



Rapport annuel 2009

**PCB SA Rue Carli, 17/19 – 1140 Bruxelles
RPM Bruxelles TVA BE 0403.085.181**



Sommaire

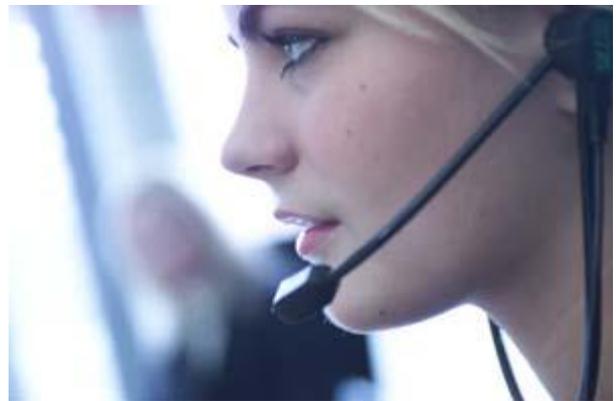
4	Chiffres – Clés
5	1. Informations aux actionnaires
6	1.1 Le Groupe PCB
7	1.2 Informations sur l'action
9	1.3 Structure de l'actionnariat
11	1.4 Direction, gestion et contrôle
12	1.5 Gouvernance d'entreprise
15	1.6 Information annuelle (article 66 de la loi dite « prospectus »)
16	2. Informations financières
17	2.1 Compte de résultats consolidé
18	2.2 Bilan consolidé
19	2.3 Tableau consolidé des flux de trésorerie
20	2.4 Etat des variations des capitaux propres
21	3. Annexes aux états financiers consolidés
22	3.1 Résumé des principales règles d'évaluation
25	3.2 Gestion des risques financiers
26	3.3 Estimations comptables et jugements significatifs
26	3.4 Information sectorielle
26	3.5 Variation du périmètre de consolidation
26	3.6 Frais d'audit
27	3.7 Notes sur le compte de résultats consolidé
32	3.8 Notes sur le bilan consolidé
39	3.9 Cautions et autres engagements financiers
39	3.10 Parties liées
40	3.11 Rémunération des administrateurs et des membres du comité exécutif
40	3.12 Evénements survenus depuis la clôture
40	3.13 Structure de l'actionnariat
40	3.14 Litiges et autres obligations
41	4. Rapport du Conseil d'administration sur les comptes consolidés
44	5. Rapport du commissaire sur les comptes consolidés
46	6. Comptes annuels de PCB SA
47	6.1 Comptes annuels de l'exercice 2009
70	6.2 Rapport de gestion du Conseil d'administration
73	6.3 Rapport du commissaire sur les comptes annuels de l'exercice 2009
75	7. Informations pratiques

Chiffres – Clés 2009

Compte de résultats consolidé (en K€)	2009	2008
Chiffre d'affaires net	455 632	459 460
Marge brute	25 589	26 268
% du Chiffre d'affaires	5,62 %	5,72 %
Résultat opérationnel	5 956	5 985
Résultat financier	907	542
Résultat avant impôts	6 863	6 527
Impôts	-2 580	-2 508
Résultat de l'exercice	4 284	4 019

Bilan consolidé (en K€)	2009	2008
Actif non courant	2 725	2 961
Actif courant	87 595	85 136
Capitaux propres	13 124	8 841
Dettes non courantes	16 812	17 951
Dettes courantes	60 383	61 305
TOTAL BILAN	90 320	88 097
Trésorerie en provenance des opérations	14 233	2 800
Effectif (nombre de personnes)	288	280
Equivalents temps plein	259	256

Données par action (en €)	2009	2008
Résultat courant	1,23	1,17
Résultat net	0,77	0,72
Cours au 31 décembre	3,20	1,49



1. Informations aux actionnaires

1. Informations aux actionnaires

1.1 Le Groupe PCB

Le Groupe PCB intervient sur le marché de la distribution pharmaceutique au travers des 5 établissements de distribution de sa filiale Pharma Belgium dont les fonds de commerce des sociétés SAMBRIA et OSTEND PHARMA pris en location depuis le 1^{er} septembre 2002.

Pharma Belgium exerce son activité sous la marque « Pharma Belgium » depuis le 01/11/2006.



Le groupe PCB, ce sont :

1 900 clients



288 collaborateurs



3750 livraisons par jour
36 000 kms par jour



26 000 références



Grâce aux normes de qualité très élevées, à l'apport de solutions innovantes, au dévouement et à l'esprit d'entreprise, PHARMA BELGIUM est le partenaire idéal tant pour les fabricants de produits pharmaceutiques que pour les pharmaciens. Le but du Groupe PCB est d'anticiper les évolutions futures du marché pharmaceutique belge et d'offrir des solutions commerciales et logistiques sur mesure aux différents partenaires.

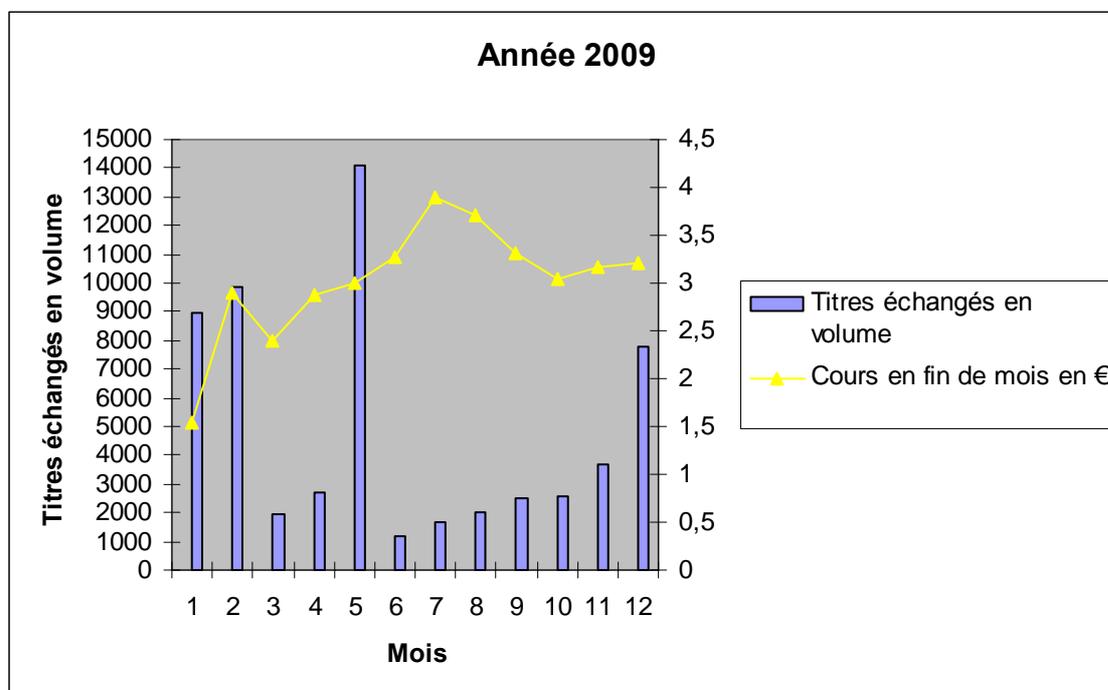
1.2 Informations sur l'action

	2009	2008	2007
Cours de clôture au 31 décembre (en €)	3,20	1,49	4,00
Cours le plus élevé (en €)	3,98	4,86	7,80
Cours le plus bas (en €)	1,35	1,08	4,00
Nombre d'actions émises	5 596 520	5 596 520	5 596 520
Résultat net par action (en €)	0,77	0,72	0,64

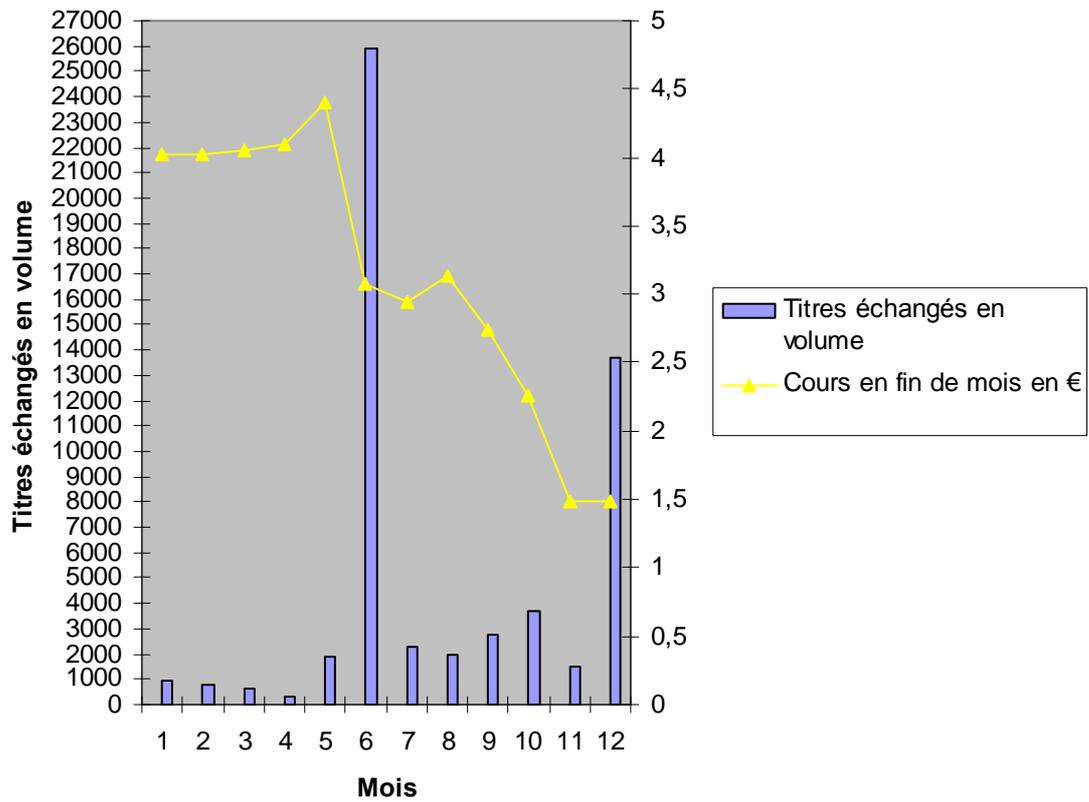
L'action PCB est cotée à Euronext (Bruxelles).

Code : PCBB

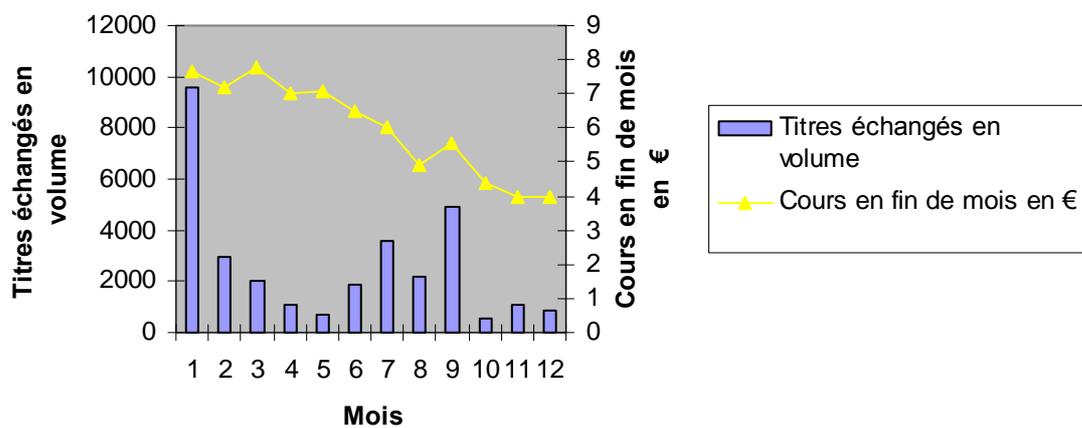
Code ISIN : BE 0003503118.



Année 2008



Année 2007



1.3 Structure de l'actionariat

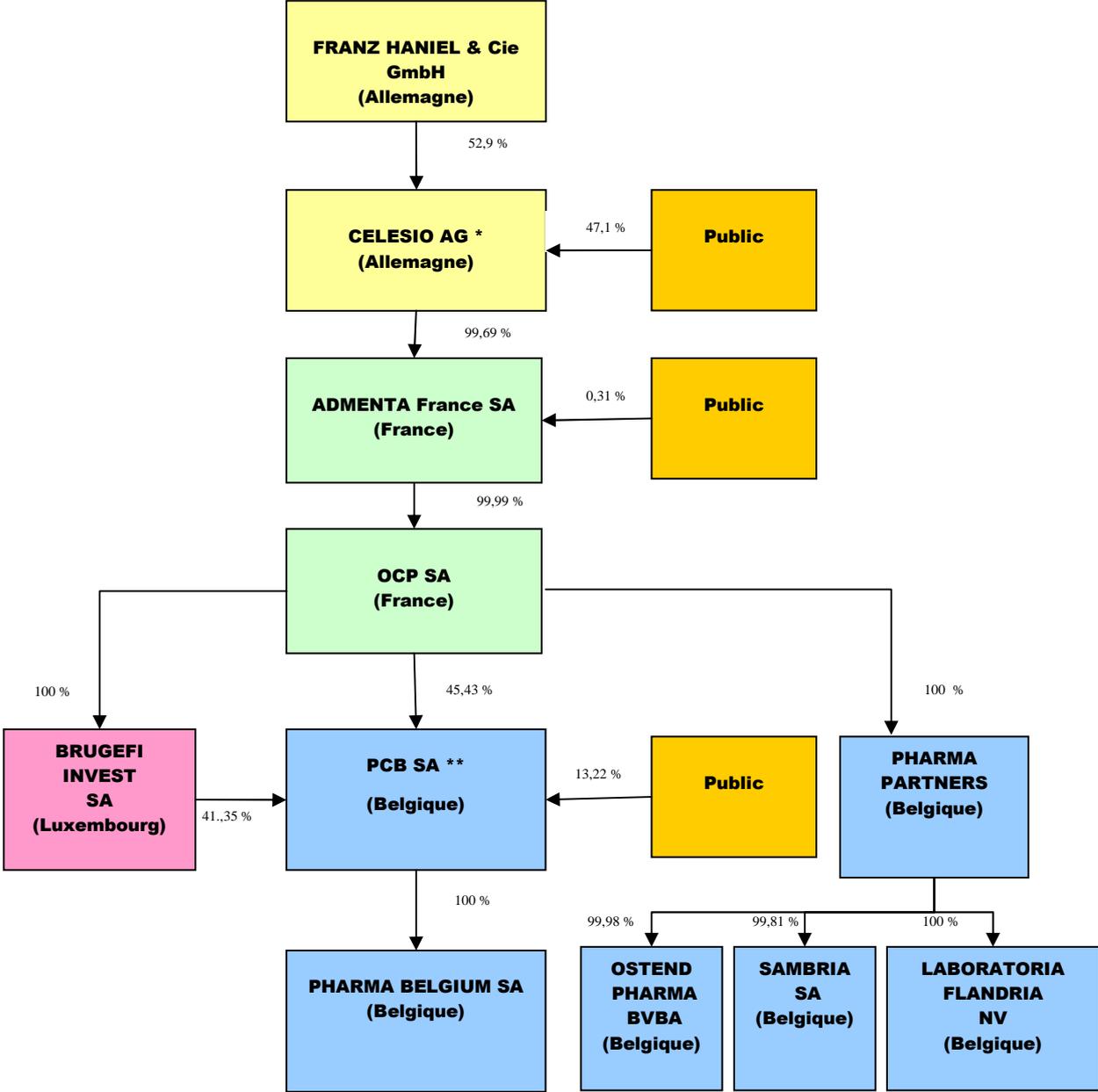
	2009	2008
OCP (France)	45,43 %	45,43 %
BRUGEFI INVEST (Luxembourg)	41,35 %	41,35 %
PUBLIC	13,22 %	13,22 %
TOTAL	100 %	100 %

Les actionnaires de référence sont :

- la société **OCP**, Société Anonyme, dont le siège social est situé au 2 rue Galien à 93587 Saint-Ouen Cedex (France), qui détient une participation de 45,43 % du capital de PCB
- la société **Brugefi Invest**, Société Anonyme, domiciliée 1 rue de la Chapelle 1325 Luxembourg (Luxembourg) qui détient une participation de 41,35 % du capital de PCB

Ces 2 sociétés appartiennent au Groupe **Celesio** dont le siège social est situé à Neckartalstrasse 155 à 70 376 Stuttgart (Allemagne) www.celesio.com

Organigramme du Groupe



* Actions cotées à la bourse de Francfort

** Actions cotées à la bourse de Bruxelles

1.4 Direction, Gestion et Contrôle

Conseil d'administration	
Claude CASTELLS	Président Non exécutif
Philippe LACROIX	Administrateur muni d'un mandat spécial Exécutif
Alain MAILLOT	Administrateur Indépendant au regard des dispositions du Code des sociétés et des recommandations du Code de Corporate Governance
JETMA Société privée à responsabilité limitée Avenue Victor Gilsoul,36 1200 BRUXELLES Représentée par Jean-Marie LIMPENS	Administrateur Indépendant au regard des dispositions du Code des sociétés et des recommandations du Code de Corporate Governance
LUMEUR Société en commandite simple Nerviërslei 24, 2900 SCHOTEN Représentée par Luc MEURRENS	Administrateur Indépendant au regard des dispositions du Code des sociétés et des recommandations du Code de Corporate Governance
OCP Société Anonyme 2 rue Galien 93587 Saint-Ouen Cedex (France) représentée par Pascal FOURNIER MONTGIEUX	Administrateur Non exécutif
Commissaire	
PriceWaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises Représentée par Monsieur Robert PEIRCE	

1.5 Gouvernance d'entreprise

PCB publie sa Charte sur son site internet www.pcb.be. Toutes les personnes intéressées peuvent télécharger cette charte sur ce site ou demander un exemplaire au siège de la société.

La présente section contient des informations plus factuelles sur la gouvernance d'entreprise en général et sur l'application des dispositions du Code par PCB pendant l'exercice écoulé en particulier.

Composition du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est constitué de six administrateurs dont cinq sont des administrateurs non exécutifs et, parmi eux, trois administrateurs sont indépendants.

- Monsieur **Claude CASTELLS**, Président, français, 59 ans, pharmacien

Date de 1^{ère} nomination : 10/03/2004

Fin de mandat en cours : 21/05/2010

Autres mandats :

Ostend Pharma	Belgique	Président du Conseil d'administration
Pharma Belgium	Belgique	Administrateur
Sambria	Belgique	Président du Conseil d'administration
Pharma Partners	Belgique	Co-Gérant
OCP	France	Président du Directoire
Bourelly Repartition	France	Président
Depotrade	France	Président
OCP Répartition	France	Président
Pharmactiv Distribution	France	Président du Conseil d'administration
Pharmatel	France	Président- Directeur Général
C.M.B.	Monaco	Représentant permanent d'OCP Répartition
C.P.M.	Monaco	Représentant permanent d'OCP
S.E.R.I.	Monaco	Représentant permanent d'OCP
OCP Portugal	Portugal	Administrateur

- Monsieur **Philippe LACROIX**, Administrateur muni d'un mandat spécial, français, 46 ans, de formation école de commerce

Date de 1^{ère} nomination : 07/09/2004

Fin de mandat en cours : 18/05/2011

Autres mandats :

Pharma Belgium	Belgique	Président et administrateur délégué
Ostend Pharma	Belgique	Administrateur délégué
Sambria	Belgique	Administrateur
Brugefi Invest	Luxembourg	Représentant permanent d'OCP

- Monsieur **Alain MAILLOT**, Administrateur indépendant, français, 64 ans, avocat

Date de 1^{ère} nomination : 09/03/1994

Fin de mandat en cours : 18/05/2011

- **JETMA**, Administrateur indépendant, représentée par Jean-Marie LIMPENS, belge, 51 ans, conseiller du prorecteur aux affaires médicales de l'Université Catholique de Louvain

Date de 1^{ère} nomination : 16/04/2008

Fin de mandat en cours : 18/05/2011

- **LUMEUR**, Administrateur indépendant, représentée par Luc MEURRENS, belge, 67 ans, ancien Président de Aviapartner Belgium N.V. et Directeur de Aviapartner Netherlands

Date de 1^{ère} nomination : 11/03/2008

Fin de mandat en cours : 18/05/2011

- **OCP**, Administrateur, représentée par Pascal FOURNIER MONTGIEUX, français, 55 ans, directeur juridique et fiscal d' OCP (France)

Date de 1^{ère} nomination : 12/09/2002

Fin de mandat en cours : 18/05/2011

Autres mandats :

Tredimed	France	Administrateur
Brugefi Invest	Luxembourg	Président et Administrateur délégué

Rémunération

L'Assemblée Générale fixe la rémunération allouée à chaque administrateur. Elle peut également allouer des jetons de présence. Les administrateurs ne jouissent d'aucun tantième sur les bénéfices.

L'Assemblée Générale du 18 mai 2005 a voté une résolution qui prévoit une rémunération annuelle fixe de 6 000 € pour chacun des administrateurs indépendants, calculée au prorata le cas échéant, et des jetons de présence de 1000 € par séance du Conseil d'administration également pour chacun des administrateurs indépendants.

En 2009, les administrateurs ont perçu une somme globale de 27 000 €.

En vertu des règles internes du Groupe Celesio, les administrateurs non indépendants exécutifs et non exécutifs ne perçoivent pas de rémunération spécifique à ce titre, ce qui constitue une dérogation aux principes du Code Lippens.

Activités du Conseil d'administration

Le Conseil d'administration s'est réuni quatre fois en 2009 pour suivre l'évolution des affaires, le marché de la distribution pharmaceutique et approuver les comptes annuels et semestriels.

Seul un administrateur n'a pas pu assister à une réunion du Conseil d'Administration au cours de l'année.

Le secrétariat du Conseil d'administration est assuré par Madame Francine Vanderstricht, Conseil Juridique domiciliée Avenue Louis Lepoutre 28 – 1050 Bruxelles.

Comités institués par le Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration a créé un comité d'audit mais a dérogé au Code de « Corporate Governance » en ne créant pas de comité de rémunération, ni de nomination.

Comité d'audit

Le comité d'audit s'est réuni à 2 reprises en 2009. Une première réunion a été consacrée au contrôle des comptes annuels et la deuxième réunion au contrôle des comptes semestriels et à la gestion du risque sur les créances.

Le Comité d'audit est composé de 4 administrateurs non exécutifs dont 3 indépendants.

Pascal FOURNIER MONTGIEUX	Représentant OCP au Conseil d'administration
Alain MAILLOT	Administrateur indépendant
Jean-Marie LIMPENS	Représentant JETMA au Conseil d'administration Administrateur indépendant A rejoint le comité d'audit en août 2008
Luc MEURRENS	Représentant LUMEUR au Conseil d'administration Administrateur indépendant A rejoint le comité d'audit en août 2008

Gestion journalière

Le Conseil d'administration peut déléguer ses pouvoirs de gestion à un comité de direction sans que cette délégation puisse porter sur la politique générale de la société ou sur l'ensemble des prérogatives réservées au Conseil d'administration. Le Conseil n'a pas souhaité déléguer ses pouvoirs jusqu'à présent.

Le Conseil d'administration a décidé de déléguer la gestion journalière à Monsieur Philippe LACROIX, lui-même administrateur délégué de Pharma Belgium. Ce dernier ne reçoit pas de rémunération spécifique à ce titre.

Règles de conduite au sein du Groupe

Charte de Celesio

Une charte est en vigueur depuis le 1^{er} avril 2004 pour l'ensemble des sociétés et des managers du Groupe Celesio définissant un ensemble de règles de conduite dans les domaines suivants : financier, comptable, organisationnel, informatique, audit, juridique, communications, ressources humaines, logistique, achats. Cette charte appelée « Standing Orders » est opposable à l'ensemble des dirigeants des sociétés du Groupe Celesio.

Détention d'actions PCB

Les administrateurs (personnes physiques et représentants des personnes morales) ont pris l'engagement de ne pas détenir, ni d'acquérir d'actions de la société.

Conflits d'intérêts

Au cours de l'année 2009, aucun conflit d'intérêts tel que visé par les articles 523 et 524 du Code des sociétés n'est survenu entre un administrateur et la société.

Transactions et autres liens contractuels entre PCB et les sociétés liées

Les relations entre les sociétés du groupe sont régies par contrat.

Détail des prestations	2009 Montant (K€)	2008 Montant (K€)
Contrat de financement Celesio-Celesio Finance-Pharma Belgium	-32	-94
Convention de gestion de trésorerie Pharma Partners-Sambria-Ostend Pharma- Laboratoria Flandria-Pharma Belgium	100	624
Contrat de management fees OCP/PCB	130	130
Prestations informatiques OCP-Pharma Belgium	880	800
Contrat de location de fonds de commerce Ostend Pharma-Pharma Belgium	180	175
Contrat de location de fonds de commerce Sambria-Pharma Belgium	108	105
Autres prestations	-22	70

1.6 Information annuelle (article 66 de la loi dite « Prospectus » du 16/06/2006 publiée au Moniteur Belge le 21/06/2006)

Conformément aux dispositions de la loi du 16 juin 2006, « l'information annuelle » a été publiée sur le site www.pcb.be en juin 2009 en créant un lien vers les documents suivants :

Déclaration de transparence du 15/09/2008
Déclaration de transparence du 14/10/2008
Déclaration intermédiaire du 30/09/2008
Déclaration intermédiaire du 31/03/2009
Rapport financier trimestriel du 29/08/2008
Rapport annuel 2008
Comptes annuels 2008 de PCB SA
Rapport de gestion 2008 de PCB SA
Convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 20/05/2009
Procès-verbal de l'Assemblée Générale Ordinaire du 20/05/2009



2. Informations financières

2. Informations financières du Groupe PCB

Les comptes consolidés ont été validés, pour publication, par le Conseil d'administration dans sa séance du 18 mars 2010.

2.1 Compte de résultats consolidé

	Annexe n°	31/12/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires net	3.7.1	455.631.891,48	459.460.030,05
Coût d'achat des marchandises vendues		-430.042.440,90	-433.192.275,88
Marge brute	3.7.1	25.589.450,58	26.267.754,17
Autres produits d'exploitation	3.7.2	1.009.571,74	907.883,02
Frais de personnel	3.7.3	-11.696.940,10	-11.619.981,04
Autres charges d'exploitation	3.7.4	-8.288.852,29	-8.887.861,64
Amortissements	3.7.5	-656.903,83	-682.561,49
Résultat opérationnel		5.956.326,10	5.985.233,02
Résultat financier	3.7.6	906.987,67	541.929,24
Résultat avant impôts		6.863.313,77	6.527.162,26
Impôts	3.7.7	-2.579.659,98	-2.508.176,21
Résultat net de l'ensemble consolidé		4.283.653,79	4.018.986,05
Résultat net consolidé - part du groupe		4.283.653,79	4.018.986,05
Résultat de base par action	3.7.8	0,77	0,72
Résultat dilué par action	3.7.8	0,77	0,72

2.2 Bilan consolidé

ACTIF	Annexe n°	31/12/2009	31/12/2008
Actif non courant	3.8.1		
Immobilisations incorporelles	3.8.2	3.757,50	8.629,17
Immobilisations corporelles	3.8.3	2.305.856,15	2.767.835,86
Immobilisations financières	3.8.4	415.098,02	184.325,81
Impôts différés	3.8.5	-	-
		2.724.711,67	2.960.790,84
Actif courant			
Stocks	3.8.6	24.555.594,69	26.854.040,61
Clients et comptes rattachés	3.8.7	46.802.275,71	47.478.466,30
Créances fiscales et sociales	3.8.7	768.696,30	858.734,13
Autres actifs	3.8.7	1.268.321,69	1.323.930,10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8.8	14.200.047,47	8.620.615,44
		87.594.935,86	85.135.786,58
Total de l'actif		90.319.647,53	88.096.577,42

PASSIF	Annexe n°	31/12/2009	31/12/2008
Capitaux propres	3.8.9		
Capital social		20.176.000,00	20.176.000,00
Réserves		-11.335.281,19	-15.354.266,67
Résultat net consolidé		4.283.653,79	4.018.986,05
		13.124.372,60	8.840.719,38
Dettes	3.8.11		
Dettes non courantes			
Dettes financières	3.8.12	15.463.456,43	16.380.812,96
Provisions à long terme	3.8.10	1.348.913,68	1.570.402,44
		16.812.370,11	17.951.215,40
Dettes courantes			
Dettes financières	3.8.12	1.497.665,33	114.553,96
Provisions à court terme	3.8.10	463.535,26	447.957,88
Fournisseurs et comptes rattachés	3.8.13	52.466.492,29	53.608.487,87
Dettes fiscales	3.8.13	2.552.454,37	3.806.568,18
Autres dettes	3.8.13	3.402.757,57	3.327.074,75
		60.382.904,82	61.304.642,64
Total du passif		90.319.647,53	88.096.577,42

2.3 Tableau consolidé des flux de trésorerie

	31/12/2009	31/12/2008
Résultat net consolidé	4.283.653,79	4.018.986,05
Ajustements :		
Impôts	2.579.659,98	2.508.176,21
Impôts différés	-	-
Amortissements des immobilisations incorporelles	9.191,67	14.763,00
Amortissements des immobilisations corporelles	647.712,16	667.798,49
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs	617,43	-2.577,79
Variations nettes des provisions	-252.992,20	-148.834,93
Produits nets d'intérêts	-906.987,67	-541.929,24
Variation du fonds de roulement		
Variation des stocks	2.268.678,53	-4.210.040,92
Variations des clients et autres débiteurs	915.527,79	-2.939.028,91
Variations des fournisseurs et autres créanciers	8.222.637,76	3.092.066,45
Intérêts reçus	313.605,55	358.761,52
Intérêts payés	-14.918,92	-18.277,86
Impôts payés	-3.833.734,65	-
Trésorerie provenant des opérations	14.232.651,22	2.799.862,07
Flux de trésorerie net des activités opérationnelles	14.232.651,22	2.799.862,07
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-4.320,00	-10.540,00
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-196.426,26	-134.128,15
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	10.076,38	3.300,00
Acquisitions d'immobilisations financières	-531.886,46	-218.685,61
Diminutions des immobilisations financières	284.271,50	184.253,74
Flux de trésorerie net des activités d'investissement	-438.284,84	-175.800,02
Intérêts reçus	1.011.458,06	1.291.947,08
Intérêts payés	-511.407,17	-1.049.225,95
Dividendes payés	-0,57	-2,32
Augmentation des dettes auprès des établissements de crédits	1.383.111,37	-
Diminution des dettes auprès des établissements de crédits	-	-1.491.112,29
Avances de trésorerie par des parties liées	-	586.811,88
Remboursements de trésorerie par des parties liées	-10.098.096,04	-5.946,77
Flux de trésorerie net des activités de financement	-8.214.934,35	-667.528,37
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	5.579.432,03	1.956.533,68
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	8.620.615,44	6.664.081,76
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	14.200.047,47	8.620.615,44

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.

2.4 Etat des variations des capitaux propres

	Capital social	Réserves	Résultat consolidé	Capitaux propres
Situation au 01.01.2008	20 176 000,00	-15 354 264,35	-	4 821 735,65
Dividendes distribués	-	-2,32	-	-2,32
Résultat de l'exercice	-	-	4 018 986,05	4 018 986,05
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Situation au 31.12.2008	20 176 000,00	-15 354 266,67	4 018 986,05	8 840 719,38
Situation au 01.01.2009	20 176 000,00	-11 335 280,62	-	8 840 719,38
Dividendes distribués	-	-0,57	-	-0,57
Résultat de l'exercice	-	-	4 283 653,79	4 283 653,79
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-
Situation au 31.12.2009	20 176 000,00	-11 335 281,19	4 283 653,79	13 124 372,60

Les réserves consolidées regroupent les résultats reportés et la réserve légale de PCB SA.



3. Annexes aux états financiers consolidés

3. Annexes aux états financiers consolidés

3.1 Résumé des principales règles d'évaluation

3.1.1 Déclaration de conformité

« Nous, membres du Conseil d'Administration de PCB SA, réunis dans sa séance le 18 mars 2010, attestons qu'à notre connaissance, les états financiers consolidés clos le 31 décembre 2009, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées dans l'Union européenne, et aux dispositions légales applicables en Belgique, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés ».

Les comptes consolidés au 31 décembre 2009 ont été établis conformément aux normes comptables internationales. Ces normes sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que des interprétations, qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2009 (publication au Journal Officiel de l'Union Européenne).

Certaines normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2009 n'ont pas donné lieu à une application anticipée. Cela concerne essentiellement la norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers ». L'application anticipée de cette norme en 2009 n'aurait pas eu d'effet significatif sur la présentation des comptes consolidés.

Les comptes consolidés de l'exercice 2009 ainsi que les notes afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de PCB S.A. (ci-après dénommée la Société) le 18 mars 2010.

3.1.2 Principes généraux

Valeur historique

Les comptes consolidés sont établis sur la base de la valeur historique d'acquisition.

Devise des comptes consolidés

Les comptes consolidés sont établis en euro.

Principes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles la Société exerce directement ou indirectement un contrôle sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale. Le contrôle est exercé lorsque la Société a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société de manière à tirer avantage de ses activités.

La seule filiale Pharma Belgium SA, détenue à 100 % par la Société, est consolidée par intégration globale.

Les pertes et profits, chiffres d'affaires, charges et produits ainsi que toutes créances et dettes internes au Groupe sont éliminés.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses qui pourraient avoir un impact sur les montants d'actif et de passif à la clôture ainsi que sur les éléments de résultat de la période. Ces estimations tiennent compte de données économiques et d'hypothèses susceptibles de variations dans le temps et comportent certains aléas. Elles concernent principalement l'évaluation de la valeur recouvrable des

actifs, l'évaluation des engagements de retraites et des provisions courantes et non courantes.

3.1.3 Bilan

Le bilan est divisé en postes courants et non-courants, conformément à la norme IAS 1 « présentation des états financiers ». Certains postes du bilan ont été regroupés afin d'offrir une meilleure vue d'ensemble.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées, conformément à la norme IAS 38 « immobilisations incorporelles », à leur coût historique, augmenté des frais annexes, et diminué des remises commerciales. Elles sont amorties selon le mode linéaire et sur une durée d'utilisation probable qui ne peut excéder 8 ans.

Une perte de valeur sur immobilisations incorporelles est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'un actif dépasse son montant recouvrable, soit le montant le plus haut entre sa juste valeur et sa valeur d'utilité.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur coût historique amorti, diminué des pertes de valeur. Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation. Les immeubles détenus par le Groupe ont été valorisés selon l'approche par composants. Les dépenses ultérieures sont inscrites à l'actif et amorties sur la durée de vie restante de l'immobilisation à laquelle elles se rattachent. Les coûts d'entretien courant et de maintenance sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus. Les coûts de financement ne sont pas inscrits à l'actif. Les valeurs résiduelles et les durées d'utilité attendues sont revues à chaque clôture.

A l'exception des terrains, les immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode linéaire, conformément à leur durée d'utilisation.

La durée d'amortissement (en années) est la suivante :

Constructions (15 – 30 ans)

Installations techniques et machines (4 – 10 ans)

Autres installations et aménagements (3 – 10 ans)

Une réduction de valeur sur immobilisations corporelles est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'un actif dépasse son montant recouvrable, soit le montant le plus haut entre sa juste valeur et sa valeur d'utilité.

Contrats de location

Les contrats et accords signés par le Groupe sont analysés afin de déterminer s'ils sont, ou contiennent, des contrats de location. Les contrats qui ne transfèrent pas au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété sont qualifiés de contrats de location simple, et donnent lieu à des paiements comptabilisés en charges pendant la durée du contrat de location.

En revanche, dans le cas où le Groupe assume les avantages et les risques liés à la propriété, le contrat de location est alors qualifié de contrat de location-financement et il est procédé à un retraitement afin de reconnaître à l'actif le montant le plus faible entre la juste valeur du bien loué et la valeur actualisée des paiements futurs et au passif la dette financière correspondante.

Immobilisations financières

L'évaluation ultérieure des actifs et passifs financiers correspond, en fonction de leur classification, soit à la juste valeur, soit au coût amorti.

Les actifs financiers évalués au coût amorti (les créances reprises dans les immobilisations financières) font l'objet de tests de valeur recouvrable, effectués dès

l'apparition d'indices de perte de valeur, et au minimum à chaque arrêté comptable. La perte de valeur éventuelle est enregistrée en compte de résultat.

Les actions et parts reprises dans les immobilisations financières sont évaluées à leur juste valeur.

Impôts différés

Les impôts différés sont constatés pour tenir compte du décalage temporel entre les valeurs comptables et les valeurs fiscales de certains actifs et passifs.

Un actif d'impôt différé sur les différences temporelles déductibles et sur le report en avant des pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés n'est constaté que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur permettant d'imputer ces différences temporelles ou ces reports de pertes est suffisamment probable.

Stocks

Les stocks sont évalués à la date de clôture selon la méthode FIFO conformément à la norme IAS 2 « stocks » au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. Les stocks à rotation lente font l'objet d'une provision pour dépréciation.

Créances et autres éléments de l'actif

Les créances et autres éléments de l'actif sont évalués sur la base de leur coût amorti, ou de leur valeur probable de réalisation, lorsque celle-ci est plus faible. Les risques isolés identifiables ont fait l'objet d'une réduction de valeur, et à l'opposé, des reprises de réductions de valeur ont été effectuées en raison de la disparition des faits les ayant motivés.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les disponibilités de caisse et les avoirs bancaires sont inscrits au bilan sur la base de leur montant nominal.

Provisions pour prépensions

Les charges pour prépensions sont provisionnées dès que la société est engagée vis-à-vis d'un salarié. Le montant comptabilisé au bilan correspond à la valeur actualisée de la dette.

Provisions

Conformément à l'IAS 37 « provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », des provisions sont constituées sur la base d'événements ou d'opérations commerciales antérieures, dans la mesure où il existe une obligation juridique ou implicite vis-à-vis de tiers. Les éléments servant à déterminer la provision pour couvrir l'obligation doivent pouvoir être évalués de manière fiable et crédible. Pour couvrir l'obligation, les provisions sont évaluées en tenant compte de tous les risques prévisibles, sur la base du montant le plus probable.

Les provisions sont actualisées lorsque l'effet de la valeur temps est significatif.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées dès qu'un plan formalisé et détaillé a été annoncé publiquement.

Dettes

Les dettes sont inscrites au bilan à leur juste valeur, puis comptabilisées jusqu'à leur échéance selon la méthode du coût amorti.

Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés ne sont pas utilisés par le Groupe PCB.

3.1.4 Compte de résultats

Méthode de reconnaissance du chiffre d'affaires et autres généralités

Le chiffre d'affaires correspond à des ventes de marchandises. Les produits de la vente de marchandises sont comptabilisés dès que la vente est réalisée et ils sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue. Les remises commerciales et les rabais sont déduits pour déterminer la juste valeur.

Les autres produits et les charges du compte de résultats sont présentés par nature.

Certains postes du compte de résultats ont été regroupés afin d'offrir une meilleure vue d'ensemble.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat correspondent à la charge d'impôt exigible sur le bénéfice de l'exercice.

Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable à concurrence des différences temporelles entre la base fiscale des actifs et passifs et de leur valeur comptable dans les états financiers consolidés.

Résultat par action

Le résultat par action est déterminé conformément à la norme IAS 33 « résultat par action », en divisant le résultat net de l'exercice, par le nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

3.1.5 Tableau des flux de trésorerie

Conformément à l'IAS 7 « tableaux des flux de trésorerie », le tableau des flux de trésorerie présente les évolutions de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La trésorerie et les équivalents de trésorerie correspondent à la trésorerie proprement dite et aux autres actifs très liquides d'une échéance maximale de trois mois compris dans le bilan.

Les évolutions de trésorerie et des équivalents de trésorerie résultant des activités opérationnelles sont présentées selon la méthode indirecte.

3.2 Gestion des risques financiers

3.2.1 Risque de crédit clients

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 Lloyds Pharma appartenant au Groupe Celesio.

3.2.2 Risque de change

La totalité des opérations réalisées par le Groupe PCB s'effectuant en euro, aucun risque de change n'est à prendre en considération pour l'établissement des comptes consolidés.

3.2.3 Risque de taux et de liquidité

Pour ses besoins financiers, la société Pharma Belgium fait appel au Groupe Celesio. Elle est soumise à des risques de fluctuation des taux d'intérêts.

Le Groupe PCB se finance auprès des sociétés du Groupe Celesio par l'intermédiaire d'un contrat de cash-pooling depuis 2003 et auprès des sociétés du Groupe OCP par la mise en place d'une convention de trésorerie depuis 2002.

3.2.4 Gestion du capital

La gestion du capital du Groupe vise à maintenir une base de capital solide en vue de soutenir le développement continu des affaires, servir un rendement aux actionnaires, et ce, compte tenu d'une politique prudente de recours à l'endettement, avec le ratio d'endettement comme principal indicateur. A noter que le Groupe est en situation de trésorerie nette positive continue depuis l'exercice clos au 31 décembre 2006. Pour préserver ou piloter la structure de son capital, le Groupe a la possibilité d'émettre de nouvelles actions, de racheter ses propres actions ou d'ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires.

3.2.5 Gestion des risques

Le groupe PCB a mis en place un système de gestion des risques pour s'assurer que les principaux risques sont correctement identifiés et gérés. Le groupe PCB dispose d'un service d'audit interne qui réalise des missions ponctuelles dans le cadre de sa mission de « gestion des risques ».

3.3 Estimations comptables et jugements significatifs

Calculs actuariels de la provision pour prépension

Les hypothèses actuarielles suivantes ont été utilisées pour le calcul de la provision pour prépension :

- le taux d'indexation des prépensions a été fixé à 2 % l'an ;
- le taux d'actualisation est un taux commun à toutes les sociétés du Groupe Celesio, soit 5,1 %.

3.4 Information sectorielle

Selon la norme IAS 14 « information sectorielle », l'information sectorielle doit être communiquée à la fois par secteur d'activité et par secteur géographique.

L'identification des secteurs d'activités et des secteurs géographiques passe par l'identification des secteurs dont la majorité des produits provient des ventes à des clients externes.

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 98,50 % est réalisée en Belgique. De ce fait, aucun tableau supplémentaire n'est présenté.

3.5 Variation du périmètre de consolidation

Au cours de l'exercice, il n'y a eu aucune variation du périmètre de consolidation.

3.6 Frais d'audit

Les émoluments du Commissaire pour l'exercice sont de 81 K€ et repartis de la manière suivante :

1. Emoluments du commissaire pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la Société qui publie les informations est à la tête: 79 K€
2. Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par le commissaire : autres missions d'attestation 2 K€.

3.7 Notes sur le compte de résultats consolidé

3.7.1 Chiffre d'affaires net / Marge brute

	31/12/2009	31/12/2008	Evolution	%
Chiffre d'affaires net	455.631.891,48	459.460.030,05	-3.828.138,57	-0,83%
Coût d'achat des marchandises vendues	-430.042.440,90	-433.192.275,88	3.149.834,98	-0,73%
Marge brute	25.589.450,58	26.267.754,17	-678.303,59	-2,58%
Taux de marge brute	5,62%	5,72%	-0,10%	

Le chiffre d'affaires net de l'exercice est en légère baisse de 0,83% par rapport à 2008 due à une diminution sensible de la consommation des produits pharmaceutiques et la baisse de 2% du prix de vente moyen des médicaments décidée par les autorités gouvernementales en avril 2009.

Le taux de marge brute est en baisse de 0,10 point à 5,62% à comparer à 5,72% réalisé en 2008.

3.7.2 Autres produits d'exploitation

	31/12/2009	31/12/2008
Produits de cession d'éléments de l'actif	1,00	2 577,79
Revenus publicitaires	54 817,00	38 161,00
Produits de la vente d'informations	230 924,00	211 280,00
Autres produits	723 829,74	655 864,23
Total	1 009 571,74	907 883,02

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

Les autres produits concernent essentiellement :

- des prestations rendues aux clients de Pharma Belgium telles que des prestations de marketing, de merchandising, et de formation.
- des commissions facturées aux laboratoires.

Le montant des produits au titre des sociétés liées représentent une somme de 78 K€ en 2009 à comparer à 72 K€ en 2008.

3.7.3 Frais de personnel

	31/12/2009	31/12/2008
Salaires et traitements	8.232.953,56	8.219.716,74
Charges sociales	2.529.452,68	2.476.414,85
Charge nette/produit net des prépensions	88.868,09	221.286,70
Intérim	788.513,34	676.209,65
Autres frais de personnel	57.152,43	26.353,10
Total	11.696.940,10	11.619.981,04

Les frais de personnel sont stables par rapport à l'année 2008.

La charge nette des prépensions comprend :

- une dotation de l'exercice pour un montant de 58 K€, dont 51 K€ correspondent à trois salariés ayant fait une demande d'un départ en préretraite et 7 K€ concernent l'indexation des prépensions.
- une reprise de provision pour 74 K€.
- une charge de 105 K€ qui correspond à l'actualisation de la provision pour prépension.

	31/12/2009		31/12/2008	
	en unités	en équivalent temps plein	en unités	en équivalent temps plein
Nombre moyen de travailleurs	282	255	283	258
Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice	288	259	280	256

Au 31 décembre 2009, le Groupe PCB emploie 288 personnes (191 femmes et 97 hommes).

Au cours de l'exercice 2009, 18 personnes ont quitté le Groupe PCB et 26 personnes ont été recrutées.

3.7.4 Autres charges d'exploitation

	31/12/2009	31/12/2008
Frais de bâtiment	1.706.943,54	1.668.146,67
Frais de transport	4.089.975,19	4.601.253,95
Frais informatiques et télécommunications	1.112.004,21	1.041.801,01
Frais de déplacement	63.641,40	99.422,96
Frais de marketing et de communication	298.458,95	247.699,98
Honoraires	157.060,70	204.756,26
Frais d'audit	88.313,25	84.279,12
Fournitures	213.832,00	264.008,53
Taxes	36.551,34	70.511,57
Autres prestations de services	166.456,01	199.479,88
Frais de location autres équipements	51.271,02	120.457,69
Frais d'entretien et de maintenance	101.212,07	74.746,83
Frais d'assurances	17.088,61	15.871,14
Pertes sur cessions d'immobilisations	618,43	-
Dotation/reprise (-) nette des réductions de valeur des créances	37.793,40	79.695,68
Autres charges	147.632,17	115.730,37
Total	8.288.852,29	8.887.861,64

La hausse du poste « frais de bâtiment » est due à l'indexation des loyers.

La réorganisation des tournées de livraisons et la renégociation des contrats de location de nos camionnettes ont permis de réduire les « frais de transport ».

L'augmentation des « frais informatiques » provient essentiellement de développements liés à la traçabilité des produits vétérinaires.

La hausse des « frais de marketing et de communication » provient principalement des prestations commerciales et d'événements organisés en faveur des clients.

Le poste « taxes » comprend la partie non déductible de la taxe sur la valeur ajoutée, des droits d'enregistrement et des taxes diverses locales payées.

La renégociation ou le terme de certains contrats a permis de réduire les « frais de location des autres équipements ».

En revanche, nous constatons une hausse des « frais d'entretien et de maintenance » en raison de travaux effectués au sein des établissements.

Les « autres charges » au titre des sociétés liées représentent un montant de 1 354 K€ en 2009 à comparer à 1 280 K€ en 2008.

Le montant total des dotations aux réductions de valeur des créances de l'exercice est de 1 183 K€ à comparer à 937 K€ en 2008.

Le montant total des reprises de réductions de valeur est de 1 145 K€ en 2009 contre 857 K€ en 2008.

3.7.5 Amortissements

	31/12/2009	31/12/2008
Amortissements des immobilisations corporelles	647.712,16	667.798,49
Amortissements des immobilisations incorporelles	9.191,67	14.763,00
Total	656.903,83	682.561,49

3.7.6 Résultat financier

	31/12/2009	31/12/2008
Produits		
intérêts sur sociétés liées	50.066,81	120.289,33
revenus bancaires	1.416,31	9.771,04
intérêts facturés aux clients	313.605,54	358.761,46
escomptes obtenus	952.148,93	1.087.302,85
autres	-	2,62
Charges		
intérêts sur sociétés liées	-117.995,39	-649.917,64
escomptes accordés	-206.097,99	-296.587,84
intérêts et frais bancaires	-86.156,44	-87.692,58
autres	-0,10	-
Total	906.987,67	541.929,24

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

L'amélioration du résultat financier provient essentiellement d'une diminution des charges financières, liée à la baisse du niveau d'endettement de la Société vis-à-vis du groupe et à la baisse des taux d'intérêt.

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.

3.7.7 Impôts

Pertes fiscales reportables

PCB est titulaire de pertes fiscales reportables, lesquelles sont imputables sur les bénéfiques de l'exercice et des exercices à venir.

Charge d'impôt de l'exercice

	31/12/2009	31/12/2008
Impôts courants	-2.579.659,98	-2.508.176,21
Impôts différés	-	-
Impôts et taxes sur les bénéfiques	-2.579.659,98	-2.508.176,21

Réconciliation de l'impôt sur le résultat

	31/12/2009	31/12/2008
Résultat avant impôts	6.863.313,77	6.527.162,26
Charge d'impôt sur base du taux applicable	-2.490.307,07	-2.468.172,98
Dépenses non admises	-144.425,75	-263.376,64
Intérêts notionnels	107.543,37	200.202,18
Autres impôts	-47.650,11	21.572,62
Utilisation des pertes fiscales reportées	-4.820,42	1.598,61
Impôts comptabilisés sur pertes fiscales reportables	-	-
Produit / charge (-) d'impôt sur le résultat	-2.579.659,98	-2.508.176,21

3.7.8 Résultat par action

	31/12/2009	31/12/2008
Résultat net consolidé - part du groupe	4.283.653,79	4.018.986,05
Nombre d'actions émises	5.596.520	5.596.520
Résultat net par action (€)	0,77	0,72

Il n'existe pas d'effet de dilution.

3.8 Notes sur le bilan consolidé

3.8.1 Actif immobilisé

	Immobilisations incorporelles		Immobilisations corporelles		Immobilisations financières		Total
	<i>Annexe</i> 3.8.2	<i>n°</i>	<i>Annexe</i> 3.8.3	<i>n°</i>	<i>Annexe</i> 3.8.4	<i>n°</i>	
Valeurs d'acquisition brutes							
Situation au 01.01.2009	137.198,52		12.122.329,00		300.049,45		12.559.576,97
Acquisitions	4.320,00		196.426,26		531.886,46		732.632,72
Transferts	-		-		-		-
Cessions	-		-715.491,98		-284.271,50		-999.763,48
Valeurs brutes au 31.12.2009	141.518,52		11.603.263,28		547.664,41		12.292.446,21
Amortissements / Réductions de valeur							
Situation au 01.01.2009	128.569,35		9.354.493,14		115.723,64		9.598.786,13
Dotations	9.191,67		647.712,16		93.605,28		750.509,11
Transferts	-		-		-		-
Reprises	-		-704.798,17		-76.762,53		-781.560,70
Amortissements / Réductions de valeur au 31.12.2009	137.761,02		9.297.407,13		132.566,39		9.567.734,54
Valeur comptable nette au 31.12.2009	3.757,50		2.305.856,15		415.098,02		2.724.711,67
Valeur comptable nette au 31.12.2008	8.629,17		2.767.835,86		184.325,81		2.960.790,84

3.8.2 Immobilisations incorporelles

	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeurs d'acquisition brutes		
Situation au 01.01.2009	137.198,52	137.198,52
Acquisitions	4.320,00	4.320,00
Transferts	-	-
Cessions	-	-
Valeurs brutes au 31.12.2009	141.518,52	141.518,52
Amortissements		
Situation au 01.01.2009	128.569,35	128.569,35
Dotations	9.191,67	9.191,67
Transferts	-	-
Reprises	-	-
Amortissements au 31.12.2009	137.761,02	137.761,02
Valeur comptable nette au 31.12.2009	3.757,50	3.757,50
Valeur comptable nette au 31.12.2008	8.629,17	8.629,17

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels. Ces derniers sont toujours utilisés par la société et par conséquent aucun amortissement supplémentaire n'a été enregistré.

3.8.3 Immobilisations corporelles

	Terrains, droits similaires et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et aménagements	Total
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2009	5.018.300,14	6.597.286,34	506.742,52	12.122.329,00
Acquisitions	41.415,63	153.201,61	1.809,02	196.426,26
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-667.691,15	-47.800,83	-715.491,98
Valeurs brutes au 31.12.2009	5.059.715,77	6.082.796,80	460.750,71	11.603.263,28
Amortissements				
Situation au 01.01.2009	3.640.710,22	5.330.324,06	383.458,86	9.354.493,14
Dotations	225.701,61	399.047,48	22.963,07	647.712,16
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-662.453,77	-42.344,40	-704.798,17
Amortissements au 31.12.2009	3.866.411,83	5.066.917,77	364.077,53	9.297.407,13
Valeur comptable nette au 31.12.2009	1.193.303,94	1.015.879,03	96.673,18	2.305.856,15
Valeur comptable nette au 31.12.2008	1.377.589,92	1.266.962,28	123.283,66	2.767.835,86

Compte tenu des plus-values réalisées sur les cessions d'immeubles par le passé (la valeur de marché étant supérieure à la valeur comptable), de l'utilisation normale des actifs immobilisés, de l'absence de changement important ayant un effet négatif sur le Groupe PCB et des performances en adéquation avec les prévisions, aucune réduction de valeur supplémentaire n'a été comptabilisée.

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€ avec une valeur comptable nette de 547 K€.

Les acquisitions de l'exercice correspondent principalement au renouvellement des bacs de transport et l'achat d'un compacteur de carton pour l'établissement de Bruxelles.

Les cessions de l'exercice correspondent à la vente du matériel informatique (ordinateurs, imprimantes, serveurs, etc.) suite à la décision de sous-traiter la gestion du parc informatique à un prestataire extérieur.

3.8.4 Immobilisations financières

	Créances à plus d'un an	Cautions versées à des tiers	Autres participations	Total
Valeurs d'acquisition brutes				
Situation au 01.01.2009	226.248,79	72.015,83	1.784,83	300.049,45
Acquisitions	523.448,96	8.437,50	-	531.886,46
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-278.071,50	-6.200,00	-	-284.271,50
Valeurs brutes au 31.12.2009	471.626,25	74.253,33	1.784,83	547.664,41
Réductions de valeur				
Situation au 01.01.2009	113.938,81	-	1.784,83	115.723,64
Dotations	93.605,28	-	-	93.605,28
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-76.762,53	-	-	-76.762,53
Réductions de valeur au 31.12.2009	130.781,56	-	1.784,83	132.566,39
Valeur comptable nette au 31.12.2009	340.844,69	74.253,33	-	415.098,02
Valeur comptable nette au 31.12.2008	112.309,98	72.015,83	-	184.325,81

Les immobilisations financières comprennent un montant de créances clients à plus d'un an pour 341 K€, des cautions versées pour un montant 74 K€ et des titres de participation de la société Laboratoires M. Viselé (2 K€) totalement dépréciés.

Les créances clients à plus d'un an ont fait l'objet de plans de règlement accordés aux clients ayant des difficultés financières. Elles sont présentées nettes de réduction de valeur pour celles présentant un risque de non recouvrement. Le montant total des réductions de valeur s'élève à 130 K€ en 2009 à comparer à 114 K€ en 2008.

La variation des créances clients à plus d'un an provient essentiellement du reclassement en créances à court terme (actif courant) de la part à moins d'un an des créances clients à plus d'un an (actif non courant) et des nouveaux plans de remboursement.

3.8.5 Impôts différés

Les impôts différés sur le report en avant des pertes fiscales de PCB n'ont pas été activés car la réalisation d'un bénéfice imposable futur permettant d'imputer ces pertes fiscales reportables n'est pas suffisamment probable.

3.8.6 Stocks

	31/12/2009	31/12/2008
Marchandises valeur d'acquisition	24.905.293,67	27.173.972,20
Marchandises réduction de valeur	-349.698,98	-319.931,59
Total marchandises	24.555.594,69	26.854.040,61

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

La fermeture plus courte en fin d'année des laboratoires a permis à la société de limiter le sur stockage. L'attention permanente de la direction sur la gestion des stocks et le ralentissement de la demande sont également à l'origine de la baisse des stocks.

3.8.7 Créances et autres éléments de l'actif

	31/12/2009	31/12/2008
Créances commerciales	45.808.539,67	47.903.542,90
Réductions de valeur sur créances commerciales	-6.607.822,45	-6.701.513,41
Remises à accorder	-1.519.149,84	-1.687.127,75
Créances sur des sociétés liées	9.120.708,33	7.963.564,56
Créances fiscales et sociales	768.696,30	858.734,13
Autres actifs	9.126.441,55	9.182.049,96
Réductions de valeur sur autres actifs	-7.858.119,86	-7.858.119,86
Total	48.839.293,70	49.661.130,53

Le niveau des créances commerciales est stable avec un délai moyen de paiement de 39 jours à fin décembre 2009 à comparer à 40 jours à fin décembre 2008.

Les créances commerciales sont des créances à court terme correspondant à la livraison des médicaments.

L'augmentation des créances sur les sociétés liées est due à l'accroissement du chiffre d'affaires réalisé par Pharma Belgium avec la société Lloyds Pharma.

Les « autres actifs » comprennent des créances sur des sociétés en faillite. Ces créances sont totalement dépréciées sous le poste « réductions de valeur sur les autres actifs ».

3.8.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31/12/2009	31/12/2008
Disponibilités de caisses et chèques	1 999,33	3 791,91
Avoirs à très court terme	14 198 048,14	8 616 823,53
Total	14 200 047,47	8 620 615,44

L'augmentation des avoirs à très court terme provient principalement des positions de la convention de trésorerie vis-à-vis de Pharma Partners (+ 9 573 K€).

3.8.9 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.

Au 31 décembre 2009, les capitaux propres sont constitués du capital social et des réserves statutaires. Aucun résultat n'est comptabilisé directement en fonds propres.

L'amélioration de la rentabilité de la société depuis plusieurs années a permis cette année d'avoir des capitaux propres du Groupe supérieurs à la moitié du capital social appelé et libéré.

3.8.10 Provisions

	31/12/2008	31/12/2009						
	Valeurs comptables	Dotation aux provisions	Utilisation	Reprise	Actualisation	Transfert	Valeur comptable	dont à moins d'un an
Provision pour prépensions	1.833.065,65	57.912,73	-315.363,94	-73.816,06	104.771,43	-	1.606.569,81	257.656,13
Autres provisions	185.294,67	51.308,01	-20.723,55	-10.000,00	-	-	205.879,13	205.879,13
Total	2.018.360,32						1.812.448,94	463.535,26

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 est à l'origine de la provision pour prépension au 31 décembre 2009.

Les flux de l'exercice concernent la demande de trois nouvelles personnes qui souhaitent bénéficier d'une prépension à 58 ans (flux dotation), les paiements des prépensions (flux utilisation), la reprise de provisions et l'actualisation.

Il faut noter que 15 personnes bénéficient d'une prépension hors plan de restructuration. Les coûts correspondants sont déterminés de la même manière que ceux des prépensions entrant dans le cadre de la restructuration.

L'engagement total a été actualisé.

Autres provisions

Elles concernent des litiges commerciaux et sociaux.

3.8.11 Dettes

	31/12/2009			31/12/2008	
	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	1.497.665,33	-	-	1.497.665,33	114.553,96
Dettes envers les sociétés liées	-	15.461.109,80	-	15.461.109,80	16.378.466,33
Autres dettes financières	-	2.346,63	-	2.346,63	2.346,63
	1.497.665,33	15.463.456,43	-	16.961.121,76	16.495.366,92
Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres					
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	51.674.267,61	-	-	51.674.267,61	53.125.402,93
Dettes envers les sociétés liées	792.224,68	-	-	792.224,68	483.084,94
Dettes fiscales	2.552.454,37	-	-	2.552.454,37	3.806.568,18
Autres dettes	3.402.757,57	-	-	3.402.757,57	3.327.074,75
	58.421.704,23	-	-	58.421.704,23	60.742.130,80
Total	59.919.369,56	15.463.456,43	-	75.382.825,99	77.237.497,72

3.8.12 Dettes financières

Les dettes financières à moins d'un an correspondent aux découverts bancaires.

Les dettes à plus d'un an et à moins de 5 ans représentent des avances faites au titre du contrat de gestion de trésorerie avec les sociétés Sambria pour un montant de 4 900 K€ (6 476 K€ en 2008), Ostend Pharma pour un montant de 1 146 K€ (3 780 K€ en 2008) et Laboratoria Flandria pour un montant de 9 401 K€ (société intégrée en cours d'année au contrat de gestion de trésorerie).

Les intérêts courus représentent un montant de 13 K€ au 31 décembre 2009 (130 K€ au 31/12/2008).

3.8.13 Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres dettes

Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Il s'agit de dettes commerciales en diminution par rapport à l'exercice précédent grâce à la constitution d'un surstock, visant à anticiper une éventuelle rupture de la chaîne d'approvisionnement, plus faible que l'année précédente (voir 3.8.6 Stocks) et par la baisse d'activité.

Le délai moyen de paiement est inchangé par rapport à l'année précédente à 45 jours.

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 devenue redevable de l'impôt sur les résultats du fait des bénéfices réalisés et de l'utilisation de l'ensemble des pertes fiscales reportables.

Les dettes fiscales correspondent à l'impôt sur les résultats relatif à l'exercice fiscal 2009. Au cours de l'exercice 2009, Pharma Belgium a payé l'impôt 2008 pour 2 508 K€ et l'impôt 2007 pour 1 326 K€.

Autres dettes

	31/12/2009	31/12/2008
Dettes envers le personnel	2.169.929,72	2.127.720,64
Autres dettes fiscales et sociales	717.168,45	706.409,05
Autres dettes	515.659,40	492.945,06
Total	3.402.757,57	3.327.074,75

Les dettes envers le personnel couvrent à la fois la dette de congés à payer au personnel et les primes sur objectifs envers l'encadrement.

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

3.9 Cautions et autres engagements financiers

	31/12/2009	31/12/2008
Cautions envers des fournisseurs	5.708.987,88	5.708.987,88
Cautionnements locatifs	296.197,37	296.197,37
Garanties en faveur du personnel en prépension		9.455,00
Total	6.005.185,25	6.014.640,25

Les cautions envers des fournisseurs sont des cautions accordées aux fournisseurs en garantie de leurs créances.

3.10 Parties liées

Les opérations entre la société PCB et sa filiale Pharma Belgium qui constituent des parties liées, sont éliminées en consolidation et ne sont pas incluses par conséquent dans la présente note.

Les créances sur sociétés liées sont des créances sur des sociétés du Groupe Celesio en Belgique et en Grande Bretagne.

Quant aux dettes, celles à moins d'un an correspondent à des dettes commerciales.

Les dettes à plus d'un an et à moins de 5 ans représentent des avances financières faites au titre du contrat de gestion de trésorerie par les sociétés Sambria pour un montant de 4 900 K€ (6 476 K€ en 2008), Ostend Pharma pour un montant de 1 146 K€ (3 780 K€ en 2008) et Laboratoria Flandria pour un montant de 9 401 K€ (société intégrée en cours d'année au contrat de gestion de trésorerie).

Les intérêts courus représentent un montant de 13 K€ au 31 décembre 2009 (130 K€ en 2008).

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

Détail des prestations	2009 Montant (K€)	2008 Montant (K€)
Contrat de financement Celesio-Celesio Finance-Pharma Belgium	-32	-94
Convention de gestion de trésorerie Pharma Partners-Sambria-Ostend Pharma-Pharma Belgium	100	624
Contrat de management fees OCP-PCB	130	130
Prestations informatiques OCP-Pharma Belgium	880	800
Contrat de location de fonds de commerce Ostend Pharma-Pharma Belgium	180	175
Contrat de location de fonds de commerce Sambria-Pharma Belgium	108	105
Autres prestations	-22	70

Ces contrats ont été conclus en tenant compte des dispositions de l'article 524 du Code des Sociétés si cela s'avère nécessaire.

3.11 Rémunérations des administrateurs et des membres du comité exécutif

Le montant total de la rémunération allouée à l'ensemble des administrateurs en 2009 est de 27 K€ (28 K€ en 2008).

Les membres du comité exécutif ont perçu une rémunération totale de 965 K€ en 2009 (938 K€ en 2008).

3.12 Evénements survenus depuis la clôture

Le 01 avril 2010, Pharma Belgium prendra en location le fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria, société de répartition pharmaceutique situé à Gand.

3.13 Structure de l'actionariat

La structure de l'actionariat est traitée aux points 1.2 (Information sur l'action) et 1.3 (Structure de l'actionariat).

3.14 Litiges et autres obligations

Les litiges en cours et autres obligations pouvant avoir un impact financier dans les prochaines années ont été correctement provisionnés.



4. Rapport du Conseil d'administration sur les comptes consolidés

4. Rapport du Conseil d'administration du 18 mars 2010 sur les comptes consolidés

PCB réalise un chiffre d'affaires de 456 M€ en baisse de 0,83 % pour un résultat avant impôts en progression de 5,15 % à 6,9 M€.

Chiffres - clés

Normes IFRS (en K€)	2009	2008	Evolution	Evolution En %
Chiffre d'affaires net	455 632	459 460	-3 828	-0,83
Coût d'achat des marchandises vendues	430 042	433 192	3 150	-0,73
Marge brute	25 589	26 268	-678	-2,58
Taux de marge brute	5,62 %	5,72 %		
Amortissements	657	683	26	3,76
Résultat opérationnel	5 956	5 985	-29	-0,48
Résultat financier	907	542	365	67,36
Résultat avant impôts	6 863	6 527	336	5,15
Impôts	- 2 580	- 2 508	-71	2,85
Résultat net consolidé	4 284	4 019	265	6,59
Résultat net consolidé part du groupe	4 284	4 019	265	6,59
Trésorerie provenant des opérations	14 233	2 800	11 433	408,33
Total du bilan	90 320	88 097	2 223	2,52
Capitaux propres	13 124	8 841	4 283	48,45
Effectif (Nombre de personnes)	288	280		
Données par action	2009	2008		
Nombre d'actions	5 596 520	5 596 520		
Résultat avant impôts	1,23	1,17		
Résultat net	0,77	0,72		
Cours (en €)	3,20	1,49		

Activité du Groupe PCB

Dans un environnement économique difficile où des mesures gouvernementales de baisse de prix de médicaments ont été prises, le **chiffre d'affaires net consolidé** de PCB a diminué de 0,83 % avec un tassement du taux de marge brute qui passe de 5,72 % à 5,62 %.

La maîtrise des charges d'exploitation a permis de maintenir un résultat opérationnel satisfaisant et comparable à celui de 2008 de l'ordre de 6 M€.

Une baisse du niveau d'endettement et du coût de la créance commerciale améliorent sensiblement le **résultat financier** de l'exercice.

Le **résultat net consolidé** s'améliore de 6,59 % par rapport à l'année 2008 pour atteindre 4,3 M€. Il permet ainsi à PCB de renforcer à nouveau ses capitaux propres.

Relations avec les entreprises liées et les entreprises qui ne sont pas comprises dans la consolidation et avec lesquelles il existe un lien de participation.

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

Les prestations d'assistance représentent une charge totale de 988 K€ (1 000 K€ en 2008) dont 880 K€ au titre des prestations informatiques et 130 K€ au titre de « management fees ». Les redevances de location de fonds de commerce de Sambria et Ostend Pharma s'élèvent à 288 K€ (280 K€ en 2008).

Au 31 décembre 2009, l'endettement total du Groupe PCB vis-à-vis des sociétés liées s'élève à 15 M€ (16 M€ en 2008) pour une charge nette d'intérêt de 68 K€ (530 K€ en 2008).

Événements marquants depuis la clôture de l'exercice 2009

La société Pharma Belgium prendra en location le fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria NV à compter du 01 avril 2010.

Recherche et développement

La société n'a pas d'activité en matière de recherche et développement.

Utilisation d'instruments financiers

Le Groupe n'a pas recours à l'utilisation d'instrument financier pour couvrir son risque de taux ou de crédit.

Règles d'évaluation

Les nouvelles normes IFRS entrées en application en 2009 n'ont aucun effet significatif sur les comptes 2009 et leur présentation.

Comité d'audit

Le comité d'audit est composé de 4 administrateurs non exécutifs dont 3 administrateurs sont indépendants au regard des dispositions de l'article 524 §4 du Code des sociétés. 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 identifié parmi les risques économiques, environnementaux ou managériaux deux risques majeurs qui peuvent avoir un impact significatif sur les résultats du Groupe :

- l'évolution du marché de la distribution du médicament (évolution de la marge des grossistes, développement de nouveaux réseaux de distribution notamment pour les médicaments non remboursés et développement des ventes directes des laboratoires vers les pharmacies) ;
- la dégradation de la situation financière des pharmacies.

Perspectives

Des mesures gouvernementales pourraient être prises dans les prochains mois pour réduire à nouveau le déficit de la caisse des soins de santé.

Dans cette perspective, le Groupe PCB va poursuivre ses efforts en proposant de nouvelles offres commerciales à destination de l'ensemble des acteurs de la chaîne de distribution du médicament et en recherchant de nouveaux gains de productivité notamment dans le secteur de la livraison. L'apport du fonds de commerce de Laboratoria Flandria, qui sera géré par Pharma Belgium, va permettre à PCB d'étendre son activité en région flamande et développer des synergies.

Le Conseil d'Administration, le 18 mars 2010



5. Rapport du Commissaire sur les comptes consolidés

5. Rapport du commissaire sur les comptes consolidés



RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE PCB SA SUR LES COMPTES CONSOLIDES POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes consolidés ainsi que la mention complémentaire requise.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de PCB SA et de ses filiales (le « Groupe ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, établis conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées dans l'Union européenne, et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Ces comptes consolidés comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2009, le compte de résultats consolidé et les états consolidés des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les annexes reprenant le résumé des principales règles d'évaluation et d'autres notes explicatives. Le total du bilan consolidé s'élève à EUR 90.319.647,53 et le compte consolidé de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice, part du Groupe, de EUR 4.283.653,79.

L'établissement des comptes consolidés relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes consolidés. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les comptes consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur au sein du Groupe visant à l'établissement et à la présentation sincère des comptes consolidés afin de définir les procédures de contrôle appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le groupe, ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés du Groupe les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés clos le 31 décembre 2009 donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2009, ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées dans l'Union européenne, et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

Mention complémentaire

L'établissement et le contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés :

- Le rapport consolidé de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes consolidés. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Sint-Stevens-Woluwe, le 31 mars 2010

Le commissaire
PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises SCRL
Représentée par

Robert Peirce
Réviseur d'Entreprises



6. Comptes annuels de PCB SA

PASSIF	Ann.	Codes	2009	2008
CAPITAUX PROPRES		10/15	22.620.138,15	20.501.049,34
Capital	5.7	10	20.176.000,00	20.176.000,00
Capital souscrit		100	20.176.000,00	20.176.000,00
Primes d'émission		11		
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves		13	201.911,83	83.899,92
Réserve légale		130	201.911,83	83.899,92
Réserves indisponibles		131		
Réserves immunisées		132		
Réserves disponibles		133		
Bénéfice (Perte) reporté	(+)/(-)	14	2.242.226,32	241.149,42
Subsides en capital		15		
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES		16		
Provisions pour risques et charges		160/5		
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Autres risques et charges	5.8	163/5		
Impôts différés		168		
DETTES		17/49	918.277,51	935.339,81
Dettes à plus d'un an	5.9	17		
Dettes à un an au plus		42/48	706.396,63	723.458,93
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	5.9	42		
Dettes financières		43		
Dettes commerciales		44	586.185,30	604.591,69
Fournisseurs		440/4	586.185,30	604.591,69
Effets à payer		441		
Acomptes reçus sur commandes		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales	5.9	45	4.745,10	3.394,60
Impôts		450/3	4.745,10	3.394,60
Rémunérations et charges sociales		454/9		
Autres dettes		47/48	115.466,23	115.472,64
Comptes de régularisation	5.9	492/3	211.880,88	211.880,88
TOTAL DU PASSIF		10/49	23.538.415,66	21.436.389,15

COMPTES DE RESULTATS

	Ann.	Codes	2009	2008
Ventes et prestations		70/74	204.632,91	173.604,89
Chiffre d'affaires	5.10	70		
Autres produits d'exploitation	5.10	74	204.632,91	173.604,89
Coût des ventes et des prestations		60/64	314.646,07	268.855,00
Approvisionnements et marchandises		60		
Services et biens divers		61	259.349,57	266.634,46
Rémunérations, charges sociales et pensions	(+)/(-) 5.10	62		
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	32.786,36	33.419,43
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales - (+)/(-)	5.10	631/4		
Dotations (reprises)				
Provisions pour risques et charges - Dotations (utilisations et reprises)	(+)/(-) 5.10	635/7		-57.049,47
Autres charges d'exploitation	5.10	640/8	22.510,14	25.850,58
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	(-)	649		
Bénéfice (Perte) d'exploitation	(+)/(-)	9901	-110.013,16	-95.250,11
Produits financiers		75	2.229.747,69	9.014.447,64
Produits des immobilisations financières		750	2.214.501,30	9.013.408,80
Produits des actifs circulants		751	15.246,39	1.036,19
Autres produits financiers	5.11	752/9		2,65
Charges financières	5.11	65	646,72	309.621,96
Charges des dettes		650	4,79	309.404,47
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales - Dotations (reprises)	(+)/(-)	651		
Autres charges financières		652/9	641,93	217,49
Bénéfice (Perte) courant avant impôts	(+)/(-)	9902	2.119.087,81	8.609.575,57

COMPTE DE RESULTATS (suite)

	Ann.	Codes	2009	2008
Produits exceptionnels		76	1,00	125.182,09
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760		
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761		123.327,03
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels		762		
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés		763	1,00	
Autres produits exceptionnels	5.11	764/9		1.855,06
Charges exceptionnelles		66		
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660		
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661		
Provisions pour risques et charges exceptionnels	(+)/(-)	662		
Dotations (utilisations)		663		
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	5.11	664/8		
Autres charges exceptionnelles		669		
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration	(-)			
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts	(+)/(-)	9903	2.119.088,81	8.734.757,66
Impôts sur le résultat	(+)/(-)	5,12 67/77		
Bénéfice (Perte) de l'exercice	(+)/(-)	9904	2.119.088,81	8.734.757,66
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)	9905	2.119.088,81	8.734.757,66

AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS

		Codes	2009	2008
Bénéfice (Perte) à affecter	(+)/(-)	9906	2.360.238,23	253.841,49
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)	(9905)	2.119.088,81	8.734.757,66
Bénéfice (Perte) reporté de l'exercice précédent	(+)/(-)	14P	241.149,42	-8.480.916,17
Prélèvements sur les capitaux propres		791/2		
Affectations aux capitaux propres		691/2	118.011,91	12.692,07
à la réserve légale		6920	118.011,91	12.692,07
Bénéfice (Perte) à reporter	(+)/(-)	(14)	2.242.226,32	241.149,42
Intervention d'associés dans la perte		794		
Bénéfice à distribuer		694/6		

ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
**CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES,
SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES**
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice
**Amortissements et réductions de valeur au terme de
l'exercice**
**Amortissements et réductions de valeur au terme de
l'exercice**
**VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE
L'EXERCICE**

Codes	2009	2008
8052P	xxxxxxxxxxx	61.381,41
8052	61.381,41	
8122P	xxxxxxxxxxx	61.381,41
8122	61.381,41	
211		

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Codes	2009	2008
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191P	xxxxxxxxxxx	751.069,19
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8161		
Cessions et désaffectations	8171		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8181		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191	751.069,19	
Plus-values au terme de l'exercice	8251P	xxxxxxxxxxx	52.321,42
Mutations de l'exercice			
Actées	8211		
Acquises de tiers	8221		
Annulées	8231		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8241		
Plus-values au terme de l'exercice	8251	52.321,42	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321P	xxxxxxxxxxx	615.060,94
Mutations de l'exercice			
Actés	8271	32.135,63	
Repris	8281		
Acquis de tiers	8291		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8301		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8311		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8321	647.196,57	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(22)	156.194,04	

INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Acquisitions, y compris la production immobilisée

Cessions et désaffectations

Transferts d'une rubrique à une autre

(+)/(-)

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**Plus-values au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actées

Acquises de tiers

Annulées

Transférées d'une rubrique à une autre

(+)/(-)

Plus-values au terme de l'exercice**Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actés

Repris

Acquis de tiers

Annulés à la suite de cessions et désaffectations

Transférées d'une rubrique à une autre

(+)/(-)

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice**VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE**

Codes	2009	2008
8192P	xxxxxxxxxxx	170.564,66
8162		
8172	47.147,01	
8182		
8192	123.417,65	
8252P	xxxxxxxxxxx	
8212		
8222		
8232		
8242		
8252		
8322P	xxxxxxxxxxx	170.564,66
8272		
8282		
8292		
8302	47.147,01	
8312		
8322	123.417,65	
(23)	-	

	Codes	2009	2008
MOBILIER ET MATERIEL ROULANT			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193P	xxxxxxxxxxx	62.084,54
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8163		
Cessions et désaffectations	8173	19.872,45	
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8183		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8193	42.212,09	
Plus-values au terme de l'exercice	8253P	xxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8213		
Acquises de tiers	8223		
Annulées	8233		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8243		
Plus-values au terme de l'exercice	8253		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323P	xxxxxxxxxxx	61.433,81
Mutations de l'exercice			
Actés	8273	650,73	
Repris	8283		
Acquis de tiers	8293		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8303	19.872,45	
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8313		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8323	42.212,09	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(24)	-	

	Codes	2009	2008
LOCATION-FINANCEMENT ET DROITS SIMILAIRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194P	xxxxxxxxxxx	37.633,21
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8164		
Cessions et désaffectations	8174		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8184		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8194	37.633,21	
Plus-values au terme de l'exercice	8254P	xxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8214		
Acquises de tiers	8224		
Annulées	8234		
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8244		
Plus-values au terme de l'exercice	8254		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8324P	xxxxxxxxxxx	37.633,21
Mutations de l'exercice			
Actés	8274		
Repris	8284		
Acquis de tiers	8294		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8304		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8314		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8324	37.633,21	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(25)		
DONT			
Terrains et constructions	250		
Installations, machines et outillage	251		
Mobilier et matériel roulant	252		

AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Acquisitions, y compris la production immobilisée

Cessions et désaffectations

Transferts d'une rubrique à une autre

(+)/(-)

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**Plus-values au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actées

Acquises de tiers

Annulées

Transférées d'une rubrique à une autre

(+)/(-)

Plus-values au terme de l'exercice**Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actés

Repris

Acquis de tiers

Annulés à la suite de cessions et désaffectations

Transférés d'une rubrique à une autre

(+)/(-)

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice**VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE**

Codes	2009	2008
8195P	xxxxxxxxxxx	40.460,17
8165		
8175		
8185		
8195	40.460,17	
8255P	xxxxxxxxxxx	
8215		
8225		
8235		
8245		
8255		
8325P	xxxxxxxxxxx	40.460,17
8275		
8285		
8295		
8305		
8315		
8325	40.460,17	
(26)		

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	Codes	2009	2008
ENTREPRISES LIEES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8191P	xxxxxxxxxxx	19.362.239,35
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8361		
Cessions et retraits	8371		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8381		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8391	19.362.239,35	
Plus-values au terme de l'exercice	8451P	xxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Actées	8411		
Acquises de tiers	8421		
Annulées	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8441		
Plus-values au terme de l'exercice	8451		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521P	xxxxxxxxxxx	1.784,83
Mutations de l'exercice			
Actées	8471		
Reprises	8481		
Acquises de tiers	8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8501		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8511		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8521	1.784,83	
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551P	xxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice	(+)/(-) 8541		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8551		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(280)	19.360.454,52	
ENTREPRISES LIEES - CREANCES			
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	281P	xxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice			
Additions	8581		
Remboursements	8591		
Réductions de valeur actées	8601		
Réductions de valeur reprises	8611		
Différences de change	(+)/(-) 8621		
Autres	(+)/(-) 8631		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	(281)		
REDUCTIONS DE VALEUR CUMULEES SUR CREANCES AU TERME DE L'EXERCICE	8651		

**INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTICIPATIONS
PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES**

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code Devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
PHARMA BELGIUM SA Rue Carli, 17 1140 Bruxelles 0425.353.116 ordinaires sans mention valeur nominale	3.885.090	100	0	31/12/2009	EUR	9.864.689	4.379.066

ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT
CAPITAL SOCIAL

Capital souscrit au terme de l'exercice
Capital souscrit au terme de l'exercice

Codes	2009	2008
100P (100)	xxxxxxxxxxxxxx 20.176.000,00	20.176.000,00

Modifications au cours de l'exercice
Représentation du capital
Catégories d'actions
Actions sans mention de valeur nominale
Actions nominatives
Actions au porteur

Codes	Montants	Nombre d'actions
	20.176.000,00	5.596.520
8702	xxxxxxxxxxxxxx	5.471.321
8703	xxxxxxxxxxxxxx	125.199

Capital non libéré

Capital non appelé
Capital appelé, non versé
Actionnaires redevables de libération

Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
(101) 8712	xxxxxxxxxxxxxx	xxxxxxxxxxxxxx

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE A LA DATE DE CLOTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RESULTE DES DECLARATIONS RECUES PAR L'ENTREPRISE

Sur base d'une déclaration de transparence du 9 juillet 2003, l'actionnariat se décompose comme suit:

- BRUGEFI INVEST SA (Luxembourg)
- OCP SA (France)

%	Nombre
41,35	2 314 241
45,43	2 542 694

Suite à l'achat des participations de Brugefi Invest à Intercomfina en 2003, le capital de la société Brugefi Invest SA est détenu à 100 % par le Groupe OCP. Le Groupe OCP détient d'une manière directe et indirecte 86,79 % du capital de la société PCB SA.

ETAT DES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION DU PASSIF
**VENTILATION DES DETTES A L'ORIGINE A PLUS D'UN AN, EN
FONCTION DE LEUR DUREE RESIDUELLE**
DETTES GARANTIES
DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES
Impôts (rubrique 450/3 du passif)

 Dettes fiscales **échues**

Dettes fiscales non échues

Dettes fiscales estimées

Rémunérations et charges sociales (rubrique 454/9 du passif)

 Dettes **échues** envers l'ONSS

Autres dettes salariales et sociales

Codes	2009
9072	
9073	4.745,10
450	
9076	
9077	

COMPTES DE REGULARISATION

 Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un
montant important

Intérêts de Brugefi/Intercomfina

2009
211.880,88

RESULTATS D'EXPLOITATION

	Codes	2009	2008
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Chiffre d'affaires net			
Autres produits d'exploitation			
CHARGES D'EXPLOITATION			
Travailleurs inscrits au registre du personnel			
Frais de personnel			
Provisions pour pensions			
Réductions de valeur			
Provisions pour risques et charges			
	9115		
	9116		57.049,47
Autres charges d'exploitation			
	640	22.510,14	25.850,58
	641/8		
Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise			

IMPOTS ET TAXES**IMPOTS SUR LE RESULTAT**

Impôts sur le résultat de l'exercice

Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs

Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé

Dépenses non admises

Revenu définitivement taxable (RDT)

Intérêts notionnels

Codes	2009
9134	
9138	
	22.421,14
	2.103.776,24
	51.018,81

Sources de latences fiscales

Latences actives

Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs

Latences passives

Codes	2009
9141	4.390.549,38
9142	4.390.549,38
9144	

TAXES SUR LA VALEUR AJOUTEE ET IMPOTS A CHARGE DE TIERS**Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte**

A l'entreprise (déductibles)

Par l'entreprise

Montants retenus à charge de tiers, au titre de

Précompte professionnel

Précompte mobilier

Codes	2009	2008
9145	42.930,79	46.376,74
9146	64.120,44	63.783,43
9147		
9148		

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

**GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUEES OU
IRREVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE
POUR SURETE DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE
TIERS
dont**

Montant maximum à concurrence duquel d'autres
engagements de tiers sont garantis par l'entreprise

GARANTIES REELLES

**Garanties réelles constituées ou irrévocablement
promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté
de dettes et engagements de l'entreprise**

Hypothèques

Valeur comptable des immeubles grevés

Montant de l'inscription

Codes	2009
9149	<u>5.701.551,07</u>
9153	5.701.551,07
9161	156.194,04
9171	3.221.411,83

**RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES ET LES ENTREPRISES AVEC
LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION**

	Codes	2009	2008
ENTREPRISES LIEES			
Immobilisations financières	(280/1)	19.360.454,52	19.360.454,52
Participations	(280)	19.360.454,52	19.360.454,52
Créances	9291	3.457.982,04	1.323.284,57
A plus d'un an	9301		
A un an au plus	9311	3.457.982,04	1.323.284,57
Placements de trésorerie	9321		
Dettes	9351	32.475,00	32.475,00
A un an au plus	9371	32.475,00	32.475,00
Garanties personnelles et réelles			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	9381	5.701.551,07	5.701.551,07
Autres engagements financiers significatifs	9401		
Résultats financiers			
Produits des immobilisations financières	9421	2.214.501,30	9.013.408,80
Produits des actifs circulants	9431	15.246,39	1.036,19
Charges des dettes	9461		309.404,47
Cessions d'actifs immobilisés			

**RELATIONS FINANCIERES AVEC
LES ADMINISTRATEURS ET GERANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU
MORALES QUI CONTROLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE
SANS ETRE LIEES A CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTROLEES
DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES**

	Codes	2009
Créances sur les personnes précitées	9500	
Garanties constituées en leur faveur	9501	
Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur	9502	
Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable		
Aux administrateurs et gérants	9503	27.000,00
Aux anciens administrateurs et anciens gérants	9504	

**LE OU LES COMMISSAIRES(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE
(ILS SONT LIES)**

	Codes	2009
Emoluments du (des) commissaire(s)	9505	22.050,00
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)		
Autres missions d'attestation	95061	2.400,00

DECLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES

Nom, adresse complète du siège et indication si cette entreprise mère établit et publie des comptes consolidés dans lesquels ses comptes annuels sont intégrés par consolidation :

OCP SA

2 Rue Galien 93587 Saint-Ouen Cedex (France)

(l'entreprise-mère établit et publie des comptes consolidés pour l'ensemble le plus petit)

CELESIO AG

Neckartalstrasse, 155 70376 Stuttgart (Allemagne)

(l'entreprise-mère établit et publie des comptes consolidés pour l'ensemble le plus grand)

RELATIONS FINANCIERES DU GROUPE DONT L'ENTREPRISE EST LA TETE EN BELGIQUE AVEC LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIE (ILS SONT LIES)

Mentions en application de l'article 134, paragraphes 4 et 5 du Code des sociétés

Emoluments du (des) commissaire(s) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par le(s) commissaire(s)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Emoluments des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés) pour l'exercice d'un mandat de commissaire au niveau du groupe dont la société qui publie des informations est à la tête

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies auprès de ce groupe par des personnes avec lesquelles le (les) commissaire(s) est lié (sont liés)

Autres missions d'attestation

Missions de conseils fiscaux

Autres missions extérieures à la mission révisoriale

Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés

Codes	2009
9507	78.850,00
95071	2.400,00
95072	
95073	
9509	
95091	
95092	
95093	

REGLES D'ÉVALUATION

Actif

Frais d'établissement

Les frais d'augmentation de capital sont activés et amortis sur une période de trois ans.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition et sont portées au bilan pour cette même valeur, déduction faite des amortissements et réductions de valeur y afférents. Les amortissements sont calculés sur base d'un pourcentage de 25 %.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition et sont portées au bilan pour cette même valeur, déduction faite des amortissements y afférents. Par valeur d'acquisition, il faut entendre soit le prix d'acquisition, soit le coût de revient, soit la valeur d'apport. Le prix d'acquisition comprend, outre le prix d'achat, les frais accessoires tels que les impôts non récupérables et les frais de transport.

Les immeubles peuvent être réévalués, sur base d'une détermination de valeur par un expert immobilier lorsque la valeur de ces actifs, déterminée en fonction de leur utilité pour la société, présente un excédent certain et durable par rapport à leur valeur comptable. Si la réévaluation porte sur des immobilisations corporelles dont l'utilisation est limitée dans le temps, la valeur réévaluée fait l'objet d'amortissements.

Les amortissements sont basés sur le plan d'amortissement arrêté par le Conseil d'Administration. Les actifs sont amortis de façon linéaire sur base de leur durée de vie économique attendue, à partir du mois de leur mise en utilisation. Les pourcentages suivants sont d'application :

* Bâtiments (autre que rue Carli)	3 %
* Bâtiment rue Carli	4 %
* Bâtiment rue Carli (2 ^{ème} partie)	7 %
* Matériel	15 %
* Matériel informatique	25 %
* Mobilier	10 %
* Matériel roulant	25 %

Les constructions à Evere sont érigées sur fond d'autrui faisant l'objet d'un bail emphytéotique dont PCB S.A. et Pharma Belgium S.A. sont sous-locataires et en ont connaissance. Elles font partie d'un ensemble donné en gage au crédit d'investissement qui a été obtenu en vue de leur édification.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur prix d'acquisition. Ces actifs font l'objet de réductions de valeur en cas de moins-value durable, justifiée par la situation, la rentabilité ou les perspectives de la société dans laquelle les participations sont détenues. Dans la mesure où les réductions de valeur excèdent, en fin d'exercice une appréciation actuelle, elles sont totalement ou partiellement reprises.

Créances à plus d'un an et à un an au plus

Les créances sont portées au bilan à leur valeur nominale et font l'objet de réduction de valeur si leur remboursement à l'échéance est, en tout ou en partie, incertain ou compromis.

Stocks

Les approvisionnements et les marchandises sont évalués à leur valeur d'acquisition selon le principe FIFO ou à la valeur de marché à la date de clôture de l'exercice lorsque cette dernière est inférieure. Des réductions de valeur spécifiques sont faites pour tenir compte des stocks à rotation lente ou désuets.

Passif

Dettes à plus d'un an ou à un an au plus

Les dettes sont portées au bilan à leur valeur nominale. Des provisions sont établies en concordance avec les critères de prudence, de sincérité et de bonne foi.

Créances et dettes en devises

Les créances et dettes en devises sont converties au cours officiel moyen à la date du bilan. Les différences de change non réalisées sont reprises dans les résultats financiers.

Prépensions

Les prépensions notifiées au personnel sont provisionnées à 100 % selon la formule légale.

6.2 Rapport de gestion du Conseil d'administration

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de soumettre à votre approbation les comptes annuels relatifs à l'exercice 2009 en vous rappelant que l'activité principale de répartition pharmaceutique est réalisée par la société Pharma Belgium, filiale de PCB.

Bilan

Les **immobilisations corporelles** de 156 194,04 € diminuent de 32 786,36 € de la charge d'amortissement de l'exercice. Les immobilisations informatiques d'une valeur d'acquisition de 67 019,46 €, entièrement amorties, ont été cédées pour un euro.

Les **immobilisations financières** de 19 360 454,52 € correspondent à la valeur nette comptable de la participation détenue dans la société Pharma Belgium SA (dont le résultat après impôts pour l'exercice 2009 s'élève à 4 379 066,28 €).

Les **créances commerciales** s'élèvent à 12 593,21 €.

Les **autres créances** de 4 005 974,05 € comprend :

(1) une créance de 3 454 935,86 € sur PHARMA BELGIUM en augmentation de 2 132 687,48 € en raison du dividende reçu de Pharma Belgium le 08 mai 2009 de 2 214 501,30 et

(2) des créances qui ont fait l'objet d'une réduction totale de valeur (*) à l'exception d'une créance nette de 534 279,05 € sur la société Intercomfina en faillite depuis le 03/06/2002 (dont une somme de 529 259,21 € est couverte par une dette commerciale du même montant) et d'une créance de 16 759,17 € au titre d'impôts et précomptes.

(*) les créances ayant fait l'objet d'une réduction de valeur :

- une créance correspondant à la sentence arbitrale confirmée par la Cour d'Appel du Grand-Duché du Luxembourg du 14 octobre 1999 pour un montant de 4,5 M€ déclarée au passif de la société Intercomfina,
- les créances sur les sociétés Laboratoires M.Viselé et Thérapeutica, toutes deux en faillite depuis le 24/09/2003,
- la créance sur PCB Luxembourg
- d'autres créances diverses.

Les **valeurs disponibles** (154,66 €) correspondent au solde des comptes courants bancaires.

Les **comptes de régularisation** correspondent aux intérêts à recevoir au titre de la convention de gestion de trésorerie pour un mont de 3 045,18 €

Le **capital social** de 20 176 000 € est divisé en 5 596 520 actions sans désignation de valeur nominale dont :

Actions nominatives : 5 471 321 (dont 614 181 d'actions dématérialisées)

Actions au porteur : 125 199

Les **dettes à un an au plus** de 706 396,63 € diminuent de 17 062,30 € par rapport à 2008. Elles se décomposent comme suit :

	2009	2008	évolution
Dettes commerciales	586 185,30	604 591,69	-18 406,39
Dettes fiscales - TVA	4 745,10	3 394,60	1 350,50
Autres dettes	115 466,23	115 472,64	- 6,41

Les **comptes de régularisation** de 211 880,88 € correspondent aux intérêts courus sur la dette Intercomfina et Brugefi.

Compte de résultats

Les **services et biens divers** de 259 349,57 € diminuent de 7 284,89 €. Une somme de 204 632,91 € (173 604,89 € en 2008) a fait l'objet d'une refacturation à PHARMA BELGIUM générant ainsi des **autres produits d'exploitation** du même montant ; le solde correspond à des frais de publication et honoraires divers.

Les **autres charges d'exploitation** de 22 510,14 € (25 850,58 € en 2008) correspondent à différentes taxes.

Le **résultat d'exploitation** est déficitaire de - 110 013,16 € (- 95 250,11 € en 2008).

Le **résultat financier** de 2 229 100,97 € (8 704 825,68 € en 2008) se décompose comme suit :

- Dividende reçu de Pharma Belgium : 2 214 501,30 €
- Intérêts versés par Pharma Belgium au titre du contrat de financement : 15 246,39 €
- Charges financières : 646,72 €

Concernant les **impôts** : La déduction de la partie exonérée (95 %) du dividende reçu de Pharma Belgium, les intérêts notionnels d'un montant de 51 018,81 K€ ainsi que les pertes fiscales reportées des années précédentes, ont permis à PCB d'être exonérée d'impôt pour le résultat de 2009.

Conformément aux dispositions de l'article 96 du Code des sociétés, nous vous informons que :

- Evénements importants depuis la clôture de l'exercice : Néant
- Circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société : Néant
- Recherche et développement : Néant
- Succursales : Néant
- Utilisation d'instruments financiers dérivés : Néant
- Risques et incertitudes : la société PCB n'est pas exposée à des risques et incertitudes particuliers compte tenu de sa position de holding bénéficiant du soutien financier du Groupe Celesio en Allemagne.
- Le comité d'audit comprend quatre administrateurs dont trois sont indépendants. Ils ont des compétences en matière de comptabilité et d'audit compte tenu de leur expérience professionnelle.

Mutations de capital (article 608 du Code des sociétés) : Néant

Acquisition d'actions propres (article 624 du Code des sociétés) : Néant

Intérêts opposés d'administrateurs et d'actionnaires (article 523 et 524 du Code des sociétés) : Néant

Missions du commissaire: les émoluments du Commissaire, liés aux prestations exceptionnelles ou aux missions particulières s'élèvent à 2 400 €.

Nouvelle réglementation en matière de transparence : les sociétés FRANZ HANIEL & Cie GmbH en Allemagne, OCP SA en France (45,43 % du capital de PCB SA), BRUGEFI INVEST S.A. à Luxembourg (41,35 % du capital de PCB SA) ont adressé le 14 octobre 2008 une notification à la CBFA et à PCB dans le cadre de la nouvelle réglementation en matière de transparence (Loi du 02 mai 2007 et arrêté royal du 14 février 2008) concernant les personnes physiques et morales qui détiennent de concert plus de 30 % des titres avec droit de vote d'une société cotée. Cette situation était inchangée en 2009.

Proposition d'affectation du résultat : L'exercice 2009 se clôture par un bénéfice de 2 119 088,81 € (8 734 757,66 € en 2008).

Le Conseil d'administration propose d'affecter la somme de 118 011,91 € à la réserve légale et le solde 2 001 076,90 € au bénéfice à reporter, lequel s'élèvera à 2 242 226,32 €.

Approbation des comptes et décharge aux administrateurs/Commissaire :

Nous vous proposons d'approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 et de donner décharge aux administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat au cours de cet exercice et au Commissaire pour accomplissement de sa mission au cours de l'exercice.

Pour le Conseil d'administration

Le 18 mars 2010

6.3 Rapport du commissaire sur les comptes annuels



RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE PCB SA SUR LES COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels ainsi que les mentions complémentaires requises.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de PCB SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total du bilan s'élève à EUR 23.538.415,66 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de EUR 2.119.088,81.

L'établissement des comptes annuels relève de la responsabilité du conseil d'administration. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de règles d'évaluation appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes sur la base de notre contrôle. Nous avons effectué notre contrôle conformément aux dispositions légales et selon les normes de révision applicables en Belgique, telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs d'Entreprises. Ces normes de révision requièrent que notre contrôle soit organisé et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Conformément aux normes de révision précitées, nous avons mis en œuvre des procédures de contrôle en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix de ces procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans le cadre de cette évaluation de risque, nous avons tenu compte du contrôle interne en vigueur dans la société visant à l'établissement et à la présentation sincère des comptes annuels afin de définir les procédures de contrôle appropriées dans les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Nous avons également évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Enfin, nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la société les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels clos le 31 décembre 2009 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Mentions complémentaires

L'établissement et le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect par la société du Code des sociétés et des statuts, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration.

Notre responsabilité est d'inclure dans notre rapport les mentions complémentaires suivantes qui ne sont pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi et concorde avec les comptes annuels. Toutefois, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée, ainsi que de sa situation, de son évolution prévisible ou de l'influence notable de certains faits sur son développement futur. Nous pouvons néanmoins confirmer que les renseignements fournis ne présentent pas d'incohérences manifestes avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- Nous n'avons pas eu connaissance d'opérations conclues ou de décisions prises en violation des statuts ou du Code des sociétés.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.

Sint-Stevens-Woluwe, le 31 mars 2010

Le commissaire
PricewaterhouseCoopers Reviseurs d'Entreprises scrl
Représenté par



Robert Peirce
Reviser d'Entreprises



7. Informations pratiques

7. Informations pratiques

Adresses et correspondants

PCB SA

Rue Carli 17/19 - 1140 Bruxelles
RPM Bruxelles TVA BE 0403.085.181

Téléphone + 32 (0) 2 244 16 03
Fax + 32 (0) 2 244 16 18
E-mail philippe.lacroix@pcb.be

Rapport annuel : Le rapport annuel est disponible en français et en néerlandais.

Internet : Il peut être téléchargé au départ du site : www.pcb.be

Editeur responsable : Philippe LACROIX (tél. : 02 244 16 03)

Date de publication : 30/04/2010

PHARMA BELGIUM SA

Rue Carli, 17 - 1140 Bruxelles
N° entreprise 0425.353.116
RPM Bruxelles

Etablissements de Pharma Belgium :

1. Anvers

Van den Hautelei, 177 - 2100 Anvers

2. Bruxelles

Rue Carli, 17 - 1140 Bruxelles

3. Pharma Belgium Wallonie

Chemin de la reconversion, 15 - 7710 Houdeng-Goegnies

4. Liège

Rue de Wallonie, 4460 Grâce-Hollogne

5. Ostende

Archimedesstraat 19 - 8400 Ostende

Fonds de commerce pris en location appartenant aux sociétés :

SAMBRIA SA

Rue Carli, 17/19 - 1140 Bruxelles

Numéro d'entreprise 0422.326.221

OSTEND PHARMA SA

Archimedesstraat, 19 - 8400 Ostende

Numéro d'entreprise 0421.855.671

Calendrier 2010

Assemblée Générale Ordinaire: 20 mai 2010