



Rapport annuel 2005



Sommaire

| | |
|----|--|
| 4 | Chiffres – Clés |
| | 1. Informations Générales du Groupe PCB |
| 6 | 1.1 Le Groupe PCB |
| 7 | 1.2 Informations sur l'action PCB |
| 7 | 1.3 Structure de l'actionnariat PCB |
| 8 | 1.4 Gouvernance d'entreprise |
| | 2. Informations financières du Groupe PCB |
| 16 | 2.1 Compte de résultat consolidé |
| 17 | 2.2 Bilan consolidé |
| 18 | 2.3 Tableau consolidé des flux de trésorerie |
| 19 | 2.4 Etat des variations des capitaux propres |
| | 3. Annexes aux états financiers consolidés du Groupe PCB |
| 20 | 3.1 Résumé des principales règles d'évaluation |
| 22 | 3.2 Gestion des risques financiers |
| 23 | 3.3 Estimations comptables et jugements significatifs |
| 23 | 3.4 Information sectorielle |
| 23 | 3.5 Première application des normes IFRS |
| 24 | 3.6 Variation du périmètre de consolidation |
| 25 | 3.7 Notes sur le compte de résultat consolidé |
| 31 | 3.8 Notes sur le bilan consolidé |
| 38 | 3.9 Cautions et autres engagements financiers |
| 39 | 3.10 Parties liées |
| 39 | 3.11 Rémunération des administrateurs et des membres du comité de directeurs |
| 39 | 3.12 Evènements survenus depuis la clôture |
| 40 | 4. Rapport du Conseil d'administration sur les comptes consolidés |
| 43 | 5. Rapport du commissaire sur les comptes consolidés |
| | 6. Comptes statutaires de la société PCB SA |
| 45 | 6.1 Comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2005 |
| 56 | 6.2 Rapport de gestion du conseil d'administration |
| 60 | 6.3 Rapport du commissaire sur les comptes annuels 2005 |
| 63 | 7. Informations pratiques |

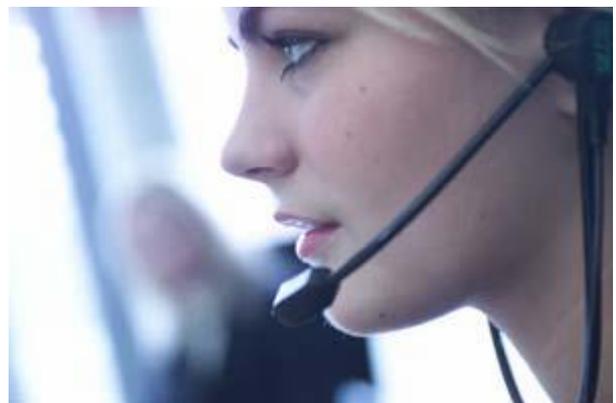
Chiffres – Clés 2005

| Compte de résultats consolidé (en K€) | 2005 | 2004 |
|--|-------------|-------------|
| Chiffre d'affaires net | 446 848 | 455 976 |
| Marge brute | 25 226 | 25 657 |
| % du Chiffre d'affaires | 5,65 % | 5,63 % |
| Résultat opérationnel avant amortissements | 1 809 | 2 417 |
| Résultat opérationnel | 1 245 | 2 014 |
| Résultat financier | 391 | 142 |
| Résultat avant impôts | 1 636 | 2 156 |
| Impôts | 2 144 | |
| Résultat de l'exercice | 3 780 | 2 156 |

| Bilan consolidé (en K€) | 2005 | 2004 |
|---|-------------|-------------|
| Actifs non courants | 7 648 | 3 591 |
| Actifs courants | 73 713 | 76 851 |
| Capitaux propres | - 1 107 | - 4 887 |
| Dettes non courantes | 27 679 | 25 127 |
| Dettes courantes | 54 789 | 60 202 |
| TOTAL BILAN | 81 361 | 80 442 |
| Trésorerie en provenance des opérations | 786 | 2 161 |

| | | |
|-----------------|-----|-----|
| Effectif | 311 | 384 |
|-----------------|-----|-----|

| Données par action (en €) | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Résultat courant | 0,29 | 0,39 |
| Résultat net | 0,68 | 0,39 |
| Cours au 31 décembre | 7,20 | 5,50 |



Informations générales du Groupe PCB

1. Informations générales

1. 1 Le Groupe PCB

Le Groupe PCB intervient sur le marché de la distribution pharmaceutique au travers des 6 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 ses activités sous deux marques distinctes : « PCB » et « SAMBRIA ».

Le groupe PCB, ce sont :

2 660 clients



311 collaborateurs



4 200 livraisons par jour
40 000 kms par jour



22 500 références



Normes de qualité très élevées, apport de solutions innovatrices, dévouement et esprit d'entreprise, sont les caractéristiques de sa filiale PHARMA BELGIUM qui en font 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

| | 2005 | 2004 |
|--|-----------|-----------|
| Cours de clôture au 31 décembre (en €) | 7,20 | 5,50 |
| Cours le plus élevé (en €) | 11,30 | 5,71 |
| Cours le plus bas (en €) | 4,90 | 3,69 |
| Nombre d'actions émises | 5 596 520 | 5 596 520 |
| Résultat net par action (en €) | 0,68 | 0,39 |

1.3 Structure de l'actionnariat PCB

| | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|---------|---------|
| OCP (FRANCE) | 45,43% | 45,43% |
| BRUGEFI INVEST HOLDING (LUXEMBOURG) | 41,35% | 41,35% |
| PUBLIC | 13,21% | 13,21% |
| TOTAL | 100,00% | 100,00% |

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 Holding**, 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** situé à Neckartalstrasse 155 à 70 376 Stuttgart (Allemagne) www.celesio.com

1.4 Gouvernance d'entreprise

Introduction

Le Code de Gouvernance d'Entreprise, publié le 9 décembre 2004 par la Commission « Corporate Governance » est entré en vigueur le 1er janvier 2005.

Ce Code recouvre un ensemble de principes, de dispositions et de lignes de conduite selon lesquels les sociétés doivent être gérées et contrôlées.

La société PCB s'efforce de satisfaire aux exigences énoncées par le Code au regard des spécificités de son activité et de son organisation.

La principale dérogation aux principes énoncés par le Code réside dans l'absence de comités spécifiques permanents. Le Conseil d'administration, seul organe d'administration de la société PCB entend se réserver l'analyse des questions réservées aux différents comités d'audit, de rémunération et de nomination.

Toutefois, la société PCB étudie l'opportunité de créer un comité d'audit au cours de l'année 2006.

1.4.1 Le Conseil d'administration

- **Nombre d'administrateurs/ durée du mandat**

Conformément aux statuts, la société est administrée par un Conseil de 6 membres, actionnaires ou non, nommés par l'Assemblée Générale sur proposition du Conseil qui suit entièrement le processus de nomination et de réélection.

Ils sont nommés pour une durée de 6 ans et sont rééligibles. Aucune limite d'âge n'est prévue dans les statuts pour la réélection des administrateurs.

Le Conseil est composé de cinq administrateurs non exécutifs et d'un administrateur exécutif muni d'un mandat spécial. Parmi les cinq administrateurs non exécutifs, trois administrateurs sont dits « indépendants ».

- **Critères d'indépendance**

Les administrateurs indépendants satisfont aux exigences légales de l'article 524 du Code des sociétés.

- **Critères de nomination**

Le Conseil d'administration étudie les candidatures qui lui sont soumises par son président à un poste d'administrateur. Les critères retenus sont des critères de connaissances, d'expérience et de compétences dans les domaines comptable, pharmaceutique, juridique ou financier, managerial, mais également critère d'indépendance et de disponibilité.

- **Présidence du Conseil d'administration**

Le Conseil d'administration élit un Président parmi ses membres. Les fonctions de Président du Conseil et de délégué et/ou d'administrateur muni d'un mandat spécial sont exercées par des personnes différentes.

Les principales missions du Président sont les suivantes :

- veiller à la composition du Conseil d'administration
- préparer l'ordre du jour de chaque réunion en indiquant pour chaque question s'il est soumis au Conseil d'administration pour information ou approbation.
- préparer et présider chaque réunion du Conseil
- gérer le calendrier des réunions du Conseil
- présider les Assemblées Générales des Actionnaires

- **Composition du Conseil d'administration**

Le Conseil d'administration de PCB est composé de 6 membres :

- **Monsieur Claude CASTELLS**, Président

Français, 55 ans, Pharmacien

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

Fin du mandat en cours : 21/05/2010

Autres mandats :

| | | |
|-------------------------|----------|--|
| Ostend Pharma | Belgique | Président du Conseil d'administration |
| Pharma Belgium | Belgique | Administrateur |
| Sambria | Belgique | Administrateur |
| Pharma Partners | Belgique | Co-Gérant |
| OCP | France | Président du Directoire |
| Bourelly Repartition | France | Président |
| Etradi | France | Président |
| GEHIS France | France | Président du Conseil d'administration |
| OCP Répartition | France | Président |
| Pharmactiv Distribution | France | Représentant permanent d'OCP |
| 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 |

- **Monsieur Raymond ECKHOUT**, Administrateur indépendant

Belge, 72 ans, Réviseur pensionné

Date de 1^{ère} nomination : 25/11/1998

Fin du mandat en cours : 18/05/2011

- **Monsieur Philippe LACROIX**, Administrateur avec mandat spécial

Français, 42 ans

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

Fin du mandat en cours : 18/05/2011

Autres mandats :

| | | |
|------------------------|------------|-------------------------------------|
| Pharma Belgium | Belgique | Président et administrateur délégué |
| Ostend Pharma | Belgique | Administrateur délégué |
| Brufefi Invest holding | Luxembourg | Représentant permanent d'OCP |

- **Monsieur Alain MAILLOT**, Administrateur indépendant

Français, 61 ans, Avocat

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

Fin du mandat en cours : 18/05/2011

- **OCP**, Administrateur représentée par Pascal FOURNIER MONTGIEUX,

Français, 52 ans, Directeur Juridique et Fiscal d'OCP

1^{ère} nomination : 12/09/2002

Fin du mandat en cours : 20/05/2009

Autres mandats :

| | | |
|------------------------|------------|--|
| OCP | France | Secrétaire du Directoire et du Conseil de surveillance |
| Datapharm | France | Co-Gérant |
| Trédimed | France | Administrateur |
| Brufefi Invest Holding | Luxembourg | Président et Délégué |
| Eurosanté | Luxembourg | Liquidateur |

- **Monsieur Benoît ROTTIER**, Administrateur indépendant

Belge, 49 ans, de formation comptable et financière

Deputy CFO au sein de la société RECTICEL depuis le 01/12/1999

Missions exercées précédemment dans d'autres sociétés : Directeur des comptabilités ; Responsable de la consolidation et de la comptabilité

Début de mandat : nomination par le Conseil d'administration du 07/09/2005 à effet du 01/12/2005 – Approbation requise par l'assemblée générale du 17/05/2006

- **Rémunération des administrateurs**

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 également pour chacun des administrateurs indépendants.

Le montant total de la rémunération allouée à l'ensemble des administrateurs en 2005 est de 14 152 €. En vertu des règles internes du Groupe Celesio, les administrateurs non indépendants, exécutifs et/ou non exécutifs ne perçoivent pas de rémunération à ce titre.

1.4.2 Fonctionnement du Conseil d'administration

- **Réunions**

Les membres du Conseil d'administration se réunissent au siège de la société aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige ou lorsque la situation tant économique que financière de l'entreprise l'exige. Le Conseil d'administration doit se réunir chaque fois que 2 administrateurs au moins le demandent.

En 2005, le Conseil d'administration s'est réuni 5 fois.

| Dates des conseils | CA du 18/01/2005 | CA du 02/03/2005 | CA du 18/05/2005 | CA du 07/09/2005 | CA du 14/12/2005 |
|-----------------------|------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------|--|
| Thème principal | Budget 2005 | Comptes annuels 2004 | Regroupement des activités | Comptes semestriels 2005 | Budget 2006 Contrat de cash-pooling |
| JA Pomorski | P | | | | |
| R. Eeckhout | P | P | P | P | P |
| P. Fournier Montgieux | P | P | P | P | P |
| A. Maillot | R | R | R | P | P |
| C. Castells | P | P | P | P | P |
| P. Lacroix | P | P | P | P | P |
| B. Rottier | | | | | P |

P : présent R : représenté

- **Ordre du jour**

L'ordre du jour ainsi que les documents nécessaires à une bonne compréhension de chaque question à examiner sont communiqués à chaque membre du Conseil d'administration avant la tenue de la réunion. Chaque question est débattue selon l'ordre du jour prévu. Chaque question est présentée par le Président, fait l'objet d'échanges entre les membres du Conseil d'administration avant prise de décision.

Lors des réunions du Conseil d'administration, l'administrateur délégué ou l'Administrateur disposant d'un mandat spécial de gestion journalière présente un rapport sur l'évolution de l'activité de la société, son positionnement sur le marché de la répartition. A chaque réunion, le Conseil examine les comptes trimestriels, les litiges en cours et le marché de la distribution pharmaceutique en général.

- **Votes**

A l'issue des débats, chaque question est soumise au vote des membres du Conseil d'administration qui se prononcent. Le Conseil ne peut délibérer et statuer que si la majorité de ses membres est présente ou représentée. Tout administrateur peut se faire représenter par un autre administrateur au moyen d'une procuration signée. Les décisions sont prises à la majorité des voix.

- **Procès-verbaux**

Les résultats des délibérations sont constatés par procès-verbal. Ces procès-verbaux sont signés par tous les membres présents et consignés dans un registre spécial.

- **Missions**

Le Conseil d'administration est l'organe de décision.

Il détermine la politique générale de la société et les priorités stratégiques préparées par l'administrateur délégué et/ou l'administrateur muni d'un mandat spécial.

Il se prononce sur toute question importante relative à la vie de la société.

Il détermine et fixe les moyens nécessaires à la mise en œuvre des choix définis en approuvant les budgets.

Il examine les litiges les plus importants en cours.

Il exerce un contrôle sur la gestion journalière et sur les comptes, il évalue la performance par rapport aux objectifs.

Il établit un rapport annuel sur l'activité et les comptes de la société.

Il publie des communiqués de presse relatifs aux résultats de la société deux fois par an et sur des sujets spécifiques chaque fois que cela s'avère nécessaire.

Il rend compte aux actionnaires.

Il prend des décisions dans les matières qui lui sont réservées.

Il examine les propositions de nomination de nouveaux administrateurs et de réélection en évaluant les compétences des candidats avant de les soumettre à l'Assemblée des actionnaires.

Il soumet à l'Assemblée générale des actionnaires une proposition de rémunération à attribuer aux administrateurs.

Il propose l'affectation du résultat à l'Assemblée générale.

Il définit les règles en matière de transactions et autres relations contractuelles entre la société y compris les sociétés liées et les administrateurs qui ne sont pas couvertes par les dispositions légales concernant les conflits d'intérêts (article 523 §1 du code des sociétés).

Il examine les transactions et autres relations contractuelles entre la société, y compris les sociétés liées et les administrateurs sans que l'administrateur concerné ne puisse participer au vote.

Il décide de la réalisation d'un audit interne.

Il s'assure que les risques encourus par l'entreprise soient clairement identifiés et pris en compte dans la mise en œuvre de la couverture des risques.

- **Secrétaire du Conseil d'administration**

Le secrétaire du conseil d'administration s'assure du bon déroulement des Conseils et Assemblées. Les fonctions de secrétaire ont été assurées en 2005 par Madame Francine Vanderstricht, de nationalité belge, Conseil Juridique domiciliée Avenue Louis Lepoutre 28 – 1050 Bruxelles. Elle assure cette fonction de secrétaire du Conseil d'administration depuis 7 ans. Elle veille, notamment, au respect des dispositions en matière de droit des sociétés.

1.4.3 Comités spécifiques

Le Conseil d'administration n'a pas souhaité mettre en place de comité spécifique (audit, nomination, rémunération) pour les raisons suivantes :

- la société PCB n'a pas de personnel
- l'activité opérationnelle est assurée par sa filiale Pharma Belgium, filiale unique
- la direction des opérations de Pharma Belgium est assurée par un administrateur délégué, Monsieur Lacroix
- les missions de reporting financier sont exercées de façon suffisamment efficace.

1.4.4 Gestion journalière

- **Comité de direction**

Selon les statuts, 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 est chargé de contrôler les activités de ce comité de direction.

Le Conseil d'administration de PCB n'a pas souhaité mettre en place de comité de direction jusqu'à présent.

- **Le délégué ou mandataire spécialement désigné à la gestion journalière**

Le Conseil d'administration peut déléguer la gestion journalière ainsi que la représentation relative à cette gestion, ou des pouvoirs spéciaux, à une ou plusieurs personnes de son choix, administrateurs ou non, actionnaires ou non dont il fixe la rémunération éventuelle et les attributions.

Les délégués à la gestion journalière, dans le cadre de cette gestion, peuvent également conférer des pouvoirs spéciaux et déterminés à une ou plusieurs personnes de leur choix.

Ainsi, la gestion journalière de PCB est confiée à Monsieur Philippe LACROIX par délégation spéciale du Conseil d'administration.

Le délégué met en œuvre les décisions du Conseil d'administration, contrôle les activités opérationnelles, analyse les performances et rend compte par des contacts réguliers avec le Président. Au Conseil d'administration, le délégué rend compte de ses activités et soumet des propositions. L'administrateur délégué n'a pas de rémunération spécifique pour la délégation spéciale accordée par le Conseil d'administration.

Monsieur Lacroix est également administrateur délégué de la filiale de PCB, Pharma Belgium.

1.4.5 Les règles de conduite au sein du Groupe pour les dirigeants et les administrateurs

- **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.

- **Détention d'actions PCB**

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

- **Conflits d'intérêts (article 523 §1 du Code des sociétés)**

Les administrateurs doivent éviter toute action, position ou prise d'intérêts qui serait en conflit avec les intérêts de PCB et de sa filiale. Ils informent le Président de toute survenance d'un conflit d'intérêts. Ils s'abstiennent de toute discussion ou décision au Conseil d'administration touchant à leurs intérêts, dans le respect des dispositions légales en vigueur.

- **Devoir de confidentialité**

Les administrateurs se sont engagés à préserver la confidentialité des informations qu'ils détiennent dans le respect des dispositions légales en vigueur.

1.4.6 Les règles de conduite au sein du Groupe pour les sociétés

Les relations entre les sociétés **PCB ou Pharma Belgium** d'une part et les sociétés du Groupe **OCP** et du Groupe **Celesio** d'autre part, sont régies principalement par contrat. Ces contrats sont conclus à des conditions de marché et sont soumis aux dispositions de l'article 524 du Code des Sociétés si nécessaire.

| | 2005 |
|--|--------|
| Contrat de financement Celesio / Celesio Finance / Pharma Belgium | 447 K€ |
| Convention de gestion de trésorerie Pharma Partners / Sambria / Ostend Pharma / Pharma Belgium | 266 K€ |
| Contrat de management fees OCP/PCB | 130 K€ |
| Contrat de prestations informatiques OCP / Pharma Belgium | 500 K€ |
| Contrat de location de fonds de commerce Sambria / Pharma Belgium | 422 K€ |
| Contrat de location de fonds de commerce Ostend Pharma / Pharma Belgium | 365 K€ |
| Autres prestations | 402 K€ |

Le 14 décembre 2005, conformément aux dispositions de l'article 524, un comité de 3 administrateurs indépendants assisté d'un expert indépendant a rendu un avis favorable à la mise en place d'un nouveau contrat de financement entre Celesio AG, Celesio Finance BV et Pharma Belgium SA en remplacement des contrats à échéance du 31/12/2005.

Les transactions et relations contractuelles entre PCB et sa filiale et les administrateurs, qui ne sont pas couvertes par l'article 523 § 1er du code des sociétés concernent des opérations habituelles conclues dans des conditions et sous des garanties normales du marché pour des opérations de même nature. Monsieur Lacroix, administrateur de PCB et administrateur délégué de Pharma Belgium porte à la connaissance du président de PCB ces contrats. Le président en informe le Conseil d'administration.



Informations financières du Groupe PCB

2. Informations financières du Groupe PCB

Les comptes consolidés ont été validés pour publication par le Conseil d'administration du 1er mars 2006.

2.1 Compte de résultat consolidé

| | Annexe n° | 2005 | 2004 |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires net | 3.7.1 | 446 847 814,35 | 455 975 837,64 |
| Coût d'achat des marchandises vendues | | 421 621 998,48 | 430 319 157,08 |
| Marge brute | 3.7.1 | 25 225 815,87 | 25 656 680,56 |
| Autres produits d'exploitation | 3.7.2 | 642 111,67 | 514 053,68 |
| Frais de personnel | 3.7.3 | 13 275 751,95 | 12 574 446,57 |
| Autres charges d'exploitation | 3.7.4 | 10 782 868,84 | 11 179 140,02 |
| Résultat opérationnel avant amortissements | | 1 809 306,75 | 2 417 147,65 |
| Amortissements | 3.7.5 | 564 167,00 | 403 321,39 |
| Résultat opérationnel | | 1 245 139,75 | 2 013 826,26 |
| Résultat financier | 3.7.6 | 390 938,13 | 141 701,59 |
| Résultat avant impôts | | 1 636 077,88 | 2 155 527,85 |
| Impôts | 3.7.7 | 2 144 079,84 | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 3 780 157,72 | 2 155 527,85 |
| Résultat net consolidé - part du groupe | | 3 780 157,72 | 2 155 527,85 |
| Résultat de base par action | 3.7.8 | 0,68 | 0,39 |
| Résultat dilué par action | 3.7.8 | 0,68 | 0,39 |

2.2 Bilan consolidé

| ACTIF | Annexe n° | 2005 | 2004 |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| Actif non courant | 3.8.1 | | |
| Immobilisations incorporelles | 3.8.2 | 11 292,43 | 1 627,65 |
| Immobilisations corporelles | 3.8.3 | 4 339 339,47 | 2 582 921,98 |
| Immobilisations financières | 3.8.4 | 1 153 610,81 | 1 006 522,21 |
| Impôts différés | 3.8.5 | 2 144 079,84 | |
| | | 7 648 322,55 | 3 591 071,84 |
| Actif courant | | | |
| Stocks | 3.8.6 | 21 410 876,42 | 23 100 895,11 |
| Clients et comptes rattachés | 3.8.7 | 45 951 376,65 | 48 680 765,99 |
| Créances fiscales et sociales | 3.8.7 | 966 920,11 | 770 088,37 |
| Autres actifs | 3.8.7 | 812 102,76 | 867 855,89 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3.8.8 | 4 571 570,78 | 3 431 503,04 |
| | | 73 712 846,72 | 76 851 108,40 |
| Total de l'actif | | 81 361 169,27 | 80 442 180,24 |

| PASSIF | Annexe n° | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| Capitaux propres | 3.8.9 | | |
| Capital social | | 20 176 000,00 | 20 176 000,00 |
| Réserves | | -25 063 151,60 | -27 218 679,45 |
| Résultat net consolidé | | 3 780 157,72 | 2 155 527,85 |
| | | -1 106 993,88 | -4 887 151,60 |
| Dettes | 3.8.11 | | |
| Dettes non courantes | | | |
| Dettes financières | 3.8.12 | 26 003 497,94 | 24 936 121,78 |
| Provisions à long terme | 3.8.10 | 1 675 737,31 | 191 175,40 |
| | | 27 679 235,25 | 25 127 297,18 |
| Dettes courantes | | | |
| Dettes financières | 3.8.12 | 1 214 725,59 | 24,65 |
| Provisions à court terme | 3.8.10 | 1 205 956,14 | 4 001 911,58 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 3.8.13 | 49 012 573,06 | 52 529 338,57 |
| Autres dettes | 3.8.13 | 3 355 673,11 | 3 670 759,86 |
| | | 54 788 927,90 | 60 202 034,66 |
| Total du passif | | 81 361 169,27 | 80 442 180,24 |

2.3 Tableau consolidé des flux de trésorerie

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------------|----------------------|
| Résultat net consolidé | 3 780 157,72 | 2 155 527,85 |
| Ajustements : | | |
| Impôts différés | -2 144 079,84 | |
| Amortissements des immobilisations incorporelles | 4 406,22 | 4 070,22 |
| Amortissements des immobilisations corporelles | 559 760,78 | 399 251,17 |
| Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs | -130 533,14 | -1 239,67 |
| Variations nettes des provisions | -1 423 185,84 | 1 233 169,94 |
| Produits nets d'intérêts | -390 938,13 | -141 701,59 |
| Variation du fonds de roulement | | |
| Variation des stocks | 1 720 661,98 | 4 658 849,76 |
| Variations des clients et autres débiteurs | 2 646 279,95 | 14 208 265,81 |
| Variations des fournisseurs et autres créanciers | -3 836 230,81 | -20 354 987,66 |
| Trésorerie provenant des opérations | 786 298,89 | 2 161 205,83 |
| Flux de trésorerie net des activités opérationnelles | 786 298,89 | 2 161 205,83 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | -14 071,00 | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | -2 520 645,13 | -873 832,70 |
| Produits de cessions d'immobilisations corporelles | 335 000,00 | 1 239,67 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | -121 333,72 | -1 046 381,44 |
| Produits de cessions d'immobilisations financières | | 4 660,40 |
| Flux de trésorerie net des activités d'investissement | -2 321 049,85 | -1 914 314,07 |
| Intérêts reçus | 1 556 216,46 | 1 406 925,94 |
| Intérêts payés | -1 153 883,12 | -1 227 795,76 |
| Augmentation des dettes auprès des établissements de crédits | 1 214 700,94 | 24,65 |
| Avances de trésorerie par des parties liées | 1 060 520,15 | 482 494,91 |
| Remboursements des emprunts | -2 735,73 | -5 214,35 |
| Flux de trésorerie net des activités de financement | 2 674 818,70 | 656 435,39 |
| Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 1 140 067,74 | 903 327,15 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période | 3 431 503,04 | 2 528 175,89 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période | 4 571 570,78 | 3 431 503,04 |

2.4 Etat des variations des capitaux propres

| | Capital social | Réserves | Résultat consolidé | Capitaux propres |
|---|----------------|----------------|--------------------|------------------|
| Situation au 01.01.2004 | 20 176 000,00 | -27 218 679,45 | | -7 042 679,45 |
| Dividendes distribués | | | | |
| Résultat de l'exercice | | | 2 155 527,85 | 2 155 527,85 |
| Variation du périmètre de consolidation | | | | |
| Situation au 31.12.2004 | 20 176 000,00 | -27 218 679,45 | 2 155 527,85 | -4 887 151,60 |
| Situation au 01.01.2005 | 20 176 000,00 | -25 063 151,60 | | -4 887 151,60 |
| Dividendes distribués | | | | |
| Résultat de l'exercice | | | 3 780 157,72 | 3 780 157,72 |
| Variation du périmètre de consolidation | | | | |
| Situation au 31.12.2005 | 20 176 000,00 | -25 063 151,60 | 3 780 157,72 | -1 106 993,88 |

3. Annexes aux états financiers consolidés du Groupe PCB

3.1 Résumé des principales règles d'évaluation

3.1.1 Déclaration de conformité

Les comptes consolidés au 31/12/2005 du Groupe PCB, dont le siège est situé à Bruxelles, ont été établis pour la première fois conformément aux normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards - IFRS) de l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

3.1.2 Principes généraux

Valeur historique

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

Devise des comptes consolidés

Les comptes consolidés du Groupe sont établis en euro.

Principes de consolidation

L'unique filiale du Groupe PCB, la société Pharma Belgium, détenue à 100 % est consolidée par intégration globale.

La consolidation des comptes est effectuée conformément à la norme IFRS 3 « regroupements d'entreprises » selon la méthode de l'acquisition, ce qui signifie que les actifs et les passifs ainsi que les dettes éventuelles, dans la mesure où elles sont conformes aux critères de l'IFRS 3, sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Le Groupe a toutefois utilisé l'exemption offerte par la norme IFRS 1 « première adoption des IFRS » de ne pas retraiter les comptes de Pharma Belgium à leur juste valeur en raison de son acquisition avant le 1^{er} janvier 2004.

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

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 sur la base de leur valeur d'acquisition, conformément à la norme IAS 16 « immobilisations corporelles ». Les coûts d'acquisition ultérieurs sont inscrits à l'actif. Les coûts de financement ne sont pas inscrits à l'actif.

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 |
| Installations techniques et machines | 4 - 10 |
| Autres installations et aménagements | 3 - 10 |

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.

Immobilisations financières

Les créances reprises dans les immobilisations financières sont évaluées à leur coût amorti.

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

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 motivé.

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 prévisions

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

Dettes

Les dettes sont inscrites au bilan sur la base de leur coût amorti.

Instruments financiers dérivés

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

3.1.4 Compte de résultats

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 augmenté de la charge ou du crédit d'impôt.

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.

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.

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 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.

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 filiale de PCB la société Pharma Belgium se finance auprès du Groupe Celesio et est soumise à des risques de fluctuation des taux d'intérêts.

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 par la direction des ressources humaines du Groupe PCB ;
- le taux d'actualisation est un taux commun à toutes les sociétés du Groupe Celesio, soit 4,3 %.

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 environ 90% est réalisée en Belgique. De ce fait, aucun tableau supplémentaire n'est présenté.

3.5 Première application des normes IFRS

La première application des règles de l'IASB a été effectuée conformément à la norme IFRS 1, qui stipule que les ajustements nécessaires des méthodes de valorisation et règles comptables doivent systématiquement être rétrospectifs. Les ajustements qui en résultent pour le bilan d'ouverture en IFRS au 01/01/2004 sont affectés aux réserves sans impacter le résultat.

Le Groupe utilise l'exemption permise selon la norme IFRS 1 de ne pas retraiter les acquisitions ayant eu lieu avant le 01 janvier 2004 à leur juste valeur.

Début 2003, le Conseil d'administration de PCB a décidé d'annuler dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2002 la dette de 8 695 545,20 € contractée auprès de Brugefi Invest Holding à la suite de la décision du Conseil d'administration de cette société de

renoncer à cette somme. Cette décision faisait suite au même renoncement de la part du créancier de Brugefi Invest Holding.

Toutefois, par mesure de prudence, le Conseil d'administration de PCB a décidé de constituer une provision, de même montant, dans la mesure où la société avait bien reçu les fonds en 1990.

Dans le cadre de la première application des normes IFRS, le Conseil d'administration a, toutefois, décidé de reprendre cette provision dans les réserves d'ouverture au 01/01/2004 en raison du fait qu'elle ne répondait pas aux conditions de comptabilisation requises par l'IAS 37.

Cette provision a été reprise dans les réserves du bilan d'ouverture au 01/01/2004.

Impact de la transition des normes belges vers le référentiel IFRS

Réconciliation des capitaux propres

| | 01.01.2004 |
|--|-------------------|
| Capitaux propres selon le référentiel belge | -15 738 224,65 |
| Ajustement : | |
| Autres provisions | 8 695 545,20 |
| Capitaux propres selon les normes IFRS | -7 042 679,45 |

Réconciliation du résultat net consolidé

| | 2004 |
|--|--------------|
| Résultat selon le référentiel belge | 2 155 527,85 |
| Ajustement : | 0,00 |
| Résultat selon les normes IFRS | 2 155 527,85 |

3.6 Variation du périmètre de consolidation

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

3.7 Notes sur le compte de résultat consolidé

3.7.1 Chiffre d'affaires net / Marge brute

Le chiffre d'affaires net de l'exercice diminue de 2% par rapport à celui de l'année dernière.

Le taux de marge brute est en légère hausse de 0,02 point pour s'établir à 5,65% contre 5,63% en 2004, ce qui s'explique par la baisse des prix des médicaments chers à l'initiative du gouvernement fédéral belge faisant passer le prix de certains médicaments sous le seuil des 25,44 € (prix public) dont le taux de marge est plus important.

Toutefois, cette amélioration est neutralisée par l'augmentation naturelle des prix (permettant à certains médicaments de franchir le seuil des 25,44 €) et des remises et ristournes accordées aux clients.

3.7.2 Autres produits d'exploitation

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Produits de cession d'éléments de l'actif | 146 584,95 | 2 479,34 |
| Revenus publicitaires | 37 895,00 | 71 093,35 |
| Produits de la vente d'information | 196 140,00 | 211 227,99 |
| Autres produits | 261 491,72 | 229 253,00 |
| Total | 642 111,67 | 514 053,68 |

Les produits de cession d'éléments de l'actif représentent des plus-values réalisées sur la vente des bâtiments situés à Charleroi (plus-value de 64 K€) et à Mons (plus-value de 83 K€). Ces cessions sont consécutives au regroupement des activités engagé par le Groupe en 2003 (cf annexe 3.8.10 « provisions »).

Les revenus publicitaires correspondent aux annonces facturées aux clients parues dans le magazine « TOP PLUS ».

Les produits de la vente d'information proviennent de la vente de données statistiques non nominatives à IMS.

Les autres produits concernent essentiellement :

- des prestations diverses rendues aux clients de Pharma Belgium telles que des actions de marketing, de merchandising, de formation... et des frais facturés tels que des frais de port et de taxes,

- des commissions facturées aux laboratoires.

Les produits envers les sociétés liées représentent un montant de 52 K€ en 2005 et un montant de 14 K€ en 2004.

3.7.3 Frais de personnel/Effectif

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| Salaires et traitements | 8 700 617,39 | 8 822 155,40 |
| Charges sociales | 2 649 472,15 | 3 056 005,92 |
| Charge nette/produit net des prépensions | 944 207,35 | -43 086,48 |
| Intérim | 945 664,28 | 707 090,35 |
| Autres frais de personnel | 35 790,78 | 32 281,38 |
| Total | 13 275 751,95 | 12 574 446,57 |

Les salaires et traitements ainsi que les charges sociales comprennent les indemnités de départs liées au regroupement des activités engagé par le Groupe PCB en 2003.

Les indemnités versées durant l'exercice 2005 représentent une charge de 2 198 K€ entièrement compensée par la reprise de provision pour restructuration (cf annexe 3.8.10 « provisions »).

La charge nette des prépensions comprend la dotation de l'exercice pour un montant de 1 241 K€, un produit de 291 K€ correspondant à l'actualisation de la provision pour prépension ainsi qu'une reprise de provision excédentaire de l'exercice 2004 pour un montant de 6 K€.

La charge supplémentaire des personnes ayant demandé en 2005 de bénéficier de la prépension et non connue au 31/12/2004 s'élève à un montant de 934 K€ (cf annexe 3.8.10 « provisions »).

L'augmentation des frais d'intérim est liée à la période de transition lors du transfert de l'activité des trois établissements de Charleroi et de Mons vers celui d'Houdeng-Goegnies.

| | 2005 | | 2004 | |
|---|-----------|---------------------------|-----------|---------------------------|
| | en unités | en équivalent temps plein | en unités | en équivalent temps plein |
| Nombre moyen de travailleurs | 335 | 300 | 384 | 335 |
| Nombre de travailleurs à la fin de l'exercice | 311 | 281 | 384 | 338 |

Au 31 décembre 2005, le Groupe PCB emploie 311 personnes, dont 107 femmes et 204 hommes, en diminution de 73 personnes.

Au cours de l'exercice 2005, 116 personnes ont quitté le Groupe PCB (37 départs au titre du plan de prépension, 26 ont été licenciées, 45 départs au terme de leur contrat et 8 ont démissionné) et 43 personnes ont été recrutées.

3.7.4 Autres charges d'exploitation

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------------|----------------------|
| Frais de bâtiment | 2 085 015,15 | 1 478 007,08 |
| Frais de transport | 5 397 118,17 | 5 121 536,57 |
| Frais informatiques et télécommunications | 1 098 004,62 | 1 024 740,16 |
| Frais de déplacement | 79 095,41 | 72 831,49 |
| Frais de marketing et de communication | 335 471,97 | 341 602,28 |
| Honoraires | 208 960,35 | 218 445,98 |
| Frais d'audit | 75 862,50 | 62 250,49 |
| Fournitures de bureau | 312 014,38 | 180 096,28 |
| Taxes | 150 901,52 | 109 975,67 |
| Autres prestations de services | 466 574,77 | 573 741,80 |
| Frais de location autres équipements | 293 465,46 | 297 934,60 |
| Frais d'entretien et de maintenance | 45 358,33 | 142 893,55 |
| Frais d'assurances | 16 516,23 | 16 526,34 |
| Pertes sur cessions d'immobilisations | 16 051,81 | 1 239,67 |
| Dotations/reprise (-) nette des réductions de valeur des créances | -81 149,02 | 9 952,45 |
| Dotation aux provisions pour restructuration | | 1 348 829,86 |
| Autres charges | 283 607,19 | 178 535,75 |
| Total | 10 782 868,84 | 11 179 140,02 |

Les frais de bâtiment augmentent principalement de la charge de loyer du nouvel établissement d'Houdeng-goegnies.

L'augmentation des dépenses de fournitures de bureau est liée au démarrage du nouvel établissement d'Houdeng-Goegnies.

Les taxes comprennent la partie non déductible de la taxe sur la valeur ajoutée, des droits d'enregistrement et des taxes diverses locales.

Les charges provenant des sociétés liées représentent un montant de 1 819 K€ en 2005 contre 1 883 K€ en 2004.

Le montant total des dotations aux réductions de valeur des créances de l'exercice est de 1 642 K€ contre 1 827 K€ pour l'exercice précédent. Le montant total des reprises de réductions de valeur est de 1 723 K€ en 2005 et de 1 817 K€ en 2004.

La dotation aux provisions pour restructuration constatée en 2004 concerne la restructuration engagée par le Groupe PCB en 2003 (cf annexe 3.8.10 « provisions »).

3.7.5 Amortissements

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|-------------------|
| Amortissements des immobilisations corporelles | 559 760,78 | 399 251,17 |
| Amortissements des immobilisations incorporelles | 4 406,22 | 4 070,22 |
| Total | 564 167,00 | 403 321,39 |

L'augmentation des amortissements s'explique par la comptabilisation d'un amortissement d'un montant de 285 K€ pour le nouvel établissement d'Houdeng-Goegnies compensée par la fin des amortissements des bâtiments de Charleroi et de Mons cédés au cours de l'exercice.

3.7.6 Résultat financier

| | 2005 | 2004 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Produits | | |
| intérêts sur sociétés liées | 12 597,97 | 5 273,96 |
| revenus bancaires | 6 887,34 | |
| intérêts facturés aux clients | 462 618,19 | 536 894,86 |
| escomptes obtenus | 1 074 122,28 | 864 756,60 |
| Charges | | |
| intérêts sur sociétés liées | 713 257,70 | 713 934,89 |
| escomptes accordés | 345 238,97 | 471 338,65 |
| intérêts et frais bancaires | 106 786,32 | 79 822,27 |
| autres | 4,66 | 128,02 |
| Total | 390 938,13 | 141 701,59 |

Le résultat financier s'explique principalement par les escomptes obtenus des fournisseurs mais également par les intérêts facturés aux clients au titre des retards de paiement et des plans de règlement, diminués des escomptes accordés aux clients et de la charge d'intérêt sur les sociétés liées.

L'augmentation des escomptes obtenus est consécutive à la réduction des délais de paiement accordés par les fournisseurs.

La baisse des escomptes accordés aux clients est due à la baisse des taux d'escompte.

Les intérêts sur les sociétés liées représentent les intérêts payés au titre des contrats de financement en vigueur entre la société Pharma Belgium et les sociétés 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 par la mise en place d'une convention de gestion de trésorerie depuis 2002.

(2) Les sociétés du Groupe Celesio assurent le financement de Pharma Belgium depuis 2003 par la mise en place de deux contrats de prêt pour un montant maximum de 35 M€. En décembre 2005, un nouveau contrat de cash-pooling pour un montant identique a été mis en place dans le respect des dispositions de l'article 524 du Code des sociétés, en remplacement des précédents contrats, et ce aux mêmes conditions financières et pour une durée de cinq ans renouvelable. Ce nouveau contrat de financement intra-groupe est équivalent à un crédit bancaire confirmé.

3.7.7 Impôts

Pertes fiscales reportables

| | 2005 | 2004 |
|-------------------|----------------------|----------------------|
| PCB SA | 3 979 428,89 | 10 897 432,76 |
| Pharma Belgium SA | 6 304 115,61 | 8 489 088,94 |
| Total | 10 283 544,50 | 19 386 521,70 |

Le Groupe PCB possède des pertes fiscales reportables dues aux pertes réalisées par le passé. Ces pertes reportables sont imputables sur les bénéfices de l'exercice et des exercices à venir.

Charge d'impôt de l'exercice

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------------|------|
| Impôts courants | | |
| Impôts différés | 2 144 079,84 | |
| Impôts et taxes sur les bénéfices | 2 144 079,84 | |

Le Groupe PCB ne sera pas redevable d'impôt sur les bénéfices aussi longtemps que ses pertes reportables n'auront pas été utilisées.

Le Groupe, ayant acquis en 2005 la certitude de la réalisation des profits escomptés par la restructuration de son réseau au cours des prochains exercices, a décidé que plus rien ne s'opposait à constater, dès cet exercice, la latence fiscale active que lui procure les pertes reportées de Pharma Belgium.

Réconciliation de l'impôt sur le résultat

| | 2005 | 2004 |
|---|---------------------|--------------------|
| Résultat avant impôts | 1 636 077,88 | 2 155 527,85 |
| Charge d'impôt sur base du taux d'impôt applicable | -556 102,87 | -732 663,92 |
| Dépenses non admises | -106 951,05 | -108 884,63 |
| Utilisation des pertes fiscales reportées | 664 364,86 | 841 548,55 |
| Impôts comptabilisés sur pertes fiscales reportables | 2 142 768,90 | |
| Produit / charge (-) d'impôt sur le résultat | 2 144 079,84 | 0,00 |

3.7.8 Résultat par action

| | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|
| Résultat net consolidé - part du groupe | 3 780 157,72 | 2 155 527,85 |
| Nombre d'actions émises | 5 596 520 | 5 596 520 |
| Résultat par action (€) | 0,68 | 0,39 |

Il n'existe pas d'effet de dilution.

3.8 Notes sur le bilan consolidé

3.8.1 Actif non courant

| | Immobilisations incorporelles <i>Annexe n° 3.8.2</i> | Immobilisations corporelles <i>Annexe n° 3.8.3</i> | Immobilisations financières <i>Annexe n° 3.8.4</i> | Total |
|---|--|--|--|----------------------|
| Valeurs d'acquisition brutes | | | | |
| Situation au 01.01.2005 | 92 480,52 | 9 892 716,47 | 1 008 307,04 | 10 993 504,03 |
| Acquisitions | 14 071,00 | 2 520 645,13 | 147 088,60 | 2 681 804,73 |
| Transferts | | | | |
| Cessions | | -656 999,44 | | -656 999,44 |
| Valeurs brutes au 31.12.2005 | 106 551,52 | 11 756 362,16 | 1 155 395,64 | 13 018 309,32 |
| Amortissements | | | | |
| Situation au 01.01.2005 | 90 852,87 | 7 309 794,49 | 1 784,83 | 7 402 432,19 |
| Acquisitions | 4 406,22 | 559 760,78 | | 564 167,00 |
| Transferts | | | | |
| Cessions | | -452 532,58 | | -452 532,58 |
| Amortissements au 31.12.2005 | 95 259,09 | 7 417 022,69 | 1 784,83 | 7 514 066,61 |
| Valeur comptable nette au 31.12.2005 | 11 292,43 | 4 339 339,47 | 1 153 610,81 | 5 504 242,71 |
| Valeur comptable nette au 31.12.2004 | 1 627,65 | 2 582 921,98 | 1 006 522,21 | 3 591 071,84 |

Compte tenu des plus-values réalisées sur les cessions d'immeubles (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.

3.8.2 Immobilisations incorporelles

| | Autres immobilisations incorporelles | Total |
|---|--------------------------------------|-------------------|
| Valeurs d'acquisition brutes | | |
| Situation au 01.01.2005 | 92 480,52 | 92 480,52 |
| Acquisitions | 14 071,00 | 14 071,00 |
| Transferts | | |
| Cessions | | |
| Valeurs brutes au 31.12.2005 | 106 551,52 | 106 551,52 |
| Amortissements | | |
| Situation au 01.01.2005 | 90 852,87 | 90 852,87 |
| Acquisitions | 4 406,22 | 4 406,22 |
| Transferts | | |
| Cessions | | |
| Amortissements au 31.12.2005 | 95 259,09 | 95 259,09 |
| Valeur comptable nette au 31.12.2005 | 11 292,43 | 11 292,43 |
| Valeur comptable nette au 31.12.2004 | 1 627,65 | 1 627,65 |

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels.

3.8.3 Immobilisations corporelles

| | Terrains, droits similaires et constructions | Installations techniques et machines | Autres installations et aménagement | Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours | Total |
|---|--|--|---|---|----------------------|
| Valeurs d'acquisition brutes | | | | | |
| Situation au 01.01.2005 | 4 642 660,30 | 4 283 389,43 | 322 048,31 | 644 618,43 | 9 892 716,47 |
| Acquisitions | 695 585,77 | 1 639 324,60 | 185 734,76 | | 2 520 645,13 |
| Transferts | | 644 618,43 | | -644 618,43 | |
| Cessions | -600 531,53 | -41 613,87 | -14 854,04 | | -656 999,44 |
| Valeurs brutes au 31.12.2005 | 4 737 714,54 | 6 525 718,59 | 492 929,03 | | 11 756 362,16 |
| Amortissements | | | | | |
| Situation au 01.01.2005 | 3 180 661,74 | 3 849 585,19 | 279 547,56 | | 7 309 794,49 |
| Acquisitions | 195 983,91 | 339 846,44 | 23 930,43 | | 559 760,78 |
| Transferts | | | | | |
| Cessions | -401 002,55 | -38 237,96 | -13 292,07 | | -452 532,58 |
| Amortissements au 31.12.2005 | 2 975 643,10 | 4 151 193,67 | 290 185,92 | | 7 417 022,69 |
| Valeur comptable nette au 31.12.2005 | 1 762 071,44 | 2 374 524,92 | 202 743,11 | | 4 339 339,47 |
| Valeur comptable nette au 31.12.2004 | 1 461 998,56 | 433 804,24 | 42 500,75 | 644 618,43 | 2 582 921,98 |

Les immobilisations corporelles se composent principalement de bâtiments et du matériel nécessaire à l'exploitation.

Les acquisitions de l'exercice correspondent au matériel de pointe installé dans le nouvel établissement d'Houdeng-Goegnies. Le montant total de l'investissement s'élève à 3 160 K€ dont 2 422 K€ en 2005.

Les cessions de l'exercice correspondent à la vente des bâtiments situés à Charleroi (prix de vente 85 K€) et à Mons (prix de vente 250 K€), justifiant une baisse des amortissements. Le nouvel établissement a été amorti à hauteur de 285 K€ au cours de l'exercice 2005 (soit 444 K€ en année pleine).

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 01.01.2005 | 950 884,31 | 55 637,90 | 1 784,83 | 1 008 307,04 |
| Acquisitions | 134 388,60 | 12 700,00 | | 147 088,60 |
| Transferts | | | | |
| Cessions | | | | |
| Valeurs brutes au 31.12.2005 | 1 085 272,91 | 68 337,90 | 1 784,83 | 1 155 395,64 |
| Amortissements | | | | |
| Situation au 01.01.2005 | | | 1 784,83 | 1 784,83 |
| Acquisitions | | | | |
| Transferts | | | | |
| Cessions | | | | |
| Amortissements au 31.12.2005 | | | 1 784,83 | 1 784,83 |
| Valeur comptable nette au 31.12.2005 | 1 085 272,91 | 68 337,90 | | 1 153 610,81 |
| Valeur comptable nette au 31.12.2004 | 950 884,31 | 55 637,90 | | 1 006 522,21 |

Les immobilisations comprennent un montant de créances clients à plus d'un an pour 1 085 K€, en augmentation de 134 K€ par rapport à 2004, des cautions versées pour un montant 68 K€ ainsi que des titres de participation de la société Laboratoires M. Viselé (2 K€) totalement dépréciés.

Les créances clients à plus d'un an correspondent à des plans de règlement accordés aux clients ayant des difficultés financières. Elles sont présentées nettes de réductions de valeur pour celles présentant un risque de non recouvrement. Le montant total des réductions de valeur s'élève à 278 K€ à la fin de l'exercice 2005 contre 304 K€ à la fin de l'exercice précédent.

3.8.5 Impôts différés

| Actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan | 2005 impôt différé actif | 2005 impôt différé passif | 2004 impôt différé actif | 2004 impôt différé passif |
|--|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Autres passifs | 1 310,94 | | | |
| Pertes fiscales reportables | 2 142 768,90 | | | |
| Total | 2 144 079,84 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Les impôts différés sont traités dans la partie « Impôts sur le résultat » annexe 3.7.7.

3.8.6 Stocks

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Marchandises valeur d'acquisition | 21 727 311,29 | 23 447 973,27 |
| Marchandises réduction de valeur | -316 434,87 | -347 078,16 |
| Total marchandises | 21 410 876,42 | 23 100 895,11 |

La baisse des stocks s'explique par la fermeture des établissements de Charleroi et de Mons et par la baisse des prix des médicaments décidée par le gouvernement fédéral belge.

Au 31 décembre 2005, le stock représente 18 jours de chiffre d'affaires contre 19 jours au 31 décembre 2004.

Au cours de l'exercice de référence, des réductions de valeur ont été effectuées pour un montant de 111 K€ (105 K€ l'année précédente). A l'opposé, des reprises de réductions de valeur ont été effectuées pour un montant de 141 K€ (154 K€ l'année précédente), en raison de la disparition des faits ayant motivé les dépréciations.

3.8.7 Créances et autres éléments de l'actif

| | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| Créances commerciales | 50 435 457,03 | 55 001 049,65 |
| Réductions de valeur sur créances commerciales | -7 787 806,83 | -7 843 200,97 |
| Remises à accorder | -2 354 561,95 | -2 357 137,03 |
| Créances sur des sociétés liées | 5 658 288,40 | 3 880 054,34 |
| Créances fiscales et sociales | 966 920,11 | 770 088,37 |
| Autres actifs | 8 670 222,62 | 8 725 975,75 |
| Réductions de valeur sur autres actifs | -7 858 119,86 | -7 858 119,86 |
| Total | 47 730 399,52 | 50 318 710,25 |

La baisse des créances commerciales est liée à la baisse du chiffre d'affaires et à un meilleur suivi des créances.

L'augmentation des créances sur les sociétés liées provient des créances commerciales envers des sociétés du Groupe Celesio en Belgique et en Grande Bretagne.

Les autres actifs comprennent principalement 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

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Disponibilités de caisses et chèques | 3 402,71 | 6 268,34 |
| Avoirs à très court terme | 4 568 168,07 | 3 425 234,70 |
| Total | 4 571 570,78 | 3 431 503,04 |

3.8.9 Capitaux propres

Le capital social de PCB est inchangé par rapport à l'année précédente . Totalemment appelé et libéré, il est divisé en 5 596 520 actions sans valeur nominale.

Malgré les résultats bénéficiaires de l'exercice 2005, les capitaux propres restent négatifs. Cependant, le Conseil d'administration confirme sa confiance dans l'avenir de la société et la réalisation de bénéfices futurs, grâce notamment aux mesures prises pour augmenter la rentabilité de la société et au renouvellement des moyens financiers en décembre 2005 par le Groupe Celesio.

3.8.10 Provisions

| | 2004 | 2005 | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------|-----------|---------------|-------------|---------------------|----------------------|
| | Valeurs comptables | Dotations aux provisions | Utilisation | Reprise | Actualisation | Transfert | Valeur comptable | dont à moins d'un an |
| Provision pour restructuration | 3 500 000,00 | | -2 198 485,00 | | | -825 934,08 | 475 580,92 | 475 580,92 |
| Provision pour prépensions | 191 175,40 | 1 241 358,15 | -42 688,52 | -5 875,40 | -291 275,40 | 825 934,08 | 1 918 628,31 | 242 891,00 |
| Autres provisions | 501 911,58 | | -14 427,36 | | | | 487 484,22 | 487 484,22 |
| Total | 4 193 086,98 | | | | | | 2 881 693,45 | 1 205 956,14 |

En 2003, Pharma Belgium a annoncé son intention de regrouper l'activité des trois établissements de Charleroi et de Mons dans un établissement moderne à Houdeng-Goegnies pour renforcer sa position sur le marché de la répartition pharmaceutique belge. Ce transfert d'activité a été réalisé en juin 2005. Vingt-cinq personnes ont décidé de ne pas poursuivre leur contrat de travail dans ce nouvel établissement et ont été licenciées. Les indemnités de licenciement versées, charges patronales incluses, s'élèvent à 2 198 K€. Des départs provisionnés pour un montant de 476 K€ sont prévus en 2006.

Par courrier du 8 mars 2005, la société Pharma Belgium a sollicité la reconnaissance d'entreprise en restructuration auprès du Service public fédéral Emploi, Travail et Concertation sociale. Par courrier du 25 mai 2005, la commission consultative en la matière a émis un avis favorable et a donc considéré la société Pharma Belgium comme étant en restructuration au sens de l'article 9 § 2-1a de l'arrêté royal du 7 décembre 1992 pouvant bénéficier d'un abaissement de l'âge de la prépension à 52 ans, du non remplacement des prépensionnés et du préavis réduit pour les employés. Cette reconnaissance est valable du 15 mai 2005 au 14 mai 2007.

Cette mesure, non prévue initialement dans le plan de restructuration, a intéressé 41 personnes, dont 37 sont parties en 2005, et a engendré une charge supplémentaire actualisée de 934 K€. Un transfert de provision pour restructuration vers la provision pour prépension de 826 K€ complète les mouvements de l'année.

Il convient de préciser que 14 personnes bénéficient d'une prépension hors plan de restructuration, soit une dotation actualisée d'un montant de 16 K€.

L'engagement total a été actualisé.

Les autres provisions concernent principalement des litiges sociaux et commerciaux.

3.8.11 Dettes

| | 2005 | | | 2004 | |
|---|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| | 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 | 1 214 725,59 | 1 151,70 | | 1 215 877,29 | 3 912,08 |
| Dettes envers les sociétés liées | | 25 999 999,61 | | 25 999 999,61 | 24 929 887,72 |
| Autres dettes financières | | 2 346,63 | | 2 346,63 | 2 346,63 |
| | 1 214 725,59 | 26 003 497,94 | | 27 218 223,53 | 24 936 146,43 |
| Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres dettes | | | | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 48 758 387,23 | | | 48 758 387,23 | 52 406 985,79 |
| Dettes envers les sociétés liées | 254 185,83 | | | 254 185,83 | 122 352,78 |
| Autres dettes | 3 355 673,11 | | | 3 355 673,11 | 3 670 759,86 |
| | 52 368 246,17 | | | 52 368 246,17 | 56 200 098,43 |
| Total | 53 582 971,76 | 26 003 497,94 | | 79 586 469,70 | 81 136 244,86 |

3.8.12 Dettes financières

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

Les dettes à plus d'un an et à moins de 5 ans représentent principalement des avances faites dans le cadre du contrat de cash-pooling mis en place en décembre 2005 à hauteur de 12 500 K€ et des avances faites au titre du contrat de gestion de trésorerie avec les sociétés Sambria pour un montant de 5 427 K€, Pharma Partners pour un montant de 4 671 K€ et Ostend Pharma pour un montant de 3 312 K€.

Les intérêts courus représentent un montant de 90 K€ au 31 décembre 2005.

L'augmentation des dettes financières s'explique par les départs (cf. annexe 3.8.10 « provisions ») et les investissements réalisés en 2005 (cf. annexe 3.8.3 « immobilisations corporelles »).

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

Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Il s'agit principalement de dettes commerciales évoluant en fonction de l'activité de Pharma Belgium.

Dettes envers les sociétés liées

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

Autres dettes

| | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Dettes envers le personnel | 1 884 191,81 | 2 082 226,72 |
| Autres dettes fiscales et sociales | 910 687,98 | 1 132 024,96 |
| Autres dettes | 560 793,32 | 456 508,18 |
| Total | 3 355 673,11 | 3 670 759,86 |

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

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

Les départs expliquent la diminution de ces deux postes.

3.9 Cautions et autres engagements financiers

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------------|---------------------|
| Cautions envers des fournisseurs | 5 708 987,88 | 5 708 987,88 |
| Cautionnements locatifs | 279 960,35 | 290 193,16 |
| Garanties en faveur du personnel en prépension | 267 008,70 | 103 123,70 |
| Total | 6 255 956,93 | 6 102 304,74 |

Les cautions envers des fournisseurs correspondent aux cautions qui ont été accordées aux fournisseurs en garantie de leurs créances.

En ce qui concerne les garanties en faveur du personnel en prépension : Pharma Belgium est tenue de constituer une garantie bancaire destinée à supporter, en cas de faillite éventuelle, le coût de l'indemnité complémentaire des prépensionnés entre 52 ans, âge qui est prévu dans la convention collective d'entreprise relative à la prépension, et 55 ans, au profit du Fonds d'indemnisation des travailleurs licenciés en cas de fermeture d'entreprises.

3.10 Parties liées

Les transactions entre la société PCB et sa filiale Pharma Belgium qui constituent des parties liées, ont été éliminées de la consolidation et ne sont pas incluses dans la présente note.

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

Pour l'exercice en cours, les dettes à moins d'un an concernent des dettes commerciales.

Les dettes à plus d'un an et à moins de 5 ans représentent des avances faites dans le cadre du contrat de cash-pooling mis en place en décembre 2005 à hauteur de 12 500 K€ (maximum 35 M€) et des avances faites au titre du contrat de gestion de trésorerie avec les sociétés Sambria pour un montant de 5 427 K€, Pharma Partners pour un montant de 4 671 K€ et Ostend Pharma pour un montant de 3 312 K€.

Les intérêts courus représentent un montant de 90 K€ au 31 décembre 2005.

Les transactions ayant impacté le compte de résultat de 2005 sont résumées ci-dessous :

| | 2005 |
|--|--------|
| Contrat de financement : Celesio / Celesio Finance / Pharma Belgium | 447 K€ |
| Convention de gestion de trésorerie : Pharma Partners / Sambria / Ostend Pharma / Pharma Belgium | 266 K€ |
| Contrat de management fees : OCP/PCB | 130 K€ |
| Contrat de prestations informatiques : OCP / Pharma Belgium | 500 K€ |
| Contrat de location de fonds de commerce : Sambria / Pharma Belgium | 422 K€ |
| Contrat de location de fonds de commerce : Ostend Pharma / Pharma Belgium | 365 K€ |
| Autres prestations | 402 K€ |

Ces contrats sont conclus à des conditions de marché et sont soumis aux dispositions de l'article 524 du Code des Sociétés si nécessaire.

3.11 Rémunérations des administrateurs et des membres du comité de directeurs

Le montant total de la rémunération allouée à l'ensemble des administrateurs en 2005 est de 14 K€.

Les membres du comité de directeurs ont perçu une rémunération totale de 774 K€ en 2005.

3.12 Evènements survenus depuis la clôture

La société Pharma Belgium va transférer l'activité de l'établissement de Courtrai au sein de l'établissement d'Ostende au cours du deuxième trimestre 2006.

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

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Nous avons l'honneur de soumettre à votre approbation les comptes annuels consolidés clos au 31 décembre 2005.

Le Groupe PCB clôture l'année 2005 avec un résultat net consolidé de 3,8 M€ , en augmentation de 1,6 M€ par rapport à l'année 2004.

Chiffres - clés

| Normes IFRS (en K€) | 2005 | 2004 | Evolution | Evolution en % |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires net | 446 848 | 455 976 | - 9 128 | - 2,00 |
| Coût d'achat des marchandises vendues | 421 622 | 430 319 | - 8 697 | - 2,02 |
| Marge brute | 25 226 | 25 657 | - 431 | - 1,68 |
| Résultat opérationnel avant amortissements | 1 809 | 2 417 | - 608 | - 25,16 |
| Amortissements | 564 | 403 | 161 | 39,95 |
| Résultat opérationnel | 1 245 | 2 014 | - 769 | - 38,18 |
| Résultat financier | 391 | 142 | 249 | |
| Résultat avant impôts | 1 636 | 2 156 | - 520 | - 24,12 |
| Impôts | 2 144 | 0 | 2 144 | |
| Résultat net consolidé | 3 780 | 2 156 | 1 624 | 75,32 |
| Résultat net consolidé part du groupe | 3 780 | 2 156 | 1 624 | 75,32 |
| Trésorerie provenant des opérations | 786 | 2 161 | - 1 375 | - 63,63 |
| Total du bilan | 81 361 | 80 442 | 919 | 1,14 |
| Capitaux propres | - 1 107 | - 4 887 | 3 780 | 77,35 |
| Effectif | 311 | 384 | | |

| Données par action | 2005 | 2004 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Nombre d'actions | 5 596 520 | 5 596 520 |
| Résultat avant impôts | 0,29 | 0,39 |
| Résultat net | 0,68 | 0,39 |
| Cours (en €) | 7,20 | 5,50 |

Activité du Groupe PCB

Les baisses de prix successives des médicaments, l'augmentation des ventes de médicaments génériques et la restructuration des établissements sont les principaux facteurs qui ont contribué à la baisse de 2 % du **chiffre d'affaires net consolidé**.

Selon les dernières statistiques IMS, la part de marché de PCB représente actuellement 13,93 %.

Le taux de marge est maintenu à un niveau de 5,65 %, proche de celui de l'année précédente, malgré la part croissante des médicaments dits "chers" dont la marge est inférieure à celle des autres médicaments.

Le **résultat opérationnel avant amortissements**, en forte baisse cette année, à 1 809 K€ est impacté par la prise en compte de frais non récurrents de prépension de 934 K€ dans le cadre du rapprochement des deux établissements de Charleroi et de celui de Mons au sein du nouvel établissement d' Houdeng-Goegnies.

La contribution des fonds de commerce en location de Sambria et d'Ostend Pharma au chiffre d'affaires s'élève à 152,8 M€ pour l'année 2005.

La gestion accrue du besoin en fonds de roulement a contribué à augmenter de 249 K€ le **résultat financier** dégagé par le Groupe.

L'augmentation de la **dette financière** qui s'élève à 27,2 M€ au 31 décembre 2005 par rapport à 24,9 M€ au 31 décembre 2004, est liée au financement du rapprochement des trois établissements de répartition et notamment des coûts salariaux et des investissements opérés.

Le **résultat net consolidé** s'élève à 3,8 M€. Il comprend tout d'abord, un résultat avant impôts de 1 636 K€ dégagé par l'activité de répartition et d'autre part, un résultat de 2 144 K€ relatif à l'activation des déficits reportables, la société Pharma Belgium ayant la certitude de bénéficier de ses latences fiscales dans les exercices futurs.

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 auquel il appartient.

Ainsi, Pharma Belgium dispose des moyens financiers nécessaires au développement de ses activités selon un nouveau contrat de financement mis en place en 2005, après avoir été approuvé par le comité d'administrateurs indépendants.

Au 31 décembre 2005, l'endettement total du Groupe PCB vis-à-vis des autres sociétés du Groupe s'élève à 26 M€ pour une charge d'intérêts payée en 2005 de 713 K€.

Les prestations d'assistance représentent une charge totale de 1 032 K€ dont 814 K€ pour des prestations informatiques.

Les redevances de location de fonds de commerce versées aux sociétés du Groupe OCP s'élèvent à 787 K€.

Application des normes IAS/IFRS

Les comptes consolidés de l'année 2005 du Groupe PCB ont été établis selon les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. En conséquence, conformément à ces règles, la provision pour risque de remboursement de dettes de 8,7 M€ a été reprise dans les capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2004.

Evènements marquants depuis la clôture de l'exercice 2005

L'établissement d'Ostende va prendre en charge l'activité de l'établissement de Courtrai au cours du 2^{ème} trimestre 2006.

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.

Risques et incertitudes

Le Groupe PCB a identifié parmi les risques économiques, environnementaux ou managériaux trois 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 grossiste, développement de nouveaux réseaux de distribution notamment) ;
- la dégradation de la situation financière des pharmacies et plus particulièrement celles dont le chiffre d'affaires est inférieur à 250 K€
- la paralysie de l'exploitation au sein d'un établissement malgré des plans de secours mis en place à la suite d'évènements soudains (incendie, panne informatique, notamment)

Perspectives

La réorganisation et la modernisation des établissements de répartition engagées en 2003 vont s'achever avec le transfert de l'activité de l'établissement de Courtrai vers celui d'Ostende au cours de l'année 2006. La société Pharma Belgium disposera ainsi d'un réseau d'établissements adapté et cohérent pour poursuivre grâce à sa politique commerciale, l'amélioration de ses résultats.

Le Conseil d'Administration
Fait à Bruxelles, le 01 mars 2006

5. Rapport du commissaire sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005 présenté à l'assemblée générale des actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes consolidés pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2005, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, dont le total du bilan s'élève à EUR (000) 81.361 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice consolidé de l'exercice de EUR (000) 3.780. Nous avons également procédé à la vérification du rapport consolidé de gestion.

L'établissement des comptes consolidés et l'appréciation des informations à reprendre dans le rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à examiner ces documents conformément aux normes générales de révision applicables en Belgique, telles que publiées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Attestation sans réserve des comptes consolidés

Les normes précitées requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'inexactitudes significatives. Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de l'ensemble consolidé en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Nous avons obtenu les explications et informations requises pour nos contrôles. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes consolidés. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation, des règles de consolidation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble consolidé au 31 décembre 2005, et de ses résultats et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables aux sociétés cotées en Belgique.

Attestation complémentaire

Nous complétons notre rapport par l'attestation complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de l'attestation des comptes consolidés :

Le rapport de gestion sur les comptes consolidés 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 l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation est confronté, 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 de contradiction évidente avec les informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.

Le 27 mars 2006

Le commissaire, PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises
représenté par R. Peirce, Réviseur d'Entreprises



Comptes statutaires de PCB SA

6. Comptes statutaires de PCB SA

6.1 Comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2005 (en €)

6.1.1 Bilan

| ACTIF | | Codes | 2005 | 2004 |
|-------------------------|---|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIFS IMMOBILISES | | 20/28 | 19 534 173,28 | 19 597 380,88 |
| I. | Frais d'établissement (annexe I) | 20 | | |
| II. | Immobilisations incorporelles (annexe II) | 21 | | |
| III. | Immobilisations corporelles (annexe III) | 22/27 | 297 045,79 | 360 253,39 |
| A. | Terrains et constructions | 22 | 284 736,56 | 339 370,50 |
| B. | Installations, machines et outillage | 23 | 5 068,04 | 9 387,72 |
| C. | Mobilier et matériel roulant | 24 | 4 116,78 | 5 990,58 |
| D. | Location-financement et droits similaires | 25 | | |
| E. | Autres immobilisations corporelles | 26 | 3 124,41 | 5 504,59 |
| F. | Immobilisations en cours et acomptes versés | 27 | | |
| IV. | Immobilisations financières (annexe IV et V) | 28 | 19 237 127,49 | 19 237 127,49 |
| A. | Entreprises liées | 280/1 | 19 237 127,49 | 19 237 127,49 |
| 1. | Participations | 280 | 19 237 127,49 | 19 237 127,49 |
| ACTIFS CIRCULANTS | | 29/58 | 565 218,88 | 555 858,72 |
| V. | Créances à plus d'un an | 29 | | |
| VI. | Stocks et commandes en cours d'exécution | 3 | | |
| VII. | Créances à un an au plus | 40/41 | 564 243,91 | 553 896,43 |
| A. | Créances commerciales | 40 | 13 205,70 | 2 855,38 |
| B. | Autres créances | 41 | 551 038,21 | 551 041,05 |
| VIII. | Placements de trésorerie | 50/53 | | |
| IX. | Valeurs disponibles | 54/58 | 974,97 | 1 962,29 |
| X. | Comptes de régularisation | 490/1 | | |
| Total de l'actif | | 20/58 | 20 099 392,16 | 20 153 239,60 |

| PASSIF | | Codes | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|--|-------|----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | 10/15 | 12 229 877,96 | 3 763 830,71 |
| I. | Capital (annexe VIII) | 10 | 20 176 000,00 | 20 176 000,00 |
| A. | Capital souscrit | 100 | 20 176 000,00 | 20 176 000,00 |
| II. | Primes d'émission | 11 | | |
| III. | Plus-values de réévaluation | 12 | | |
| IV. | Réserves | 13 | 71 207,85 | 71 207,85 |
| A. | Réserve légale | 130 | 71 207,85 | 71 207,85 |
| V. | Bénéfice reporté | 140 | | |
| | Perte reportée (-) | 141 | -8 017 329,89 | -16 483 377,14 |
| VI. | Subsides en capital | 15 | | |
| PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES | | 16 | 143 982,79 | 8 839 527,99 |
| VII. A. | Provisions pour risques et charges | 160/5 | 143 982,79 | 8 839 527,99 |
| | 4. Autres risques et charges (annexe IX) | 163/5 | 143 982,79 | 8 839 527,99 |
| B. | Impôts différés | 168 | | |
| DETTES | | 17/49 | 7 725 531,41 | 7 549 880,90 |
| VIII. | Dettes à plus d'un an (annexe X) | 17 | | |
| IX. | Dettes à un an au plus (annexe X) | 42/48 | 7 472 960,60 | 7 299 119,46 |
| C. | Dettes commerciales | 44 | 597 055,97 | 593 856,64 |
| | 1. Fournisseurs | 440/4 | 597 055,97 | 593 856,64 |
| E. | Dettes fiscales, salariales et sociales | 45 | 278 660,92 | 278 683,76 |
| | 1. Impôts | 450/3 | 278 660,92 | 278 683,76 |
| F. | Autres dettes | 47/48 | 6 597 243,71 | 6 426 579,06 |
| X. | Comptes de régularisation (annexe XI) | 492/3 | 252 570,81 | 250 761,44 |
| Total du passif | | 10/49 | 20 099 392,16 | 20 153 239,60 |

6.1.2 Compte de résultats

| | Codes | 2005 | 2004 |
|---|---------|----------------------|-----------------------|
| I. Ventes et prestations | 70/74 | 195 202,45 | 265 585,55 |
| D. Autres produits d'exploitation (annexe XII,B) | 74 | 195 202,45 | 265 585,55 |
| II. Coût des ventes et des prestations (-) | 60/64 | -330 590,70 | -381 641,56 |
| B. Services et biens divers | 61 | 272 662,78 | 307 951,12 |
| Rémunérations, chages sociales et pensions | 62 | | 198,32 |
| C. (annexe XII, C2) | | | |
| Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles | 630 | 41 755,72 | 42 960,73 |
| D. et corporelles | | | |
| Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours et sur créances commerciales | 631/4 | -4 957,95 | 1 227,75 |
| E. (annexe XII,D) | | | |
| G. Autres charges d'exploitations (annexe XII,F) | 640/8 | 21 130,15 | 29 303,64 |
| III. Bénéfice d'exploitation | 70/64 | | |
| Perte d'exploitation (-) | 64/70 | -135 388,25 | -116 056,01 |
| IV. Produits financiers | 75 | 2,46 | 3 069,41 |
| B. Produits des actifs circulants | 751 | 2,07 | 0,21 |
| C. Autres produits financiers (annexe XIII,A) | 752/9 | 0,39 | 3 069,20 |
| V. Charges financières (-) | 65 | -157 433,71 | -151 201,74 |
| A. Charge des dettes (annexe XIII, B et C) | 650 | 156 582,59 | 150 373,81 |
| C. Autres charges financières (annexe XIII,E) | 652/9 | 851,12 | 827,93 |
| VI. Bénéfice courant avant impôts | (70/65) | | |
| Perte courant avant impôts (-) | (65/70) | -292 819,50 | -264 188,34 |
| VII. Produits exceptionnels | 76 | 8 759 093,32 | 3 781,80 |
| Reprises de provisions pour risques | | | |
| C. et charges exceptionnels | 762 | 8 695 545,20 | |
| D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés | 763 | 63 548,12 | |
| E. Autres produits exceptionnels (ann XIV,A) | 764/9 | | 3 781,80 |
| VIII. Charges exceptionnelles (-) | 66 | -226,57 | -219,63 |
| E. Autres charges exceptionnelles (annexe XIV, B) | 664/8 | 226,57 | 219,63 |
| IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts | 70/66 | 8 466 047,25 | |
| Perte de l'exercice avant impôts (-) | 66/70 | | -260 626,17 |
| X. Impôts sur le résultat | 67/77 | | |
| XI. Bénéfice de l'exercice | 70/67 | 8 466 047,25 | |
| Perte de l'exercice (-) | 67/70 | | -260 626,17 |
| XIII. Bénéfice de l'exercice à affecter | (70/68) | 8 466 047,25 | |
| Perte de l'exercice à affecter (-) | (68/70) | | -260 626,17 |
| AFFECTATIONS ET PRELEVEMENTS | | | |
| | Codes | 2005 | 2004 |
| A. Perte à affecter (-) | 69/70 | -8 017 329,89 | -16 483 377,14 |
| 1. Bénéfice de l'exercice à affecter | 70/68 | 8 466 047,25 | |
| Perte de l'exercice à affecter (-) | 68/70 | | -260 626,17 |
| 2. Perte reportée de l'exercice précédent (-) | 690 | -16 483 377,14 | -16 222 750,97 |
| D. Résultat à reporter | | | |
| 2. Perte à reporter | 793 | 8 017 329,89 | 16 483 377,14 |

6.1.3 Annexe

I. Etat des frais d'établissement

Néant

II. Etat des immobilisations incorporelles

| | Codes | 2. Concessions, brevets, licences, etc |
|--|-------|--|
| a) Valeur d'acquisition : | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 801 | 61 381,14 |
| . Acquisitions | 802 | |
| . Cessions et désaffectations | 803 | |
| . Transferts d'une rubrique à une autre | 804 | |
| Au terme de l'exercice | 805 | 61 381,41 |
| c) Amortissements et réductions de valeur | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 806 | 61 381,41 |
| Au terme de l'exercice | 812 | 61 381,41 |

III. Etat des immobilisations corporelles

| | Codes | 1. Terrains et constructions | 2. Installations, machines et outillage | 3. Mobilier et matériel roulant |
|---|-------|------------------------------|---|---------------------------------|
| a) Valeur d'acquisition | | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 815 | 894 398,45 | 170 564,66 | 62 084,54 |
| Mutations de l'exercice | | | | |
| . Acquisitions | 816 | | | |
| . Cessions et désaffectations (-) | 817 | - 143 329,26 | | |
| Au terme de l'exercice | 819 | 751 069,19 | 170 564,66 | 62 084,54 |
| b) Plus-values | | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 820 | 52 321,42 | | |
| Mutations de l'exercice | | | | |
| . Actées | 821 | | | |
| . Annulées | 823 | | | |
| Au terme de l'exercice | 825 | 52 321,42 | | |
| c) Amortissements et réductions de valeur | | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 826 | 607 349,37 | 161 176,94 | 56 093,96 |
| Mutations de l'exercice | | | | |
| . Actés | 827 | 33 182,06 | 4 319,68 | 1 873,80 |
| . Annulés (-) | 830 | - 121 877,38 | | |
| Au terme de l'exercice | 832 | 518 654,05 | 165 496,62 | 57 967,76 |
| d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice (a)+(b)-(c) | 833 | 284 736,56 | 5 068,04 | 4 116,78 |

III. Etat des immobilisations corporelles (suite)

| | Codes | 4. Location-financement et droits similaires | 5. Autres immobilisations corporelles |
|---|-------|--|---------------------------------------|
| a) Valeur d'acquisition | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 815 | 37 633,21 | 40 460,17 |
| Mutations de l'exercice | | | |
| . Acquisitions | 816 | | |
| . Cessions et désaffectations (-) | 817 | | |
| Au terme de l'exercice | 819 | 37 633,21 | 40 460,17 |
| b) Plus-values | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 820 | | |
| Mutations de l'exercice | | | |
| . Actées | 821 | | |
| . Annulées (-) | 823 | | |
| Au terme de l'exercice | 825 | | |
| c) Amortissements et réductions de valeur | | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 826 | 37 633,21 | 34 955,58 |
| Mutations de l'exercice | | | |
| . Actés | 827 | | 2 380,18 |
| . Annulés (-) | 830 | | |
| Au terme de l'exercice | 832 | 37 633,21 | 37 335,76 |
| d) Valeur comptable nette au terme de l'exercice (a)+(b)-(c) | | | |
| | 833 | | 3 124,41 |

IV. Etat des immobilisations financières

| | Codes | 1. Entreprises liées |
|--|-------|----------------------|
| 1.Participations, actions et parts | | |
| a) Valeur d'acquisition | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 835 | 19 362 239,35 |
| Mutations de l'exercice | | |
| . Acquisitions | 836 | |
| . Cessions et désaffectations (-) | 837 | |
| Au terme de l'exercice | 839 | 19 362 239,35 |
| b) Plus-values | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 840 | |
| Mutations de l'exercice | | |
| . Actées | 841 | |
| . Annulées (-) | 843 | |
| Au terme de l'exercice | 845 | |
| c) Réductions de valeur | | |
| Au terme de l'exercice précédent | 846 | 125 111,86 |
| Mutations de l'exercice | | |
| . Actées | 847 | |
| . Annulées (-) | 850 | |
| Au terme de l'exercice | 852 | 125 111,86 |
| Valeur comptable nette au terme de l'exercice | | |
| d) (a)+(b)-(c) | 856 | 19 237 127,49 |

V. A. Participations et droits sociaux détenus dans d'autres entreprises

| DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO DE TVA ou du NUMERO NATIONAL | Droits sociaux détenus | | Données extraites des derniers comptes annuels disponibles | | | |
|--|------------------------|-----|--|--------|------------------|--------------|
| | directement | | Comptes annuels arrêtés au | Devise | Capitaux propres | Résultat net |
| | Nombre | % | | | | |
| PHARMA BELGIUM SA Rue Carli, 17 1140 Evere BELGIQUE BE 0425.353.116 ordinaire sans mention valeur nominale | 3 885 090 | 100 | 31/12/2005 | EUR | 3 760 032 | 1 869 433 |

VI. Placements de trésorerie : autres placements

Néant

VII. Comptes de régularisation

Néant

VIII. Etat du capital

| | Codes | Montants | Nombre d'actions |
|---|-------|---------------|------------------|
| A. Capital Social | | | |
| 1. Capital souscrit (rubrique 100 du passif) | | | |
| . Au terme de l'exercice précédent | 8700 | 20 176 000,00 | |
| . Au terme de l'exercice | 8701 | 20 176 000,00 | |
| 2. Représentation du capital | | | |
| 2.1 Catégories d'actions | | | |
| Actions sans mention de valeur nominale | | 20 176 000,00 | 5 596 520 |
| 2.2 Actions nominatives ou au porteur | | | |
| Nominatives | 8702 | | 4 857 140 |
| Au porteur | 8703 | | 739 380 |
| G. Structure de l'actionariat de l'entreprise à la date de clôture de ses comptes | | | |
| Sur base d'une déclaration de transparence du 9 juillet 2003, | | Nombre | % |
| l'actionariat se décompose comme suit : | | | |
| - BRUGEFI INVEST HOLDING SA (Luxembourg) | | 2 314 241 | 41,35 |
| - OCP SA (France) | | 2 542 694 | 45,43 |
| Suite à l'achat des participations de Brugefi Invest à Intercomfina en 2003, le capital de la société Brugefi Invest Holding 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. | | | |

IX. Provisions pour autres risques et charges

| | Exercice |
|--|------------|
| Ventilation de la rubrique 163/5 du passif Provisions pour litiges divers | 143 982,79 |

X. Etat des dettes

| | Codes | Exercice |
|---|-------|------------|
| C. Dettes fiscales, salariales et sociales | | |
| 1. Impôts (rubrique 450/3 du passif) | | |
| b) Dettes fiscales non échues | 9073 | 278 660,92 |

XI. Comptes de régularisation

| | Exercice |
|---|-------------------------|
| Ventilation de la rubrique 492/3 du passif Intérêts de Brugefi/Intercomfina Intérêts de Pharma Belgium SA | 211 880,88 40 689,93 |

XII. Résultats d'exploitation

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|-----------|--------------------|
| C2. Frais de personnel (rubrique 62) | | | |
| d) Autres frais de personnel | 623 | | 198,32 |
| D. Réductions de valeur (rubrique 631/4) | | | |
| 2. Sur créances commerciales | | | |
| . actées | 9112 | | 1 227,75 |
| . reprises | 9113 | 4 957,95 | |
| F. Autres charges d'exploitation (rubrique 640/8) | | | |
| Impôts et taxes relatifs à l'exploitation | 640 | 21 130,15 | 29 303,64 |

XIII. Résultats financiers

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|---|-------|----------|--------------------|
| A. Autres produits financiers (rubrique 752/9) | | | |
| . subsides en capital | 9125 | | 3 068,68 |

XIV. Résultats exceptionnels

Néant

XV. Impôts sur le résultat

| | Codes | Exercice |
|---|-------|--------------|
| D. Sources de latences fiscales | | |
| 1. Latences actives | | |
| Pertes fiscales cumulées, déductibles des | 9141 | 3 979 428,89 |
| bénéfices taxables ultérieurs | 9142 | 3 979 428,89 |

XVI. Taxes sur la valeur ajoutée et impôts à charge de tiers

| | Codes | Exercice | Exercice précédent |
|--|-------|-----------|--------------------|
| A. Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte : | | | |
| 1. à l'entreprise (déductibles) | 9145 | 42 254,24 | 44 998,13 |
| 2. par l'entreprise | 9146 | 66 569,58 | 72 580,68 |

XVII. Droits et engagements hors bilan

| | Codes | Exercice |
|--|-------|--|
| Garanties personnelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements de tiers | 9149 | 5 701 551,07 |
| . Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise | 9153 | 5 701 551,07 |
| | | pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise |
| Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres | | |
| . Hypothèques : | | |
| .. Valeur comptable des immeubles grevés | 916 | 284 736,69 |
| .. Montant de l'inscription | 917 | 3 221 411,83 |

XVIII. Relations avec les entreprises liées et les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation

| | Codes | Entreprises liées | |
|---|-------|-------------------|--------------------|
| | | Exercice | Exercice précédent |
| 1. Immobilisations Financières | 925 | 19 237 127,49 | 19 237 127,49 |
| Participations | 926 | 19 237 127,49 | 19 237 127,49 |
| 4. Dettes | 935 | 6 553 640,24 | 6 379 481,28 |
| A un an au plus | 937 | 6 553 640,24 | 6 379 481,28 |
| 5. 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 |
| 7. Résultats financiers | | | |
| Charges des dettes | 9461 | 156 582,59 | 150 204,31 |

XIX. Relations financières avec

| | Codes | Exercice |
|--|-------|-----------|
| C. Les autres entreprises contrôlées directement ou indirectement par les personnes citées sous B | | |
| 4. 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 | 14 152,60 |

Déclaration relative aux comptes consolidés

La Société qui établit des comptes consolidés (pour l'ensemble le plus petit) dans lesquels les comptes annuels sont intégrés par consolidation :
OCP SA, 2 Rue Galien 93587 Saint-Ouen Cedex (France)

La société qui établit des comptes consolidés (pour l'ensemble le plus grand) :
CELESIO AG, Neckartalstrasse, 155 70376 Stuttgart (Allemagne)

4. Bilan social

| Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise : 151.00 218.00 | | Codes | 4, Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) (exercice précédent) |
|--|--|-------|--|
| I. | Etat des personnes occupées | | |
| A. | Travailleurs inscrits au registre du personnel | | |
| 1. | Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent | | |
| | Frais de personnel | 102 | 198,32 (T) |

6.1.4 Règles 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 du 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.

Prévisions

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

6.2 Rapport de gestion du Conseil d'administration

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous rendre compte de notre gestion, de vous faire rapport sur l'évolution des affaires de la société au cours de l'exercice social clos le 31 décembre 2005 et de soumettre à votre approbation les comptes sociaux de cet exercice, ainsi que l'affectation du résultat obtenu.

Nous vous invitons à vous prononcer sur les résolutions proposées.

Nous commentons ci-après les principaux montants du bilan et compte de résultats en rappelant que l'activité principale du Groupe PCB est la répartition pharmaceutique réalisée par sa filiale Pharma Belgium.

Commentaires sur le bilan

- **ACTIF**

Immobilisations corporelles et incorporelles

Au 31/12/2005, la somme des immobilisations corporelles et incorporelles est de 297 045,79 € en diminution d'un montant de 63 207,60 € par rapport à 2004.

Cette diminution correspond à la charge d'amortissement de l'exercice pour un montant de 41 755,72 € et aux cessions et désaffectations des immobilisations de l'établissement de Charleroi d'un montant résiduel de 21 451,88 €. Cette cession a généré un gain net de 63 548,12 €.

Immobilisations financières

Il s'agit de la valeur nette comptable des participations détenues dans la société Pharma Belgium SA pour un montant de 19 237 127,49 € en précisant que le résultat après impôts de cette société pour l'exercice écoulé est un bénéfice de 1 869 432,67 €.

Créances à un an au plus

Au 31/12/2005, les créances à un an au plus de 564 243,91 € augmentent de 10 347,48 € par rapport à 2004. Ces créances comprennent :

- des créances commerciales pour un montant de 13,2 K€
- d'autres créances pour un montant net de 551 K€ inchangé par rapport à 2004, dont une créance nette sur Intercomfina de 534 K€.

A la suite de la mise en faillite des sociétés Intercomfina SA et Cangefi SA le 03 juin 2002, PCB a déclaré ses créances auprès du curateur Maître DAL, en particulier celle 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€ qui a fait l'objet d'une réduction de valeur.

Les autres créances sur les sociétés Laboratoires M.Viselé et Thérapeutica, en faillite depuis le 24/09/03, ont également fait l'objet d'une réduction de valeur.

Placements de trésorerie

Il s'agit du solde des comptes courants bancaires.

- **PASSIF**

Capital social

Le capital social d'un montant de 20 176 000 € est divisé en 5 596 520 actions sans désignation de valeur nominale dont 4 857 140 actions nominatives et 739 380 actions au porteur.

Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges d'un montant de 143 982,79 € diminuent de 8 695 545,20 € par rapport à 31/12/2004.

La diminution de 8 695 545,20 € fait suite à une décision du Conseil d'administration du 14 décembre 2005 de reprendre la provision pour créanciers inconnus comptabilisée dans les comptes de l'année 2002.

Cette provision faisait suite à l'annulation de la "prétendue" dette vis-à-vis de la société Brugefi Invest Holding, celle-ci ayant signifié à PCB ne plus être créancière de cette somme. Une provision avait été constituée par mesure de prudence dans la mesure où la société PCB avait bien reçu les fonds.

En reprenant la provision, le Conseil d'administration a donc pris acte de l'absence de revendication de cette somme par un tiers quelconque. Par ailleurs, si la règle de prudence pouvait justifier cette provision, la modification des règles comptables par l'introduction des normes IFRS justifie sa reprise. Ainsi, les capitaux propres s'élèvent de 3 763 830,71 € au 31/12/2004 à 12 229 877,96 € au 31/12/2005.

Le solde de 143 982,79 € se compose d'une provision de 57 K€ concernant un litige avec la société SMS (Saoudi Medical Service) et 86 K€ pour des litiges sociaux.

Dettes à un an au plus

Les dettes à un an au plus s'élèvent à 7 472 960,60 € en augmentation de 173 841,14 € par rapport à 2004 essentiellement due à l'augmentation des dettes envers Pharma Belgium SA.

Elles se décomposent comme suit (en €) :

| | 2005 | 2004 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Dettes commerciales | 597 055,97 | 593 856,64 |
| Dettes fiscales | 278 660,92 | 278 683,76 |
| Dettes envers Pharma Belgium | 6 480 475,31 | 6 308 125,71 |
| Autres dettes | 116 768,40 | 118 453,35 |

Comptes de régularisation

Ils se composent d'intérêts courus et non échus pour un montant de 252,6 K€

Commentaires sur le compte de résultats

Résultat d'exploitation

Au 31/12/2005, le résultat d'exploitation est de -135 388,25 € contre -116 056,01 € au 31/12/2004.

Les services et biens divers de 272 662,78 € à fin 2005 en diminution de 35 288,34 € par rapport à l'année précédente font l'objet d'une refacturation à Pharma Belgium, à l'exception des frais de publication et des honoraires divers. Ils génèrent donc des autres produits d'exploitation pour 195 202,45 € en 2005 contre 265 585,55 € en 2004.

Les dotations aux amortissements et provisions de 36 797,77 € en 2005 diminuent de 7 390,71 € par rapport à l'année précédente principalement à la reprise de provision sur les clients douteux.

Les autres charges d'exploitation s'établissement à 21 130,15 € au 31/12/2005 et diminuent de 8 173,49 € par rapport au 31/12/2004 en raison des taxes régionales.

Résultat financier

Le résultat financier est de -157 431,25 € au 31/12/2005, il était de -148 132,33 € au cours de l'exercice précédent. Il s'agit principalement des intérêts à verser à Pharma Belgium au titre du contrat de financement.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est de 8 758 866,75 € au 31/12/2005, contre 3 562,17 € au 31/12/2004.

L'augmentation de 8 755 304,58 € s'explique par la reprise de provision de 8 695 545,20 € (cf remarques ci-dessus) et par une plus-value de 63 548,12 € réalisée sur la vente du bâtiment de Charleroi.

Evènements importants depuis la clôture de l'exercice

Néant

Recherche et développement

Néant

Mutations de capital (article 608 du Code des sociétés)

Néant

Acquisition d'actions propres

Néant

Succursales

Néant

Utilisation d'instruments financiers dérivés (article 96 du Code des Sociétés, alinéa 8)

Néant

Intérêts opposés d'administrateurs et d'actionnaires

(articles 523 et 524 du Code des sociétés)

Depuis le mois de mars 2003, le financement de la société Pharma Belgium est assuré par les sociétés Celesio AG et Celesio Finance BV, sociétés liées du Groupe PCB.

Les sociétés Celesio AG et Celesio Finance BV ont proposé de substituer au précédent contrat de financement de Pharma Belgium un nouveau contrat de cash-pooling, aux mêmes conditions financières. Ce nouveau contrat a reçu un avis favorable du comité d'administrateurs indépendants assisté par un expert indépendant dans le rapport établi le 14 décembre 2005 conformément aux dispositions de l'article 524 du code des Sociétés.

La principale modification dans le mécanisme envisagé consiste à mettre en place un « cash-pooling » via un compte ouvert à la Deutsche Bank qui est soldé quotidiennement par le débit ou le crédit du compte de Celesio AG ouvert dans cette même banque.

Extrait du rapport du comité réuni le 14/12/2005 : "Que Pharma Belgium va bénéficier de conditions sensiblement plus favorables que les conditions actuelles, compte tenu de la gestion quotidienne du compte ; Que l'opération n'est pas de nature à occasionner pour Pharma Belgium des dommages manifestement abusifs à la lumière de la politique menée par elle. Dès lors, nous émettons un avis favorable à l'approbation de l'opération projetée par la Direction de PCB".

Extrait du procès-verbal du Conseil d'administration du 14/12/2005 : "le Conseil approuve à l'unanimité la substitution du nouveau contrat proposé par les sociétés Celesio AG et Celesio Finance BV aux contrats en vigueur auprès de ces mêmes sociétés, étant observé que les conditions financières demeurent inchangées et que les conditions de gestion de la trésorerie nettement facilitées permettront de diminuer les coûts"

Missions du commissaire (article 134 du code des sociétés)

Le commissaire a réalisé une revue de l'application des nouvelles normes IFRS aux comptes consolidés pour un montant de 7 500 €.

Application des règles comptables de continuité (article 96 du Code des Sociétés)

Conformément aux dispositions de l'article 96 du Code des sociétés, le Conseil d'Administration doit répondre de l'application des règles comptables de continuité lorsque le bilan fait apparaître une perte reportée ou lorsque le compte de résultat fait apparaître pendant deux exercices successifs une perte.

Les mesures opérationnelles de réorganisation en cours au niveau de Pharma Belgium, les moyens de financement mis à la disposition du Groupe depuis mars 2003, ainsi que la résolution à venir d'un certain nombre de litiges permettent aux administrateurs d'envisager avec confiance l'avenir de la société. Par conséquent, les comptes annuels ont été préparés dans une perspective de continuité de l'activité.

Proposition d'affectation du résultat

Le bénéfice de l'exercice 2005 à affecter s'établit à 8 466 047,25 € contre une perte de -260 626,17 € en 2004.

Nous vous proposons de la reporter de telle sorte que le total de la perte reportée au 31 décembre 2005 s'élève à un montant de 8 017 329,89 €.

Approbaton des comptes et décharge aux administrateurs

Nous vous proposons d'approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2005 et de donner décharge aux administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat au cours de cet exercice.

Décharge au commissaire

Nous vous demandons de donner décharge au commissaire pour l'accomplissement de sa mission au cours de l'exercice.

A Bruxelles, le 01 mars 2006
Le Conseil d'Administration

6.3 Rapport du commissaire à l'assemblée générale des actionnaires de PCB SA sur les comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2005

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport sur l'exécution de la mission de révision qui nous a été confiée.

Nous avons procédé à la révision des comptes annuels de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2005, établis sur la base des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, dont le total du bilan s'élève à EUR (000) 20.099 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de EUR (000) 8.466. Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques complémentaires requises par la loi.

L'établissement des comptes annuels, l'appréciation des informations à reprendre dans le 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 de la société.

Attestation sans réserve des comptes annuels

Nos contrôles ont été réalisés conformément aux dispositions légales applicables en Belgique et aux normes générales de révision belges, telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes professionnelles requièrent que notre révision soit organisée et exécutée de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'inexactitudes significatives.

Conformément à ces normes, nous avons tenu compte de l'organisation de la société en matière administrative et comptable ainsi que de ses dispositifs de contrôle interne. Les responsables de la société ont répondu avec clarté à nos demandes d'explications et d'information. Nous avons examiné par sondages la justification des montants figurant dans les comptes annuels. Nous avons évalué le bien-fondé des règles d'évaluation et des estimations comptables significatives faites par la société ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que ces travaux fournissent une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, compte tenu des dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, les comptes annuels clos le 31 décembre 2005 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société.

Attestations et informations complémentaires

Nous complétons notre rapport par les attestations et informations 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 de contradiction évidente 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 à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise 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.
- En application de l'article 524 du Code des Sociétés, nous devons vous faire rapport sur la conclusion d'un contrat entre votre société et les sociétés Celesio AG et Celesio Finance BV dont l'actionnaire principal est également administrateur de votre société. Ce contrat porte sur la mise en place d'une nouvelle structure de financement. Dans son rapport du 14 décembre 2005, le comité d'administration composé de trois administrateurs choisis pour leur indépendance par rapport à l'opération envisagée, assistés d'un expert choisi pour les mêmes raisons d'indépendance a émis un avis favorable sur la mise en place de ce nouveau mécanisme. Nous avons pris également connaissance de la nature des transactions envisagées et avons constaté que les conditions et modalités de ces contrats sont conformes aux pratiques du marché.

Le 27 mars 2006

Le commissaire, PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises
représenté par R. Peirce, Réviseur d'Entreprises



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

Le rapport annuel est disponible en français et en néerlandais.

PHARMA BELGIUM SA

Rue Carli, 17 - 1140 Bruxelles
RPM Bruxelles TVA BE 0425.353.116

Etablissements de Pharma Belgium :

1. Anvers
Van den Hautelei, Anvers
2. Bruxelles
Rue Carli 17/19 – 1140 Bruxelles
3. Courtrai (fermeture le 31/03/2006)
Kanonstraat, 26 8500 Courtrai
4. Pharma Belgium Wallonie
Chemin de la reconversion, 15 – 7710 Houdeng-Goegnies
5. Liège
Rue de Wallonie 4460 Grâce Hollogne
6. 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 2006

Assemblée générale Ordinaire 17 mai 2006