



**Rapport Financier
Semestriel 2014**

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

Sommaire

Pages

2	1. Chiffres – Clés consolidés
3	2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 juin 2014
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
14	2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire
23	2.8 Sociétés liées
25	3. Rapport de gestion sur les états financiers consolidés intermédiaires
28	4. Contrôle externe

1. Chiffres – Clés consolidés

Compte de résultats consolidé (en KC)	30/06/2014	30/06/2013
Chiffre d'affaires net	262 990	274 777
Marge brute	14 861	15 635
% du Chiffre d'affaires	5,65	5,69
Résultat opérationnel	620	3 443
Résultat financier	41	37
Résultat avant impôts	661	3 480
Impôts	-375	-1 335
Résultat net	286	2 145

Bilan consolidé (en KC)	30/06/2014	31/12/2013
Actif non courant	8 481	8 700
Actif courant	104 663	95 808
Capitaux propres	20 770	20 764
Dettes non courantes	913	859
Dettes courantes	91 461	82 885
TOTAL BILAN	113 144	104 508
Trésorerie en provenance des opérations	3 522	7 349

Effectif (nombre de personnes)	398	398
---------------------------------------	-----	-----

Données par action (en €)	30/06/2014	30/06/2013
Résultat avant impôts	0,12	0,62
Résultat net	0,05	0,38
Cours au 30 juin	5,80	3,00

2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 juin 2014

A - Compte de résultats consolidé intermédiaire

	Annexe n°	30/06/2014	30/06/2013
Chiffre d'affaires net	2.6.1	262.989.820,90	274.777.412,59
Coût d'achat des marchandises vendues		-248.128.815,85	-259.142.139,03
Marge brute	2.6.1	14.861.005,05	15.635.273,56
Autres produits d'exploitation	2.6.2	983.996,53	3.897.946,33
Frais de personnel	2.6.3	-8.599.485,74	-8.938.934,40
Autres charges d'exploitation	2.6.4	-6.211.136,60	-6.729.835,11
Amortissements	2.6.5	-414.279,35	-420.738,62
Résultat opérationnel		620.099,89	3.443.711,76
Charges financières	2.6.6	-148.917,61	-184.566,42
Produits financiers	2.6.6	189.482,82	221.322,74
Résultat financier		40.565,21	36.756,32
Résultat avant impôts		660.665,10	3.480.468,08
Impôts	2.6.7	-374.636,93	-1.335.405,25
Résultat net de l'ensemble consolidé		286.028,17	2.145.062,83
Résultat net consolidé - part du groupe		286.028,17	2.145.062,83
Résultat de base par action	2.6.8	0,05	0,38
Résultat dilué par action	2.6.8	0,05	0,38

B – Etat du résultat global

	30/06/2014	30/06/2013
Résultat net	286.028,17	2.145.062,83
Ecarts de conversion	-	-
Réévaluation des Instruments dérivés de couverture	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-
Impôts	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat global	-	-
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat global	286.028,17	2.145.062,83
<i>Dont part du groupe</i>	<i>286.028,17</i>	<i>2.145.062,83</i>
<i>Dont part des intérêts minoritaires</i>		

« Dont part des intérêts minoritaires » signifie dont « part des intérêts minoritaires » dans une ou des filiales

C - Bilan consolidé intermédiaire

ACTIF	Annexe n°	30/06/2014	31/12/2013
Actif non courant	2.7.1		
Immobilisations incorporelles	2.7.2	6.596.330,58	6.803.587,78
Immobilisations corporelles	2.7.3	1.385.599,97	1.462.145,62
Immobilisations financières	2.7.4	370.660,56	257.735,67
Impôts différés	2.7.5	128.154,95	176.476,81
		8.480.746,06	8.699.945,88
Actif courant			
Stocks	2.7.6	25.985.554,05	30.936.275,79
Créances commerciales	2.7.7	64.578.711,32	56.616.985,87
Créances fiscales et sociales	2.7.7	139.621,31	451.535,72
Autres actifs	2.7.7	5.262.008,09	3.811.240,44
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.7.8	8.697.126,88	3.992.105,59
		104.663.021,65	95.808.143,41
Total de l'actif		113.143.767,71	104.508.089,29

PASSIF	Annexe n°	30/06/2014	31/12/2013
Capitaux propres	2.7.9		
Capital social		20.176.000,00	20.176.000,00
Réserve légale		773.401,82	773.401,82
Résultat global reporté		-465.719,01	-1.472.556,78
Résultat net consolidé de la période		286.028,17	1.273.692,45
Autres éléments du résultat de la période		-	12.971,40
		20.769.710,98	20.763.508,89
Dettes	2.7.11		
Dettes non courantes	2.7.12		
Dettes financières	2.7.10	2.346,63	2.346,63
Provisions à long terme		910.361,41	856.838,77
		912.708,04	859.185,40
Dettes courantes	2.7.12		
Dettes financières	2.7.10	19.342.213,67	17.448.865,53
Provisions à court terme	2.7.13	903.881,06	1.246.144,18
Dettes commerciales	2.7.13	65.598.244,63	58.679.992,13
Dettes fiscales	2.7.13	1.464.259,31	1.137.973,29
Autres dettes		4.152.750,02	4.372.419,87
		91.461.348,69	82.885.395,00
Total du passif		113.143.767,71	104.508.089,29

D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

	Annexe n°	30/06/2014	31/12/2013
Résultat net consolidé	2.A	286.028,17	1.273.692,45
Ajustements :			
Impôts	2.6.7	326.315,07	1.198.316,64
Impôts différés		48.321,86	366.065,64
Amortissements des immobilisations incorporelles	2.7.2	207.257,20	417.642,32
Amortissements des immobilisations corporelles	2.7.3	207.022,15	411.503,07
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs		-	30.981,52
Variations nettes des provisions		-418.770,11	-380.224,10
Produits nets d'intérêts	2.6.6	-40.565,21	-105.053,06
Variation du fonds de roulement			
Variation des stocks	2.7.6	5.004.606,74	-1.621.730,51
Variations des créances et autres débiteurs		-8.979.157,69	8.258.058,07
Variations des dettes et autres créanciers		6.705.069,51	-2.859.638,37
Intérêts reçus		187.966,72	431.371,85
Intérêts payés		-12.567,02	-25.837,10
Impôts payés		-	-46.164,33
Trésorerie provenant des opérations		3.521.527,39	7.348.984,09
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles		3.521.527,39	7.348.984,09
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	2.7.2	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2.7.3	-130.476,50	-622.591,84
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		-	3.000,00
Acquisitions d'immobilisations financières	2.7.4	-253.649,28	-77.561,18
Diminutions des immobilisations financières	2.7.4	95.448,02	583.260,30
Flux de trésorerie net des activités d'investissement		-288.677,76	-113.892,72
Intérêts reçus		1.521,98	9.236,25
Intérêts payés		-140.074,49	-316.695,49
Dividendes payés	2.E	-279.826,00	-279.826,00
Augmentation des dettes auprès des établissements de crédits		1.519.206,83	5.022,38
Diminution des dettes auprès des établissements de crédits		-5.022,38	-1.739.215,76
Avances de trésorerie par des parties liées		376.490,76	605.043,09
Remboursements de trésorerie par des parties liées		-125,04	-1.540.754,53
Flux de trésorerie net des activités de financement		1.472.171,66	-3.257.190,06
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		4.705.021,29	3.977.901,31
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	2.C	3.992.105,59	14.204,28
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		8.697.126,88	3.992.105,59

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 30/06/2014

	Capital social	Réserve légale	Résultat global reporté	Résultat net consolidé de la période	Autres éléments du résultat global	Capitaux propres
Situation au 01.01.2013	20.176.000,00	643.115,92	-1.522.323,79	507.082,53	-47.203,62	19.756.671,04
Résultat transféré aux réserves	-	-	459.878,91	-507.082,53	47.203,62	-
Dividendes distribués	-	-	-279.826,00	-	-	-279.826,00
Affectation à la réserve légale	-	130.285,90	-130.285,90	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	1.273.692,45	-	1.273.692,45
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	12.971,40	12.971,40
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Situation au 31.12.2013	20.176.000,00	773.401,82	-1.472.556,78	1.273.692,45	12.971,40	20.763.508,89
Situation au 01.01.2014	20.176.000,00	773.401,82	-1.472.556,78	1.273.692,45	12.971,40	20.763.508,89
Résultat transféré aux réserves	-	-	1.286.663,85	-1.273.692,45	-12.971,40	-
Dividendes distribués	-	-	-279.826,00	-	-	-279.826,00
Affectation à la réserve légale	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	286.028,17	-	286.028,17
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	-
Situation au 30.06.2014	20.176.000,00	773.401,82	-465.719,01	286.028,17	-	20.769.710,98

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

F - Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires

2.1 Information générale

Le Groupe PCB intervient sur le marché de la distribution pharmaceutique au travers des 5 établissements de distribution de sa filiale Pharma Belgium (dont le fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria à compter du 1^{er} avril 2010).

Les états financiers consolidés intermédiaires présentés dans ce rapport ont été arrêtés le 17 septembre 2014 par le Conseil d'Administration.

2.2 Principes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe PCB clos au 30 juin 2014 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 juin 2014 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels clos le 31 décembre 2013, disponibles sur le site www.pcb.be.

2.3 Gestion des risques

La gestion des risques est exposée dans le rapport annuel 2013 disponible sur www.pcb.be.

2.4 IFRS 8 Secteurs opérationnels

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

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

En effet, la totalité du chiffre d'affaires provient de l'activité de répartition pharmaceutique dont 98,14% 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 2014, 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

	30/06/2014	30/06/2013	Evolution	%
Chiffre d'affaires net	262.989.820,90	274.777.412,59	-11.787.591,69	-4,29%
Coût d'achat des marchandises vendues	-248.128.815,85	-259.142.139,03	11.013.323,18	-4,25%
Marge brute	14.861.005,05	15.635.273,56	-774.268,51	-4,95%
Taux de marge brute	5,65%	5,69%	-0,04%	

Le chiffre d'affaires net de l'exercice clos au 30 juin 2014 diminue de 4,29% par rapport à celui au 30 juin 2013.

La marge brute diminue également de 774 K€ (-4,95%) au premier semestre 2014 par rapport au premier semestre 2013. Le taux de marge brute est en légère baisse pour se stabiliser à 5,65% du chiffre d'affaires (5,69% au 30/06/2013).

2.6.2 Autres produits d'exploitation

	30/06/2014	30/06/2013
Revenus publicitaires	346.654,84	590.349,83
Produits de la vente d'informations	142.834,57	135.701,60
Autres produits	494.507,12	3.171.894,90
Total	983.996,53	3.897.946,33

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

Le poste « Autres produits » 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.

La variation du poste « Autres produits d'exploitation » (-2.677 K€) provient essentiellement:

- des commissions sur accords commerciaux Internationaux,
- des prestations rendues aux clients et aux fournisseurs,
- de l'indemnité d'assurance obtenue en 2013 d'un montant de 2.950 K€ en compensation de la destruction du bâtiment et des installations à Evere suite à l'incendie survenu le 30 novembre 2012.

Le montant des produits au titre des sociétés liées représentent une somme de 454 K€ au premier semestre 2014 à comparer à 379 K€ en 2013.

2.6.3 Frais de personnel

	30/06/2014	30/06/2013
Salaires et traitements	6.074.882,36	6.388.576,93
Charges sociales	1.899.538,07	1.965.173,65
Charge nette/produit net des pensions	142.466,02	15.352,00
Charge nette/produit net des prépensions	70.507,97	-
Intérim	362.728,38	548.451,06
Personnel détaché	45.063,44	-
Autres frais de personnel	4.299,50	21.380,76
Total	8.599.485,74	8.938.934,40

Les frais de personnel diminuent de 339 K€. Cette diminution est liée au fait qu'au premier semestre de 2013, les salaires étaient impactés par des frais de restructurations suite à la fermeture du dépôt à Ostende.

2.6.4 Autres charges d'exploitation

	30/06/2014	30/06/2013
Frais de bâtiment	1.497.773,58	1.803.540,69
Frais de transport	2.484.108,36	2.295.940,74
Frais informatiques et télécommunications	821.704,89	732.579,68
Frais de déplacement	118.833,89	135.784,21
Frais de marketing et de communication	80.143,90	147.966,09
Honoraires	224.419,14	221.207,98
Frais d'audit	62.499,96	46.947,19
Fournitures	127.799,20	119.744,44
Taxes	66.562,17	65.610,39
Autres prestations de services	343.260,95	649.699,76
Frais de location autres équipements	24.588,40	36.122,67
Frais d'entretien et de maintenance	19.214,13	42.940,38
Frais d'assurances	16.612,98	16.143,23
Dotation/reprise (-) nette des réductions de valeur des créances	-63,56	95.127,28
Autres charges	323.678,61	320.480,38
Total	6.211.136,60	6.729.835,11

La diminution des « autres charges d'exploitation » au 30 juin 2014 par rapport au 30 juin 2013 s'explique principalement par la diminution des « frais de bâtiment », des « autres prestations de services ». Cette diminution est, quant à elle, compensée par une augmentation des « frais de transport » principalement suite à la fermeture du dépôt d'Ostende engendrant un transport plus important à partir de l'entrepôt de Gand.

L'évolution des frais de bâtiment (-306 K€) provient principalement de frais de gardiennage encourus l'année dernière afin de garantir la sécurité du site d'Evere.

La diminution des prestations fournies par le groupe Celesio (-294 K€) explique la variation du poste « autres charges d'exploitation ». En effet, l'année dernière, Celesio a facturé des services dont la prestation a eu lieu en 2012 mais la facturation, quant à elle, a été réalisée seulement tardivement en 2013.

Sociétés liées: les autres charges d'exploitation au titre des sociétés liées représentent un montant de 1.325 K€ au 30 juin 2014 contre 1.609 K€ au 30 juin 2013.

2.6.5 Amortissements

	30/06/2014	30/06/2013
Amortissements des immobilisations corporelles	207.022,15	210.918,50
Amortissements des immobilisations incorporelles	207.257,20	209.820,12
Total	414.279,35	420.738,62

Les amortissements sur les immobilisations corporelles et incorporelles restent stables et sont linéaires.

2.6.6 Résultat financier

	30/06/2014	30/06/2013
Produits		
intérêts sur sociétés liées	1.319,41	364,46
revenus bancaires	183,02	1.560,79
intérêts facturés aux clients	187.966,72	219.330,80
autres	13,67	66,69
Charges		
intérêts sur sociétés liées	-83.523,93	-116.263,85
escomptes accordés	-6.453,05	261,76
charges d'intérêts des locations	-78,52	-312,79
charges d'intérêts des pensions	-3.752,00	-4.108,00
intérêts et frais bancaires	-55.110,11	-64.143,54
Total	40.565,21	36.756,32

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

L'amélioration du résultat financier s'explique principalement par la baisse des charges d'intérêts sur les sociétés liées (-33 K€) compensée par une diminution des intérêts facturés aux clients (-31 K€).

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

(1) Les sociétés du Groupe OCP assurent le financement de Pharma Belgium grâce à une convention de gestion de trésorerie depuis 2002.

(2) Les sociétés du Groupe Celesio assurent le financement de Pharma Belgium grâce au contrat de cash-pooling mis en place en 2003.

2.6.7 Impôts

Charge d'impôt de l'exercice

	30/06/2014	30/06/2013
Impôts courants	-326.315,07	-1.087.251,52
Impôts différés	-48.321,86	-248.153,73
Impôts et taxes sur les bénéfices	-374.636,93	-1.335.405,25

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 et qu'elle n'a pas accumulé des pertes fiscales reportables. 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.

Réconciliation de l'impôt sur le résultat

	30/06/2014	30/06/2013
Résultat avant impôts	660.665,10	3.480.468,08
Charge d'impôt sur base du taux applicable	-229.612,67	-1.209.628,85
Dépenses non admises	-131.537,83	-127.248,44
Intérêts notionnels	64.494,84	26.902,50
Divers	-77.981,27	-25.430,46
Produit / charge (-) d'impôt sur le résultat	-374.636,93	-1.335.405,25

2.6.8 Résultat par action

	30/06/2014	30/06/2013
Résultat net consolidé - part du groupe	286.028,17	2.145.062,83
Nombre moyen pondéré d'actions	5.596.520	5.596.520
Résultat net par action (€)	0,05	0,38

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 01.01.2013	7.779.793,49	14.837.080,80	784.467,18	23.401.341,47
Acquisitions	-	622.591,84	77.561,18	700.153,02
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-17.694,15	-1.284.408,25	-583.260,30	-1.885.362,70
Valeurs brutes au 31.12.2013	7.762.099,34	14.175.264,39	278.768,06	22.216.131,79
Amortissements / Réductions de valeur				
Situation au 01.01.2013	558.563,39	13.552.042,43	57.661,05	14.168.266,87
Dotations	417.642,32	411.503,07	9.345,79	838.491,18
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-17.694,15	-1.250.426,73	-45.974,45	-1.314.095,33
Amortissements / Réductions de valeur au 31.12.2013	958.511,56	12.713.118,77	21.032,39	13.692.662,72
Valeur comptable nette au 31.12.2013	6.803.587,78	1.462.145,62	257.735,67	8.523.469,07
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2014	7.762.099,34	14.175.264,39	278.768,06	22.216.131,79
Acquisitions	-	130.476,50	253.649,28	384.125,78
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-95.448,02	-95.448,02
Valeurs brutes au 30.06.2014	7.762.099,34	14.305.740,89	436.969,32	22.504.809,55
Amortissements / Réductions de valeur				
Situation au 01.01.2014	958.511,56	12.713.118,77	21.032,39	13.692.662,72
Dotations	207.257,20	207.022,15	64.523,93	478.803,28
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-19.247,56	-19.247,56
Amortissements / Réductions de valeur au 30.06.2014	1.165.768,76	12.920.140,92	66.308,76	14.152.218,44
Valeur comptable nette au 30.06.2014	6.596.330,58	1.385.599,97	370.660,56	8.352.591,11

2.7.2 Immobilisations incorporelles

	Autres immobilisation s incorporelles
Valeurs d'acquisition brutes	
Situation au 01.01.2013	7.779.793,49
Acquisitions	-
Variation du périmètre de consolidation	-
Transferts	-
Cessions	-17.694,15
Valeurs brutes au 31.12.2013	7.762.099,34
Amortissements	
Situation au 01.01.2013	558.563,39
Dotations	417.642,32
Variation du périmètre de consolidation	-
Transferts	-
Reprises	-17.694,15
Amortissements au 31.12.2013	958.511,56
Valeur comptable nette au 31.12.2013	6.803.587,78
Valeurs d'acquisition brutes	
Situation au 01.01.2014	7.762.099,34
Acquisitions	-
Variation du périmètre de consolidation	-
Transferts	-
Cessions	-
Valeurs brutes au 30.06.2014	7.762.099,34
Amortissements	
Situation au 01.01.2014	958.511,56
Dotations	207.257,20
Variation du périmètre de consolidation	-
Transferts	-
Reprises	-
Amortissements au 30.06.2014	1.165.768,76
Valeur comptable nette au 30.06.2014	6.596.330,58

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à l'acquisition des fonds de commerce en 2012.

2.7.3 Immobilisations corporelles

	Terrains, droits similaires et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et aménagements	Total
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2013	5.959.968,41	8.262.543,34	614.569,05	14.837.080,80
Acquisitions	141.662,34	479.134,50	1.795,00	622.591,84
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-1.099.866,32	-98.102,37	-86.439,56	-1.284.408,25
Valeurs brutes au 31.12.2013	5.001.764,43	8.643.575,47	529.924,49	14.175.264,39
Amortissements				
Situation au 01.01.2013	5.451.487,47	7.548.290,84	552.264,12	13.552.042,43
Dotations	171.929,96	210.755,09	28.818,02	411.503,07
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-1.065.884,80	-98.102,37	-86.439,56	-1.250.426,73
Amortissements au 31.12.2013	4.557.532,63	7.660.943,56	494.642,58	12.713.118,77
Valeur comptable nette au 31.12.2013	444.231,80	982.631,91	35.281,91	1.462.145,62
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2014	5.001.764,43	8.643.575,47	529.924,49	14.175.264,39
Acquisitions	4.060,33	113.817,22	12.598,95	130.476,50
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-	-
Valeurs brutes au 30.06.2014	5.005.824,76	8.757.392,69	542.523,44	14.305.740,89
Amortissements				
Situation au 01.01.2014	4.557.532,63	7.660.943,56	494.642,58	12.713.118,77
Dotations	61.787,69	132.679,31	12.555,15	207.022,15
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
Amortissements au 30.06.2014	4.619.320,32	7.793.622,87	507.197,73	12.920.140,92
Valeur comptable nette au 30.06.2014	386.504,44	963.769,82	35.325,71	1.385.599,97

Les immobilisations corporelles se composent principalement de bâtiments et du matériel nécessaire à l'exploitation. Elles font l'objet d'une inscription hypothécaire pour un montant de 3.221 K€.

Les acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2014 correspondent à des équipements (imprimantes, convoyeurs, cerceuses, I-pad...) ainsi qu'au renouvellement des bacs de transport.

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 01.01.2013	642.201,04	140.481,31	1.784,83	784.467,18
Acquisitions	72.976,18	4.585,00	-	77.561,18
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-572.940,30	-10.320,00	-	-583.260,30
Valeurs brutes au 31.12.2013	142.236,92	134.746,31	1.784,83	278.768,06
Réductions de valeur				
Situation au 01.01.2013	55.876,22	-	1.784,83	57.661,05
Dotations	9.345,79	-	-	9.345,79
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-45.974,45	-	-	-45.974,45
Réductions de valeur au 31.12.2012	19.247,56	-	1.784,83	21.032,39
Valeur comptable nette au 31.12.2013	122.989,36	134.746,31	-	257.735,67
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2014	142.236,92	134.746,31	1.784,83	278.768,06
Acquisitions	250.225,28	3.424,00	-	253.649,28
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-76.447,21	-19.000,81	-	-95.448,02
Valeurs brutes au 30.06.2014	316.014,99	119.169,50	1.784,83	436.969,32
Réductions de valeur				
Situation au 01.01.2014	19.247,56	-	1.784,83	21.032,39
Dotations	64.523,93	-	-	64.523,93
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-19.247,56	-	-	-19.247,56
Réductions de valeur au 30.06.2014	64.523,93	-	1.784,83	66.308,76
Valeur comptable nette au 30.06.2014	251.491,06	119.169,50	-	370.660,56

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

Les immobilisations financières comprennent un montant de créances clients à plus d'un an pour 316 K€, des cautions versées pour un montant 119 K€ et des titres de participation de la société Laboratoires M. Viselé (2 K€) totalement dépréciés.

Les créances clients à plus d'un an correspondent à des plans de règlement accordés aux clients ayant des difficultés de trésorerie. Elles sont présentées nettes de réductions de valeur pour celles présentant un risque de non recouvrement. Le montant total des réductions de valeur s'élève à 65 K€ au 30 juin 2014 à comparer à 19 K€ au 31 décembre 2013.

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

Détails des immobilisations financières par échéances

	plus d'un an moins de deux ans	plus de deux ans moins de trois ans	plus de trois ans moins de quatre ans	plus de quatre ans moins de cinq ans	plus de cinq ans	Total
Valeurs d'acquisition brutes						
Créances à plus d'un an	198.711,33	79.553,02	37.750,64	-	-	316.014,99
Cautions versées à des tiers	-	-	-	-	119.169,50	119.169,50
Autres participations	-	-	-	-	1.784,83	1.784,83
Valeurs brutes au 30.06.2014	198.711,33	79.553,02	37.750,64	-	120.954,33	436.969,32
Réductions de valeur						
Créances à plus d'un an	40.025,56	17.293,81	7.204,56	-	-	64.523,93
Cautions versées à des tiers	-	-	-	-	-	-
Autres participations	-	-	-	-	1.784,83	1.784,83
Réductions de valeur au 30.06.2014	40.025,56	17.293,81	7.204,56	-	1.784,83	66.308,76
Valeur comptable nette						
Créances à plus d'un an	158.685,77	62.259,21	30.546,08	-	-	251.491,06
Cautions versées à des tiers	-	-	-	-	119.169,50	119.169,50
Autres participations	-	-	-	-	-	-
Valeur comptable nette au 30.06.2014	158.685,77	62.259,21	30.546,08	-	119.169,50	370.660,56

2.7.5 Impôts différés

Actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan	30/06/2014 impôt différé actif	30/06/2014 impôt différé passif	31/12/2013 impôt différé actif	31/12/2013 impôt différé passif
Pensions	77.066,28	-	76.693,36	-
Basis and bonus	44.244,57	-	-	-
Leasing matériel informatique	49,39	-	113,49	-
Provision pour restructuration	6.794,71	-	99.669,96	-
Total	128.154,95	-	176.476,81	-

Les impôts différés actifs sur le report en avant des pertes fiscales (cf 2.6.7 Impôts/Pertes fiscales reportables) de PCB 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.

2.7.6 Stocks

	30/06/2014	31/12/2013
Marchandises valeur d'acquisition	26.272.913,92	31.277.520,66
Marchandises réduction de valeur	-287.359,87	-341.244,87
Total marchandises	25.985.554,05	30.936.275,79

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

Afin de faire face à la fermeture en fin d'année des laboratoires pharmaceutiques, la société sur-stocke pour éviter une rupture dans l'approvisionnement de ses clients.

2.7.7 Créances et autres éléments de l'actif

	30/06/2014	31/12/2013
Créances commerciales	63.050.885,46	58.484.989,12
Réductions de valeur sur créances commerciales	-6.516.781,76	-6.638.202,76
Remises à accorder	-2.506.985,56	-4.019.141,66
Créances sur des sociétés liées	10.551.593,18	8.789.341,17
Créances fiscales et sociales	139.621,31	451.535,72
Autres actifs	13.120.127,95	11.669.360,30
Réductions de valeur sur autres actifs	-7.858.119,86	-7.858.119,86
Total	69.980.340,72	60.879.762,03

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 significatif. L'augmentation de ce poste s'explique principalement suite à la mise en place du système de paiement SEPA, les créances commerciales sont encaissées avec un jour de retard.

La baisse du poste « remises à accorder » est relative. Nous comparons ici juin 2014 à décembre 2013. Ce poste correspond à l'accumulation de remises provisionnées pour les 6 premiers mois de l'année 2014 et qui seront versées début 2015 à nos clients.

L'augmentation du poste « autres actifs » est principalement due à des notes de crédit à obtenir de la part de fournisseurs (+ 1.100 K€) et à un acompte versé auprès de l'ONSS pour un montant total de 186 K€.

Sociétés liées : les créances sur des sociétés liées concernent des créances commerciales envers des sociétés du Groupe Celesio.

Les autres actifs comprennent également des créances sur des sociétés en faillite. Ces créances sont totalement dépréciées sous le poste « réductions de valeur sur les autres actifs ». Le Groupe PCB possédant également des dettes envers ces mêmes sociétés en faillite, la réduction de valeur a été calculée sur les créances diminuées des dettes.

2.7.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/06/2014	31/12/2013
Disponibilités de caisses et chèques	2.286,54	1.933,17
Avoirs à très court terme	8.694.840,34	3.990.172,42
Total	8.697.126,88	3.992.105,59

Les avois à très court terme proviennent principalement des positions du cash pool vis-à-vis de Celesio (8.531 K€).

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.

L'assemblée générale du 21 mai 2014 a décidé d'attribuer un dividende brut de 0,05 € à chaque actionnaire de PCB SA, soit un dividende total de 279.826 €.

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

2.7.10 Provisions

	31/12/2013	30/06/2014						Valeurs comptables	dont à moins d'un an
	Valeurs comptables	Dotation	Utilisation	Reprise	Variation du périmètre de consolidation	Résultat net, gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Valeurs comptables		
Provision pour prépensions	913.518,77	70.507,97	-145.363,35	-	-	-	838.663,39	273.662,00	
Provision pour pensions	220.670,00	128.378,02	-	-	-	-	349.048,02	3.688,00	
Provision pour restructuration	436.780,63	-	-267.230,19	-	-	-	169.550,44	169.550,44	
Autres provisions	532.013,55	14.465,46	-89.498,39	-	-	-	456.980,62	456.980,62	
Total	2.102.982,95						1.814.242,47	903.881,06	

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 juin 2014.

Le flux de dotation correspond principalement à une actualisation des montants des provisions à long terme et à l'ajout de deux membres entrants dans les critères de la prépension. Le flux d'utilisation correspond, quant à lui, aux paiements des prépensions.

Provision pour pensions

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

Pour les plans de pensions catégorisés comme des 'plans à prestations définies', l'art 24 de la Loi sur les pensions complémentaires exige un rendement minimum. Cette loi crée une obligation envers l'employeur qui devra s'assurer que le rendement minimum garanti est atteint. Dans le cas où le rendement minimum garanti ne serait pas atteint, l'employeur doit compenser cette différence.

Par le passé, ce rendement minimum était garanti par les compagnies d'assurances. AXA, à travers le courtier d'assurance AON, a modifié les modalités des contrats d'assurance-groupe et a diminué leur taux garanti, transférant de ce fait l'obligation chez Pharma Belgium. Selon la norme IAS 19r, ce changement nécessite la comptabilisation des 'plans à prestations définies' comme des 'plans à but à atteindre'. Dès lors, nous avons enregistré dans nos livres une charge pour couvrir cette obligation additionnelle pour un montant total de 127 K€.

Provision pour restructuration

La provision pour restructuration, constituée en 2012 suite à l'annonce par le management de fermer le dépôt d'Ostende, a été principalement utilisée pour indemniser des salariés d'Ostende qui ont refusé d'être transférés sur le site de Gand. Le montant restant de cette provision s'élève à 19 K€. Ce poste comprend également une provision de 150 K€ pour le démantèlement et des coûts de fermeture du site d'Evere suite à l'incendie des lieux.

Autres provisions

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

2.7.11 Dettes

	30/06/2014			31/12/2013	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
Dettes financières					
Dettes auprès d'établissements de crédits	2.659.910,64	-	-	2.659.910,64	1.142.760,90
Dettes envers les sociétés liées	16.680.245,86	-	-	16.680.245,86	16.301.082,25
Autres dettes financières	2.057,17	2.346,63	-	4.403,80	7.369,01
	19.342.213,67	2.346,63	-	19.344.560,30	17.451.212,16
Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres					
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	64.486.042,94	-	-	64.486.042,94	57.808.015,04
Dettes envers les sociétés liées	1.112.201,69	-	-	1.112.201,69	871.977,09
Dettes fiscales	1.464.259,31	-	-	1.464.259,31	1.137.973,29
Autres dettes	4.152.750,02	-	-	4.152.750,02	4.372.419,87
	71.215.253,96	-	-	71.215.253,96	64.190.385,29
Total	90.557.467,63	2.346,63	-	90.559.814,26	81.641.597,45

Toutes les dettes financières sont reprises dans la catégorie du passif des "autres passifs financiers".

2.7.12 Dettes financières

Les dettes financières à moins d'un an correspondent aux découverts bancaires, aux avances faites par des sociétés liées et aux emprunts des leasings du matériel informatique.

Sociétés liées : Les dettes à moins d'un an représentent principalement des avances faites au titre du contrat de gestion de trésorerie avec les sociétés :

- Pharma Partners pour un montant de 3.204 K€ (également 3.204 K€ au 31 décembre 2013),
- Laboratoria Flandria pour un montant de 13.469 K€ (13.092 K€ au 31 décembre 2013).

Les intérêts provisionnés représentent un montant de 15 K€ au 30 juin 2014 (5 K€ au 31 décembre 2013).

Les autres dettes financières comprennent essentiellement les emprunts des leasings du matériel informatique.

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.

L'augmentation de ce poste provient d'une importante commande de marchandise passée auprès d'un laboratoire et dont la facture a été payée au mois de juillet.

Dettes envers les sociétés liées

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

Dettes fiscales

Pharma Belgium est redevable de l'impôt sur les résultats. Les dettes fiscales correspondent principalement à l'impôt sur les résultats relatif aux exercices fiscaux 2014 et 2013.

Autres dettes

	30/06/2014	31/12/2013
Dettes envers le personnel	3.078.522,56	2.910.871,21
Autres dettes fiscales et sociales	56.952,62	549.262,38
Autres dettes	1.017.274,84	912.286,28
Total	4.152.750,02	4.372.419,87

Les dettes envers le personnel représentent la dette de congés à payer et des primes sur objectifs envers l'encadrement.

Les dettes fiscales et sociales correspondent principalement aux cotisations sur les salaires.

2.8 Sociétés liées

Les opérations entre la société PCB et sa filiale Pharma Belgium 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 des sociétés du Groupe Celesio en Belgique et en Grande Bretagne.

	30/06/2014	31/12/2013
Créances sur des sociétés liées	10.551.593,18	8.789.341,17

	30/06/2014			31/12/2013	
	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	16.680.245,86	-	-	16.680.245,86	16.301.082,25
Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres					
Dettes envers les sociétés liées	1.112.201,69	-	-	1.112.201,69	871.977,09
Total	17.792.447,55	-	-	17.792.447,55	17.173.059,34

Les dettes à moins d'un an représentent principalement des avances faites au titre du contrat de gestion de trésorerie avec les sociétés:

- Pharma Partners pour un montant de 3.204 K€ (également 3.204 K€ au 31 décembre 2013),
- Laboratoria Flandria pour un montant de 13.469 K€ (13.092 K€ au 31 décembre 2013).

Les intérêts provisionnés représentent un montant de 15 K€ au 30 juin 2014 (5 K€ au 31 décembre 2013).

Les sociétés du Groupe Celesio assurent depuis 2003 le financement de Pharma Belgium par l'intermédiaire d'un contrat de cash-pooling.

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

Les transactions avec les parties liées affectant le résultat de la période en cours se détaillent comme suit :

Détail des prestations	30 juin 2014 (K€)	30 juin 2013 (K€)
- Contrat de financement Celesio/Celesio Finance/Pharma Belgium	53	120
- Convention de gestion de trésorerie Pharma Partners/Laboratoria Flandria/Pharma Belgium	15	5
- Contrat de management fees OCP/PCB et Celesio/PCB	131	338
- Prestations informatiques OCP/Pharma Belgium	613	535
- Contrat de location de fonds de commerce Laboratoria Flandria/Pharma Belgium	350	404
- Autres prestations (charges)	235	332
- Autres prestations (produits)	-454	- 379

3. Rapport de gestion intermédiaire sur les états financiers consolidés clos le 30/06/2014

Pharma Belgium est répartiteur pharmaceutique en Belgique avec une part de marché de 14,6 % au 30 juin 2014 (source IMS Health).

Chiffres clés (non audités par le Commissaire)

Normes IFRS (en K€)	30 juin 2014	30 juin 2013	Evolution En K€	Evolution En %
Chiffre d'affaires net	262.990	274.777	-11.787	-4,3%
Coût d'achat des marchandises vendues	-248.129	-259.142	-11.013	-4,2%
Marge brute	14.861	15.635	-774	-4,9%
Taux de marge brute (en%)	5,65	5,69	-0,04	-0,7%
Résultat opérationnel	620	3.444	-2.824	-82,0%
Résultat financier	41	37	4	10,8%
Résultat avant impôts	661	3.480	-2.819	-81,0%
Impôts	-375	-1.335	-960	-71,9%
Résultat net consolidé	286	2.145	-1.859	-86,7%
Résultat net consolidé part du groupe	286	2.145	-1.859	-86,7%
Trésorerie provenant des opérations	3.522	3.588	-66	-1,8%
Total du bilan	113.144	113.324	-180	-0,2%
Capitaux propres	20.770	21.622	-852	-3,9%
Données par action	30 juin 2014	30 juin 2013		
Nombre d'actions	5.596.520	5.596.520		
Résultat avant impôts	0,12	0,62		
Résultat net	0,05	0,38		
Cours (en €)	5,80	3,00		

Activité du Groupe PCB

Le **chiffre d'affaires net consolidé** réalisé au premier semestre 2014 s'élève à 262.990 K€, en diminution de 4,3 %.

Sur cette période, le taux de **marge brute** s'élève à 5,65% à comparer à 5,69% en 2013.

Le **résultat opérationnel** de 620 K€ est à comparer avec un résultat opérationnel de 2013 composé d'éléments non-récurrents pour un montant total de 2.628 K€ liés aux indemnités d'assurance perçues suite à l'incendie du dépôt d'Evere de novembre 2012.

Le résultat financier augmente de 4 K€ pour s'établir à 41 K€.

Le **résultat net consolidé** ressort à 286 K€, en diminution de 87 % par rapport aux 6 premiers mois de 2013.

Relations entre parties liées

Le Groupe PCB bénéficie de l'expertise, de l'assistance administrative et du support financier du Groupe Celesio/OCP.

Au 30 juin 2014, les dettes financières du Groupe PCB vis-à-vis des sociétés liées s'élèvent à 16,7 M€ (16 M€ au 31/12/2013) pour une charge d'intérêt nette de 79 K€ (130 K€ au 30/06/2013).

Principaux risques et principales incertitudes pour les mois restants de l'exercice (article 13, §5 de l'Arrêté Royal du 14/11/2007)

- Risques liés à l'évolution du marché de la distribution du médicament (nouvelles mesures gouvernementales de maîtrise des dépenses de santé, développement des génériques, développement de nouveaux réseaux de distribution notamment pour les médicaments non remboursés, développement des ventes directes des laboratoires vers les pharmacies);
- Risques liés à la crise économique: dégradation de la situation financière des pharmacies.

Evénements importants et/ou inhabituels au cours du 1er semestre 2014

- Le groupe PCB fait partie du groupe Celesio. Pendant plus de 30 ans, l'actionnaire majoritaire du groupe Celesio a été Franz Haniel et Cie GmbH en Allemagne. En octobre 2013, le grossiste pharmaceutique américain McKesson a fait une offre publique d'achat pour acquérir les parts de Celesio. En février 2014, McKesson a réussi à acquérir plus de 75% des parts de Celesio et est maintenant le nouvel actionnaire majoritaire. McKesson a été fondée en 1833. Il est aujourd'hui un acteur majeur dans la distribution pharmaceutique avec une grande expertise comme grossiste pharmaceutique en Amérique du Nord.
- Le groupe PCB est en négociation avec la compagnie d'assurance afin de trouver un accord sur le montant de l'indemnité de perte d'exploitation suite à l'incendie du dépôt d'Evere.
- Nous avons reçu une demande de l'autorité environnementale flamande (OVAM) de produire une étude de sol d'orientation sur notre site d'Anvers. Un impact financier n'est pas à exclure.

Evénements intervenus depuis la clôture du 30 juin 2014

- Le groupe PCB, en accord avec son actionnaire principal, a signé un contrat de location d'une durée de 12 ans pour un nouveau dépôt automatisé et multi-services en remplacement du dépôt central d'Evere détruit.
- Suite à l'incendie de dépôt d'Evere, la société a obtenu les permis de démolition de la part des autorités compétentes. Le site est actuellement en cours de démolition.

Perspectives

Le marché du médicament reste décroissant (-0,8%) sur les 6 premiers mois marqué par des mesures gouvernementales contraignantes prises dès le 1^{er} janvier et par une demande moindre en pathologie lourde suite au dernier hiver « doux » que la Belgique a connue. Dans ce contexte et malgré la mise en service du dépôt de Zaventem, les conséquences de l'incendie restent importantes. Il est, en effet, de plus en plus difficile d'optimiser les coûts opérationnels et les adapter au volume décroissant du marché (-1%) et à la part de marché.

Côté investissement, le projet d'un nouveau dépôt automatisé et multi-services vient d'être lancé. Situé dans le Brabant Flamand, un terrain vient d'être sélectionné dans le courant d'août 2014 pour la construction d'un dépôt. Ce projet ouvre des perspectives en adéquation avec les demandes du marché, tant pour les pharmacies que les laboratoires (automatisation et contrôles de la chaîne de préparation, plus grande disponibilité des produits et meilleur référencement grâce à la centralisation). Le Groupe PCB prévoit pour ce projet majeur une ouverture effective au cours du dernier trimestre 2015.

Le Groupe PCB envisage d'utiliser toutes les énergies disponibles et mobiliser celles du Groupe Celesio afin d'optimiser les expériences acquises lors d'ouvertures de dépôts similaires en Europe.

Côté commercial, l'offre Pharmactiv rencontre un vif succès auprès des pharmacies indépendantes grâce aux offres commerciales négociées et aux services additionnels proposés.

En conclusion, après une année 2013 difficile et exceptionnelle suite à l'incendie de notre dépôt principal, les années 2014 et 2015 seront donc des années de transition marquées par de investissements et des efforts d'intégration demandés par le Groupe Celesio.

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 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 17 septembre 2014



BRUGEFI INVEST SAS représentée par Philippe LACROIX

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 73 53 – Fax : + 32 (0) 10 88 72 38
Date de publication : le 26 septembre 2014
