cours de l'exercice social écoulé, aucune décision n'a été prise ou opération effectuée nécessitant l'application de l'article 523 du Code des Sociétés.

#### **Règles d'évaluation**

Les nouvelles normes IFRS entrées en vigueur en 2015 n'ont aucun effet significatif sur les comptes intermédiaires au 30 septembre 2015 et leur présentation.

#### **Comité d'audit**

Le comité d'audit est composé de 4 administrateurs non exécutifs dont 3 administrateurs sont indépendants. Ils disposent tous d'une compétence en matière de comptabilité et d'audit compte tenu de leur expérience professionnelle.

#### **Risques et incertitudes**

Le Groupe PCB a mis en évidence parmi les risques économiques, environnementaux ou managériaux cinq risques importants qui peuvent avoir un impact significatif sur les résultats du Groupe :

- Le risque du crédit clients est géré par un suivi rigoureux des créances clients. Les réductions de valeur sont déterminées individuellement après une analyse de la situation financière et patrimoniale des clients ayant des difficultés financières, sous déduction des garanties obtenues.
- La concentration du risque client est limitée. Les clients sont constitués principalement de pharmacies indépendantes et des pharmacies du Groupe Lloydspharma appartenant au Groupe Celesio.
- Risque de marché/politique : Une politique de réduction des dépenses pour les soins de santé a été mise en œuvre. En conséquence, depuis le 1<sup>er</sup> février 2015, une réduction de prix de l'ordre de 6% a dû être appliquée à environ 2.400 références. De nouvelles mesures contraignantes sont prévues pour le 1<sup>er</sup> janvier 2016 et auront un impact direct sur la marge de l'ensemble des répartiteurs-grossistes belges.
- Risque de liquidité : La totalité des opérations réalisées par la société s'effectuant en Euro, aucun risque de change n'est à prendre en considération pour l'établissement des comptes. Pour ses besoins financiers, le Groupe PCB fait appel au Groupe Celesio. Elle est soumise à des risques de fluctuation des taux d'intérêts.
- Risque opérationnel : Les risques opérationnels principaux sont ceux relatifs à la continuité des services IT et à la perte d'un site majeur.

## **Perspectives**

Faisant face aux mesures gouvernementales (comme la baisse des prix des médicaments remboursés en 2015) et à un marché très compétitif, le Groupe PCB continue ses efforts afin d'améliorer sa productivité et de développer ses ventes et ses services.

Depuis l'ouverture du nouveau dépôt automatisé d'Eppegem et l'annonce de l'accord visant à acquérir Belmedis, les perspectives de développement de l'activité sont positives. Ceci est notamment visible dans la stabilisation de la part de marché.

Avec le nouvel actionnaire majoritaire McKesson, le Groupe PCB et l'ensemble de ses collaborateurs continuent à mener une série de plans d'actions, notamment via de nouveaux investissements en vue de relancer la dynamique commerciale du Groupe.

**Responsable du rapport financier semestriel (article 13, 3°, §2 de l'arrêté royal du 14/11/2007)**

Je soussignée BRUGEFI INVEST SAS représentée par Philippe LACROIX, Président du Conseil d'administration, déclare qu'à ma connaissance :

- a) Le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation;
- b) le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle des évènements importants et des principales transactions entre parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice, et de leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Le Conseil d'Administration, le 15 décembre 2015  
BRUGEFI INVEST SAS

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'P' followed by a vertical line and a horizontal stroke at the bottom.

Représentée par Philippe LACROIX  
Président du Conseil d'Administration

#### **4. Contrôle externe**

---

Les états financiers consolidés semestriels n'ont pas fait l'objet d'un contrôle ni d'un examen limité par le Commissaire.



---

PCB SA Société Anonyme, Rond-Point Schuman 6, boîte 5 – 1040 Bruxelles  
RPM Bruxelles TVA BE 0403.085.181

Tél. : + 32 (0) 10 88 72 84 – Fax : + 32 (0) 10 88 79 96  
Date de publication : le 23 décembre 2015

---