



Rapport Financier Semestriel
au 30 septembre 2016



Sommaire

Pages

2	1. Chiffres – Clés consolidés
3	2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 septembre 2016
3	A - Compte de résultats consolidé intermédiaire
4	B - Etat du résultat global
5	C - Bilan consolidé intermédiaire
6	D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie
7	E - Tableau de variation des capitaux propres
8	F - Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires
8	2.1 Information générale
8	2.2 Principes comptables
8	2.3 Gestion des risques
8	2.4 Information sectorielle
8	2.5 Variation du périmètre de consolidation
9	2.6 Notes sur le compte de résultats consolidé intermédiaire
15	2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire
24	2.8 Parties liées
27	3. Rapport de gestion sur les états financiers consolidés intermédiaires
31	4. Contrôle externe

1. Chiffres – Clés consolidés

Compte de résultats consolidé (en K€)	30/09/2016	30/09/2015
Chiffre d'affaires net	258.190	256.238
Marge brute	14.323	14.220
% du Chiffre d'affaires	5,55	5,55
Résultat opérationnel	-326	5.907
Résultat financier	140	-3
Résultat avant impôts	-186	5.904
Impôts	-32	-2.217
Résultat net	-218	3.687

Bilan consolidé (en K€)	30/09/2016	31/03/2016
Actif non courant	12.007	12.395
Actif courant	97.333	94.666
Capitaux propres	22.304	22.969
Dettes non courantes	569	840
Dettes courantes	86.440	83.251
TOTAL BILAN	109.341	107.061
Trésorerie en provenance des opérations	-3.675	6.495

Effectif (nombre de personnes)	364	388
---------------------------------------	-----	-----

Données par action (en €)	30/09/2016	30/09/2015
Résultat avant impôts	-0,03	1,05
Résultat net	-0,04	0,66
Cours au 30 septembre	6,98	3,81

Note globale: Les chiffres au 30 septembre 2016 et 30 septembre 2015 n'ont pas été audités. En revanche, les chiffres au 31 mars 2016 ont fait l'objet d'un audit.

2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 septembre 2016

A - Compte de résultats consolidé intermédiaire

	Annexe n°	30/09/2016	30/09/2015
Chiffre d'affaires	3.7.1	258.189.900,89	256.238.168,45
Coût des achats des marchandises		-246.794.637,69	-253.061.473,98
Variations des stocks		2.927.293,40	11.043.231,75
Marge brute	3.7.1	14.322.556,60	14.219.926,22
Autres produits d'exploitation	3.7.2	803.686,40	6.972.937,55
Services et biens divers	3.7.4	-5.919.336,79	-5.796.126,61
Frais de personnel	3.7.3	-8.611.571,83	-9.008.508,19
Amortissements et pertes de valeur sur actifs non courants	3.7.5	-603.808,80	-329.391,35
Provisions et pertes de valeur sur actifs courants	3.7.4	-64.047,30	-
Autres charges d'exploitation	3.7.4	-253.088,07	-151.626,54
Résultat opérationnel		-325.609,79	5.907.211,08
Charges financières	3.7.6	-54.568,82	-134.818,81
Produits financiers	3.7.6	194.247,32	131.539,60
Résultat financier		139.678,50	-3.279,21
Résultat avant impôts		-185.931,29	5.903.931,87
Impôts	3.7.7	-31.664,47	-2.216.438,15
Résultat net consolidé		-217.595,76	3.687.493,72
Résultat net consolidé - part du groupe		-217.595,76	3.687.493,72
Résultat de base par action	3.7.8	-0,04	0,66
Résultat dilué par action	3.7.8	-0,04	0,66

B – Etat du résultat global

	30/09/2016	30/09/2015
Résultat net	-217.595,76	3.687.493,72
Réévaluation du passif au titres des prestations définies	-	-
Impôts	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-
Résultat global	-217.595,76	3.687.493,72
<i>Dont part du groupe</i>	<i>-217.595,76</i>	<i>3.687.493,72</i>
<i>Dont part des participations non-contrôlants</i>	-	-

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

C - Bilan consolidé intermédiaire

ACTIF	Annexe n°	30/09/2016	31/03/2016
Actif non courant	2.8.1		
Immobilisations incorporelles	2.8.2	5.854.939,99	6.009.259,57
Immobilisations corporelles	2.8.3	4.791.651,24	4.769.925,63
Immobilisations financières	2.8.4	1.261.476,44	1.516.549,10
Impôts différés	2.8.5	99.165,81	99.165,81
		12.007.233,48	12.394.900,11
Actif courant			
Stocks	2.8.6	34.299.524,26	31.422.230,86
Créances commerciales	2.8.7	57.873.131,79	57.097.786,22
Créances fiscales et sociales	2.8.7	284.834,26	211.001,22
Autres actifs	2.8.7	4.622.100,74	5.231.650,40
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8.8	253.831,46	702.963,72
		97.333.422,51	94.665.632,42
Total de l'actif		109.340.655,99	107.060.532,53

PASSIF	Annexe n°	30/09/2016	31/03/2016
Capitaux propres	2.8.9		
Capital social		20.176.000,00	20.176.000,00
Réserve légale		828.348,39	783.077,40
Résultat global reporté		1.517.142,14	-754.301,47
Résultat net consolidé de la période		-217.595,76	2.634.093,41
Autres éléments du résultat de la période		-	130.342,79
		22.303.894,77	22.969.212,13
Dettes			
Dettes non courantes	2.8.11		
Dettes financières	2.8.12	-	2.346,63
Provisions à long terme	2.8.10	596.475,06	837.516,84
		596.475,06	839.863,47
Dettes courantes			
Dettes financières	2.8.12	25.521.791,21	21.574.865,55
Provisions à court terme	2.8.10	802.201,35	674.932,00
Dettes commerciales	2.8.13	54.100.635,64	53.798.290,71
Dettes fiscales	2.8.13	981.228,31	1.395.967,63
Autres dettes	2.8.13	5.034.429,65	5.807.401,04
		86.440.286,16	83.251.456,93
Total du passif		109.340.655,99	107.060.532,53

D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

	Annexe n°	30/09/2016	31/03/2015
Résultat net consolidé	2.1	-217.595,76	2.634.093,41
Ajustements :			
Impôts	3.7.7	31.664,47	877.478,81
Impôts différés		-	16.535,75
Amortissements des immobilisations incorporelles	3.8.2	171.059,58	334.070,21
Amortissements des immobilisations corporelles	3.8.3	432.749,22	494.215,59
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs		-	-646.475,72
Variations nettes des provisions		274,87	-2.552.992,82
Résultat financier	3.7.6	-139.678,50	55.821,43
Variation du fonds de roulement			
Variation des stocks	3.8.6	-2.927.293,40	-2.303.083,38
Variations des créances et autres débiteurs		-303.676,25	6.150.572,52
Variations des dettes et autres créanciers		-458.568,94	1.178.922,10
Intérêts reçus		194.169,40	270.659,12
Intérêts payés		-14.059,41	-10.802,97
Impôts payés		-444.401,91	-3.639,23
Trésorerie provenant des opérations		-3.675.356,63	6.495.374,82
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles		-3.675.356,63	6.495.374,82
Flux de trésorerie net des activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3.8.2	-16.740,00	-57.885,00
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3.8.3	-454.474,83	-3.196.517,86
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		-	646.475,72
Acquisitions d'immobilisations financières	3.8.4	-47.270,48	-865.128,22
Diminutions des immobilisations financières	3.8.4	302.343,14	131.087,49
Flux de trésorerie net des activités d'investissement		-216.142,17	-3.341.967,87
Flux de trésorerie net des activités de financement			
Intérêts reçus		1.267,25	7,45
Intérêts payés		-55.758,15	-315.685,05
Dividendes payés	2.5	-447.721,60	-
Augmentation des dettes auprès des établissements de crédits		-	-
Diminution des dettes auprès des établissements de crédits		6.445,05	-155.627,64
Avances de trésorerie par des parties liées		3.948.633,99	563.720,94
Remboursements de trésorerie par des parties liées		-10.500,00	-3.141.934,59
Flux de trésorerie net des activités de financement		3.442.366,54	-3.049.518,89
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2.3	702.963,72	599.075,66
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		253.831,46	702.963,72

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 30/09/2016

	Capital social	Réserve légale	Résultat global reporté	Résultat net consolidé de la période	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres
Situation au 01.04.2015	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	-	-	-	2.634.093,41	-	2.634.093,41
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	130.342,79	130.342,79
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Situation au 31.03.2016	20.176.000,00	783.077,40	-754.301,47	2.634.093,41	130.342,79	22.969.212,13
Situation au 01.04.2016	20.176.000,00	783.077,40	-754.301,47	2.634.093,41	130.342,79	22.969.212,13
Résultat transféré aux réserves	-	-	2.764.436,20	-2.634.093,41	-130.342,79	-
Dividendes distribués	-	-	-447.721,60	-	-	-447.721,60
Affectation à la réserve légale	-	45.270,99	-45.270,99	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-217.595,76	-	-217.595,76
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Situation au 30.09.2016	20.176.000,00	828.348,39	1.517.142,14	-217.595,76	-	22.303.894,77

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 4 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 29 novembre 2016 par le Conseil d'Administration.

2.2 Principes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe PCB clos au 30 septembre 2016 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 2016 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels clos le 31 mars 2016, disponibles sur le site www.pcb.be.

2.3 Gestion des risques

La gestion des risques est exposée dans le rapport annuel se clôturant au 31 mars 2016 et disponible sur 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 2016, 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

	30/09/2016	30/09/2015	Evolution	%
Chiffre d'affaires	258.189.900,89	256.238.168,45	1.951.732,44	0,76%
Coût des achats des marchandises	-246.794.637,69	-253.061.473,98	6.266.836,29	-2,48%
Variations des stocks	2.927.293,40	11.043.231,75	-8.115.938,35	-73,49%
Marge brute	14.322.556,60	14.219.926,22	102.630,38	0,72%
Taux de marge brute	5,55%	5,55%	-	

Le Groupe PCB a réalisé un chiffre d'affaires de 258,2 millions €. Par rapport à la même période de l'année précédente, cela représente une augmentation de 0,76% en ligne avec la croissance du marché. En 2016, la marge du répartiteur grossiste a été réduite suite à des mesures gouvernementales. Grace aux actions menées par le groupe, la marge brute a néanmoins augmentée de 0,72% par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute reste, quant à lui, stable pour s'élever à 5,55% du chiffre d'affaires. Cette performance est principalement due à l'adaptation des conditions commerciales vers nos clients ainsi que vers les laboratoires.

2.6.2 Autres produits d'exploitation

	30/09/2016	30/09/2015
Revenus publicitaires	300.347,11	306.704,84
Produits de la vente d'informations	130.891,00	125.856,00
Autres produits	372.448,29	6.540.376,71
Total	803.686,40	6.972.937,55

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'année dernière, le Groupe PCB a perçu une indemnité de l'assurance pour un montant total de 6.375 K€ suite à l'incendie du dépôt d'Evere en 2012. Ce montant explique donc la fluctuation entre les deux années comptables.

Le montant des produits au titre des sociétés liées représente une somme de 186 K€ au 30 septembre 2016 à comparer à 155 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

	30/09/2016	30/09/2015
Salaires et traitements	5.852.993,73	6.224.844,87
Charges sociales	1.850.969,89	1.987.953,22
Charge nette/produit net des pensions	109.031,88	116.849,00
Charge nette/produit net des prépensions	-5.284,94	18.440,39
Intérim	784.546,34	654.132,77
Autres frais de personnel	19.314,93	6.287,94
Total	8.611.571,83	9.008.508,19

Les frais de personnel diminuent de 397 K€. Cette diminution s'explique principalement l'opération de fermeture des dépôts d'Anvers et de Zaventem afin de centraliser les deux sites sur le nouveau dépôt à Eppegem.

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

	30/09/2016	30/09/2015
Frais de bâtiment	1.535.155,68	1.575.730,08
Frais de transport	2.687.319,00	2.382.682,00
Frais informatiques et télécommunications	699.014,91	829.309,14
Frais de déplacement	105.519,74	95.936,98
Frais de marketing et de communication	403,61	54.211,71
Honoraires	140.909,27	214.874,48
Frais d'audit	67.151,69	68.519,22
Fournitures	85.233,73	84.856,41
Taxes	49.574,36	84.820,41
Autres prestations de services	456.790,82	315.602,17
Frais de location autres équipements	34.401,62	25.286,71
Frais d'entretien et de maintenance	43.613,61	48.993,40
Frais d'assurances	14.248,75	15.303,90
Total	5.919.336,79	5.796.126,61

Une augmentation de 2,13% du poste des « Services et biens divers » est constatée au 30 septembre 2016 par rapport à la même période de l'année dernière. Celle-ci s'explique principalement par l'augmentation des frais de transport suite à une reclassification des frais de transport interbranches. En effet, ces coûts étaient repris auparavant dans la section « coût des achats marchandises ».

Les frais d'informatique sont quant à eux en diminution de 130 K€. Cette diminution s'explique par le fait que, l'année dernière, certains coûts pour le projet d'ouverture du nouveau dépôt à Epepegem n'entraient pas dans les critères de capitalisation.

Les autres prestations de services augmentent de 141 K€ par rapport à la même période de l'année dernière. Cette augmentation s'explique principalement par l'enregistrement de factures du Groupe Celesio pour aide fournie dans le cadre du projet ERP/SAP 2.0.

	30/09/2016	30/09/2015
Dotation/reprise nette des réductions de valeur des créances	64.047,30	-

Le montant représente une réduction de valeur sur des créances commerciales qui sont jugées comme étant irrécupérables.

	30/09/2016	30/09/2015
Autres charges	253.088,07	151.626,54

Ce poste représente principalement des frais de fourniture. L'augmentation par rapport à la même période de l'année dernière est due à des frais de fermeture exceptionnels et subséquents liés au dépôt d'Anvers.

Sociétés liées: les autres charges d'exploitation au titre des sociétés liées représentent un montant de 1.165 K€ au 30 septembre 2016 contre 1.358 K€ au 30 septembre 2015.

2.6.5 Amortissements

	30/09/2016	30/09/2015
Amortissements des immobilisations corporelles	432.749,22	169.665,10
Amortissements des immobilisations incorporelles	171.059,58	159.726,25
Total	603.808,80	329.391,35

Les amortissements des immobilisations incorporelles comprennent notamment l'amortissement sur le fonds de commerce Sambria/Ostende.

Les amortissements des immobilisations corporelles augmentent suite à l'ouverture du nouveau dépôt à Epegem. Le montant représente l'amortissement des machines et du mobilier placés dans le dépôt.

2.6.6 Résultat financier

	30/09/2016	30/09/2015
Produits		
intérêts sur sociétés liées	77,92	291,56
revenus bancaires	-	29,15
intérêts facturés aux clients	194.169,40	131.218,89
Charges		
intérêts sur sociétés liées	-45.224,84	-95.516,46
escomptes accordés	1.189,33	430,23
charges d'intérêts des locations	-	-
charges nettes d'intérêts des pensions	-	-3.049,00
intérêts et frais bancaires	-10.533,31	-36.683,58
Total	139.678,50	-3.279,21

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.

L'augmentation du résultat financier s'explique principalement par la baisse des charges d'intérêts sur les sociétés liées (-51 K€) laquelle est accentuée par une augmentation des intérêts facturés aux clients (+63 K€). En effet à la suite des mesures gouvernementales qui impactent directement la marge des clients du Groupe PCB, une augmentation des retards de paiement est constatée.

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

	30/09/2016	30/09/2015
Impôts courants	-31.664,47	-2.252.774,62
Impôts différés	-	36.336,47
Impôts et taxes sur les bénéfices	-31.664,47	-2.216.438,15

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

	30/09/2016	30/09/2015
Résultat net consolidé - part du groupe	-217.595,76	3.687.493,72
Nombre moyen pondéré d'actions	5.596.520	5.596.520
Résultat net par action (€)	-0,04	0,66

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	Total
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.04.2015	7.762.099,34	15.344.532,28	782.508,37	23.889.139,99
Acquisitions	57.885,00	3.196.517,86	865.128,22	4.119.531,08
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-845.019,98	-131.087,49	-976.107,47
Valeurs brutes au 31.03.2016	7.819.984,34	17.696.030,16	1.516.549,10	27.032.563,60
Amortissements / Réductions de valeur				
Situation au 01.04.2015	1.476.654,56	13.223.384,64	82.782,80	14.782.822,00
Dotations	334.070,21	494.215,59	-	828.285,80
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-791.495,70	-82.782,80	-874.278,50
Amortissements / Réductions de valeur au 31.03.2016	1.810.724,77	12.926.104,53	-	14.736.829,30
Valeur comptable nette au 31.03.2016	6.009.259,57	4.769.925,63	1.516.549,10	12.295.734,30
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.04.2016	7.819.984,34	17.696.030,16	1.516.549,10	27.032.563,60
Acquisitions	16.740,00	454.474,83	47.270,48	518.485,31
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-302.343,14	-302.343,14
Valeurs brutes au 30.09.2016	7.836.724,34	18.150.504,99	1.261.476,44	27.248.705,77
Amortissements / Réductions de valeur				
Situation au 01.04.2016	1.810.724,77	12.926.104,53	-	14.736.829,30
Dotations	171.059,58	432.749,22	-	603.808,80
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
Amortissements / Réductions de valeur au 30.09.2016	1.981.784,35	13.358.853,75	-	15.340.638,10
Valeur comptable nette au 30.09.2016	5.854.939,99	4.791.651,24	1.261.476,44	11.908.067,67

2.7.2 Immobilisations incorporelles

	Goodwill fonds de commerce	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeurs d'acquisition brutes			
Situation au 01.04.2015	7.046.605,80	715.493,54	7.762.099,34
Acquisitions	-	57.885,00	57.885,00
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Cessions	-	-	-
Valeurs brutes au 31.03.2016	7.046.605,80	773.378,54	7.819.984,34
Amortissements			
Situation au 01.04.2015	765.935,40	710.719,16	1.476.654,56
Dotations	306.374,16	27.696,05	334.070,21
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Reprises	-	-	-
Amortissements au 31.03.2016	1.072.309,56	738.415,21	1.810.724,77
Valeur comptable nette au 31.03.2016	5.974.296,24	34.963,33	6.009.259,57
Valeurs d'acquisition brutes			
Situation au 01.04.2016	7.046.605,80	773.378,54	7.819.984,34
Acquisitions	-	16.740,00	16.740,00
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Cessions	-	-	-
Valeurs brutes au 30.09.2016	7.046.605,80	790.118,54	7.836.724,34
Amortissements			
Situation au 01.04.2016	1.072.309,56	738.415,21	1.810.724,77
Dotations	153.187,08	17.872,50	171.059,58
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Reprises	-	-	-
Amortissements au 30.09.2016	1.225.496,64	756.287,71	1.981.784,35
Valeur comptable nette au 30.09.2016	5.821.109,16	33.830,83	5.854.939,99

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

Les autres immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels, toujours utilisés par la société. La société ne possède pas d'immobilisations incorporelles produites en interne.

2.7.3 Immobilisations corporelles

	Terrains, droits similaires et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et aménagement	Total
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.04.2015	5.019.974,76	9.754.238,82	570.318,70	15.344.532,28
Acquisitions	1.801.576,44	1.340.409,51	54.531,91	3.196.517,86
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-742.906,47	-77.054,60	-25.058,91	-845.019,98
Valeurs brutes au 31.03.2016	6.078.644,73	11.017.593,73	599.791,70	17.696.030,16
Amortissements				
Situation au 01.04.2015	4.711.930,43	7.985.770,44	525.683,77	13.223.384,64
Dotations	123.308,49	355.270,95	15.636,15	494.215,59
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-689.382,19	-77.054,60	-25.058,91	-791.495,70
Amortissements au 31.03.2016	4.145.856,73	8.263.986,79	516.261,01	12.926.104,53
Valeur comptable nette au 31.03.2016	1.932.788,00	2.753.606,94	83.530,69	4.769.925,63
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.04.2016	6.078.644,73	11.017.593,73	599.791,70	17.696.030,16
Acquisitions	33.541,76	415.981,03	4.952,04	454.474,83
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-	-
Valeurs brutes au 30.09.2016	6.112.186,49	11.433.574,76	604.743,74	18.150.504,99
Amortissements				
Situation au 01.04.2016	4.145.856,73	8.263.986,79	516.261,01	12.926.104,53
Dotations	111.638,26	312.842,51	8.268,45	432.749,22
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
Amortissements au 30.09.2016	4.257.494,99	8.576.829,30	524.529,46	13.358.853,75
Valeur comptable nette au 30.09.2016	1.854.691,50	2.856.745,46	80.214,28	4.791.651,24

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

Les acquisitions faites au cours de ce semestre représentent principalement les dernières factures pour les machines du nouveau dépôt à Eppegem. Les amortissements des aménagements et du matériel du nouveau dépôt expliquent l'augmentation de la charge d'amortissement sur cette période.

2.7.4 Immobilisations financières

	Créances à plus d'un an	Cautions versées à des tiers	Autres participations	Total
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.04.2015	685.186,52	97.321,85	-	782.508,37
Acquisitions	861.774,22	3.354,00	-	865.128,22
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-87.025,21	-44.062,28	-	-131.087,49
Valeurs brutes au 31.03.2016	1.459.935,53	56.613,57	-	1.516.549,10
Réductions de valeur				
Situation au 01.04.2015	82.782,80	-	-	82.782,80
Dotations	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-82.782,80	-	-	-82.782,80
Réductions de valeur au 31.03.2015	-	-	-	-
Valeur comptable nette au 31.03.2016	1.459.935,53	56.613,57	-	1.516.549,10
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.04.2016	1.459.935,53	56.613,57	-	1.516.549,10
Acquisitions	-	47.270,48	-	47.270,48
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-256.012,85	-46.330,29	-	-302.343,14
Valeurs brutes au 30.09.2016	1.203.922,68	57.553,76	-	1.261.476,44
Réductions de valeur				
Situation au 01.04.2016	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
Réductions de valeur au 30.09.2016	-	-	-	-
Valeur comptable nette au 30.09.2016	1.203.922,68	57.553,76	-	1.261.476,44

Les « acquisitions » représentent des plans de remboursements conclus avec nos clients. 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 2016 comprennent un montant de créances clients à plus d'un an pour 1.203 K€, des cautions versées pour un montant de 58 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.

2.7.5 Impôts différés

Actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan	30/09/2016 impôt différé actif	30/09/2016 impôt différé passif	31/03/2016 impôt différé actif	31/03/2016 impôt différé passif
Pensions (DB, DC Basis and DC Bonus plans)	99.165,81	-	99.165,81	-
Total	99.165,81	-	99.165,81	-

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 les plans de pensions de Pharma Belgium SA au 31 mars 2016 avait été reconnu pour un montant total de 99 K€. Aucune actualisation des plans de pensions n'a été effectuée pour cette clôture semi-annuelle. Une réévaluation des plans sera effectuée pour la clôture de fin d'année.

2.7.6 Stocks

	30/09/2016	31/03/2016
Marchandises valeur d'acquisition	34.822.894,65	31.895.601,25
Marchandises réduction de valeur	-523.370,39	-473.370,39
Total marchandises	34.299.524,26	31.422.230,86

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

Une augmentation du stock est constatée par rapport au mois de mars 2016. En effet, un complément de stock est constitué afin de faire face à la demande pour la vente des pathologies hivernales qui a lieu annuellement en cours du mois d'octobre.

2.7.7 Créances et autres éléments de l'actif

	30/09/2016	31/03/2016
Créances commerciales	52.412.055,83	52.812.122,23
Réductions de valeur sur créances commerciales	-2.489.180,15	-2.425.132,85
Remises à accorder	-2.358.795,77	-1.768.200,33
Créances sur des sociétés liées	10.309.051,88	8.478.997,17
Créances fiscales et sociales	284.834,26	211.001,22
Autres actifs	4.637.712,36	5.247.262,02
Réductions de valeur sur autres actifs	-15.611,62	-15.611,62
Total	62.780.066,79	62.540.437,84

Les créances commerciales 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 (16,6% au 30 septembre 2016, contre 16,3% au 31 mars 2016).

Les créances échues au 30 septembre 2016 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 2016 à mars 2016. Ce poste correspond à l'accumulation de remises provisionnées pour les 6 premiers mois de l'exercice et qui seront versées début 2017 à nos clients.

Le compte des autres actifs est principalement composé de créances à récupérer au titre de remises accordées par des laboratoires.

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

	30/09/2016	31/03/2016
Disponibilités de caisses et chèques	2.272,60	2.113,76
Avoirs à très court terme	251.558,86	700.849,96
Total	253.831,46	702.963,72

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.

Conformément à la décision de l'assemblée générale qui s'est tenue le 21 septembre 2016, un dividende de 447.721,60 € a été distribué aux actionnaires de PCB.

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

2.7.10 Provisions

	30/09/2016	31/03/2016
Provision pour prépensions	309.344,40	402.969,69
Provision pour pensions	291.430,71	291.430,71
Provision pour restructuration	628.623,57	747.762,58
Autres provisions	169.277,73	70.285,86
Total	1.398.676,41	1.512.448,84

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 2016.

Cette provision pour prépensions est considérée comme étant une provision pour «termination benefits», c'est-à-dire résultant d'une décision de l'entité de résilier le contrat de travail du membre du personnel avant l'âge normal de départ en retraite.

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 sur base légale 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'.

La provision pour pension n'a pas fait l'objet d'une réévaluation à la date de clôture au 30 septembre 2016. En effet, la prochaine actualisation des plans de pension suivant la norme IAS19r sera effectuée lors de la clôture annuelle du 31 mars 2017.

Provision pour restructuration

Dans le cadre de la centralisation des activités de Zaventem et Anvers vers le nouveau dépôt d'Eppegem, une provision de restructuration de 1.400 milliers d'euros a été initialement constituée. Cette provision a été partiellement utilisée au cours de 2016 afin de faire face à la résiliation de contrats de travail.

Autres provisions

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

2.7.11 Dettes

	30/09/2016			31/03/2016	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
Dettes financières					
Dettes auprès d'établissements de crédits	9.345,83	-	-	9.345,83	554,15
Dettes envers les sociétés liées	25.512.445,38	-	-	25.512.445,38	21.574.311,40
Autres dettes financières	-	-	-	-	2.346,63
	25.521.791,21	-	-	25.521.791,21	21.577.212,18
Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres					
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	52.927.716,89	-	-	52.927.716,89	52.985.325,25
Dettes envers les sociétés liées	1.172.918,75	-	-	1.172.918,75	812.965,46
Dettes fiscales	981.228,31	-	-	981.228,31	1.395.967,63
Autres dettes	5.034.429,65	-	-	5.034.429,65	5.807.401,04
	60.116.293,60	-	-	60.116.293,60	61.001.659,38
Total	85.638.084,81	-	-	85.638.084,81	82.578.871,56

La valeur comptable des dettes est une approximation raisonnable de leur juste valeur. En effet toutes les dettes financières sont des dettes à court terme et seront donc réglées à échéance de maximum une année.

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, Laboratoria Flandria et Celesio AG. Le détail des montants figure sous la rubrique 2.8 du présent rapport.

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 se clôturant au 31 mars 2016.

Autres dettes

	30/09/2016	31/03/2016
Dettes envers le personnel	3.401.877,03	3.757.069,15
Autres dettes fiscales et sociales	659.417,74	819.177,45
Autres dettes	973.134,88	1.231.154,44
Total	5.034.429,65	5.807.401,04

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.

Les autres dettes représentent principalement les comptes de régularisations.

2.8 Parties liées

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.

	30/09/2016	31/03/2016
Créances sur des sociétés liées	10.309.051,88	8.478.997,17

	30/09/2016			31/03/2016	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
Dettes financières					
Dettes envers les sociétés liées	25.512.445,39	-	-	25.512.445,39	21.574.311,40
Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres					
Dettes envers les sociétés liées	1.172.918,75	-	-	1.172.918,75	812.965,46
Total	26.685.364,14	-	-	26.685.364,14	22.387.276,86

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 :

	30/09/2016	31/03/2016
Avances Celesio Ag	7.494.062,44	3.853.928,45
Avances Pharma Partners	3.158.317,16	3.168.817,16
Avances Flandria	14.860.065,79	14.551.565,79
Total	25.512.445,39	21.574.311,40

La variation des positions de cash-pooling pour un montant total de 3.938 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 :

En K€	30/09/2016	30/09/2015
Contrat de financement Celesio	45	96
Cash-pooling Pharma Partners/Flandria - Charges	-	-1
Intérêts et charges financières	45	95
Contrat de management fees avec l'OCP	-	65
Contrat de management fees avec Celesio	378	183
Prestations informatiques OCP	551	665
Location de fonds de commerce Flandria	300	350
Autres prestations Celesio (IT, SoX,...)	-	52
Contrat de services reçus de Lloydspharma	49	43
Services et biens divers	1.278	1.358
Prestations informatiques OCP	98	104
Contrat de services reçus de Lloydspharma	133	150
Contrat de services donnés à Lloydspharma	-344	-343
Frais de personnel	-113	-89
Contrat de services donnés à Lloydspharma	-31	-30
Notes de crédits obtenues	-155	-125
Autres produits d'exploitation	-186	-155
Total des transactions liées par contrats	1.024	1.209

Contrat de financement Celesio

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

Calcul : Un commitment fee qui s'élève à 0,139% et intérêts Euribor 6 mois + 0,18%. Le taux baisse par rapport à l'année dernière car Celesio AG se finance depuis avril 2016 exclusivement en interne via le Groupe McKesson et fait moins appel à un financement externe via des banques.

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

Suite à la réorganisation du Groupe PCB et à l'internalisation de certains fonctions clés, le contrat de management fees a été arrêté à partir du 1^{er} avril 2016.

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

Le montant des management fees avec Celesio a augmenté car celle-ci apporte notamment un soutien important dans le cadre du projet ERP/SAP 2.0.

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 30/09/2016

Chiffres clés (non audités par le Commissaire)

Normes IFRS (en K€)	30 septembre 2016	30 septembre 2015	Evolution En K€	Evolution En %
Chiffre d'affaires net	258.190	256.238	1.952	0,8%
Coût d'achat des marchandises	-246.795	-253.061	6.266	-2,5%
Variations de stocks	2.927	11.043	-8.116	-73,5%
Marge brute	14.323	14.220	103	0,7%
Taux de marge brute (en%)	5,55	5,55	-	-
Résultat opérationnel	-326	5.907	-6.233	-105,5%
Résultat financier	140	-3	143	-106,4%
Résultat avant impôts	-186	5.904	-6.090	-4.359,5%
Impôts	-32	-2.217	2.185	-98,6%
Résultat net consolidé	-218	3.687	-3.905	-105,9%
Résultat net consolidé part du groupe	-218	3.687	-3.905	-105,9%
Trésorerie provenant des opérations	-3.675	7.760	-11.435	-147,4%
Total du bilan	109.341	114.942	-5.601	-4,9%
Capitaux propres	22.304	23.892	-1.588	-6,6%

Données par action	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Nombre d'actions	5.596.520	5.596.520
Résultat avant impôts	-0,03	1,05
Résultat net	-0,04	0,66
Cours (en €)	6,98	3,81

Activité du Groupe PCB

Le marché du médicament continue à être affecté par des mesures gouvernementales contraignantes. L'effet de ces mesures avec notamment une réduction significative de la marge des grossistes répartiteurs se fait considérablement ressentir en 2016.

De plus, fin octobre, le gouvernement fédéral a voté une série de nouvelles mesures afin de combler un déficit budgétaire additionnel. Celles-ci affecteront également le secteur des soins de santé et auront un impact direct sur nos activités à partir du 1^{er} janvier 2017.

Dans ce contexte économique, le Groupe PCB réalise, pour ce premier semestre, un chiffre d'affaires de 258,2 millions €. Par rapport à la même période de l'année précédente, ce chiffre d'affaires est en croissance de 0,76%, en ligne avec le marché.

Le nouveau dépôt à Epegem, lequel est opérationnel depuis le 30 novembre 2015, est en activité croissante. Le résultat en termes de réponse aux attentes de nos clients et des laboratoires est un succès. L'automatisation, les contrôles de la chaîne de préparation, la plus grande disponibilité des produits et le meilleur référencement grâce à la centralisation sont les clés de cette réussite.

Le résultat opérationnel du premier semestre se clôture par une perte de 326 K€, en amélioration de 142 K€ sur la base de la même période de l'année précédente hors indemnité exceptionnelle de l'assurance (pour rappel, celle-ci s'élevait à 6.375 K€).

L'excellence opérationnelle garantissant un service optimal pour nos clients devrait pouvoir améliorer ce résultat à court terme.

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. Par exemple, l'année dernière, ce support a été particulièrement utile lors de l'ouverture et la mise en place du nouveau dépôt.

Au 30 septembre 2016, l'endettement total du Groupe PCB vis-à-vis des sociétés liées s'élève à 26 M€ (21 M€ au 31 mars 2016).

Evénements marquants depuis la clôture au 30 septembre 2016

Le 21 novembre 2016, l'Autorité belge de la Concurrence (ABC) a confirmé qu'elle avait réalisé des inspections dans plusieurs sociétés actives dans la distribution en gros de produits pharmaceutiques et parapharmaceutiques aux pharmacies, dans le cadre de pratiques anticoncurrentielles présumées. Contrairement à ce qui a été indiqué dans certaines publications dans la presse, l'ABC n'a pas effectué de descente sur les lieux chez Pharma Belgium, filiale de PCB. PCB collaborera avec l'ABC si l'ABC en fait la demande. PCB publiera tout développement significatif éventuel, conformément aux règles applicables. PCB a publié un communiqué de presse en ce sens le 23 novembre 2016.

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 2016 n'ont aucun effet significatif sur les comptes intermédiaires au 30 septembre 2016 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.

- Mesures d'économie des dépenses pour les soins de santé. Ce risque se concrétise par des nouvelles mesures gouvernementales prévues pour le 1^{er} janvier 2017 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

Le Groupe Celesio continue ses travaux afin de concrétiser le projet d'achat de Belmedis, l'activité belge de distribution de la coopérative française Welcoop, qui reste soumis à l'accord de l'Autorité belge de la Concurrence (ABC). Dans ce contexte, Celesio AG, l'actionnaire majoritaire indirect de PCB, via une société liée, continue à examiner la possibilité de procéder à un éventuel apport au capital de PCB de la participation qu'elle détiendrait dans Belmedis, sous réserve de la clôture de l'acquisition de Belmedis, impliquant une augmentation de capital en nature de PCB. Celesio AG, via des sociétés liées agissant de concert, examine également la possibilité de procéder, par la suite, à une éventuelle offre publique de reprise (« squeeze-out ») sur PCB et un retrait de la cote de la société, sous réserve de la mise en œuvre de l'augmentation de capital précitée et de l'atteinte d'un seuil de participation dans PCB de 95% au moins. PCB a publié un communiqué de presse en ce sens le 25 mai 2016.

L'opération envisagée démontre l'intention du Groupe Celesio de poursuivre ses efforts de développement afin de servir ses clients dans les meilleures conditions. Cette volonté d'optimisation du service reste prioritaire dans un contexte économique difficile engendré par les mesures gouvernementales impactant directement la marge du Groupe. PCB et le Groupe Celesio restent confiants et sont en attente d'une réponse de la part de l'ABC afin de finaliser le rapprochement envisagé.

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 29 novembre 2016
BRUGEFI INVEST SAS



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 22 décembre 2016
