

## 6.2 Beheersverslag van de Raad van Bestuur

Geachte dames en heren aandeelhouders,

In overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen hebben wij de eer u op de hoogte te brengen van ons beheer, u verslag uit te brengen over de evolutie van de zaken van de vennootschap tijdens het boekjaar dat afgesloten werd op 31 december 2005 en de sociale rekeningen van dit boekjaar evenals de toekenning van het verkregen resultaat aan u ter goedkeuring voor te leggen.

Wij nodigen u uit om zich uit te spreken over de voorgestelde beslissingen.

Wij bespreken hieronder de voornaamste bedragen van de balans en de resultatenrekening. Wij herinneren u eraan dat de hoofdactiviteit van de PCB-groep bestaat uit de farmaceutische distributie via de dochtermaatschappij Pharma Belgium.

### Opmerkingen bij de balans

- **ACTIVA**

#### **Materiële en immateriële vaste activa**

Op 31/12/2005 bedroeg de som van de materiële en immateriële vaste activa 297 045,79 €, een daling met 63 207,60 € ten opzichte van 2004.

Deze daling stemt overeen met de kost van de afschrijving van het boekjaar voor een bedrag van 41 755,72 € en de overdrachten en de verandering van bestemming van de vaste activa van de vestiging in Charleroi voor een restbedrag van 21 451,88 €. Deze overdracht leverde een nettowinst op van 63 548,12 €.

#### **Financiële vaste activa**

Het gaat om de netto boekwaarde van de participaties in de vennootschap Pharma Belgium NV voor een bedrag van 19 237 127,49 € met vermelding dat het resultaat na belastingen van deze vennootschap voor het verstreken boekjaar een winst van 1 869 432,67 € is.

#### **Vorderingen op maximum één jaar**

Op 31/12/2005 stegen de vorderingen op maximum één jaar van 564 243,91 € met 10 347,48 € ten opzichte van 2004. Deze vorderingen omvatten:

- handelsvorderingen voor een bedrag van 13,2 K€.
- overige vorderingen voor een netto bedrag van 551 K€, ongewijzigd ten opzichte van 2004, met een netto vordering op Intercomfina van 534 K€.

Na het faillissement van de vennootschappen Intercomfina NV en Cangefi NV op 03 juni 2002 gaf PCB zijn vorderingen aan bij curator Meester DAL, in het bijzonder deze met betrekking tot het scheidsvonnis dat bevestigd werd door het Hof van Beroep van het Groothertogdom Luxemburg van 14 oktober 1999 voor een bedrag van 4,5 M€ waarvoor een waardevermindering werd uitgevoerd.

De overige vorderingen op de vennootschappen Laboratoires M. Viselé en Thérapeutica, failliet sinds 24/09/03, waren ook het voorwerp van een waardevermindering.

#### **Financiële investeringen**

Het betreft het saldo van de zichtrekeningen bij de bank.

- **PASSIVA**

### **Maatschappelijk kapitaal**

Het maatschappelijk kapitaal van een bedrag van 20 176 000 € is verdeeld in 5 596 520 aandelen zonder aanduiding van de nominale waarde waaronder 4 857 140 aandelen op naam en 739 380 aandelen aan toonder.

### **Provisies voor risico's en kosten**

De provisie voor risico's en kosten voor een bedrag van 143 982,79 € verminderen met 8 695 545,20 € in vergelijking met 31/12/2004.

De vermindering met 8 695 545,20 € is het gevolg van een beslissing van de Raad van Bestuur van 14 december 2005 om de provisie voor ongekende crediteurs verwerkt in de rekeningen van het jaar 2002 over te nemen.

Deze provisie volgde op de annulering van de "zogenaamde" schuld ten opzichte van de vennootschap Brugefi Invest Holding waardoor PCB niet langer crediteur was van deze som. Een provisie werd aangelegd uit voorzichtigheid in de mate waarin de vennootschap PCB de fondsen ontving.

Door de provisie over te nemen heeft de Raad van Bestuur dus akte genomen van het feit dat niemand deze som opeiste. Bovendien, indien de voorzichtigheidsregel deze provisie kon rechtvaardigen, rechtvaardigt de wijziging van de boekhoudkundige regels door de invoering van de IFRS-normen deze overname. Zo bedraagt het eigen vermogen 3 763 830,71 € op 31/12/2004 en 12 229 877,96 € op 31/12/2005.

Het saldo van 143 982,79 € bestaat uit een provisie van 57 K€ betreffende een geschil met de vennootschap SMS (Saoudi Medical Service) en 86 K€ voor sociale geschillen.

### **Schulden op maximum één jaar**

De schulden op maximum één jaar bedragen 7 472 960,60 €, een stijging met 173 841,14 € in vergelijking met 2004, voornamelijk te wijten aan de hogere schuld ten opzichte van Pharma Belgium NV.

De schulden omvatten (in €):

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Commerciële schulden	597 055,97	593 856,64
Fiscale schulden	278 660,92	278 683,76
Schulden tegenover Pharma Belgium	6 480 475,31	6 308 125,71
Overige schulden	116 768,40	118 453,35

### **Transitorische posten**

Deze bestaan uit opgelopen en niet-vervallen interesten voor een bedrag van 252,6 K€

### **Opmerkingen bij de resultatenrekening**

#### **Bedrijfsresultaat**

Op 31/12/2005 bedraagt het bedrijfsresultaat -135 388,25 € in vergelijking met -116 056,01 € op 31/12/2004.

De diverse diensten en goederen van 272 662,78 € eind 2005, een daling met 35 288,34 € in vergelijking met het vorige jaar, maken het voorwerp uit van een herfacturatie aan Pharma Belgium, met uitzondering van de publicatiekosten en de diverse erelonen. Ze genereren dus overige bedrijfsopbrengsten voor 195 202,45 € in 2005 in vergelijking met 265 585,55 € in 2004.

De dotaties voor afschrijvingen en provisie van 36 797,77 € in 2005 verminderen met 7 390,71 € in vergelijking met het vorige jaar, hoofdzakelijk door de overname van de provisie voor dubieuze debiteuren.

De overige bedrijfskosten bedragen 21 130,15 € op 31/12/2005 en verminderen met 8 173,49 € in vergelijking met 31/12/2004 omwille van de gewesttaksen.

### **Financieel resultaat**

Het financieel resultaat bedraagt -157 431,25 € op 31/12/2005, het bedroeg -148 132,33 € tijdens het vorige boekjaar. Het gaat voornamelijk om interesten die aan Pharma Belgium betaald moeten worden in het kader van de financieringsovereenkomst.

### **Uitzonderlijk resultaat**

Het uitzonderlijk resultaat bedraagt 8 758 866,75 € op 31/12/2005 tegen 3 562,17 € op 31/12/2004.

De stijging met 8 755 304,58 € wordt verklaard door de overname van de provisie van 8 695 545,20 € (zie bovenstaande opmerkingen) en door een meerwaarde van 63 548,12 € die gerealiseerd werd op de verkoop van het gebouw in Charleroi.

### **Belangrijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar**

Nihil

### **Onderzoek en ontwikkeling**

Nihil

### **Kapitaalbewegingen (artikel 608 van de Vennootschappenwet)**

Nihil

### **Verwerving van eigen aandelen**

Nihil

### **Filialen**

Nihil

### **Gebruik van afgeleide financiële instrumenten (artikel 96 van de Vennootschappenwet, alinea 8)**

Nihil

### **Tegenstrijdige belangen bestuurders en aandeelhouders**

(artikel 523 en 524 van de Vennootschapswet)

Sinds de maand maart 2003 wordt de financiering van de vennootschap Pharma Belgium verzekerd door de vennootschappen Celesio AG en Celesio Finance BV, verwante bedrijven van de groep PCB.

De vennootschappen Celesio AG en Celesio Finance BV hebben voorgesteld om het huidige financieringscontract van Pharma Belgium te vervangen door een nieuwe cash pooling-overeenkomst aan dezelfde financiële voorwaarden. Dit nieuwe contract kreeg een gunstig advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijke expert, in het verslag opgesteld op 14 december 2005 in overeenstemming met de bepalingen van artikel 524 van de Vennootschapswet.

De voornaamste wijziging in het beoogde mechanisme bestaat uit het invoeren van een "cash pooling" via een rekening bij de Deutsche Bank die dagelijks aangevuld wordt met het debet of krediet van de rekening van Celesio AG bij diezelfde bank.

**Uittreksel uit het verslag van het comité op 14/12/2005:** "Dat Pharma Belgium zal genieten van duidelijk gunstiger voorwaarden dan de huidige voorwaarden, rekening houdend met het dagelijks beheer van de rekening; Dat de transactie voor Pharma Belgium geen schadelijke invloed heeft in het licht van het door de vennootschap gevoerde beleid. Daarom geven wij een gunstig advies voor de goedkeuring van de geplande transactie van de Directie van PCB".

**Uittreksel uit het proces-verbaal van de Raad van Bestuur van 14/12/2005:** "De raad keurt unaniem de vervanging goed door het nieuwe contract dat voorgesteld wordt door de vennootschappen Celesio AG en Celesio Finance BV van het huidige contract bij diezelfde ondernemingen, op voorwaarde dat de financiële voorwaarden onveranderd blijven en dat de beheersvoorwaarden van de kasmiddelen het mogelijk maken de kosten te verminderen"

#### **Opdracht van de commissaris (artikel 134 van de Vennootschapswet)**

De commissaris voerde een nazicht uit van de toepassing van de nieuwe IFR—normen op de geconsolideerde rekeningen voor een bedrag van 7 500 €.

#### **Toepassing van de boekhoudkundige continuïteitsregels (artikel 96 van de Vennootschapswet)**

In overeenstemming met de bepalingen van artikel 96 van de Vennootschapswet moet de Raad van Bestuur instaan voor de toepassing van de boekhoudkundige continuïteitsregels wanneer de balans een overgedragen verlies vertoont of wanneer de resultatenrekening tijdens twee achtereenvolgende boekjaren een verlies vertoont.

De operationele maatregelen voor reorganisatie die van kracht zijn bij Pharma Belgium, de financieringsmiddelen die ter beschikking van de Groep gesteld werden in maart 2003 evenals de komende afhandeling van een bepaald aantal geschillen stellen de bestuurders in staat om met vertrouwen de toekomst van de vennootschap tegemoet te zien. Bijgevolg werden de jaarrekeningen opgesteld met het vooruitzicht de activiteit voort te zetten.

#### **Voorstel voor de toewijzing van het resultaat**

De toe te kennen winst van het boekjaar 2005 bedraagt 8 466 047,25 € in vergelijking met een verlies van -260 626,17 € in 2004.

Wij stellen u voor dit zodanig over te dragen dat het totaal van het overgedragen verlies op 31 december 2005 8 017 329,89 € bedraagt.

#### **Goedkeuring van de rekeningen en kwijting aan de bestuurders**

Wij stellen voor de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2005 goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het voltooien van hun mandaat tijdens dit boekjaar.

#### **Kwijting aan de commissaris**

Wij vragen u kwijting te verlenen aan de commissaris voor het volbrengen van zijn opdracht tijdens het boekjaar.

Gedaan in Brussel op 01 maart 2006  
De Raad van Bestuur