



## **Rapport Financier Semestriel 2011**

Publié le 31 Août 2011 sur le site [www.pcb.be](http://www.pcb.be)

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

## Sommaire

---

### Pages

<b>3</b>	<b>1. Chiffres – Clés consolidés</b>
<b>4</b>	<b>2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 juin 2011</b>
<b>4</b>	A - Compte de résultats consolidé intermédiaire
<b>5</b>	B - Etat du résultat global
<b>6</b>	C - Bilan consolidé intermédiaire
<b>7</b>	D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie
<b>8</b>	E - Tableau de variation des capitaux propres
<b>9</b>	F - Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires
<b>9</b>	2.1 Information générale
<b>9</b>	2.2 Principes comptables
<b>9</b>	2.3 Gestion des risques
<b>9</b>	2.4 Information sectorielle
<b>9</b>	2.5 Variation du périmètre de consolidation
<b>10</b>	2.6 Notes sur le compte de résultats consolidé intermédiaire
<b>15</b>	2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire
<b>24</b>	2.8 Sociétés liées
<b>25</b>	<b>3. Rapport de gestion sur les états financiers consolidés intermédiaires</b>
<b>27</b>	<b>4. Contrôle externe</b>

## 1. Chiffres – Clés consolidés

Compte de résultats consolidé (en K€)	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires net	304 068	268 522
Marge brute	16 227	14 911
% du Chiffre d'affaires	5,34	5,55
Résultat opérationnel	2 172	3 077
Résultat financier	441	478
Résultat avant impôts	2 613	3 555
Impôts	-964	-1 264
Résultat net	1 649	2 291

Bilan consolidé (en K€)	30/06/2011	31/12/2010
Actif non courant	2 837	2 891
Actif courant	111 372	117 036
<b>Capitaux propres</b>	18 599	17 398
Dettes non courantes	19 132	18 671
Dettes courantes	76 478	83 858
<b>TOTAL BILAN</b>	114 209	119 927
Trésorerie en provenance des opérations	-1 708	-1 565

<b>Effectif</b> (nombre de personnes)	415	417
---------------------------------------	-----	-----

Données par action (en €)	30/06/2011	30/06/2010
Résultat avant impôts	0,47	0,64
Résultat net	0,29	0,41
Cours au 30 Juin	4,42	4,15

## 2. Etats financiers consolidés intermédiaires clos le 30 juin 2011

### A - Compte de résultats consolidé intermédiaire

	Annexe n°	30/06/2011	30/06/2010
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2.6.1</b>	<b>304.068.224,24</b>	<b>268.522.448,46</b>
Coût d'achat des marchandises vendues		-287.841.658,12	-253.611.081,14
<b>Marge brute</b>	<b>2.6.1</b>	<b>16.226.566,12</b>	<b>14.911.367,32</b>
Autres produits d'exploitation	<b>2.6.2</b>	743.624,66	804.364,39
Frais de personnel	<b>2.6.3</b>	-8.823.447,08	-7.529.656,84
Autres charges d'exploitation	<b>2.6.4</b>	-5.572.053,67	-4.756.905,68
Amortissements	<b>2.6.5</b>	-402.526,41	-351.757,58
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2.172.163,62</b>	<b>3.077.411,61</b>
Résultat financier	<b>2.6.6</b>	441.417,52	477.964,84
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>2.613.581,14</b>	<b>3.555.376,45</b>
Impôts	<b>2.6.7</b>	-964.339,05	-1.264.820,56
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>1.649.242,09</b>	<b>2.290.555,89</b>
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>		<b>1.649.242,09</b>	<b>2.290.555,89</b>
<b>Résultat de base par action</b>	<b>2.6.8</b>	<b>0,29</b>	<b>0,41</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>2.6.8</b>	<b>0,29</b>	<b>0,41</b>

## B – Etat du résultat global

	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat net</b>	<b>1.649.242,09</b>	<b>2.290.555,89</b>
Ecart de conversion	-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-
Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	-	-
Impôts	-	-
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	<b>1.649.242,09</b>	<b>2.290.555,89</b>
<i>Dont part du groupe</i>	<i>1.649.242,09</i>	<i>2.290.555,89</i>
<i>Dont part des intérêts minoritaires</i>		

## C - Bilan consolidé intermédiaire

<b>ACTIF</b>	<b>Annexe n°</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Actif non courant</b>	<b>2.7.1</b>		
Immobilisations incorporelles	<b>2.7.2</b>	410.300,28	432.796,20
Immobilisations corporelles	<b>2.7.3</b>	1.928.203,69	2.031.158,67
Immobilisations financières	<b>2.7.4</b>	384.150,05	277.601,89
Impôts différés	<b>2.7.5</b>	114.478,08	149.014,98
		2.837.132,10	2.890.571,74
<b>Actif courant</b>			
Stocks	<b>2.7.6</b>	28.893.606,14	38.087.164,29
Créances commerciales	<b>2.7.7</b>	65.770.062,04	61.956.837,94
Créances fiscales et sociales	<b>2.7.7</b>	1.056.288,40	1.111.351,07
Autres actifs	<b>2.7.7</b>	1.824.541,53	2.518.790,69
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>2.7.8</b>	13.827.971,76	13.361.840,58
		111.372.469,87	117.035.984,57
<b>Total de l'actif</b>		<b>114.209.601,97</b>	<b>119.926.556,31</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Annexe n°</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2.7.9</b>		
Capital social		20.176.000,00	20.176.000,00
Réserves		-3.225.868,39	-7.326.870,30
Résultat net consolidé		1.649.242,09	4.548.724,71
		18.599.373,70	17.397.854,41
<b>Dettes</b>	<b>2.7.11</b>		
<b>Dettes non courantes</b>			
Dettes financières	<b>2.7.12</b>	17.644.515,34	16.953.354,96
Provisions à long terme	<b>2.7.10</b>	1.487.442,73	1.717.164,00
		19.131.958,07	18.670.518,96
<b>Dettes courantes</b>			
Dettes financières	<b>2.7.12</b>	2.711.708,53	705.149,50
Provisions à court terme	<b>2.7.10</b>	626.023,91	631.203,91
Dettes commerciales	<b>2.7.13</b>	65.141.535,89	75.302.272,14
Dettes fiscales	<b>2.7.13</b>	3.521.574,50	2.591.772,50
Autres dettes	<b>2.7.13</b>	4.477.427,37	4.627.784,89
		76.478.270,20	83.858.182,94
<b>Total du passif</b>		<b>114.209.601,97</b>	<b>119.926.556,31</b>

## D - Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

	Annexe n°	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2.A</b>	<b>1.649.242,09</b>	<b>4.548.724,71</b>	<b>2.290.555,89</b>
Ajustements :				
Impôts	<b>2.6.7</b>	929.802,15	2.577.906,06	1.264.820,56
Impôts différés		34.536,90	-7.286,78	
Amortissements des immobilisations incorporelles	<b>2.7.2</b>	54.325,12	79.833,30	24.595,00
Amortissements des immobilisations corporelles	<b>2.7.3</b>	348.201,29	672.797,85	327.162,58
Profit (-) / Pertes sur cessions d'actifs		-	-	
Variations nettes des provisions		-246.427,08	-338.394,69	510.857,58
Produits nets d'intérêts	<b>2.6.6</b>	-441.417,52	-972.512,78	-477.964,84
<b>Variation du fonds de roulement</b>				
Variation des stocks	<b>2.7.6</b>	9.198.028,52	-13.722.885,78	-9.176.006,23
Variations des créances et autres débiteurs		-3.067.594,21	-16.194.452,96	-20.531.683,93
Variations des dettes et autres créanciers		-10.309.822,29	24.055.412,23	17.400.968,04
Intérêts reçus		162.371,05	301.008,00	149.501,29
Intérêts payés		-19.267,36	-26.187,68	-12.989,88
Impôts payés			-2.538.587,93	
<b>Trésorerie provenant des opérations</b>		<b>-1.708.021,34</b>	<b>-1.564.626,45</b>	<b>-8.230.183,94</b>
<b>Flux de trésorerie net des activités opérationnelles</b>		<b>-1.708.021,34</b>	<b>-1.564.626,45</b>	<b>-8.230.183,94</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	<b>2.7.2</b>	-	-508.872,00	-452.400,00
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>2.7.3</b>	-338.022,58	-398.100,37	-127.181,71
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		60.947,07	-	
Acquisitions d'immobilisations financières	<b>2.7.4</b>	-140.137,52	-211.645,93	-147.728,46
Diminutions des immobilisations financières	<b>2.7.4</b>	44.326,74	444.568,86	242.721,81
<b>Flux de trésorerie net des activités d'investissement</b>		<b>-372.886,29</b>	<b>-674.049,44</b>	<b>-484.588,36</b>
Intérêts reçus		676.628,81	1.294.954,54	589.660,07
Intérêts payés		-359.714,54	-579.439,80	-221.692,23
Dividendes payés	<b>2.E</b>	-447.722,80	-1,10	-1,10
Augmentation des dettes auprès des établissements de crédits		2.006.559,03	-	467.132,53
Diminution des dettes auprès des établissements de crédits		-	-792.515,83	
Avances de trésorerie par des parties liées		671.288,31	1.477.471,19	3.291.878,59
Remboursements de trésorerie par des parties liées		-	-	
<b>Flux de trésorerie net des activités de financement</b>		<b>2.547.038,81</b>	<b>1.400.469,00</b>	<b>4.126.977,86</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>466.131,18</b>	<b>-838.206,89</b>	<b>-4.587.794,44</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<b>2.C</b>	13.361.840,58	14.200.047,47	14.200.047,47
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>		<b>13.827.971,76</b>	<b>13.361.840,58</b>	<b>9.612.253,03</b>

Remarque :

- une variation négative des postes de l'actif (ex : « clients et autres débiteurs ») correspond à une augmentation de ces rubriques au bilan de l'exercice en cours par rapport à l'exercice précédent et une variation positive correspond à une diminution ;
- une variation négative des postes du passif (ex : « fournisseurs et autres créanciers ») correspond à une diminution de ces rubriques au bilan de l'exercice en cours par rapport à l'exercice précédent et une variation positive correspond à une augmentation.

## E- Tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2011

	Capital social	Réserves	Produits et charges imputés directement sur les capitaux propres	Résultat consolidé	Capitaux propres
<b>Situation au 01.01.2010</b>	20.176.000,00	71.207,85	-14.279.127,49	7.156.292,24	13.124.372,60
Dividendes distribués	-	-	-	-1,10	-1,10
Résultat de l'exercice	-	-	-	4.548.724,71	4.548.724,71
Provision pour pensions	-	-	-275.241,80	-	-275.241,80
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
<b>Situation au 31.12.2010</b>	20.176.000,00	71.207,85	-14.554.369,29	11.705.015,85	17.397.854,41
<b>Situation au 01.01.2011</b>	20.176.000,00	71.207,85	-14.554.369,29	11.705.015,85	17.397.854,41
Dividendes distribués	-	-	-	-447.722,80	-447.722,80
Résultat de l'exercice	-	-	-	1.649.242,09	1.649.242,09
Provision pour pensions	-	-	-	-	-
Variation du périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
<b>Situation au 30.06.2011</b>	20.176.000,00	71.207,85	-14.554.369,29	12.906.535,14	18.599.373,70



## **F - Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires**

### **2.1 Information générale**

Le Groupe PCB intervient sur le marché de la distribution pharmaceutique au travers des 6 établissements de sa filiale Pharma Belgium dont les fonds de commerce des sociétés SAMBRIA et OSTEND PHARMA pris en location depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2002 et de la société LABORATORIA FLANDRIA depuis le 1<sup>er</sup> avril 2010.

Les états financiers consolidés intermédiaires présentés dans ce rapport ont été arrêtés le 26 Août 2011 par le Conseil d'Administration.

### **2.2 Principes comptables**

Les états financiers consolidés du Groupe PCB clos au 30 juin 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels clos le 31 décembre 2010, disponibles sur le site [www.pcb.be](http://www.pcb.be)

Les normes IFRS entrées en vigueur au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 n'ont pas d'incidence sur les états financiers consolidés clos le 30 juin 2011.

### **2.3 Gestion des risques**

La gestion des risques est exposée dans le rapport annuel 2010 disponible sur [www.pcb.be](http://www.pcb.be).

### **2.4 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 97,54 % est réalisée en Belgique. De ce fait, aucun tableau supplémentaire n'est présenté.

### **2.5 Variation du périmètre de consolidation**

Au cours du premier semestre 2011, il n'y a eu aucune variation du périmètre de consolidation.

## 2.6 Notes sur le compte de résultats consolidé intermédiaire

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

	30/06/2011	30/06/2010	Evolution	%
Chiffre d'affaires net	304.068.224,24	268.522.448,46	35.545.775,78	13,24%
Coût d'achat des marchandises vendues	-287.841.658,12	-253.611.081,14	-34.230.576,98	13,50%
Marge brute	16.226.566,12	14.911.367,32	1.315.198,80	8,82%
Taux de marge brute	5,34%	5,55%	-0,21%	

Le chiffre d'affaires net de l'exercice clos au 30 juin 2011 augmente de 13,24% par rapport à celui au 30 juin 2010.

La marge brute augmente de 1 315 K€ (+ 8,82 %) au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010. Le taux de marge brute est en baisse pour s'établir à 5,34% du chiffre d'affaires (5,55 % au 30/06/2010).

Ces variations s'expliquent principalement par la prise en location du fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria à compter du 1<sup>er</sup> avril 2010.

### 2.6.2 Autres produits d'exploitation

	30/06/2011	30/06/2010
Produits de cession d'éléments de l'actif	-	-
Revenus publicitaires	26.073,00	34.725,00
Produits de la vente d'informations	143.840,86	155.001,01
Autres produits	573.710,80	614.638,38
<b>Total</b>	<b>743.624,66</b>	<b>804.364,39</b>

La variation du poste « Autres produits d'exploitation » (- 61 K€) provient essentiellement de la baisse :

- des commissions sur accords commerciaux internationaux,
- des prestations rendues aux clients et aux fournisseurs.

Sociétés liées : les autres produits d'exploitation au titre des sociétés liées représentent un montant de 182 K€ au premier semestre 2011 contre 166 K€ au premier semestre 2010.

### 2.6.3 Frais de personnel

	30/06/2011	30/06/2010
Salaires et traitements	6.265.561,79	5.388.585,23
Charges sociales	2.056.516,77	1.655.750,50
Charge nette/produit net des pensions	-88.674,00	-
Charge nette/produit net des prépensions	51.630,28	91.017,26
Intérim	529.341,73	380.418,21
Autres frais de personnel	9.070,51	13.885,64
<b>Total</b>	<b>8.823.447,08</b>	<b>7.529.656,84</b>

L'augmentation des frais de personnel résulte principalement de l'intégration de l'activité de la société Laboratoria Flandria à compter du 1<sup>er</sup> avril 2010.

### 2.6.4 Autres charges d'exploitation

	30/06/2011	30/06/2010
Frais de bâtiment	1.590.012,48	1.175.332,96
Frais de transport	2.310.156,01	2.120.991,41
Frais informatiques et télécommunications	719.915,99	630.315,82
Frais de déplacement	119.072,24	83.425,12
Frais de marketing et de communication	120.651,80	82.216,27
Honoraires	160.924,20	127.427,16
Frais d'audit	50.205,02	54.364,06
Fournitures	149.242,94	107.094,10
Taxes	43.943,20	40.813,92
Autres prestations de services	58.457,62	134.602,18
Frais de location autres équipements	39.538,54	28.553,99
Frais d'entretien et de maintenance	61.749,16	42.928,12
Frais d'assurances	13.896,95	6.739,38
Pertes sur cessions d'immobilisations	-	-
Dotation/reprise (-) nette des réductions de valeur des créances	53.752,64	59.805,00
Autres charges	80.534,88	62.296,19
<b>Total</b>	<b>5.572.053,67</b>	<b>4.756.905,68</b>

L'augmentation des « autres charges d'exploitation » au 30/06/2011 par rapport au 30/06/2010 s'explique principalement par la comptabilisation dans les comptes au 30/06/2011 d'un trimestre supplémentaire de charges au titre de la prise en location du fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria effective depuis le 1<sup>er</sup> avril 2010. (cf. notamment l'augmentation des frais de bâtiment (redevance de location de fonds de commerce (+ 194 K€) , loyer (+131 K€) ; des frais de transport impactés également par la hausse des prix des carburants).

De nouvelles prestations informatiques expliquent l'augmentation du poste frais informatiques et télécommunications.

Sociétés liées : les autres charges d'exploitation au titre des sociétés liées représentent un montant de 1 083 K€ au 30 juin 2011 contre 1 140 K€ au 30 juin 2010.

Le montant total des dotations aux réductions de valeur des créances au 30 juin 2011 est de 333 K€ contre 591 K€ au 30 juin 2010.

Le montant total des reprises de réductions de valeur des créances est de 340 K€ au 30 juin 2011 contre 780 K€ au 30 juin 2010.

A fin juin 2011, des créances sur des clients en faillite ont été passées en pertes pour un montant de 61 K€ contre 249 K€ au 30 juin 2010.

#### 2.6.5 Amortissements

	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
Amortissements des immobilisations corporelles	348.201,29	327.162,58
Amortissements des immobilisations incorporelles	54.325,12	24.595,00
<b>Total</b>	<b>402.526,41</b>	<b>351.757,58</b>

## 2.6.6 Résultat financier

	30/06/2011	30/06/2010
<b>Produits</b>		
intérêts sur sociétés liées	59.789,97	31.416,32
revenus bancaires	610,24	156,41
intérêts facturés aux clients	162.371,05	149.501,28
escomptes obtenus	622.905,32	551.401,94
autres	328,51	-
<b>Charges</b>		
intérêts sur sociétés liées	-180.802,18	-64.312,49
escomptes accordés	-153.078,38	-135.269,55
charges d'intérêts des pensions	-4.047,00	-
intérêts et frais bancaires	-66.660,01	-54.929,07
<b>Total</b>	<b>441.417,52</b>	<b>477.964,84</b>

La baisse du résultat financier s'explique principalement par la hausse des intérêts sur les sociétés liées (+116 K€) partiellement compensée par l'augmentation des escomptes obtenus auprès des fournisseurs (+ 72 K€).

## 2.6.7 Impôts

### Pertes fiscales reportables

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

	30/06/2011	30/06/2010
Impôts courants	-929.802,15	-1.264.820,56
Impôts différés	-34.536,90	-
<b>Impôts et taxes sur les bénéfices</b>	<b>-964.339,05</b>	<b>-1.264.820,56</b>

Le Groupe PCB est redevable de l'impôt sur les résultats étant donné que sa filiale Pharma Belgium, bénéficiaire depuis plusieurs années, a utilisé la totalité de ses pertes reportables.

## Réconciliation de l'impôt sur le résultat

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat avant impôts	2.613.581,14	3.555.376,45
<b>Charge d'impôt sur base du taux applicable</b>	<b>-908.344,24</b>	<b>-1.235.663,09</b>
Dépenses non admises	-159.128,96	-132.568,53
Intérêts notionnels	129.355,82	58.445,25
Autres impôts	777,40	-
Utilisation des pertes fiscales reportées	-	44.965,81
Impôts non comptabilisés sur pertes fiscales reportables	-26.999,07	-
<b>Produit / charge (-) d'impôt sur le résultat</b>	<b>-964.339,05</b>	<b>-1.264.820,56</b>

Au 30 juin 2010, le montant de 44 965,81 € correspond à l'utilisation des pertes fiscales reportées de la société PCB.

### 2.6.8 Résultat par action

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net consolidé - part du groupe	1.649.242,09	2.290.555,89
Nombre d'actions émises	5.596.520	5.596.520
<b>Résultat net par action (€)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,41</b>

Il n'existe pas d'effet de dilution.

## 2.7 Notes sur le bilan consolidé intermédiaire

### 2.7.1 Actif immobilisé

	Immobilisations incorporelles		Immobilisations corporelles		Immobilisations financières		Total
	Annexe 2.7.2	n°	Annexe 2.7.3	n°	Annexe 2.7.4	n°	
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>							
<b>Situation au 01.01.2010</b>	<b>141.518,52</b>		<b>11.603.263,28</b>		<b>547.664,41</b>		<b>12.292.446,21</b>
Acquisitions	508.872,00		398.100,37		211.645,93		1.118.618,30
Transferts	-		-		-		-
Cessions	-		-		-444.568,86		-444.568,86
<b>Valeurs brutes au 31.12.2010</b>	<b>650.390,52</b>		<b>12.001.363,65</b>		<b>314.741,48</b>		<b>12.966.495,65</b>
<b>Amortissements / Réductions de valeur</b>							
<b>Situation au 01.01.2010</b>	<b>137.761,02</b>		<b>9.297.407,13</b>		<b>132.566,39</b>		<b>9.567.734,54</b>
Dotations	79.833,30		672.797,85		4.581,66		757.212,81
Transferts	-		-		-		-
Reprises	-		-		-100.008,46		-100.008,46
<b>Amortissements / Réductions de valeur au 31.12.2010</b>	<b>217.594,32</b>		<b>9.970.204,98</b>		<b>37.139,59</b>		<b>10.224.938,89</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.12.2010</b>	<b>432.796,20</b>		<b>2.031.158,67</b>		<b>277.601,89</b>		<b>2.741.556,76</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>							
<b>Situation au 01.01.2011</b>	<b>650.390,52</b>		<b>12.001.363,65</b>		<b>314.741,48</b>		<b>12.966.495,65</b>
Acquisitions	-		338.022,58		140.137,52		478.160,10
Transferts	31.829,20		-31.829,20		-		-
Cessions	-		-60.947,07		-44.326,74		-105.273,81
<b>Valeurs brutes au 30.06.2011</b>	<b>682.219,72</b>		<b>12.246.609,96</b>		<b>410.552,26</b>		<b>13.339.381,94</b>
<b>Amortissements / Réductions de valeur</b>							
<b>Situation au 01.01.2011</b>	<b>217.594,32</b>		<b>9.970.204,98</b>		<b>37.139,59</b>		<b>10.224.938,89</b>
Dotations	54.325,12		348.201,29		24.617,38		427.143,79
Transferts	-		-		-		-
Reprises	-		-		-35.354,76		-35.354,76
<b>Amortissements / Réductions de valeur au 30.06.2011</b>	<b>271.919,44</b>		<b>10.318.406,27</b>		<b>26.402,21</b>		<b>10.616.727,92</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.06.2011</b>	<b>410.300,28</b>		<b>1.928.203,69</b>		<b>384.150,05</b>		<b>2.722.654,02</b>

## 2.7.2 Immobilisations incorporelles

	Autres immobilisations incorporelles
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>	
<b>Situation au 01.01.2010</b>	<b>141.518,52</b>
Acquisitions	508.872,00
Transferts	-
Cessions	-
<b>Valeurs brutes au 31.12.2010</b>	<b>650.390,52</b>
<b>Amortissements</b>	
<b>Situation au 01.01.2010</b>	<b>137.761,02</b>
Dotations	79.833,30
Transferts	-
Reprises	-
<b>Amortissements au 31.12.2010</b>	<b>217.594,32</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.12.2010</b>	<b>432.796,20</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>	
<b>Situation au 01.01.2011</b>	<b>650.390,52</b>
Acquisitions	-
Transferts	31.829,20
Cessions	-
<b>Valeurs brutes au 30.06.2011</b>	<b>682.219,72</b>
<b>Amortissements</b>	
<b>Situation au 01.01.2011</b>	<b>217.594,32</b>
Dotations	54.325,12
Transferts	-
Reprises	-
<b>Amortissements au 30.06.2011</b>	<b>271.919,44</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.06.2011</b>	<b>410.300,28</b>

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

L'augmentation de la période correspond à la mise en place d'un logiciel pour la gestion de l'activité de l'établissement de Gand.



## 2.7.3 Immobilisations corporelles

	Terrains, droits similaires et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations et aménagement	<b>Total</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.01.2010</b>	<b>5.059.715,77</b>	<b>6.082.796,80</b>	<b>460.750,71</b>	<b>11.603.263,28</b>
Acquisitions	74.384,39	322.319,19	1.396,79	398.100,37
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 31.12.2010</b>	<b>5.134.100,16</b>	<b>6.405.115,99</b>	<b>462.147,50</b>	<b>12.001.363,65</b>
<b>Amortissements</b>				
<b>Situation au 01.01.2010</b>	<b>3.866.411,83</b>	<b>5.066.917,77</b>	<b>364.077,53</b>	<b>9.297.407,13</b>
Dotations	227.705,87	424.524,65	20.567,33	672.797,85
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
<b>Amortissements au 31.12.2010</b>	<b>4.094.117,70</b>	<b>5.491.442,42</b>	<b>384.644,86</b>	<b>9.970.204,98</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.12.2010</b>	<b>1.039.982,46</b>	<b>913.673,57</b>	<b>77.502,64</b>	<b>2.031.158,67</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.01.2011</b>	<b>5.134.100,16</b>	<b>6.405.115,99</b>	<b>462.147,50</b>	<b>12.001.363,65</b>
Acquisitions	67.220,21	270.802,37	-	338.022,58
Transferts	-31.829,20	-	-	-31.829,20
Cessions	-	-60.947,07	-	-60.947,07
<b>Valeurs brutes au 30.06.2011</b>	<b>5.169.491,17</b>	<b>6.614.971,29</b>	<b>462.147,50</b>	<b>12.246.609,96</b>
<b>Amortissements</b>				
<b>Situation au 01.01.2011</b>	<b>4.094.117,70</b>	<b>5.491.442,42</b>	<b>384.644,86</b>	<b>9.970.204,98</b>
Dotations	116.941,54	221.320,80	9.938,95	348.201,29
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
<b>Amortissements au 30.06.2011</b>	<b>4.211.059,24</b>	<b>5.712.763,22</b>	<b>394.583,81</b>	<b>10.318.406,27</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.06.2011</b>	<b>958.431,93</b>	<b>902.208,07</b>	<b>67.563,69</b>	<b>1.928.203,69</b>

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

Les immobilisations corporelles se composent principalement de bâtiments et du matériel nécessaire à l'exploitation. Elles font l'objet d'une inscription hypothécaire pour un montant de 3 221 K€.

Les acquisitions réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 correspondent à une couvercleuse /cercleuse, au renouvellement des bacs de transport et à leur traçabilité, et à des travaux au sein des établissements de Bruxelles, Liège, Ostende et Anvers.

## 2.7.4 Immobilisations financières

	Créances à plus d'un an	Cautions versées à des tiers	Autres participations	Total
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.01.2010</b>	<b>471.626,25</b>	<b>74.253,33</b>	<b>1.784,83</b>	<b>547.664,41</b>
Acquisitions	201.185,93	10.460,00	-	211.645,93
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-419.931,36	-24.637,50	-	-444.568,86
<b>Valeurs brutes au 31.12.2010</b>	<b>252.880,82</b>	<b>60.075,83</b>	<b>1.784,83</b>	<b>314.741,48</b>
<b>Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.01.2010</b>	<b>130.781,56</b>	-	<b>1.784,83</b>	<b>132.566,39</b>
Dotations	4.581,66	-	-	4.581,66
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-100.008,46	-	-	-100.008,46
<b>Réductions de valeur au 31.12.2010</b>	<b>35.354,76</b>	-	<b>1.784,83</b>	<b>37.139,59</b>
<b>Valeur comptable nette au 31.12.2010</b>	<b>217.526,06</b>	<b>60.075,83</b>	-	<b>277.601,89</b>
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>				
<b>Situation au 01.01.2011</b>	<b>252.880,82</b>	<b>60.075,83</b>	<b>1.784,83</b>	<b>314.741,48</b>
Acquisitions	140.137,52	-	-	140.137,52
Transferts	-	-	-	-
Cessions	-44.326,74	-	-	-44.326,74
<b>Valeurs brutes au 30.06.2011</b>	<b>348.691,60</b>	<b>60.075,83</b>	<b>1.784,83</b>	<b>410.552,26</b>
<b>Réductions de valeur</b>				
<b>Situation au 01.01.2011</b>	<b>35.354,76</b>	-	<b>1.784,83</b>	<b>37.139,59</b>
Dotations	24.617,38	-	-	24.617,38
Transferts	-	-	-	-
Reprises	-35.354,76	-	-	-35.354,76
<b>Réductions de valeur au 30.06.2011</b>	<b>24.617,38</b>	-	<b>1.784,83</b>	<b>26.402,21</b>
<b>Valeur comptable nette au 30.06.2011</b>	<b>324.074,22</b>	<b>60.075,83</b>	-	<b>384.150,05</b>

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

Les immobilisations financières comprennent un montant de créances clients à plus d'un an pour 324 K€, des cautions versées pour un montant 60 K€ et des titres de participation de la société Laboratoires M. Viselé (2 K€) totalement dépréciés.

Les créances clients à plus d'un an correspondent à des plans de règlement accordés aux clients ayant des difficultés de trésorerie. Elles sont présentées nettes de réductions de valeur pour celles présentant un risque de non recouvrement. Le montant total des réductions de valeur s'élève à 25 K€ au 30 juin 2011 à comparer à 35 K€ au 31 décembre 2010.

La variation des créances clients à plus d'un an provient essentiellement de la reclassification en créance à court terme (actif courant) de la part à moins d'un an des créances clients à plus d'un an (actif non courant).

### Détails des immobilisations financières par échéances

	plus d'un an moins de deux ans	plus de deux ans moins de trois ans	plus de trois ans moins de quatre ans	plus de quatre ans moins de cinq ans	plus de cinq ans	Total
<b>Valeurs d'acquisition brutes</b>						
Créances à plus d'un an	314.703,00	33.988,60	-	-	-	348.691,60
Cautions versées à des tiers	-	-	-	-	60.075,83	60.075,83
Autres participations	-	-	-	-	1.784,83	1.784,83
<b>Valeurs brutes au 30.06.2011</b>	<b>314.703,00</b>	<b>33.988,60</b>	-	-	<b>61.860,66</b>	<b>410.552,26</b>
<b>Réductions de valeur</b>						
Créances à plus d'un an	18.504,68	6.112,70	-	-	-	24.617,38
Cautions versées à des tiers	-	-	-	-	-	-
Autres participations	-	-	-	-	1.784,83	1.784,83
<b>Réductions de valeur au 30.06.2011</b>	<b>18.504,68</b>	<b>6.112,70</b>	-	-	<b>1.784,83</b>	<b>26.402,21</b>
<b>Valeur comptable nette</b>						
Créances à plus d'un an	296.198,32	27.875,90	-	-	-	324.074,22
Cautions versées à des tiers	-	-	-	-	60.075,83	60.075,83
Autres participations	-	-	-	-	-	-
<b>Valeur comptable nette au 30.06.2011</b>	<b>296.198,32</b>	<b>27.875,90</b>	-	-	<b>60.075,83</b>	<b>384.150,05</b>

### 2.7.5 Impôts différés

Actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés au bilan	30/06/2011 impôt différé actif	30/06/2011 impôt différé passif	31/12/2010 impôt différé actif	31/12/2010 impôt différé passif
Pensions	114.478,08	-	149.014,98	-
<b>Total</b>	<b>114.478,08</b>	-	<b>149.014,98</b>	-

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

### 2.7.6 Stocks

	30/06/2011	31/12/2010
Marchandises valeur d'acquisition	29.430.150,93	38.628.179,45
Marchandises réduction de valeur	-536.544,79	-541.015,16
<b>Total marchandises</b>	<b>28.893.606,14</b>	<b>38.087.164,29</b>

Les stocks sont valorisés au prix grossiste et la comptabilisation de réduction de valeur provient des stocks à rotation lente.

Le montant plus élevé à fin 2010 est principalement lié à des achats importants de produits suite à la fermeture des laboratoires fin décembre.

## 2.7.7 Créances et autres éléments de l'actif

	30/06/2011	31/12/2010
Créances commerciales	64.450.578,52	63.577.438,24
Réductions de valeur sur créances commerciales	-6.058.271,35	-6.054.589,41
Remises à accorder	-3.027.726,64	-5.891.596,11
Créances sur des sociétés liées	10.405.481,51	10.325.585,22
Créances fiscales et sociales	1.056.288,40	1.111.351,07
Autres actifs	9.682.661,39	10.376.910,55
Réductions de valeur sur autres actifs	-7.858.119,86	-7.858.119,86
<b>Total</b>	<b>68.650.891,97</b>	<b>65.586.979,70</b>

La baisse du poste « remises à accorder » est relative. Nous comparons ici Juin 2011 à Décembre 2010. Ce poste correspond à l'accumulation de remises provisionnées pour les 6 premiers mois de l'année 2011 et qui seront versées début 2012 à nos clients.

Sociétés liées : les créances sur des sociétés liées concernent 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 ». Le Groupe PCB possédant également des dettes envers ces mêmes sociétés en faillite, la réduction de valeur a été calculée sur les créances diminuées des dettes.

## 2.7.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/06/2011	31/12/2010
Disponibilités de caisses et chèques	3.187,06	2.495,90
Avoirs à très court terme	13.824.784,70	13.359.344,68
<b>Total</b>	<b>13.827.971,76</b>	<b>13.361.840,58</b>

Les avoires à très court terme proviennent des positions du cash pool vis-à-vis de Pharma Partners (10 140 K€) et de Celesio AG (3 659 K€).

## 2.7.9 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.

L'assemblée générale du 18 mai 2011 a décidé d'attribuer un dividende brut de 0,08 € à chaque actionnaire de PCB SA, soit un dividende total de 447 721.60 €.

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

### 2.7.10 Provisions

	31/12/2010	30/06/2011						Valeurs comptables	dont à moins d'un an
	Valeurs comptables	Dotation	Utilisation	Reprise	Réserves	Transfert			
Provision pour prépensions	1.634.678,87	51.630,28	-183.032,55	-	-	-	1.503.276,60	352.632,87	
Provision pour pensions	438.408,00	4.047,00	-16.982,00	-88.674,00	-	-	336.799,00	-	
Autres provisions	275.281,04	-	-1.890,00	-	-	-	273.391,04	273.391,04	
<b>Total</b>	<b>2.348.367,91</b>						<b>2.113.466,64</b>	<b>626.023,91</b>	

#### Provisions pour prépensions

La société Pharma Belgium a été reconnue « entreprise en restructuration » au sens de l'article 9 § 2-1a de l'arrêté royal du 7 décembre 1992 par le Service public fédéral Emploi, Travail et Concertation sociale et à ce titre a bénéficié d'un abaissement de l'âge de la prépension à 52 ans, du non-remplacement des prépensionnés et du préavis réduit pour les employés et ce pour la période du 15 mai 2005 au 14 mai 2007. Cette mesure explique la provision pour prépension au 30 juin 2011.

Le flux dotation comprend l'indexation de la provision ainsi de nouveaux ayants droits et le flux utilisation correspond aux paiements des prépensions.

#### Provision pour pensions

La baisse de la provision pour retraite est due au départ en retraite d'un ayant droit. Compte tenu du montant important de la prime de départ en retraite que percevra cette personne par rapport au montant total du fonds, une partie des écarts actuariels sera reconnue dans le compte de résultat 2011.

#### Autres provisions

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

## 2.7.11 Dettes

	30/06/2011			31/12/2010	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
<b>Dettes financières</b>					
Dettes auprès d'établissements de crédits	2.711.708,53	-	-	2.711.708,53	705.149,50
Dettes envers les sociétés liées	-	17.642.168,71	-	17.642.168,71	16.951.008,33
Autres dettes financières	-	2.346,63	-	2.346,63	2.346,63
	<b>2.711.708,53</b>	<b>17.644.515,34</b>	-	<b>20.356.223,87</b>	<b>17.658.504,46</b>
<b>Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres</b>					
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	64.234.368,74	-	-	64.234.368,74	73.840.050,43
Dettes envers les sociétés liées	907.167,15	-	-	907.167,15	1.462.221,71
Dettes fiscales	3.521.574,50	-	-	3.521.574,50	2.591.772,50
Autres dettes	4.477.427,37	-	-	4.477.427,37	4.627.784,89
	<b>73.140.537,76</b>	-	-	<b>73.140.537,76</b>	<b>82.521.829,53</b>
<b>Total</b>	<b>75.852.246,29</b>	<b>17.644.515,34</b>	-	<b>93.496.761,63</b>	<b>100.180.333,99</b>

## 2.7.12 Dettes financières

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

Sociétés liées : Les dettes à plus d'un an et à moins de 5 ans représentent principalement des avances faites au titre du contrat de gestion de trésorerie avec les sociétés :

- Sambria pour un montant de 5 082 K€ (5 017 K€ au 31 décembre 2010),
- Ostend Pharma pour un montant de 1 380 K€ (1 289 K€ au 31 décembre 2010)
- Laboratoria Flandria pour un montant de 11 135 K€ (10 619 K€ au 31 décembre 2010).

Les intérêts provisionnés représentent un montant de 45 K€ au 30 juin 2011 (25 K€ au 31 décembre 2010).

## 2.7.13 Fournisseurs et comptes rattachés, Dettes fiscales et autres dettes

### Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Il s'agit principalement de dettes commerciales liées à l'activité de Pharma Belgium.

La diminution de ce poste est en rapport avec la diminution des stocks.

### Dettes envers les sociétés liées

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

### Dettes fiscales

Pharma Belgium est devenue redevable de l'impôt des sociétés compte tenu des bénéfices réalisés et de l'utilisation de l'ensemble de ses pertes fiscales reportables.

L'augmentation des dettes fiscales est due à l'impôt des sociétés calculé sur la période.

## Autres dettes

	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Dettes envers le personnel	3.041.917,15	3.039.907,10
Autres dettes fiscales et sociales	623.716,00	1.067.386,26
Autres dettes	811.794,22	520.491,53
<b>Total</b>	<b>4.477.427,37</b>	<b>4.627.784,89</b>

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

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

## 2.8 Sociétés liées

Les 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.

	30/06/2011	31/12/2010
Créances sur des sociétés liées	10.405.481,51	10.325.585,22

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

	30/06/2011			31/12/2010	
	Durée restante			Valeur comptable	Valeur comptable
	moins de 1 an	de 1 - 5 ans	plus de 5 ans		
<b>Dettes financières</b>					
Dettes envers les sociétés liées	-	17.642.168,71	-	17.642.168,71	16.951.008,33
<b>Dettes résultant d'achats, de prestations de services et autres</b>					
Dettes envers les sociétés liées	907.167,15	-	-	907.167,15	1.462.221,71
<b>Total</b>	<b>907.167,15</b>	<b>17.642.168,71</b>	<b>-</b>	<b>18.549.335,86</b>	<b>18.413.230,04</b>

Les dettes à plus d'un an et à moins de 5 ans représentent des avances faites au titre du contrat de gestion de trésorerie avec les sociétés :

- Sambria pour un montant de 5 082 K€ (5 017 K€ au 31 décembre 2010),
- Ostend Pharma pour un montant de 1 380 K€ (1 289 K€ au 31 décembre 2010)
- Laboratoria Flandria pour un montant de 11 135 K€ (10 619 K€ au 31 décembre 2010).

Les intérêts provisionnés représentent un montant de 45 K€ au 30 juin 2011 (25 K€ au 31 décembre 2010).

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

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

Détail des prestations	30 juin 2011 (K€)	30 juin 2010 (K€)
- Contrat de financement Celesio/Celesio Finance/Pharma Belgium	107	37
- Convention de gestion de trésorerie Pharma Partners/Sambria/Ostend Pharma/Laboratoria Flandria/Pharma Belgium	14	- 3
- Contrat de management fees OCP/PCB	65	65
- Prestations informatiques OCP/Pharma Belgium	477	400
- Contrat de location de fonds de commerce Ostend Pharma/Pharma Belgium	93	90
- Contrat de location de fonds de commerce Sambria/Pharma Belgium	56	54
- Contrat de location de fonds de commerce Laboratoria Flandria/Pharma Belgium	381	188
- Autres prestations (charges)	11	343
- Autres prestations (produits)	- 182	- 166



### 3. Rapport de gestion intermédiaire sur les états financiers consolidés clos le 30/06/2011

Pharma Belgium a pris en location, à compter du 1er avril 2010, le fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria détenue par le Groupe Celesio depuis le 1er octobre 2009. Pharma Belgium devient ainsi le deuxième répartiteur pharmaceutique en Belgique avec une part de marché de 16,41 % au 30 juin 2011 (source IMS Health).

#### Chiffres - clés (non audités par le Commissaire)

Normes IFRS (en K€)	30 juin 2011	30 juin 2010	Evolution En K€	Evolution En %
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>304 068</b>	<b>268 522</b>	<b>35 546</b>	<b>13,24</b>
Coût d'achat des marchandises vendues	287 842	253 611	34 231	13,50
Marge brute	16 227	14 911	1 315	8,82
Taux de marge brute (en%)	5,34	5,55		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 172</b>	<b>3 077</b>	<b>-905</b>	<b>-29,41</b>
Résultat financier	441	478	-37	-7,74
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 613</b>	<b>3 555</b>	<b>-942</b>	<b>-26,50</b>
Impôts	-964	-1 264	300	23,73
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 649</b>	<b>2 291</b>	<b>-642</b>	<b>-28,02</b>
Résultat net consolidé part du groupe	1 649	2 291	-642	-28,02
Trésorerie provenant des opérations	-1 708	-8 230	6 522	79,25
Total du bilan	114 209	115 532	-1 323	-1,15
<b>Capitaux propres</b>	<b>18 599</b>	<b>15 415</b>	<b>3 184</b>	<b>20,66</b>
<b>Données par action</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>		
Nombre d'actions	5 596 520	5 596 520		
Résultat avant impôts	0,47	0,64		
Résultat net	0,29	0,41		
Cours (en €)	4,42	4,15		

#### Activité du Groupe PCB

Le **chiffre d'affaires net** au premier semestre 2011 s'élève à 304 068 K€ (268 522 K€ au premier semestre 2010) en progression de 13,24 %. Cette variation résulte de la prise en location du fonds de commerce de la société Laboratoria Flandria à compter du 1<sup>er</sup> avril 2010.

La **marge brute** progresse en euros de 1 315 K€ mais diminue en taux de 0,21 % à 5,34 %, en raison de l'augmentation de la compétition sur le marché et de l'évolution défavorable du mix produits.

La diminution du **résultat opérationnel** de 905 K€ au 30 juin 2011 par rapport au premier semestre 2010 résulte principalement de l'accroissement des charges d'exploitation (notamment l'indexation des salaires et la hausse des prix du carburant) et l'évolution des remises accordées.

Le **résultat financier** diminue légèrement de 478 K€ à 441 K€.

Le **résultat avant impôts** de la période s'établit à 2 613 K€ à comparer à 3 555 K€ réalisé au premier semestre 2010.

## **Relations entre parties liées**

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

Au 30 juin 2011, les dettes financières du Groupe PCB vis-à-vis des sociétés liées s'élèvent à 17 597 K€ (16 925 K€ au 31/12/2010) pour une charge d'intérêt nette de 107 K€ (33 K€ au 30/06/2010).

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

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

## **Événements importants et/ou inhabituels au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011**

Néant

## **Événements intervenus depuis la clôture du 30 juin 2011**

Néant

## **Perspectives**

Dans un marché du médicament qui devrait stagner en 2011, le Groupe PCB poursuit la mise en œuvre des synergies identifiées lors de l'intégration de l'activité de la société Laboratoria Flandria. Toutefois, le Groupe PCB prévoit une baisse du résultat net 2011.

## **Responsable du rapport financier semestriel (article 13, 3<sup>o</sup>, §2 de l'arrêté royal du 14/11/2007)**

Je soussigné Claude CASTELLS, Président du Conseil d'administration, déclare qu'à ma connaissance :

- a) Le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- b) le rapport intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions entre parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice, et de leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Le Conseil d'administration  
Le 26 août 2011



Claude CASTELLS

## **4. Contrôle externe**

---

Les états financiers consolidés semestriels n'ont pas fait l'objet d'un contrôle ni d'un examen limité par le Commissaire.



---

PCB SA Société Anonyme, rue Carli 17/19 1140 BRUXELLES  
RPM Bruxelles TVA BE 0403.085.181

Tél. : + 32 (0) 2 244 16 03 – Fax : + 32 (0) 2 244 16 18  
Date de publication : le 31 Août 2011

---