



Rapport Financier Semestriel  
au 30 septembre 2018



## Sommaire

---

### Pages

<b>2</b>	<b>1. Chiffres – Clés consolidés</b>
<b>3</b>	<b>2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 septembre 2018</b>
<b>3</b>	A - Compte de résultats consolidé intermédiaire
<b>4</b>	B - Etat du résultat global
<b>5</b>	C - Bilan consolidé intermédiaire
<b>6</b>	D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie
<b>7</b>	E - Tableau de variation des capitaux propres
<b>8</b>	F - Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires
<b>8</b>	2.1 Information générale
<b>8</b>	2.2 Principes comptables
<b>8</b>	2.3 Gestion des risques
<b>8</b>	2.4 Information sectorielle
<b>9</b>	2.5 Variation du périmètre de consolidation
<b>9</b>	2.6 Notes sur le compte de résultats consolidé intermédiaire
<b>14</b>	2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire
<b>22</b>	2.8 Parties liées
<b>25</b>	<b>3. Rapport de gestion sur les états financiers consolidés intermédiaires</b>
<b>28</b>	<b>4. Contrôle externe</b>

## 1. Chiffres – Clés consolidés

Compte de résultats consolidé (en K€)	30/09/2018	30/09/2017
Chiffre d'affaires net	581.610	263.084
Marge brute	35.688	14.898
% du Chiffre d'affaires	6,14	5,66
Résultat opérationnel	597	169
Résultat financier	-52	96
Résultat avant impôts	545	265
Impôts	-241	-282
Résultat net	304	-17

Bilan consolidé (en K€)	30/09/2018	31/03/2018
Actif non courant	50.745	50.827
Actif courant	221.349	248.237
<b>Capitaux propres</b>	<b>89.010</b>	<b>88.706</b>
Dettes non courantes	6.607	8.181
Dettes courantes	176.477	202.177
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>272.094</b>	<b>299.064</b>
Trésorerie en provenance des opérations	2.865	4.236

<b>Effectif</b> (nombre de personnes)	784	805
---------------------------------------	-----	-----

Données par action (en €)	30/09/2018	30/09/2017
Résultat avant impôts	0,03	0,05
Résultat net	0,02	-
Cours au 30 septembre	8,65	5,60

Note globale: Les chiffres au 30 septembre 2018 et 30 septembre 2017 n'ont pas été audités. En revanche, les chiffres au 31 mars 2018 ont fait l'objet d'un audit.

## 2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 septembre 2018

### A - Compte de résultats consolidé intermédiaire

	Annexe n°	30/09/2018	30/09/2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2.6.1</b>	<b>581.610.278</b>	<b>263.084.088</b>
Coût des achats des marchandises		-548.322.842	-244.217.129
Variations des stocks		2.400.968	-3.968.747
<b>Marge brute</b>	<b>2.6.1</b>	<b>35.688.404</b>	<b>14.898.212</b>
Autres produits d'exploitation	<b>2.6.2</b>	1.270.023	664.058
Services et biens divers	<b>2.6.3</b>	-13.050.986	-5.978.083
Frais de personnel	<b>2.6.3</b>	-20.114.482	-8.606.697
Amortissements et pertes de valeur sur actifs non courants	<b>2.6.4</b>	-2.616.500	-589.304
Provisions et pertes de valeur sur actifs courants		-34.555	-75.379
Autres charges d'exploitation		-544.977	-143.867
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>596.927</b>	<b>168.940</b>
Charges financières	<b>2.6.5</b>	-258.175	-55.408
Produits financiers	<b>2.6.5</b>	205.932	151.747
<b>Résultat financier</b>		<b>-52.243</b>	<b>96.339</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>544.684</b>	<b>265.279</b>
Impôts	<b>2.6.6</b>	-241.118	-282.538
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>303.566</b>	<b>-17.259</b>
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>		<b>275.868</b>	<b>-17.259</b>
<b>Résultat de base par action</b>	<b>2.6.7</b>	<b>0,02</b>	-
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>2.6.7</b>	<b>0,02</b>	-

## B – Etat du résultat global

	30/09/2018	30/09/2017
<b>Résultat net</b>	<b>303.566</b>	<b>-17.259</b>
Réévaluation du passif au titres des prestations définies	-	-
Impôts	-	-
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-
Résultat global	<b>303.566</b>	<b>-17.259</b>
<i>Dont part du groupe</i>	<i>275.868</i>	<i>-17.259</i>
<i>Dont part des participations non-contrôlants</i>	<i>27.698</i>	-

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

Les autres éléments du résultat global ne font pas l'objet d'un commentaire particulier car aucune réévaluation des plans de pension n'a été effectuée pour cette clôture semestrielle.

## C - Bilan consolidé intermédiaire

<b>ACTIF</b>	<b>Annexe n°</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
<b>Actif non courant</b>	<b>2.7.1</b>		
Immobilisations incorporelles	<b>2.7.2</b>	23.987.208	25.060.392
Immobilisations corporelles	<b>2.7.3</b>	19.068.065	19.368.420
Immobilisations financières	<b>2.7.4</b>	3.270.732	2.162.926
Impôts différés	<b>2.7.5</b>	4.418.873	4.235.543
		50.744.878	50.827.281
<b>Actif courant</b>			
Stocks	<b>2.7.6</b>	66.469.798	68.870.766
Créances commerciales	<b>2.7.7</b>	138.147.326	164.354.218
Créances fiscales et sociales	<b>2.7.7</b>	1.462.461	1.539.624
Autres actifs	<b>2.7.7</b>	13.858.059	11.456.942
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>2.7.8</b>	1.411.487	2.015.563
		221.349.131	248.237.113
<b>Total de l'actif</b>		<b>272.094.009</b>	<b>299.064.394</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Annexe n°</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2.7.9</b>		
Capital social		86.791.131	86.791.131
Réserve légale		828.348	828.348
Résultat global reporté		-1.270.068	6.222.750
Résultat net consolidé de la période		275.868	-7.369.397
Intérêt minoritaire		2.384.574	2.356.876
Autres éléments du résultat de la période		-	-123.421
		89.009.853	88.706.287
<b>Dettes</b>			
<b>Dettes non courantes</b>	<b>2.7.11</b>		
Dettes financières	<b>2.7.12</b>	2.971.790	4.096.631
Provisions à long terme	<b>2.7.10</b>	875.921	1.146.146
Impôts différés		2.068.434	2.296.307
Autres dettes		691.315	642.002
		6.607.460	8.181.086
<b>Dettes courantes</b>			
Dettes financières	<b>2.7.12</b>	19.118.579	19.095.664
Provisions à court terme	<b>2.7.10</b>	8.513.497	9.047.148
Dettes commerciales	<b>2.7.13</b>	135.723.947	161.547.596
Dettes fiscales	<b>2.7.13</b>	793.353	507.692
Autres dettes	<b>2.7.13</b>	12.327.320	11.978.921
		176.476.696	202.177.021
<b>Total du passif</b>		<b>272.094.009</b>	<b>299.064.394</b>

## D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

	30/09/2018	31/03/2018
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>303.566</b>	<b>-7.369.397</b>
Ajustements :		
Impôts courants	652.321	872.331
Impôts différés	-411.203	-3.094.152
Amortissements des immobilisations incorporelles	1.325.027	892.295
Amortissements des immobilisations corporelles	1.291.473	1.277.820
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs	-	802
Variations nettes des provisions	-451.374	8.303.287
Résultat financier	52.243	-218.379
<b>Variation du fonds de roulement</b>	<b>102.748</b>	<b>3.571.291</b>
Variation des stocks	2.081.517	-692.382
Variations des créances et autres débiteurs	23.813.828	-26.112.517
Variations des dettes et autres créanciers	-25.425.937	30.769.851
Intérêts reçus	-	453.168
Intérêts payés	-	-69.839
Impôts payés	-366.660	-776.990
<b>Flux de trésorerie net des activités opérationnelles</b>	<b>2.864.801</b>	<b>4.235.898</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-251.841	-579.880
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-991.119	-253.169
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	-	-
Acquisitions d'immobilisations financières	-1.414.949	-
Diminutions des immobilisations financières	307.143	616.903
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	-	4.986.714
<b>Flux de trésorerie net des activités d'investissement</b>	<b>-2.350.766</b>	<b>4.770.568</b>
Intérêts reçus	-	196
Intérêts payés	-16.185	-165.146
Dividendes payés	-	-
Augmentation des dettes auprès des établissements de crédits	-	-1.084.129
Diminution des dettes auprès des établissements de crédits	-1.342.898	-
Avances de trésorerie par des parties liées	250.972	581.106
Remboursements de trésorerie par des parties liées	-10.000	-6.615.913
<b>Flux de trésorerie net des activités de financement</b>	<b>-1.118.111</b>	<b>-7.283.886</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-604.076</b>	<b>1.722.580</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2.015.563	292.983
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>1.411.487</b>	<b>2.015.563</b>

Remarque :

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

## E- Tableau de variation des capitaux propres au 30/09/2018

	Capital social	Réserve légale	Résultat global reporté	Résultat net consolidé de la période	Autres éléments du résultat global	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
<b>Situation au 01.04.2017</b>	20.176.000	828.348	1.517.142	-497.284	-128.601	-	21.895.606
Résultat transféré aux réserves	-	-	-625.885	497.284	128.601	-	-
Affectation à la réserve légale	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-7.369.397	-	43.646	-7.325.751
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-123.421	-	-123.421
Variation du périmètre de consolidation	66.615.131	-	5.331.492	-	-	2.313.230	74.259.853
<b>Situation au 31.03.2018</b>	86.791.131	828.348	6.222.750	-7.369.397	-123.421	2.356.876	88.706.287
<b>Situation au 01.04.2018</b>	86.791.131	828.348	6.222.750	-7.369.397	-123.421	2.356.876	88.706.287
Résultat transféré aux réserves	-	-	-7.492.818	7.369.397	123.421	-	-
Affectation à la réserve légale	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	275.868	-	27.698	303.566
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation au 30.09.2018</b>	86.791.131	828.348	-1.270.068	275.868	-	2.384.574	89.009.853

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

Jusqu'au 2 mai 2017, le Groupe PCB intervenait sur le marché de la distribution pharmaceutique au travers de 4 établissements de distribution de sa filiale Pharma Belgium (le fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria étant inclus). Depuis cette date, l'activité belge s'est agrandie suite à l'acquisition de Belmedis et des sociétés du groupe Welcoop en Belgique (ci-après dénommées «les Sociétés Acquisées») qui sont actives dans divers secteurs d'activités; la principale étant également une activité de distribution pharmaceutique au travers de 6 établissements de distribution de l'entité Belmedis. A noter également que, depuis le 1<sup>er</sup> avril 2018, la société Belmedis a été fusionnée dans Pharma Belgium.

Les états financiers consolidés intermédiaires présentés dans ce rapport ont été arrêtés le 4 janvier 2019 par le Conseil d'Administration.

### 2.2 Principes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe PCB, clos au 30 septembre 2018, 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 2018 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels clos le 31 mars 2018, disponibles sur le site [www.pcb.be](http://www.pcb.be).

### 2.3 Gestion des risques

La gestion des risques est exposée dans le rapport annuel se clôturant au 31 mars 2018 et disponible sur [www.pcb.be](http://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.

Les 4 secteurs opérationnels du Groupe PCB sont : la vente en gros de produits pharmaceutiques (dite «*wholesale*»), la prévente en gros de produits pharmaceutiques (dite «*pre-wholesale*»), l'export de marchandise et l'achat groupé de produits pharmaceutiques. L'analyse de ces différents secteurs opérationnels et des secteurs géographiques montre qu'il n'existe qu'un seul secteur opérationnel significatif (la répartition pharmaceutique - «*wholesale*») et qu'un seul secteur géographique (la Belgique).

En effet, le chiffre d'affaires provient principalement de la vente en gros de produits pharmaceutiques dont 99,7% est réalisée en Belgique. Etant donné que les 3 autres secteurs opérationnels décrits ci-dessus ne représentent pas un pourcentage significatif du chiffre d'affaires externe total du Groupe PCB, ils ne doivent pas faire l'objet d'une information sectorielle détaillée.

## 2.5 Variation du périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre se clôturant au 30 septembre 2018, il n'y a eu aucune variation du périmètre de consolidation hormis la fusion entre les entités Pharma Belgium et Belmedis.

Au 30 septembre 2018, les filiales du Groupe PCB sont les suivantes :

	<b>% d'actionnariat (Intérêt économique) au 30 septembre 2018</b>
Pharma Belgium – Belmedis SA – Avenue Emile Vandervelde 82, 1200 Bruxelles	100%
McKesson Belgium Holdings SPRL – Avenue Pasteur 2, 1300 Wavre	100%
Sofiadis SCRL - Rue de la Presse 4, 1000 Bruxelles	55,12%
Cophana SA - Chemin de la Reconversion 17, 7110 Houdeng-Goegnies	100%
Sofarmex SPRL - Moerstraat 60, 9031 Drogenen	100%
Espafarmed SL - Cami Ral El Ravalet 1, 08301 Barcelona	100%

## 2.6 Notes sur le compte de résultats consolidé intermédiaire

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

	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>Evolution</b>	<b>%</b>
Chiffre d'affaires	581.610.278	263.084.088	318.526.190	121,07%
Coût des achats des marchandises	-548.322.842	-244.217.129	-304.105.713	124,52%
Variations des stocks	2.400.968	-3.968.747	6.369.715	-160,50%
Marge brute	35.688.404	14.898.212	20.790.192	139,55%
Taux de marge brute	6,14%	5,66%	0,48%	

Le Groupe PCB a réalisé un chiffre d'affaires de 581,6 m€, en ligne par rapport aux attentes du Groupe. Le marché de la répartition-grossiste reste en très légère progression malgré les mesures gouvernementales qui ont engendré des réductions dans les marges des grossistes.

Avec le nouveau périmètre, le taux de marge brute s'élève à 6,14% ce qui représente une augmentation de 0,18% par rapport à la clôture au 31 mars 2018. Le taux de marge brute du premier semestre de l'année dernière s'élevait à 5,66% sans tenir compte des performances des nouvelles sociétés acquises.

La part de marché au niveau national du Groupe PCB sur le secteur de la répartition grossiste s'élève autour de 30,5%. De ce fait, Pharma Belgium-Belmedis devient un acteur majeur du marché.

## 2.6.2 Autres produits d'exploitation

	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>
Revenus publicitaires	435.911	367.024
Produits de la vente d'informations	404.853	110.534
Autres produits	429.259	186.500
<b>Total</b>	<b>1.270.023</b>	<b>664.058</b>

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

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

Les produits de la vente d'informations proviennent de la vente de données statistiques non nominatives. Ce poste est en augmentation suite à l'intégration des données des Sociétés Acquisées et également suite à la révision du contrat global négocié par McKesson Europe.

Un détail des transactions entre parties liées est repris en section 2.8 du présent rapport.

## 2.6.3 Frais de personnel / Services et biens divers

	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>
Salaires et traitements	13.644.891	5.872.558
Charges sociales	3.627.476	2.107.753
Charge nette/produit net des pensions	356.000	119.288
Charge nette/produit net des prépensions	-37.861	8.772
Intérim	2.508.438	482.788
Autres frais de personnel	15.538	15.538
<b>Total</b>	<b>20.114.482</b>	<b>8.606.697</b>

	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>
Frais de bâtiment	2.184.311	1.553.482
Frais de transport	6.550.435	2.528.996
Frais informatiques et télécommunications	1.164.718	658.937
Frais de déplacement	109.096	96.151
Frais de marketing et de communication	58.297	41.754
Honoraires	1.304.444	375.207
Frais d'audit	97.739	66.584
Fournitures	188.356	56.333
Taxes	134.796	54.297
Autres prestations de services	914.200	429.010
Frais de location autres équipements	112.570	35.858
Frais d'entretien et de maintenance	209.808	69.851
Frais d'assurances	22.216	11.624
<b>Total</b>	<b>13.050.986</b>	<b>5.978.084</b>

Les frais généraux et les frais de personnel sont toujours impactés par des frais exceptionnels pour un montant total de 1,3 m€. Ils sont répartis suivant la nature des coûts entre ces deux catégories. Ces frais exceptionnels sont composés principalement de coûts liés au projet de l'offre de rachat des parts restantes et des coûts liés à la réorganisation du réseau de distribution.

Le plan social annoncé l'année dernière a abouti, fin juin 2018, à un accord avec l'ensemble des partenaires sociaux. Une centaine d'emplois seront concernés par un licenciement ou par un départ volontaire dans le cadre de la fermeture de dépôts et de la disparition de certaines fonctions faisant double emploi, suite au rapprochement des sociétés de Pharma Belgium et Belmedis.

La réorganisation du réseau de distribution a débuté. Le dépôt de Grâce-Hollogne a transféré l'entière de son activité vers le dépôt d'Alleur au 30 novembre 2018. Ce transfert représente une étape significative dans le regroupement de nos activités et est le reflet de la parfaite collaboration au sein de notre Groupe, lequel vise à modifier les systèmes informatiques et les tournées logistiques tout en gardant une offre et une qualité des services pour nos clients.

Un détail des transactions entre parties liées est repris en section 2.8 du présent rapport.

## 2.6.4 Amortissements

	30/09/2018	30/09/2017
Amortissements des immobilisations corporelles	1.291.473	423.275
Amortissements des immobilisations incorporelles	1.325.027	165.227
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs	-	802
<b>Total</b>	<b>2.616.500</b>	<b>589.304</b>

Les amortissements des immobilisations incorporelles comprennent l'amortissement sur le fonds de commerce Sambria/Ostende, l'amortissement des relations clientèles de Belmedis, Sofiadis et Cophana ainsi que l'amortissement du fonds de commerce d'Alpha Répartition.

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

## 2.6.5 Résultat financier

	30/09/2018	30/09/2017
<b>Produits</b>		
intérêts sur sociétés liées	-	-
intérêts facturés aux clients	205.932	151.747
<b>Charges</b>		
intérêts sur sociétés liées	-130.481	-27.478
escomptes accordés	-19.512	-123
charges d'intérêts des locations	-91.997	-
intérêts et frais bancaires	-16.185	-27.807
<b>Total</b>	<b>-52.243</b>	<b>96.339</b>

Les produits financiers sont principalement constitués d'intérêts facturés aux clients au titre des retards de paiement ou des plans de règlement.

Les charges financières, quant à elles, sont composées d'intérêts financiers sur le cash-pooling vis-à-vis du Groupe McKesson pour un montant de 130,4 k€, par des frais bancaires pour un montant de 16,0 k€ et pour des intérêts payés pour un montant de 91,9 k€ pour les leasings financiers contractés principalement par la société Pharma Belgium-Belmedis SA.

Un détail des transactions entre parties liées est repris en section 2.8 du présent rapport.

## 2.6.6 Impôts

### Charge d'impôt de l'exercice

	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>
Impôts courants	652.321	282.538
Impôts différés	-411.203	-
<b>Impôts et taxes sur les bénéfices</b>	<b>241.118</b>	<b>282.538</b>

Les impôts courants correspondent au montant estimé d'impôt corrigé des dépenses non admises.

## 2.6.7 Résultat par action

	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>
Résultat net consolidé - part du groupe	275.868	-17.259
Nombre moyen pondéré d'actions	16.944.923	5.596.520
<b>Résultat net par action (€)</b>	<b>0,02</b>	<b>-</b>

Il n'existe pas d'effet de dilution.

## 2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire

### 2.7.1 Actif immobilisé

	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immobilisations financières	<b>Total</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.04.2017</b>	<b>7.824.951</b>	<b>18.206.891</b>	<b>1.108.693</b>	<b>27.140.535</b>
Acquisitions	579.880	253.169	1.494	834.543
Variation du périmètre de consolidation	19.689.710	15.863.151	1.953.603	37.506.464
Transferts	-	-5.316.809	-283.960	-5.600.769
Cessions	-	-89.085	-616.903	-705.988
<b>Valeurs brutes au 31.03.2018</b>	<b>28.094.541</b>	<b>28.917.316</b>	<b>2.162.926</b>	<b>59.174.785</b>
<b>Amortissements / Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.04.2017</b>	<b>2.141.853</b>	<b>13.676.970</b>	-	<b>15.818.823</b>
Dotations	892.294	1.277.020	-	2.169.314
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-5.316.811	-	-5.316.811
Reprises	-	-88.283	-	-88.283
<b>Amortissements / Réductions de valeur au 31.03.2018</b>	<b>3.034.147</b>	<b>9.548.896</b>	-	<b>12.583.043</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.03.2018</b>	<b>25.060.394</b>	<b>19.368.420</b>	<b>2.162.926</b>	<b>46.591.742</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.04.2018</b>	<b>28.094.541</b>	<b>28.917.315</b>	<b>2.162.926</b>	<b>59.174.782</b>
Acquisitions	251.841	991.119	1.414.949	2.657.909
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-307.143	-307.143
<b>Valeurs brutes au 30.09.2018</b>	<b>28.346.382</b>	<b>29.908.434</b>	<b>3.270.732</b>	<b>61.525.548</b>
<b>Amortissements / Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.04.2018</b>	<b>3.034.147</b>	<b>9.548.896</b>	-	<b>12.583.043</b>
Dotations	1.325.027	1.291.473	-	2.616.500
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
<b>Amortissements / Réductions de valeur au 30.09.2018</b>	<b>4.359.174</b>	<b>10.840.369</b>	-	<b>15.199.543</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.09.2018</b>	<b>23.987.208</b>	<b>19.068.065</b>	<b>3.270.732</b>	<b>46.326.005</b>

## 2.7.2 Immobilisations incorporelles

	Valeur fonds de commerce	Goodwill	Relation clients	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>					
<b>Situation au 01.04.2017</b>	<b>7.046.606</b>	-	-	<b>778.345</b>	<b>7.824.951</b>
Acquisitions	-	-	-	579.880	579.880
Variation du périmètre de consolidation	1.562.100	11.305.397	5.661.332	1.160.881	19.689.710
Transferts	-	-	-	-	-
Cessions	-	-	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 31.03.2018</b>	<b>8.608.706</b>	<b>11.305.397</b>	<b>5.661.332</b>	<b>2.519.106</b>	<b>28.094.541</b>
<b>Amortissements</b>					
<b>Situation au 01.04.2017</b>	<b>1.378.684</b>	-	-	<b>763.169</b>	<b>2.141.853</b>
Dotations	436.548	-	295.934	159.812	892.294
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-	-
<b>Amortissements au 31.03.2018</b>	<b>1.815.232</b>	-	<b>295.934</b>	<b>922.981</b>	<b>3.034.147</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.03.2018</b>	<b>6.793.474</b>	<b>11.305.397</b>	<b>5.365.398</b>	<b>1.596.125</b>	<b>25.060.394</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>					
<b>Situation au 01.04.2018</b>	<b>8.608.706</b>	<b>11.305.397</b>	<b>5.661.332</b>	<b>2.519.106</b>	<b>28.094.541</b>
Acquisitions	-	-	-	251.841	251.841
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-	-
Cessions	-	-	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 30.09.2018</b>	<b>8.608.706</b>	<b>11.305.397</b>	<b>5.661.332</b>	<b>2.770.947</b>	<b>28.346.382</b>
<b>Amortissements</b>					
<b>Situation au 01.04.2018</b>	<b>1.815.232</b>	-	<b>295.934</b>	<b>922.981</b>	<b>3.034.147</b>
Dotations	413.535	-	591.868	319.624	1.325.027
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-	-
<b>Amortissements au 30.09.2018</b>	<b>2.228.767</b>	-	<b>887.802</b>	<b>1.242.605</b>	<b>4.359.174</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.09.2018</b>	<b>6.379.939</b>	<b>11.305.397</b>	<b>4.773.530</b>	<b>1.528.342</b>	<b>23.987.208</b>

Un goodwill pour un montant de 11,3 m€ a été reconnu suite à la reprise des Sociétés Acquisées. Ce goodwill est composé par :

- un montant de 5,2 m€ relatif à l'acquisition des activités européennes pour l'entité Sofarmex;
- un montant de 6,1 m€ relatif à l'acquisition des activités Belmedis, Cophana, Espafarmed et Sofiadis.

Pour le poste «valeur fonds de commerces», les mouvements de la période correspondent essentiellement aux amortissements des fonds de commerce d'Ostend Pharma, de Sambria et d'Alpha Répartition.



Ceux-ci sont amortis sur une durée d'amortissement moyenne de 23 ans pour Ostend Pharma et Sambria, soit 153 k€, et sur une durée d'amortissement de 10 ans pour Alpha Répartition, soit 261 k€ au 30 septembre 2018.

Suite à la reprise des entités Belmedis SA, Sofiadis SCRL et Cophana SA, un intangible correspondant à une «relation clientèle» a été reconnu pour un montant total de 5,7 m€. Ce dernier est amorti sur un période allant de 5 à 7 années.

Les autres immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels, toujours utilisés par la société.

### 2.7.3 Immobilisations corporelles

	Terrains, droits similaires et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et aménagement	<b>Total</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.04.2017</b>	<b>6.181.023</b>	<b>11.439.675</b>	<b>586.192</b>	<b>18.206.891</b>
Acquisitions	-	236.985	16.184	253.169
Variation du périmètre de consolidation	6.724.583	9.016.277	122.291	15.863.151
Transferts	-6.120.371	-3.124.725	3.928.287	-5.316.809
Cessions	-33.581	-43.462	-12.042	-89.085
<b>Valeurs brutes au 31.03.2018</b>	<b>6.751.653</b>	<b>17.524.750</b>	<b>4.640.912</b>	<b>28.917.316</b>
<b>Amortissements</b>				
<b>Situation au 01.04.2017</b>	<b>4.369.757</b>	<b>8.800.829</b>	<b>506.384</b>	<b>13.676.970</b>
Dotations	57.560	1.194.643	24.817	1.277.020
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-4.309.687	-3.673.549	2.666.425	-5.316.811
Reprises	-33.560	-42.681	-12.042	-88.283
<b>Amortissements au 31.03.2018</b>	<b>84.070</b>	<b>6.279.242</b>	<b>3.185.584</b>	<b>9.548.896</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.03.2018</b>	<b>6.667.583</b>	<b>11.245.508</b>	<b>1.455.328</b>	<b>19.368.420</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.04.2018</b>	<b>6.751.653</b>	<b>17.524.750</b>	<b>4.640.912</b>	<b>28.917.315</b>
Acquisitions	-	634.200	356.919	991.119
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 30.09.2018</b>	<b>6.751.653</b>	<b>18.158.950</b>	<b>4.997.831</b>	<b>29.908.434</b>
<b>Amortissements</b>				
<b>Situation au 01.04.2018</b>	<b>84.070</b>	<b>6.279.242</b>	<b>3.185.584</b>	<b>9.548.896</b>
Dotations	114.346	1.152.981	24.146	1.291.473
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
<b>Amortissements au 30.09.2018</b>	<b>198.416</b>	<b>7.432.223</b>	<b>3.209.730</b>	<b>10.840.369</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.09.2018</b>	<b>6.553.237</b>	<b>10.726.727</b>	<b>1.788.101</b>	<b>19.068.065</b>

Les immobilisations corporelles se composent du matériel nécessaire à l'exploitation pour les différents dépôts. Ni PCB, ni Pharma Belgium ne possédaient de construction ou de bâtiments en pleine propriété. Seuls des aménagements ont été mis en œuvre dans les bâtiments afin de les rendre opérationnels.

En revanche, suite à l'acquisition de Belmedis, des bâtiments en pleine propriété ou en leasing financiers ont été repris pour un montant de 6,7 m€.

Dans le courant de cet exercice, des aménagements de maintenance et des achats d'équipements ont été réalisés afin de moderniser et d'améliorer la productivité des dépôts.

## 2.7.4 Immobilisations financières

	Créances à plus d'un an	Cautions versées à des tiers	Autres participations	Total
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.04.2017</b>	<b>1.082.655</b>	<b>26.037</b>	-	<b>1.108.693</b>
Acquisitions	-	1.494	-	1.494
Variation du périmètre de consolidation	1.774.966	108.637	70.000	1.953.603
Transferts	-283.960	-	-	-283.960
Cessions	-612.343	-4.560	-	-616.903
<b>Valeurs brutes au 31.03.2018</b>	<b>1.961.318</b>	<b>131.608</b>	<b>70.000</b>	<b>2.162.926</b>
<b>Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.04.2017</b>	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
<b>Réductions de valeur au 31.03.2018</b>	-	-	-	-
<b>Valeur comptable nette au 31.03.2018</b>	<b>1.961.318</b>	<b>131.608</b>	<b>70.000</b>	<b>2.162.926</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.04.2018</b>	<b>1.961.318</b>	<b>131.608</b>	<b>70.000</b>	<b>2.162.926</b>
Acquisitions	1.414.949	-	-	1.414.949
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-307.143	-	-	-307.143
<b>Valeurs brutes au 30.09.2018</b>	<b>3.069.124</b>	<b>131.608</b>	<b>70.000</b>	<b>3.270.732</b>
<b>Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.04.2018</b>	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
<b>Réductions de valeur au 30.09.2018</b>	-	-	-	-
<b>Valeur comptable nette au 30.09.2018</b>	<b>3.069.124</b>	<b>131.608</b>	<b>70.000</b>	<b>3.270.732</b>

Les «acquisitions» représentent des plans de remboursements conclus. Les «cessions» correspondent à des remboursements de créances financières, les «transferts» correspondent à des transferts de créances commerciales entre le court terme et le long terme et les «reprises» aux reprises des réductions de valeur devenues sans objet.

Pharma Belgium-Belmedis S.A. possède une participation minoritaire de 5% dans une société dénommée Clorifini Consult SPRL. A noter que cette participation est reprise par l'actionnaire majoritaire en novembre 2018.

A noter que 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 car la société estime pouvoir récupérer ces montants.

### 2.7.5 Impôts différés

Actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan	30/09/2018 impôt différé actif	30/09/2018 impôt différé passif	31/03/2018 impôt différé actif	31/03/2018 impôt différé passif
Pensions (DB, DC Basis and DC Bonus plans)	177.023	-	177.023	-
Provision de restructuration	2.673.562	-	2.912.802	-
Pertes reportées	1.568.288	-	1.145.718	-
Allocation du goodwill (relation clientèles, actifs fixes)	-	2.068.434	-	2.296.307
<b>Total</b>	<b>4.418.873</b>	<b>2.068.434</b>	<b>4.235.543</b>	<b>2.296.307</b>

Les impôts différés actifs sur le report en avant des pertes fiscales de PCB SA n'ont pas été reconnus car la réalisation d'un bénéfice imposable futur, permettant d'imputer ces pertes fiscales reportables, n'est pas suffisamment probable. Le montant principal des impôts différés actifs est principalement généré suite aux pertes de McKesson Belgium Holdings car les perspectives d'obtenir un résultat fiscal positif sont établies pour les années à venir.

Un montant de 2,9 m€ a été reconnu dans les comptes suite à l'enregistrement de la provision de restructuration dans le cadre de la réorganisation du réseau de distribution Pharma Belgium-Belmedis SA. Le mouvement de la période pour un montant de 0,2 m€ est expliqué via la consommation partielle de la provision de restructuration.

Un impôt différé passif de 2,3 m€ est enregistré suite à l'intégration de Belmedis SA. Il s'agit principalement des impôts différés reconnus sur l'allocation du goodwill (relation clientèle et réévaluation des terrains, bâtiments et machines).

### 2.7.6 Stocks

	<b>30/09/2018</b>	<b>31/03/2018</b>
Marchandises valeur d'acquisition	67.361.849	69.443.366
Marchandises réduction de valeur	-892.052	-572.600
<b>Total marchandises</b>	<b>66.469.797</b>	<b>68.870.766</b>

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

## 2.7.7 Créances et autres éléments de l'actif

	30/09/2018	31/03/2018
Créances commerciales	109.278.237	121.660.179
Réductions de valeur sur créances commerciales	-4.417.889	-4.383.334
Remises à accorder	-5.666.852	-4.061.425
Créances sur des sociétés liées	38.953.830	51.138.798
Créances fiscales et sociales	1.462.461	1.539.624
Autres actifs	13.873.671	11.472.554
Réductions de valeur sur autres actifs	-15.612	-15.612
<b>Total</b>	<b>153.467.846</b>	<b>177.350.784</b>

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. Seule la société liée Lloydspharma Group SA représente plus de 10% du chiffre d'affaires.

Les créances échues au 30 septembre 2018 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.

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 envers des sociétés du Groupe McKesson Europe et Lloydspharma Group SA.

## 2.7.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/09/2018	31/03/2018
Disponibilités de caisses et chèques	7.703	8.947
Avoirs à très court terme	1.403.784	2.006.616
<b>Total</b>	<b>1.411.487</b>	<b>2.015.563</b>

## 2.7.9 Capitaux propres

Le capital social de PCB est totalement appelé et libéré. Il est divisé en 16.944.923 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

	30/09/2018	31/03/2018
Provision pour prépensions	490.487	590.510
Provision pour pensions	539.534	539.534
Provision pour restructuration	8.209.397	8.913.250
Autres provisions	150.000	150.000
<b>Total</b>	<b>9.389.418</b>	<b>10.193.294</b>

### Provisions pour prépensions

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'article 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-Belmedis. 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 2018. En effet, la prochaine actualisation des plans de pension suivant la norme IAS19r sera effectuée lors de la clôture annuelle du 31 mars 2019.

### Provision pour restructuration

Au cours de l'année fiscale 2016, une provision de restructuration de 1,4 m€ a été initialement constituée, dans le cadre de la centralisation des activités de Zaventem et Anvers vers le nouveau dépôt d'Eppegem. Cette provision a été utilisée lors des dernières années et le montant résiduel s'élève à 0,3 m€.

Suite à l'annonce d'un plan social l'année dernière, Pharma Belgium-Belmedis a constitué une provision de restructuration pour un montant total de 8,7 m€. Cette provision est actuellement utilisée afin de faire face aux indemnités de fins de contrats.

### Autres provisions

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

## 2.7.11 Dettes

	30/09/2018			31/03/2018	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
<b>Dettes financières</b>					
Dettes auprès d'établissements de crédits		2.971.790	-	2.971.790	4.261.052
Dettes envers les sociétés liées	19.118.579	-	-	19.118.579	18.877.607
Autres dettes financières			-	-	53.636
	<b>19.118.579</b>	<b>2.971.790</b>	-	<b>22.090.369</b>	<b>23.192.295</b>
<b>Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres</b>					
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	134.730.707	-	-	134.730.707	155.860.964
Dettes envers les sociétés liées	993.240	-	-	993.240	5.686.632
Dettes fiscales	793.353	-	-	793.353	507.692
Autres dettes	12.327.320	691.315	-	13.018.635	12.620.923
	<b>148.844.620</b>	<b>691.315</b>	-	<b>149.535.935</b>	<b>174.676.211</b>
<b>Total</b>	<b>167.963.199</b>	<b>3.663.105</b>	-	<b>171.626.304</b>	<b>197.868.506</b>

La valeur comptable des dettes est une approximation raisonnable de leur juste valeur.

## 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.

Les dettes financières à plus d'un an correspondent principalement à du leasing financier pour les bâtiments détenus par Belmedis à Alleur et Seneffe.

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 et Laboratoria Flandria. 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-Belmedis.

### 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

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 2018.

## Autres dettes

	30/09/2018	31/03/2018
Dettes envers le personnel	8.620.799	7.718.511
Autres dettes fiscales et sociales	1.501.561	1.301.363
Autres dettes	2.896.275	3.601.049
<b>Total</b>	<b>13.018.635</b>	<b>12.620.923</b>

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

Les autres dettes représentent principalement les comptes de régularisations.

## 2.8 Parties liées

Les opérations entre les sociétés du Groupe PCB, qui constituent des parties liées, sont éliminées en consolidation et ne sont par conséquent pas incluses dans la présente note.

Les créances sur sociétés liées proviennent principalement des sociétés du Groupe McKesson Europe dont Lloydspharma Group SA en Belgique.

	30/09/2018	31/03/2018
Créances sur des sociétés liées	38.953.830	51.138.798

	30/09/2018			31/03/2018	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
<b>Dettes financières</b>					
Dettes envers les sociétés liées	19.118.579	-	-	19.118.579	18.877.607
<b>Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres</b>					
Dettes envers les sociétés liées	993.240	-	-	993.240	5.686.632
<b>Total</b>	<b>20.111.819</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.111.819</b>	<b>24.564.239</b>

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

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

	30/09/2018	31/03/2018
Avances Pharma Partners	3.131.429	3.141.429
Avances Flandria	15.987.150	15.736.178
<b>Total</b>	<b>19.118.579</b>	<b>18.877.607</b>

La variation des positions de cash-pooling 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€	30/09/2018	30/09/2017
Contrat de financement McKesson Europe	130	27
<b>Intérêts et charges financières</b>	<b>130</b>	<b>27</b>
Contrat de management fees avec l'OCP	111	-
Contrat de management fees McKesson Europe	527	277
Prestations informatiques OCP	669	527
Location de fonds de commerce Flandria	300	300
Autres prestations McKesson Europe (IT, SoX,...)	233	38
McKesson Procurement Global Team	-	5
Contrat de services reçus de Lloydspharma	60	66
<b>Services et biens divers</b>	<b>1.900</b>	<b>1.213</b>
Prestations informatiques OCP	105	70
Contrat de services reçus de Lloydspharma	133	133
Contrat de services donnés à Lloydspharma	-233	-338
<b>Frais de personnel</b>	<b>5</b>	<b>-135</b>
Contrat de services donnés à Lloydspharma	-30	-28
Notes de crédits obtenues	-120	-144
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>-150</b>	<b>-172</b>
<b>Total des transactions liées par contrats</b>	<b>1.885</b>	<b>933</b>

#### **Contrat de financement McKesson Europe**

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

Calcul : Un commitment fee qui s'élève à 0,121% et intérêts Euribor 6 mois + une majoration (à fin septembre 2018, le taux était de 0,60%). Le taux reste bas par rapport à l'année dernière car McKesson Europe continue à se financer 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%. Actuellement les taux appliqués sont à zéro.



**Contrat de management fees OCP**

Type de service : Consultance en management.

Calcul : contrat de service spécifique. Suite à la réorganisation du Groupe PCB, le Groupe OCP a mandaté un consultant comme assistance.

**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.

**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 autres prestations de McKesson Europe correspondent à des frais engendrés par le Groupe McKesson dans le cadre de l'apport en nature effectué fin décembre 2017. Le bénéficiaire de cet apport en nature est l'entité PCB. Dès lors, les coûts afférents à cette transaction ont été refacturés.

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 30/09/2018**

---

#### **Activité du Groupe PCB**

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

- Fin juin 2018, la société Pharma Belgium-Belmedis a signé un accord avec l'ensemble des partenaires sociaux portant sur un plan social devant permettre de lancer la restructuration du réseau de distribution.
- Le 22 novembre 2018, OCP a annoncé à la FSMA son intention de lancer une offre publique de reprise sur l'ensemble des actions de la société PCB non encore détenues, directement ou indirectement par OCP S.A., soit 739.552 actions (4,36% du capital), et ce, au prix de 8,40 € par action. L'opération suit son cours.
- Le 30 novembre 2018, l'activité du dépôt de Grâce-Hollogne a été transférée vers le dépôt d'Alleur.

Les commentaires succincts sur l'évolution des chiffres repris au bilan et comptes de résultats sont repris dans la section F du présent rapport. Il est à noter que l'EBITDA obtenu de 3,2 m€ au 30 septembre 2018 correspond aux attentes du Groupe telles que reprises dans le plan d'affaires consolidé et qui a été communiqué à la banque Degroof Petercam pour l'établissement de son rapport d'évaluation indépendante. Il résulte également du caractère saisonnier des activités du groupe que la majorité du résultat est typiquement obtenu au cours du second semestre de l'année fiscale.

Aucun événement marquant, depuis la clôture au 30 septembre 2018, autre que ceux mentionnés ci-dessus, n'est à mentionner. Ces événements avaient également été pris en compte dans le plan d'affaires établi par le management.

#### **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'instruments financiers 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 du semestre écoulé.
- Au cours de ce semestre 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 2018, n'ont aucun effet significatif sur les comptes intermédiaires au 30 septembre 2018 et leur présentation.

#### **Comité d'audit**

Le comité d'audit est composé de 4 administrateurs non exécutifs dont 3 administrateurs 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 soient imposées par les autorités compétentes dans le courant de la législature à venir.
- 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 exposée 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**

La réorganisation du réseau de distribution est maintenant un élément clé pour la réussite de l'intégration. Les changements se poursuivent selon le planning défini. En parallèle, l'entreprise poursuit le développement d'offres à valeur ajoutée et de services qualitatifs.

L'annonce faite par l'OCP, du rachat des parts restantes de PCB, marque une étape significative pour PCB en tant que société cotée.

**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 PCB SA et des entreprises comprises dans la consolidation.
- b) Le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle des événements 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 4 janvier 2019  
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 4 janvier 2019

---