



Rapport Financier Semestriel
au 30 septembre 2017



Sommaire

Pages

2	1. Chiffres – Clés consolidés
3	2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 septembre 2017
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€)	30/09/2017	30/09/2016
Chiffre d'affaires net	263.084	258.190
Marge brute	14.898	14.323
% du Chiffre d'affaires	5,66	5,55
Résultat opérationnel	169	-326
Résultat financier	96	140
Résultat avant impôts	265	-186
Impôts	-282	-32
Résultat net	-17	-218

Bilan consolidé (en K€)	30/09/2017	31/03/2017
Actif non courant	12.114	11.459
Actif courant	98.707	100.631
Capitaux propres	21.878	21.896
Dettes non courantes	787	648
Dettes courantes	88.156	89.546
TOTAL BILAN	110.821	112.090
Trésorerie en provenance des opérations	-1.939	-2.962

Effectif (nombre de personnes)	374	384
---------------------------------------	-----	-----

Données par action (en €)	30/09/2017	30/09/2016
Résultat avant impôts	0,05	-0,03
Résultat net	-	-0,04
Cours au 30 septembre	5,60	6,98

Note globale: Les chiffres au 30 septembre 2017 et 30 septembre 2016 n'ont pas été audités. En revanche, les chiffres au 31 mars 2017 ont fait l'objet d'un audit.

2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 septembre 2017

A - Compte de résultats consolidé intermédiaire

	Annexe n°	30/09/2017	30/09/2016
Chiffre d'affaires	3.7.1	263.084.088,25	258.189.900,89
Coût des achats des marchandises		-244.217.129,15	-246.794.637,69
Variations des stocks		-3.968.746,58	2.927.293,40
Marge brute	3.7.1	14.898.212,52	14.322.556,60
Autres produits d'exploitation	3.7.2	664.058,40	803.686,40
Services et biens divers	3.7.4	-5.978.082,57	-5.919.336,79
Frais de personnel	3.7.3	-8.606.696,82	-8.611.571,83
Amortissements et pertes de valeur sur actifs non courants	3.7.5	-589.303,59	-603.808,80
Provisions et pertes de valeur sur actifs courants	3.7.4	-75.378,88	-64.047,30
Autres charges d'exploitation	3.7.4	-143.866,80	-253.088,07
Résultat opérationnel		168.942,26	-325.609,79
Charges financières	3.7.6	-55.407,91	-54.568,82
Produits financiers	3.7.6	151.747,39	194.247,32
Résultat financier		96.339,48	139.678,50
Résultat avant impôts		265.281,74	-185.931,29
Impôts	3.7.7	-282.538,36	-31.664,47
Résultat net consolidé		-17.256,62	-217.595,76
Résultat net consolidé - part du groupe		-17.256,62	-217.595,76
Résultat de base par action	3.7.8	-	-0,04
Résultat dilué par action	3.7.8	-	-0,04

B – Etat du résultat global

	30/09/2017	30/09/2016
Résultat net	-17.256,62	-217.595,76
Réévaluation du passif au titres des prestations définies	-	-
Impôts	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-
Résultat global	-17.256,62	-217.595,76
<i>Dont part du groupe</i>	<i>-17.256,62</i>	<i>-217.595,76</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°	30/09/2017	31/03/2017
Actif non courant	2.8.1		
Immobilisations incorporelles	2.8.2	5.517.870,00	5.683.096,66
Immobilisations corporelles	2.8.3	4.199.075,76	4.529.920,99
Immobilisations financières	2.8.4	2.260.018,14	1.108.692,49
Impôts différés	2.8.5	137.039,79	137.039,79
		12.114.003,69	11.458.749,93
Actif courant			
Stocks	2.8.6	30.427.284,20	34.346.030,78
Créances commerciales	2.8.7	60.567.066,11	60.319.089,57
Créances fiscales et sociales	2.8.7	55.020,76	197.721,77
Autres actifs	2.8.7	7.536.306,99	5.475.773,96
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.8.8	121.760,50	292.982,62
		98.707.438,56	100.631.598,70
Total de l'actif		110.821.442,25	112.090.348,63

PASSIF	Annexe n°	30/09/2017	31/03/2017
Capitaux propres	2.8.9		
Capital social		20.176.000,00	20.176.000,00
Réserve légale		828.348,39	828.348,39
Résultat global reporté		891.257,92	1.517.142,22
Résultat net consolidé de la période		-17.256,62	-497.283,73
Autres éléments du résultat de la période		-	-128.600,57
		21.878.349,69	21.895.606,31
Dettes			
Dettes non courantes	2.8.11		
Dettes financières	2.8.12	-	-
Provisions à long terme	2.8.10	786.885,05	648.750,44
		786.885,05	648.750,44
Dettes courantes			
Dettes financières	2.8.12	27.979.788,97	24.912.414,33
Provisions à court terme	2.8.10	334.073,46	678.719,83
Dettes commerciales	2.8.13	54.250.056,18	58.491.534,94
Dettes fiscales	2.8.13	303.933,93	153.398,47
Autres dettes	2.8.13	5.288.354,97	5.309.924,31
		88.156.207,51	89.545.991,88
Total du passif		110.821.442,25	112.090.348,63

D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

	Annexe n°	30/09/2017	31/03/2017
Résultat net consolidé	2.1	-17.256,62	-497.283,73
Ajustements :			
Impôts	3.7.7	282.538,36	510.200,71
Impôts différés		-	28.345,28
Amortissements des immobilisations incorporelles	3.8.2	165.226,66	342.902,91
Amortissements des immobilisations corporelles	3.8.3	423.274,96	866.502,68
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs		801,97	-
Variations nettes des provisions		-181.132,88	-499.732,13
Résultat financier	3.7.6	-96.339,48	-217.817,33
Variation du fonds de roulement		-2.515.744,47	-3.495.156,56
Variation des stocks	3.8.6	3.968.746,58	-3.064.074,81
Variations des créances et autres débiteurs		-2.241.187,44	-3.006.406,11
Variations des dettes et autres créanciers		-4.115.051,00	4.009.330,05
Intérêts reçus		151.747,39	358.637,84
Intérêts payés		-	-40.778,38
Impôts payés		-280.000,00	-1.751.865,15
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles		-1.938.631,50	-2.962.038,17
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3.8.2	-	-16.740,00
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3.8.3	-93.231,70	-626.498,04
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		-	-
Acquisitions d'immobilisations financières	3.8.4	-1.286.930,54	-92.946,98
Diminutions des immobilisations financières	3.8.4	135.604,89	500.803,59
Flux de trésorerie net des activités d'investissement		-1.244.557,35	-235.381,43
Intérêts reçus		-	1.330,69
Intérêts payés		-55.407,91	-101.372,82
Dividendes payés	2.5	-	-447.721,52
Augmentation des dettes auprès des établissements de crédits		-	-
Diminution des dettes auprès des établissements de crédits		-	-2.900,78
Avances de trésorerie par des parties liées		3.077.374,64	3.353.796,93
Remboursements de trésorerie par des parties liées		-10.000,00	-15.694,00
Flux de trésorerie net des activités de financement		3.011.966,73	2.787.438,50
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		-171.222,12	-409.981,10
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2.3	292.982,62	702.963,72
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		121.760,50	292.982,62

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 30/09/2017

	Capital social	Réserve légale	Résultat global reporté	Résultat net consolidé de la période	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres
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	-	-	-447.721,52	-	-	-447.721,52
Affectation à la réserve légale	-	45.270,99	-45.270,99	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-497.283,73	-	-497.283,73
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-128.600,57	-128.600,57
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Situation au 31.03.2017	20.176.000,00	828.348,39	1.517.142,22	-497.283,73	-128.600,57	21.895.606,31
Situation au 01.04.2017	20.176.000,00	828.348,39	1.517.142,22	-497.283,73	-128.600,57	21.895.606,31
Résultat transféré aux réserves	-	-	-625.884,30	497.283,73	128.600,57	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-
Affectation à la réserve légale	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-17.256,62	-	-17.256,62
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Situation au 30.09.2017	20.176.000,00	828.348,39	891.257,92	-17.256,62	-	21.878.349,69

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 (le fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria étant inclus).

Les états financiers consolidés intermédiaires présentés dans ce rapport ont été arrêtés le 30 novembre 2017 par le Conseil d'Administration.

2.2 Principes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe PCB clos au 30 septembre 2017 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 2017 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels clos le 31 mars 2017, 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 2017 et disponible sur www.pcb.be.

2.4 IFRS 8 Secteurs opérationnels

Un secteur opérationnel est une composante d'une entité qui se livre à des activités ordinaires dont elle peut tirer des produits et pour lesquelles elle peut engager des charges (y compris des produits et des charges relatifs à des transactions avec d'autres composantes de la même entité); dont les résultats d'exploitation sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions sur les ressources à affecter au secteur et d'évaluer la performance de celui-ci; et pour laquelle des informations financières distinctes sont disponibles.

Sur base de ce qui précède, pour le Groupe PCB, l'identification des secteurs opérationnels et des secteurs géographiques montre qu'il n'existe qu'un seul secteur opérationnel (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 plus de 99 % 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 2017, 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

	30/09/2017	30/09/2016	Evolution	%
Chiffre d'affaires	263.084.088,25	258.189.900,89	4.894.187,36	1,90%
Coût des achats des marchandises	-244.217.129,15	-246.794.637,69	2.577.508,54	-1,04%
Variations des stocks	-3.968.746,58	2.927.293,40	-6.896.039,98	-235,58%
Marge brute	14.898.212,52	14.322.556,60	575.655,92	4,02%
Taux de marge brute	5,66%	5,55%	0,11%	

Le Groupe PCB a réalisé un chiffre d'affaires de 263,1 millions €. Par rapport à la même période de l'année précédente, cela représente une augmentation de 1,90% dans un marché en légère croissance. Notons que depuis le 1^{er} avril 2016, la marge du répartiteur grossiste a été réduite suite à des mesures gouvernementales.

Grâce aux actions menées par le Groupe, la marge brute a augmentée de 4,02% par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute marque une progression de 0,11% pour s'élever à 5,66% du chiffre d'affaires.

Dans le même temps, le Groupe PCB consolide sa part de marché et ce dans toutes les régions de la Belgique.

2.6.2 Autres produits d'exploitation

	30/09/2017	30/09/2016
Revenus publicitaires	367.024,40	300.347,11
Produits de la vente d'informations	110.533,78	130.891,00
Autres produits	186.500,22	372.448,29
Total	664.058,40	803.686,40

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.

La variation du poste « autres produits » est expliquée par un revenu exceptionnel enregistré l'année dernière de 168 K€ lié à des récupérations de montants sur des anciennes créances.

Le montant des produits au titre des sociétés liées représente une somme de 172 K€ au 30 septembre 2017 à comparer à 186 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

	30/09/2017	30/09/2016
Salaires et traitements	5.872.557,93	5.852.993,73
Charges sociales	2.107.752,85	1.850.969,89
Charge nette/produit net des pensions	119.288,52	109.031,88
Charge nette/produit net des prépensions	8.771,96	-5.284,94
Intérim	482.787,89	784.546,34
Autres frais de personnel	15.537,67	19.314,93
Total	8.606.696,82	8.611.571,83

Les frais de personnel restent stable par rapport à la même période de l'année dernière et ce, malgré l'indexation salariale de 2% appliqué depuis le 1^{er} avril 2017 dans le secteur.

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

Les frais d'intérim sont en baisse de 298 K€ principalement suite à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle dans les dépôts.

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

	30/09/2017	30/09/2016
Frais de bâtiment	1.553.481,79	1.535.155,68
Frais de transport	2.528.996,48	2.687.319,00
Frais informatiques et télécommunications	658.936,50	699.014,91
Frais de déplacement	96.150,51	105.519,74
Frais de marketing et de communication	41.753,84	403,61
Honoraires	375.206,65	140.909,27
Frais d'audit	66.584,00	67.151,69
Fournitures	56.332,86	85.233,73
Taxes	54.296,81	49.574,36
Autres prestations de services	429.010,19	456.790,82
Frais de location autres équipements	35.858,34	34.401,62
Frais d'entretien et de maintenance	69.850,86	43.613,61
Frais d'assurances	11.623,74	14.248,75
Total	5.978.082,57	5.919.336,79

Une augmentation de 1% du poste des « Services et biens divers » est constatée au 30 septembre 2017 par rapport à la même période de l'année dernière. Celle-ci s'explique principalement par l'augmentation du poste « honoraires » suite au projet afférent à l'apport en nature de l'activité McKesson Belgium Holdings SPRL dans PCB SA. En effet, ce projet nécessite une intervention de la part d'experts qui prêtent assistance au management.

Les frais de transport enregistrent une diminution de 158 K€. Elle est également une conséquence de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle dans les dépôts.

	30/09/2017	30/09/2016
Dotation/reprise nette des réductions de valeur des créances	75.378,88	64.047,30

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

	30/09/2017	30/09/2016
Autres charges	143.866,80	253.088,07

Ce poste représente principalement des frais de fourniture. La diminution 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 1.213 K€ au 30 septembre 2017 contre 1.278 K€ au 30 septembre 2016.

2.6.5 Amortissements

	30/09/2017	30/09/2016
Amortissements des immobilisations corporelles	423.274,96	432.749,22
Amortissements des immobilisations incorporelles	165.226,66	171.059,58
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs	801,97	-
Total	589.303,59	603.808,80

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

Les amortissements des immobilisations corporelles représentent l'amortissement des machines et du mobilier placés dans le dépôt.

2.6.6 Résultat financier

	30/09/2017	30/09/2016
Produits		
intérêts sur sociétés liées	-	77,92
intérêts facturés aux clients	151.747,39	194.169,40
Charges		
intérêts sur sociétés liées	-27.477,79	-45.224,84
escomptes accordés	-123,20	1.189,33
intérêts et frais bancaires	-27.806,92	-10.533,31
Total	96.339,48	139.678,50

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.

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 McKesson Europe 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 McKesson Europe 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

	30/09/2017	30/09/2016
Impôts courants	-282.538,36	-31.664,47
Impôts différés	-	-
Impôts et taxes sur les bénéfices	-282.538,36	-31.664,47

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.

Le montant repris dans les comptes correspond à l'estimation d'impôt redevable par Pharma Belgium SA.

2.6.8 Résultat par action

	30/09/2017	30/09/2016
Résultat net consolidé - part du groupe	-17.256,62	-217.595,76
Nombre moyen pondéré d'actions	5.596.520	5.596.520
Résultat net par action (€)	-	-0,04

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 01.04.2016	7.819.984,34	17.696.030,16	1.516.549,10	27.032.563,60
Acquisitions	16.740,00	626.498,04	92.946,98	736.185,02
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-115.637,63	-500.803,59	-616.441,22
Valeurs brutes au 31.03.2017	7.836.724,34	18.206.890,57	1.108.692,49	27.152.307,40
Amortissements / Réductions de valeur				
Situation au 01.04.2016	1.810.724,77	12.926.104,53	-	14.736.829,30
Dotations	342.902,91	866.502,68	-	1.209.405,59
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-115.637,63	-	-115.637,63
Amortissements / Réductions de valeur au 31.03.2016	2.153.627,68	13.676.969,58	-	15.830.597,26
Valeur comptable nette au 31.03.2017	5.683.096,66	4.529.920,99	1.108.692,49	11.321.710,14
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.04.2017	7.836.724,34	18.206.890,57	1.108.692,49	27.152.307,40
Acquisitions	-	93.231,70	1.286.930,54	1.380.162,24
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-5.316.809,16	-	-5.316.809,16
Cessions	-	-50.184,97	-135.604,89	-185.789,86
Valeurs brutes au 30.09.2017	7.836.724,34	12.933.128,14	2.260.018,14	23.029.870,62
Amortissements / Réductions de valeur				
Situation au 01.04.2017	2.153.627,68	13.676.969,58	-	15.830.597,26
Dotations	165.226,66	423.274,96	-	588.501,62
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-5.316.809,16	-	-5.316.809,16
Reprises	-	-49.383,00	-	-49.383,00
Amortissements / Réductions de valeur au 30.09.2017	2.318.854,34	8.734.052,38	-	11.052.906,72
Valeur comptable nette au 30.09.2017	5.517.870,00	4.199.075,76	2.260.018,14	11.976.963,90

2.7.2 Immobilisations incorporelles

	Goodwill fonds de commerce	Autres immobilisations incorporelles	Total
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	-	-11.774,95	-
Valeurs brutes au 31.03.2017	7.046.605,80	778.343,59	7.836.724,34
Amortissements			
Situation au 01.04.2016	1.072.309,56	738.415,21	1.810.724,77
Dotations	306.374,16	36.528,75	342.902,91
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Reprises	-	-11.774,95	-
Amortissements au 31.03.2017	1.378.683,72	763.169,01	2.153.627,68
Valeur comptable nette au 31.03.2017	5.667.922,08	15.174,58	5.683.096,66
Valeurs d'acquisition brutes			
Situation au 01.04.2017	7.046.605,80	778.343,59	7.836.724,34
Acquisitions	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Cessions	-	-	-
Valeurs brutes au 30.09.2017	7.046.605,80	778.343,59	7.836.724,34
Amortissements			
Situation au 01.04.2017	1.378.683,72	763.169,01	2.153.627,68
Dotations	153.187,08	12.039,58	165.226,66
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-
Transferts	-	-	-
Reprises	-	-	-
Amortissements au 30.09.2017	1.531.870,80	775.208,59	2.318.854,34
Valeur comptable nette au 30.09.2017	5.514.735,00	3.135,00	5.517.870,00

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 01.04.2016	6.078.644,73	11.017.593,73	599.791,70	17.696.030,16
Acquisitions	102.378,53	510.981,11	13.138,40	626.498,04
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-88.899,69	-26.737,94	-115.637,63
Valeurs brutes au 31.03.2017	6.181.023,26	11.439.675,15	586.192,16	18.206.890,57
Amortissements				
Situation au 01.04.2016	4.145.856,73	8.263.986,79	516.261,01	12.926.104,53
Dotations	223.900,46	625.741,59	16.860,63	866.502,68
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-88.899,69	-26.737,94	-115.637,63
Amortissements au 31.03.2017	4.369.757,19	8.800.828,69	506.383,70	13.676.969,58
Valeur comptable nette au 31.03.2017	1.811.266,07	2.638.846,46	79.808,46	4.529.920,99
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.04.2017	6.181.023,26	11.439.675,15	586.192,16	18.206.890,57
Acquisitions	-	89.331,70	3.900,00	93.231,70
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-6.120.371,42	-3.124.725,13	3.928.287,39	-5.316.809,16
Cessions	-33.581,40	-16.603,57	-	-50.184,97
Valeurs brutes au 30.09.2017	27.070,44	8.387.678,15	4.518.379,55	12.933.128,14
Amortissements				
Situation au 01.04.2017	4.369.757,19	8.800.828,69	506.383,70	13.676.969,58
Dotations	289,81	414.283,15	8.702,00	423.274,96
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-4.309.685,83	-3.673.548,54	2.666.425,21	-5.316.809,16
Reprises	-33.560,03	-15.822,97	-	-49.383,00
Amortissements au 30.09.2017	26.801,14	5.525.740,33	3.181.510,91	8.734.052,38
Valeur comptable nette au 30.09.2017	269,30	2.861.937,82	1.336.868,64	4.199.075,76

Les immobilisations corporelles se composent principalement du matériel et des aménagements nécessaires à l'exploitation pour les différents dépôts.

Des transferts pour des montants significatifs ont été effectués. En effet, ni PCB ni Pharma Belgium ne possèdent aucune construction de bâtiments en pleine propriété. Cependant des aménagements ont été mis en œuvre dans les bâtiments afin de les rendre opérationnels.

Une revue du registre des actifs complètement amortis a été effectuée engendrant une élimination d'actifs pour le même montant aussi bien au niveau de la valeur brute que de la valeur de l'amortissement.

Les acquisitions faites au cours de ce semestre représentent principalement la dernière facture pour les machines du nouveau dépôt à Eppegem.

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 01.04.2016	1.459.935,53	56.613,57	-	1.516.549,10
Acquisitions	-	92.946,98	-	92.946,98
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-377.280,30	-123.523,29	-	-500.803,59
Valeurs brutes au 31.03.2017	1.082.655,23	26.037,26	-	1.108.692,49
Réductions de valeur				
Situation au 01.04.2016	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
Réductions de valeur au 31.03.2017	-	-	-	-
Valeur comptable nette au 31.03.2017	1.082.655,23	26.037,26	-	1.108.692,49
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.04.2017	1.082.655,23	26.037,26	-	1.108.692,49
Acquisitions	1.286.930,54	-	-	1.286.930,54
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-131.044,89	-4.560,00	-	-135.604,89
Valeurs brutes au 30.09.2017	2.238.540,88	21.477,26	-	2.260.018,14
Réductions de valeur				
Situation au 01.04.2017	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
Réductions de valeur au 30.09.2017	-	-	-	-
Valeur comptable nette au 30.09.2017	2.238.540,88	21.477,26	-	2.260.018,14

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 2017 comprennent un montant de créances clients à plus d'un an pour 2.239 K€, des cautions versées pour un montant de 21 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	30/09/2017 impôt différé actif	30/09/2017 impôt différé passif	31/03/2017 impôt différé actif	31/03/2017 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 2017 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

	30/09/2017	31/03/2017
Marchandises valeur d'acquisition	30.990.929,48	34.959.676,06
Marchandises réduction de valeur	-563.645,28	-613.645,28
Total marchandises	30.427.284,20	34.346.030,78

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 diminution du stock est constatée par rapport au mois de mars 2017. Cette diminution est relative car le poste des créances commerciales est plus élevé par rapport à mars 2017 (voir infra). L'impact de la facturation client impacte également le niveau du stock.

2.7.7 Créances et autres éléments de l'actif

	30/09/2017	31/03/2017
Créances commerciales	54.364.393,46	52.162.294,42
Réductions de valeur sur créances commerciales	-2.054.770,38	-1.979.391,50
Remises à accorder	-2.778.475,54	-1.584.857,17
Créances sur des sociétés liées	11.035.918,57	11.721.043,82
Créances fiscales et sociales	55.020,76	197.721,77
Autres actifs	7.551.918,61	5.491.385,58
Réductions de valeur sur autres actifs	-15.611,62	-15.611,62
Total	68.158.393,86	65.992.585,30

Les créances commerciales sont en augmentation car l'encaissement des factures ouvertes a été effectué début octobre. 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 (18,3% au 30 septembre 2017, contre 17,9% au 31 mars 2017).

Les créances échues au 30 septembre 2017 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 2017 à mars 2017. Ce poste correspond à l'accumulation de remises provisionnées pour les 6 premiers mois de l'exercice et qui seront versées début 2018 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 McKesson Europe en Belgique.

2.7.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/09/2017	31/03/2017
Disponibilités de caisses et chèques	1.413,49	1.806,97
Avoirs à très court terme	120.347,01	291.175,65
Total	121.760,50	292.982,62

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.

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

2.7.10 Provisions

	30/09/2017	31/03/2017
Provision pour prépensions	169.308,25	237.766,64
Provision pour pensions	402.857,53	402.857,53
Provision pour restructuration	447.542,73	585.596,10
Autres provisions	101.250,00	101.250,00
Total	1.120.958,51	1.327.470,27

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 2017.

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 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 2017. En effet, la prochaine actualisation des plans de pension suivant la norme IAS19r sera effectuée lors de la clôture annuelle du 31 mars 2018.

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 2017 afin de faire face à la résiliation de contrats de travail.

Autres provisions

Cette provision représente un subside obtenu dans le cadre d'un projet européen.

2.7.11 Dettes

	30/09/2017			31/03/2017	
	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	27.979.788,97	-	-	27.979.788,97	24.912.414,33
	27.979.788,97	-	-	27.979.788,97	24.912.414,33
Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres					
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	53.348.721,83	-	-	53.348.721,83	58.290.374,63
Dettes envers les sociétés liées	901.334,35	-	-	901.334,35	201.160,31
Dettes fiscales	303.933,93	-	-	303.933,93	153.398,47
Autres dettes	5.288.354,97	-	-	5.288.354,97	5.309.924,31
	59.842.345,08	-	-	59.842.345,08	63.954.857,72
Total	87.822.134,05	-	-	87.822.134,05	88.867.272,05

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 McKesson Europe 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 McKesson Europe.

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 2017.

Autres dettes

	30/09/2017	31/03/2017
Dettes envers le personnel	3.422.683,73	3.919.490,53
Autres dettes fiscales et sociales	908.701,23	290.037,86
Autres dettes	956.970,01	1.100.395,92
Total	5.288.354,97	5.309.924,31

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 McKesson Europe en Belgique.

	30/09/2017	31/03/2017
Créances sur des sociétés liées	11.035.918,57	11.721.043,82

	30/09/2017			31/03/2017	
	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	27.979.788,97	-	-	27.979.788,97	24.912.414,33
Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres					
Dettes envers les sociétés liées	901.334,35	-	-	901.334,35	201.160,31
Total	28.881.123,32	-	-	28.881.123,32	25.113.574,64

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 :

	30/09/2017	31/03/2017
Avances Celesio Ag	9.390.294,02	6.604.219,38
Avances Pharma Partners	3.143.123,16	3.153.123,16
Avances Flandria	15.446.371,79	15.155.071,79
Total	27.979.788,97	24.912.414,33

La variation des positions de cash-pooling pour un montant total de 3.067 K€ 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 McKesson Europe.

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

En K€	30/09/2017	30/09/2016
Contrat de financement McKesson Europe	27	45
Intérêts et charges financières	27	45
Contrat de management fees McKesson Europe	277	378
Prestations informatiques OCP	527	551
Location de fonds de commerce Flandria	300	300
Autres prestations McKesson Europe (IT, SoX,...)	38	-
McKesson Procurement Global Team	5	-
Contrat de services reçus de Lloydspharma	66	49
Services et biens divers	1.213	1.278
Prestations informatiques OCP	70	98
Contrat de services reçus de Lloydspharma	133	133
Contrat de services donnés à Lloydspharma	-338	-344
Frais de personnel	-135	-113
Contrat de services donnés à Lloydspharma	-28	-31
Notes de crédits obtenues	-144	-155
Autres produits d'exploitation	-172	-186
Total des transactions liées par contrats	933	1.024

Contrat de financement McKesson Europe

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 + 0,30%.

Contrat de management fees McKesson Europe (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 McKesson Europe a diminué car celle-ci a apporté l'année dernière 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 30/09/2017

Activité du Groupe PCB

Les faits marquants jusqu'à l'émission de ce présent rapport sont les suivants :

- Le 2 mai 2017, PCB a annoncé que McKesson Europe AG, l'actionnaire majoritaire indirect de PCB, via une société liée, a acquis le Groupe Belmedis, l'entreprise de distribution belge de la coopérative Welcoop, basée en France ;
- Début août 2017, McKesson Europe AG et le Conseil d'Administration de PCB avaient souhaité procéder à une augmentation de capital de PCB via apport en nature de la participation qu'elle détiendra dans le Groupe Belmedis.
- Le 20 septembre 2017, PCB a annoncé que les assemblées générales ordinaire et extraordinaire, qui devaient notamment statuer sur le projet de l'augmentation de capital de PCB, ont été reportées à une date ultérieure. Ce report était lié à une décision du Conseil d'Administration de PCB de procéder à un examen plus approfondi de la situation concernant les points à l'ordre du jour des deux assemblées.
- Le 20 octobre 2017, PCB a annoncé que son Conseil d'Administration a décidé de revoir à la hausse l'évaluation de PCB dans le cadre de l'apport proposé au capital de PCB. De plus, dans ce communiqué, le Conseil d'Administration fait savoir que l'actionnaire majoritaire direct, OCP, a décidé de lancer une offre publique de reprise de toutes les actions de PCB encore détenues par les autres actionnaires, et ce après approbation de l'augmentation de capital proposée par l'assemblée générale extraordinaire.
- Finalement, le 16 novembre 2017, PCB convoque la nouvelle assemblée générale ordinaire ainsi que la nouvelle assemblée générale extraordinaire qui devra notamment statuer sur cette augmentation de capital initialement prévue le 20 septembre dernier.

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

- Le Groupe PCB a réalisé un chiffre d'affaires de 263,1 M€. Par rapport à la même période de l'année précédente, cela représente une augmentation de 1,90% dans un marché en légère croissance. Cette performance est notamment due à une consolidation de sa part de marché et ce dans toutes les régions de la Belgique ;
- La marge brute en valeur augmente de 4,02% par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux de marge brute augmente pour terminer à 5,66% du chiffre d'affaires et ce malgré les mesures gouvernementales ;
- Le résultat opérationnel se clôture par un bénéfice de 169 K€, en amélioration de 495 K€ sur base de la même période de l'année précédente.
- La société clôture ses comptes avec un bénéfice avant impôt de 265 K€ et ce grâce à un résultat financier positif de 96 K€.
- Le total bilan diminue légèrement de 1,3 M€. Cette variation est principalement due à une diminution du niveau du stock par rapport à celui constaté à la clôture de la période précédente.

Le résultat net consolidé se clôture par une perte de 17 K€ compte tenu des paiements de versements anticipés par Pharma Belgium pour un montant total de 280 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 McKesson Europe AG.

Au 30 septembre 2017, l'endettement total du Groupe PCB vis-à-vis des sociétés liées s'élève à 28 M€ (25 M€ au 31 mars 2017).

Evénements marquants depuis la clôture au 30 septembre 2017

Comme détaillé ci-dessus, PCB a convoqué une nouvelle assemblée générale ordinaire afin de statuer sur les comptes clôturés au 31 mars 2017 et a également convoqué une assemblée générale extraordinaire pour valider une augmentation de capital de PCB via apport en nature de l'activité du Groupe Belmedis. Ces assemblées générales se tiendront en date du 20 décembre 2017.

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.
- Mis à part les rapports du Comité des Indépendants dans le cadre de l'apport de nature, aucune autre 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 2017 n'ont aucun effet significatif sur les comptes intermédiaires au 30 septembre 2017 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 McKesson Europe AG.
- Risque de marché/politique : Dans le cadre d'une politique de réduction des dépenses pour les soins de santé, il est à craindre que de nouvelles réductions de prix sur médicaments nous soient imposées par nos autorités dans le courant de cette législature.

- 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 McKesson Europe AG. 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

Suite au rachat du Groupe Belmedis, de nouveaux horizons s'ouvrent dans de nombreux domaines dont notamment l'amélioration du service fourni à nos clients. Toutes les équipes au sein des deux organisations travaillent en bonne collaboration afin de réaliser une intégration dans les meilleures conditions.

L'opération envisagée démontre l'intention du Groupe McKesson Europe de poursuivre ses efforts de développement en Belgique. Cette volonté d'optimisation du service reste prioritaire dans un contexte économique difficile engendré par les mesures gouvernementales impactant directement la marge 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 30 novembre 2017
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 15 décembre 2017
