



Halfjaarlijks financieel report 2011

Op 31 augustus 2011 gepubliceerd op
de website www.pcb.be

**PCB NV Carlistraat 17/19 – 1140 Brussel
RPR Brussel BTW BE 0403.085.181**

Inhoud

Pagina

3	1. Geconsolideerde kerncijfers
4	2. Tussentijdse geconsolideerde financiële staten afgesloten per 30 juni 2011
4	A - Geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening
5	B - Toestand van het totale resultaat
6	C - Geconsolideerde tussentijdse balans
7	D - Geconsolideerde tussentijds overzicht van de kasstromen
8	E - Overzicht van de veranderingen in het eigen vermogen
9	F - Bijlagen bij de geconsolideerde tussentijdse financiële staten
9	2.1 Algemene informatie
9	2.2 Boekhoudkundige principes
9	2.3 Beheer van de financiële risico's
9	2.4 Sectoriële informatie
9	2.5 Verandering in de consolidatieperimeter
10	2.6 Toelichtingen bij de geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening
15	2.7 Toelichtingen bij de geconsolideerde tussentijdse balans
24	2.8 Verbonden ondernemingen
25	3. Tussentijds beheersverslag over de geconsolideerde jaarrekening.
28	4. Externe controle

1. Geconsolideerde kerncijfers

Geconsolideerde resultatenrekening (in K€)	30/06/2011	30/06/2010
Netto omzet	304 068	268 522
Brutomarge	16 227	14 911
% van de omzet	5,34	5,55
Operationeel resultaat	2 172	3 077
Financieel resultaat	441	478
Resultaat voor belastingen	2 613	3 555
Belastingen	-964	-1 264
Resultaat van het boekjaar	1 649	2 291

Geconsolideerde balans (in K€)	30/06/2011	31/12/2010
Niet-vlottende activa	2 837	2 891
Vlottende activa	111 372	117 036
Eigen vermogen	18 599	17 398
Niet-vlottende passiva	19 132	18 671
Vlottende passiva	76 478	83 858
BALANSTOTAAL	114 209	119 927
Kasmiddelen afkomstig van de activiteiten	-1 708	-1 565

Personeelsbestand (aantal personen)	415	417
--	-----	-----

Gegevens per aandeel (in €)	30/06/2011	30/06/2010
Resultaat voor belastingen	0,47	0,64
Nettoresultaat	0,29	0,41
Koers op 30 juni	4,42	4,15

2. Tussentijdse geconsolideerde financiële staten afgesloten per 30 juni 2011

A – Geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening

	Bijlage nr.	30/06/2011	30/06/2010
Netto omzet	2.6.1	304 068 224,24	268 522 448,46
Kost aankoop van verkochte goederen		-287 841 658,12	-253 611 081,14
Brutomarge	2.6.1	16 226 566,12	14 911 367,32
Overige bedrijfsopbrengsten	2.6.2	743 624,66	804 364,39
Personeelskosten	2.6.3	-8 823 447,08	-7 529 656,84
Overige bedrijfskosten	2.6.4	-5 572 053,67	-4 756 905,68
Afschrijvingen	2.6.5	-402 526,41	-351 757,58
Operationeel resultaat		2 172 163,62	3 077 411,61
Financieel resultaat	2.6.6	441 417,52	477 964,84
Resultaat voor belastingen		2 613 581,14	3 555 376,45
Belastingen	2.6.7	-964 339,05	-1 264 820,56
Nettoresultaat van het geconsolideerd geheel		1 649 242,09	2 290 555,89
Geconsolideerd nettoresultaat - groepsaandeel		1 649 242,09	2 290 555,89
Basisresultaat per aandeel	2.6.8	0,29	0,41
Verwaterd resultaat per aandeel	2.6.8	0,29	0,41

B – Toestand van het totale resultaat

	30/06/2011	30/06/2010
Nettoresultaat	1 649 242,09	2 290 555,89
Omrekeningsverschillen	-	-
Herwaardering van afgeleide dekkingsinstrumenten	-	-
Herwaardering van financiële activa beschikbaar voor de verkoop	-	-
Herwaardering van bevroren activa	-	-
Actuariële verschillen op stelsels met bepaalde prestaties	-	-
Aandeel van de winsten en verliezen die rechtstreeks verrekend worden met het eigen vermogen van de gelijkgeschakelde ondernemingen	-	-
Belastingen	-	-
Totaal winsten en verliezen rechtstreeks verrekend met het eigen kapitaal	-	-
Nettoresultaat, winsten en verliezen rechtstreeks verrekend met het eigen kapitaal	1 649 242,09	2 290 555,89
<i>Waarvan aandeel van de groep</i>	<i>1 649 242,09</i>	<i>2 290 555,89</i>
<i>Waarvan aandeel van de minderheidsbelangen</i>		

C – Geconsolideerde tussentijdse balans

ACTIVA	Bijlage nr.	30/06/2011	31/12/2010
Vaste activa	2.7.1		
Immateriële vaste activa	2.7.2	410 300,28	432 796,20
Materiële vaste activa	2.7.3	1 928 203,69	2 031 158,67
Financiële vaste activa	2.7.4	384 150,05	277 601,89
Uitgestelde belastingen	2.7.5	114 478,08	149 014,98
		2 837 132,10	2 890 571,74
Vlottende activa			
Voorraden	2.7.6	28 893 606,14	38 087 164,29
Handelsvorderingen	2.7.7	65 770 062,04	61 956 837,94
Fiscale en sociale vorderingen	2.7.7	1 056 288,40	1 111 351,07
Overige activa	2.7.7	1 824 541,53	2 518 790,69
Kasmiddelen en equivalenten	2.7.8	13 827 971,76	13 361 840,58
		111 372 469,87	117 035 984,57
Totaal van de activa		114 209 601,97	119 926 556,31

PASSIVA	Bijlage nr.	30/06/2011	31/12/2010
Eigen vermogen	2.7.9		
Maatschappelijk kapitaal		20 176 000,00	20 176 000,00
Reserves		-3 225 868,39	-7 326 870,30
Netto geconsolideerd resultaat		1 649 242,09	4 548 724,71
		18 599 373,70	17 397 854,41
Schulden	2.7.11		
Niet-vlottende passiva			
Financiële schulden	2.7.12	17 644 515,34	16 953 354,96
Provisies op lange termijn	2.7.10	1 487 442,73	1 717 164,00
		19 131 958,07	18 670 518,96
Vlottende passiva			
Financiële schulden	2.7.12	2 711 708,53	705 149,50
Provisies op korte termijn	2.7.10	626 023,91	631 203,91
Handelsschulden	2.7.13	65 141 535,89	75 302 272,14
Fiscale schulden	2.7.13	3 521 574,50	2 591 772,50
Overige schulden	2.7.13	4 477 427,37	4 627 784,89
		76 478 270,20	83 858 182,94
Totaal van de passiva		114 209 601,97	119 926 556,31

D – Geconsolideerd tussentijds overzicht van de kasstromen

	Bijlage nr.	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Netto geconsolideerd resultaat	2.A	1 649 242,09	4 548 724,71	2 290 555,89
Aanpassingen:				
Belastingen	2.6.7	929 802,15	2 577 906,06	1 264 820,56
Uitgestelde belastingen		34 536,90	-7 286,78	-
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	2.7.2	54 325,12	79 833,30	24 595,00
Afschrijvingen van materiële vaste activa	2.7.3	348 201,29	672 797,85	327 162,58
Winst (-) / verlies op overdrachten van activa		-	-	-
Nettovariaties in de provisies		-246 427,08	-338 394,69	510 857,58
Netto-opbrengsten uit interesten	2.6.6	-441 417,52	-972 512,78	-477 964,84
Variatie in het bedrijfskapitaal				
Variatie in de voorraden	2.7.6	9 198 028,52	-13 722 885,78	-9 176 006,23
Variatie in vorderingen en andere debiteurs		-3 067 594,21	-16 194 452,96	-20 531 683,93
Variatie in schulden en andere schuldeisers		-10 309 822,29	24 055 412,23	17 400 968,04
Ontvangen intresten		162 371,05	301 008,00	149 501,29
Betaalde intresten		-19 267,36	-26 187,68	-12 989,88
Betaalde belastingen		-	-2 538 587,93	-
Kasmiddelen afkomstig uit de activiteit		-1 708 021,34	-1 564 626,45	-8 230 183,94
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		-1 708 021,34	-1 564 626,45	-8 230 183,94
Verwervingen van immateriële vaste activa	2.7.2	-	-508 872,00	-452 400,00
Verwervingen van materiële vaste activa	2.7.3	-338 022,58	-398 100,37	-127 181,71
Opbrengsten van de overdracht van materiële vaste activa		60 947,07	-	-
Verwervingen van financiële vaste activa	2.7.4	-140 137,52	-211 645,93	-147 728,46
Vermindering van financiële vaste activa	2.7.4	44 326,74	444 568,86	242 721,81
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-372 886,29	-674 049,44	-484 588,36
Ontvangen intresten		676 628,81	1 294 954,54	589 660,07
Betaalde intresten		-359 714,54	-579 439,80	-221 692,23
Betaalde Dividenden	2.E	-447 722,80	-1,10	-1,10
Stijging van de schulden bij kredietinstellingen		2 006 559,03	-	467 132,53
Daling van de schulden bij kredietinstellingen		-	-792 515,83	-
Voorschotten van thesaurerie door de verbonden ondernemingen		671 288,31	1 477 471,19	3 291 878,59
Terugbetalingen van thesaurerie door de verbonden ondernemingen		-	-	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		2 547 038,81	1 400 469,00	4 126 977,86
Variatie in kasmiddelen en equivalenten		466 131,18	-838 206,89	-4 587 794,44
Kasmiddelen en equivalenten aan het begin van de periode	2.C	13 361 840,58	14 200 047,47	14 200 047,47
Kasmiddelen en equivalenten aan het einde van de periode		13 827 971,76	13 361 840,58	9 612 253,03

Opmerking:

- een negatieve variatie in de activa (bijv.: "klanten en overige debiteuren") stemt overeen met een verhoging van deze rubrieken op de balans van het lopende boekjaar ten opzichte van het vorige boekjaar en een positieve variatie stemt overeen met een verlaging;
- een negatieve variatie in de passiva (bijv.: "leveranciers en overige crediteuren") stemt overeen met een verlaging van deze rubrieken op de balans van het huidige boekjaar ten opzichte van het vorige boekjaar en een positieve variatie stemt overeen met een verhoging.

E - Overzicht van de veranderingen in het eigen vermogen

	Maatschappelijk kapitaal	Reserves	Opbrengsten en kosten direct geboekt in het Eigen Vermogen	Geconsolideerd resultaat	Eigen vermogen
Situatie op 01.01.2010	20 176 000,00	71 207,85	-14 279 127,49	7 156 292,24	13 124 372,60
Verdeelde dividenden	-	-	-	-1,10	-1,10
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	4 548 724,71	4 548 724,71
Provisie voor pensioenen	-	-	-275 241,80	-	-275 241,80
Verandering in de consolidatieperimeter	-	-	-	-	-
Situatie op 31.12.2010	20 176 000,00	71 207,85	-14 554 369,29	11 705 015,85	17 397 854,41
Situatie op 01.01.2011	20 176 000,00	71 207,85	-14 554 369,29	11 705 015,85	17 397 854,41
Verdeelde dividenden	-	-	-	-447 722,80	-447 722,80
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	1 649 242,09	1 649 242,09
Provisie voor pensioenen	-	-	-	-	-
Verandering in de consolidatieperimeter	-	-	-	-	-
Situatie op 30.06.2011	20 176 000,00	71 207,85	-14 554 369,29	12 906 535,14	18 599 373,70

F – Bijlagen bij de geconsolideerde tussentijdse financiële staten.

2.1 Algemene informatie

De Groep PCB is actief op de markt van de farmaceutische distributie via haar filiaal Pharma Belgium. Dit filiaal heeft 6 distributievestigingen en huurt de handelsfondsen van de volgende vennootschappen:

- SAMBRIA en OSTEND PHARMA, in huur genomen sinds 1 september 2002
- LABORATORIA FLANDRIA, in huur genomen sinds 1 april 2010.

Sinds 1 november 2006 oefent Pharma Belgium haar activiteit uit onder de merknaam « Pharma Belgium ».

De tussentijdse geconsolideerde financiële staten opgenomen in dit verslag werden gevalideerd per 26 augustus 2011 door de Raad van Bestuur.

2.2 Boekhoudkundige principes

De geconsolideerde financiële resultaten van de groep PCB, afgesloten per 30 juni 2011, werden opgesteld conform de norm IAS 34, tussentijdse financiële informatie.

De boekhoudkundige principes die weerhouden werden voor het opstellen van de geconsolideerde financiële resultaten per 30 juni 2011 zijn identiek aan deze die toegepast werden voor de financiële jaarrekening afgesloten per 31 december 2010, beschikbaar op de website www.pcb.be

De IFRS-normen die van kracht werden tijdens het 1^{ste} semester van 2011 hebben geen invloed op de geconsolideerde financiële resultaten afgesloten per 30 juni 2011.

2.3 Risicobeheer

Het beleid op het vlak van risicobeheer wordt toegelicht in het jaarverslag 2010, dat beschikbaar is via www.pcb.be.

2.4 Sectoriële informatie

De standaard IFRS 8 "Operationele segmenten" is bedoeld om de externe rapportering af te stemmen op de interne rapportering die door de directie wordt gebruikt bij haar operationeel beheer. De toepassing van deze nieuwe norm heeft geen impact gehad op de presentatie van de bedrijfssegmenten.

Voor de Groep PCB toont de identificatie van de bedrijfssegmenten en de geografische sectoren aan dat er slechts één bedrijfssegment is (de farmaceutische distributie) en slechts één geografische sector (België).

De volledige omzet is immers afkomstig uit de farmaceutische distributie waarvan 97,54% in België gerealiseerd wordt. Daarom wordt geen bijkomende tabel getoond.

2.5 Verandering in de consolidatieperimeter

Tijdens de eerste helft van 2010 was er geen verandering in de consolidatieperimeter.

2.6 Toelichtingen bij de geconsolideerde tussentijdse resultatenrekening

2.6.1 Netto-omzet / Bruto marge

	30/06/2011	30/06/2010	Evolution	%
Netto omzet	304 068 224,24	268 522 448,46	35 545 775,78	13,24%
Kost aankoop van verkochte goederen	-287 841 658,12	-253 611 081,14	-34 230 576,98	13,50%
Bruto marge	16 226 566,12	14 911 367,32	1 315 198,80	8,82%
Tarief bruto marge	5,34%	5,55%	-0,21%	

De netto-omzet van het boekjaar afgesloten per 30 juni 2011 is gestegen met 13,24 % tegenover de omzet op 30 juni 2010.

De brutomarge is in het eerste halfjaar van 2011 gestegen met 1.315 K€, hetzij een stijging van 8,82 % tegenover het eerste halfjaar van 2010. Het percentage van de brutomarge is gedaald naar 5,34 % van de omzet (5,55 % op 30/06/2010).

Deze schommelingen zijn voornamelijk toe te schrijven aan de huur van het handelsfonds van de vennootschap Laboratoria Flandria vanaf 1 april 2010.

2.6.2 Andere bedrijfsopbrengsten

	30/06/2011	30/06/2010
Opbrengsten van de overdracht van elementen van de activa	-	-
Publiciteitsinkomsten	26 073,00	34 725,00
Opbrengsten van de verkoop van informatie	143 840,86	155 001,01
Andere opbrengsten	573 710,80	614 638,38
Totaal	743 624,66	804 364,39

De schommeling van de post Andere bedrijfsopbrengsten (- €61.000) is voornamelijk het gevolg van de daling:

- van de provisies op internationale handelsakkoorden,
- van de diensten geleverd aan klanten en leveranciers.

Verbonden ondernemingen: de overige bedrijfsbaten uit hoofde van de verbonden ondernemingen vertegenwoordigen een bedrag van 182 K€ in het eerste halfjaar van 2011, tegenover 166 K€ in het eerste halfjaar van 2010.

2.6.3 Personeelskosten

	30/06/2011	30/06/2010
Lonen en vergoedingen	6 265 561,79	5 388 585,23
Sociale lasten	2 056 516,77	1 655 750,50
Netto kost/netto-opbrengst van pensioenen	-88 674,00	-
Netto kost/netto-opbrengst van de brugpensioenen	51 630,28	91 017,26
Uitzend	529 341,73	380 418,21
Overige personeelskosten	9 070,51	13 885,64
Totaal	8 823 447,08	7 529 656,84

De stijging van de personeelskosten vloeit voornamelijk voort uit de integratie van de activiteit van de vennootschap Laboratoria Flandria (verhuring zaakvoering vanaf 1 april 2010).

2.6.4 Overige bedrijfskosten

	30/06/2011	30/06/2010
Gebouwen	1 590 012,48	1 175 332,96
Transportkosten	2 310 156,01	2 120 991,41
Informatica- en telecommunicatiekosten	719 915,99	630 315,82
Verplaatsingskosten	119 072,24	83 425,12
Marketing- en communicatiekosten	120 651,80	82 216,27
Erelonen	160 924,20	127 427,16
Auditkosten	50 205,02	54 364,06
Leveringen	149 242,94	107 094,10
Taksen	43 943,20	40 813,92
Overige leveringen van diensten	58 457,62	134 602,18
Huurkosten overige uitrustingen	39 538,54	28 553,99
Onderhoudskosten	61 749,16	42 928,12
Verzekeringskosten	13 896,95	6 739,38
Verliezen op de overdracht van vaste activa	-	-
Netto dotatie/terugname (-) van waardeverminderingen van vorderingen	53 752,64	59 805,00
Overige lasten	80 534,88	62 296,19
Totaal	5 572 053,67	4 756 905,68

De toename van de «andere bedrijfsopbrengsten» op 30/06/2011 tegenover 30/06/2010 wordt voornamelijk verklaard door de opname in de jaarrekening van 30/06/2011 van een bijkomend kwartaal van lasten met betrekking tot de huur van het handelsfonds van de vennootschap Laboratoria Flandria vanaf 1 april 2010. (cf. in het bijzonder de stijging van de kosten voor gebouwen (bijdrage huur handelsfonds (+ €194.000), huurgeld (+€131.000) ; transportkosten die ook beïnvloed werden door de stijging van de brandstofprijzen).

De stijging van de post kosten voor IT en telecommunicatie wordt verklaard door nieuwe prestaties op het vlak van informatica.

Verbonden ondernemingen: de overige bedrijfslasten uit hoofde van de verbonden ondernemingen vertegenwoordigen op 30 juni 2011 een bedrag van 1 083 K€, tegenover 1 140 K€ op 30 juni 2010.

Het totale bedrag van de voorzieningen voor waardeverminderingen op vorderingen per 30 juni 2011 bedraagt 333 K€ tegenover 591 K€ op 30 juni 2010.

Het totale bedrag van de terugnames van waardeverminderingen op vorderingen bedraagt 340 K€ op 30 juni 2011 tegenover 780 K€ op 30 juni 2010.

Eind juni 2011, werden er vorderingen afgeboekt op failliete klanten voor een bedrag van 61 k€ tegen 249 k€ op eind juni 2010.

2.6.5 Afschrijvingen

	30/06/2011	30/06/2010
Afschrijvingen van materiële vaste activa	348 201,29	327 162,58
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	54 325,12	24 595,00
Totaal	402 526,41	351 757,58

2.6.6 Financieel resultaat

	30/06/2011	30/06/2010
Opbrengsten		
intresten op verwante bedrijven	59 789,97	31 416,32
bankinkomsten	610,24	156,41
intresten gefactureerd aan klanten	162 371,05	149 501,28
verkregen kortingen	622 905,32	551 401,94
overige	328,51	-
Lasten		
intresten op verwante bedrijven	-180 802,18	-64 312,49
toegekende kortingen	-153 078,38	-135 269,55
rentelasten van pensioenen	-4 047,00	-
intresten en bankkosten	-66 660,01	-54 929,07
Totaal	441 417,52	477 964,84

De daling van het financieel resultaat is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging van de rente op verbonden vennootschappen (+€116.000) die gedeeltelijk gecompenseerd wordt door de toename van de kortingen verkregen bij leveranciers (+ €72.000).

2.6.7 Belastingen

Overdraagbare fiscale verliezen

De groep PCB beschikt over overdraagbare fiscale verliezen te wijten aan verliezen die in het verleden werden gerealiseerd. Deze overdraagbare verliezen zijn te verrekenen met de winsten van het boekjaar en de komende boekjaren.

Belastingen van het boekjaar

	30/06/2011	30/06/2010
Huidige belastingen	-929 802,15	-1 264 820,56
Uitgestelde belastingen	-34 536,90	-
Belastingen en taksen op de winst	-964 339,05	-1 264 820,56

De Groep PCB moet belasting betalen op de resultaten aangezien haar filiaal Pharma Belgium, dat al meerdere jaren winstgevend is, alle overdraagbare verliezen heeft opgebruikt.

Reconciliatie van de belastingen op het resultaat

	30/06/2011	30/06/2010
Resultaat voor belastingen	2 613 581,14	3 555 376,45
Belastingslast op basis van toepasbaar %	-908 344,24	-1 235 663,09
Niet-toegelaten uitgaven	-159 128,96	-132 568,53
Notionele interesten	129 355,82	58 445,25
Andere belastingen	777,40	-
Gebruik van overgedragen fiscale verliezen	-	44 965,81
Verrekende belastingen op overdraagbare fiscale verliezen	-26 999,07	-
Opbrengsten / kost (-) van belastingen op het resultaat	-964 339,05	-1 264 820,56

Op 30 juni 2010 stemt het bedrag van €44 965,81 overeen met het gebruik van de uitgestelde belastingverliezen van de vennootschap PCB.

2.6.8 Resultaat per aandeel

	30/06/2011	30/06/2010
Geconsolideerd nettoresultaat - groepsaandeel	1 649 242,09	2 290 555,89
Aantal uitgegeven aandelen	5 596 520	5 596 520
Resultaat per aandeel (€)	0,29	0,41

Er bestaat geen verwateringseffect.

2.7 Toelichtingen bij de geconsolideerde tussentijdse balans

2.7.1 Vaste activa

	Immateriële vaste activa <i>Bijlage nr. 2.7.2</i>	Materiële vaste activa <i>Bijlage nr. 2.7.3</i>	Financiële vaste activa <i>Bijlage nr. 2.7.4</i>	Totaal
Bruto-aankoopwaarde				
Stand op 01/01/2010	141 518,52	11 603 263,28	547 664,41	12 292 446,21
Aankopen	508 872,00	398 100,37	211 645,93	1 118 618,30
Transfers	-	-	-	-
Overdrachten	-	-	-444 568,86	-444 568,86
Brutowaarde op 31/12/2010	650 390,52	12 001 363,65	314 741,48	12 966 495,65
Afschrijvingen / Waardeverminderingen				
Stand op 01/01/2010	137 761,02	9 297 407,13	132 566,39	9 567 734,54
Dotaties	79 833,30	672 797,85	4 581,66	757 212,81
Transfers	-	-	-	-
Overnames	-	-	-100 008,46	-100 008,46
Afschrijvingen / Waardeverminderingen op 31/12/2010	217 594,32	9 970 204,98	37 139,59	10 224 938,89
Netto boekwaarde op 31/12/2010	432 796,20	2 031 158,67	277 601,89	2 741 556,76
Bruto-aankoopwaarde				
Stand op 01/01/2011	650 390,52	12 001 363,65	314 741,48	12 966 495,65
Aankopen	-	338 022,58	140 137,52	478 160,10
Transfers	31 829,20	-31 829,20	-	-
Overdrachten	-	-60 947,07	-44 326,74	-105 273,81
Brutowaarde op 30/06/2011	682 219,72	12 246 609,96	410 552,26	13 339 381,94
Afschrijvingen / Waardeverminderingen				
Stand op 01/01/2011	217 594,32	9 970 204,98	37 139,59	10 224 938,89
Dotaties	54 325,12	348 201,29	24 617,38	427 143,79
Transfers	-	-	-	-
Overnames	-	-	-35 354,76	-35 354,76
Afschrijvingen / Waardeverminderingen op 30/06/2011	271 919,44	10 318 406,27	26 402,21	10 616 727,92
Netto boekwaarde op 30/06/2011	410 300,28	1 928 203,69	384 150,05	2 722 654,02

2.7.2 Immateriële vaste activa

	Overige immateriële vaste activa
Bruto-aankoopwaarde	
Stand op 01/01/2010	141 518,52
Aankopen	508 872,00
Transfers	-
Overdrachten	-
Brutowaarde op 31/12/2010	650 390,52
Afschrijvingen	
Stand op 01/01/2010	137 761,02
Dotaties	79 833,30
Transfers	-
Overnames	-
Afschrijvingen op 31/12/2010	217 594,32
Netto boekwaarde op 31/12/2010	432 796,20
Bruto-aankoopwaarde	
Stand op 01/01/2011	650 390,52
Aankopen	-
Transfers	31 829,20
Overdrachten	-
Brutowaarde op 30/06/2011	682 219,72
Afschrijvingen	
Stand op 01/01/2011	217 594,32
Dotaties	54 325,12
Transfers	-
Overnames	-
Afschrijvingen op 30/06/2011	271 919,44
Netto boekwaarde op 30/06/2011	410 300,28

De immateriële vaste activa stemmen voornamelijk overeen met software. Deze laatste wordt nog altijd door de onderneming gebruikt.

De stijging over de periode komt overeen met de implementatie van software voor het beheer van de activiteiten van de vestiging in Gent.

2.7.3 Materiële vaste activa

	Terreinen, gelijkaardige rechten en gebouwen	Technische installaties en machines	Overige installaties en inrichtingen	Totaal
Bruto-aankoopwaarde				
Stand op 01/01/2010	5 059 715,77	6 082 796,80	460 750,71	11 603 263,28
Aankopen	74 384,39	322 319,19	1 396,79	398 100,37
Transfers	-	-	-	-
Overdrachten	-	-	-	-
Brutowaarde op 31/12/2010	5 134 100,16	6 405 115,99	462 147,50	12 001 363,65
Afschrijvingen				
Stand op 01/01/2010	3 866 411,83	5 066 917,77	364 077,53	9 297 407,13
Dotaties	227 705,87	424 524,65	20 567,33	672 797,85
Transfers	-	-	-	-
Overnames	-	-	-	-
Afschrijvingen op 31/12/2010	4 094 117,70	5 491 442,42	384 644,86	9 970 204,98
Netto boekwaarde op 31/12/2010	1 039 982,46	913 673,57	77 502,64	2 031 158,67
Bruto-aankoopwaarde				
Stand op 01/01/2011	5 134 100,16	6 405 115,99	462 147,50	12 001 363,65
Aankopen	67 220,21	270 802,37	-	338 022,58
Transfers	-31 829,20	-	-	-31 829,20
Overdrachten	-	-60 947,07	-	-60 947,07
Brutowaarde op 30/06/2011	5 169 491,17	6 614 971,29	462 147,50	12 246 609,96
Afschrijvingen				
Stand op 01/01/2011	4 094 117,70	5 491 442,42	384 644,86	9 970 204,98
Dotaties	116 941,54	221 320,80	9 938,95	348 201,29
Transfers	-	-	-	-
Overnames	-	-	-	-
Afschrijvingen op 30/06/2011	4 211 059,24	5 712 763,22	394 583,81	10 318 406,27
Netto boekwaarde op 30/06/2011	958 431,93	902 208,07	67 563,69	1 928 203,69

Rekening houdend met de meerwaarden gerealiseerd op de overdrachten van gebouwen in het verleden (de marktwaarde hoger zijnde dan de boekhoudkundige waarde), het normale gebruik van de vaste activa, de afwezigheid van belangrijke wijzigingen die een negatief effect op de groep PCB hebben en de prestaties in adequaatheid met de verwachtingen, werd geen enkele bijkomende waardevermindering in de boekhouding opgenomen.

De materiële vaste activa bestaan hoofdzakelijk uit gebouwen en het materiaal nodig voor de exploitatie. Zij maken het onderwerp uit van een hypothecaire inschrijving voor een bedrag van 3 221 K€.

De verwervingen tijdens het 1^e halfjaar van 2011 stemmen overeen met de aankoop van een couvercleuse /cercleuse voor de vernieuwing van de transportbakken en hun traceerbaarheid, en met werken in de vestigingen van Brussel, Luik, Oostende en Antwerpen.

2.7.4 Financiële vaste activa

	Vorderingen op meer dan een jaar	Waarborgen aan derden	Overige participaties	Totaal
Bruto-aankoopwaarde				
Stand op 01/01/2010	471 626,25	74 253,33	1 784,83	547 664,41
Aankopen	201 185,93	10 460,00	-	211 645,93
Transfers	-	-	-	-
Overdrachten	-419 931,36	-24 637,50	-	-444 568,86
Brutowaarde op 31/12/2010	252 880,82	60 075,83	1 784,83	314 741,48
Afschrijvingen				
Stand op 01/01/2010	130 781,56	-	1 784,83	132 566,39
Dotaties	4 581,66	-	-	4 581,66
Transfers	-	-	-	-
Overnames	-100 008,46	-	-	-100 008,46
Afschrijvingen op 31/12/2010	35 354,76	-	1 784,83	37 139,59
Netto boekwaarde op 31/12/2010	217 526,06	60 075,83	-	277 601,89
Bruto-aankoopwaarde				
Stand op 01/01/2011	252 880,82	60 075,83	1 784,83	314 741,48
Aankopen	140 137,52	-	-	140 137,52
Transfers	-	-	-	-
Overdrachten	-44 326,74	-	-	-44 326,74
Brutowaarde op 30/06/2011	348 691,60	60 075,83	1 784,83	410 552,26
Afschrijvingen				
Stand op 01/01/2011	35 354,76	-	1 784,83	37 139,59
Dotaties	24 617,38	-	-	24 617,38
Transfers	-	-	-	-
Overnames	-35 354,76	-	-	-35 354,76
Afschrijvingen op 30/06/2011	24 617,38	-	1 784,83	26 402,21
Netto boekwaarde op 30/06/2011	324 074,22	60 075,83	-	384 150,05

De «overdrachten» stemmen overeen met terugbetalingen van financiële schuldvorderingen en de «terugnages» vertegenwoordigen de terugnames van de waardeverminderingen zonder voorwerp.

De financiële vaste activa omvatten een bedrag van dubieuze debiteuren voor meer dan een jaar van €324.000, waarborgen gestort voor een bedrag van €60.000, en volledig afgeschreven deelnemingen van de vennootschap Laboratoires M. Viselé (€2.000).

De klantenvorderingen op meer dan een jaar stemmen overeen met afbetalingsplannen toegekend aan klanten in financiële moeilijkheden. Deze vorderingen worden voor risicoklanten netto weergegeven zijnde na waardevermindering. Het totale bedrag van de waardeverminderingen bedraagt 25 K€ op 30 juni 2011 in vergelijking met 35 K€ op 31 december 2010.

De variatie in de klantvorderingen op meer dan een jaar is voornamelijk afkomstig van de herklassering tussen de vorderingen op korte termijn (vlottende activa) en de vorderingen op meer dan een jaar (niet vlottende activa).

Gegevens financiële vaste activa per vervaldatum

	meer dan een jaar minder dan twee jaar	meer dan twee jaar minder dan drie jaar	meer dan drie jaar minder dan vier jaar	meer dan vier jaar minder dan vijf jaar	meer dan vijf jaar	Totaal
Bruto-aankoopwaarde						
Vorderingen op meer dan een jaar	314 703,00	33 988,60	-	-	-	348 691,60
Waarborgen aan derden	-	-	-	-	60 075,83	60 075,83
Andere participaties	-	-	-	-	1 784,83	1 784,83
Brutowaarde op 30/06/2011	314 703,00	33 988,60	-	-	61 860,66	410 552,26
Waardeverminderingen						
Vorderingen op meer dan een jaar	18 504,68	6 112,70	-	-	-	24 617,38
Waarborgen aan derden	-	-	-	-	-	-
Andere participaties	-	-	-	-	1 784,83	1 784,83
Waardeverminderingen op 30/06/2011	18 504,68	6 112,70	-	-	1 784,83	26 402,21
Netto boekwaarde						
Vorderingen op meer dan een jaar	296 198,32	27 875,90	-	-	-	324 074,22
Waarborgen aan derden	-	-	-	-	60 075,83	60 075,83
Andere participaties	-	-	-	-	-	-
Netto boekwaarde op 30/06/2011	296 198,32	27 875,90	-	-	60 075,83	384 150,05

2.7.5 Uitgestelde belastingen

Activa en passiva van uitgestelde belastingen verwerkt in de balans	30/06/2011 Uitgestelde belastingen activa	30/06/2011 Uitgestelde belastingen passiva	31/12/2010 Uitgestelde belastingen activa	31/12/2010 Uitgestelde belastingen passiva
Pensioenen	114 478,08	-	149 014,98	-
Totaal	114 478,08	-	149 014,98	-

De uitgestelde belastingen op de overdracht van de fiscale verliezen van PCB werden niet geactiveerd want de realisatie van een toekomstige belastbare winst, waardoor deze overdraagbare fiscale verliezen gecompenseerd zouden worden, is niet voldoende waarschijnlijk.

2.7.6 Voorraden

	30/06/2011	31/12/2010
Aankoopwaarde goederen	29 430 150,93	38 628 179,45
Waardevermindering goederen	-536 544,79	-541 015,16
Totaal goederen	28 893 606,14	38 087 164,29

De voorraden worden gewaardeerd aan aankoopprijs en de berekening van de waardevermindering vloeit voort uit de voorraden met kleine rotatie.

Het hogere bedrag eind 2010 is voornamelijk toe te schrijven aan belangrijke aankopen van producten tegen speciale voorwaarden.

2.7.7 Vorderingen en overige elementen van de activa

	30/06/2011	31/12/2010
Handelsvorderingen	64 450 578,52	63 577 438,24
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-6 058 271,35	-6 054 589,41
Toe te kennen kortingen	-3 027 726,64	-5 891 596,11
Vorderingen op verwante bedrijven	10 405 481,51	10 325 585,22
Fiscale en sociale vorderingen	1 056 288,40	1 111 351,07
Overige activa	9 682 661,39	10 376 910,55
Waardeverminderingen op overige activa	-7 858 119,86	-7 858 119,86
Totaal	68 650 891,97	65 586 979,70

De daling van de post «toe te kennen kortingen» is relatief. We vergelijken hier de cijfers van juni 2011 met deze van december 2010. Deze post stemt overeen met de accumulatie van kortingen waarvoor een provisie werd aangelegd tijdens de eerste 6 maanden van het boekjaar 2011 en die begin 2012 zullen uitgekeerd worden aan onze klanten.

Verbonden vennootschappen: vorderingen op verbonden vennootschappen hebben betrekking op handelsvorderingen op vennootschappen van de Celesio Groep in België en in Groot-Brittannië.

De overige activa hebben voornamelijk betrekking op vorderingen op failliete vennootschappen. Deze vorderingen zijn volledig afgeschreven onder de post «waardeverminderingen op overige activa». Omdat de PCB Groep ook vorderingen heeft op deze failliete vennootschappen werd de waardevermindering berekend op grond van de vorderingen min schulden.

2.7.8 Kasmiddelen en equivalenten

	30/06/2011	31/12/2010
Beschikbaarheid van kasmiddelen en cheques	3 187,06	2 495,90
Tegoeden op erg korte termijn	13 824 784,70	13 359 344,68
Totaal	13 827 971,76	13 361 840,58

De tegoeden op zeer korte termijn zijn voornamelijk afkomstig van cash pool posities tegenover Pharma Partners (10.140 k€) en Celesio AG (3.659 k€).

2.7.9 Eigen vermogen

Het maatschappelijke kapitaal van PCB blijft onveranderd ten opzichte van het vorige jaar. Het volledig opgevraagd en gestort kapitaal is verdeeld in 5 596 520 aandelen zonder nominale waarde.

De algemene vergadering van 18 mei 2011 heeft besloten om een brutodividend van €0,08 toe te kennen aan iedere aandeelhouder van PCB SA. Dit stemt overeen met een totaaldividend van €447.721.60.

De tabel van het eigen vermogen wordt voorgesteld in punt 2.E Overzicht van de schommelingen van het eigen vermogen.

2.7.10 Provisies

	31/12/2010	30/06/2011						
	Boekwaarde	Dotatie aan de provisos	Gebruik	Tenugname	Reserves	Transfer	Boekwaarde	waarvan op minder dan een jaar
Provisie voor brugpensioen	1 634 678,87	51 630,28	-183 032,55	-	-	-	1 503 276,60	352 632,87
Provisie voor pensioenen	438 408,00	4 047,00	-16 982,00	-88 674,00	-	-	336 799,00	-
Overige provisos	275 281,04	-	-1 890,00	-	-	-	273 391,04	273 391,04
Totaal	2 348 367,91						2 113 466,64	626 023,91

Provisies voor brugpensioenen

De vennootschap Pharma Belgium werd erkend als "onderneming in herstructurering" volgens artikel 9 § 2-1a van het koninklijk besluit van 7 december 1992 door de Federale Overheidsdienst Tewerkstelling, Arbeid en Sociaal overleg en genoot als dusdanig van een verlaging van de leeftijd voor het brugpensioen naar 52 jaar, het niet vervangen van personeelsleden die met brugpensioen gaan en een beperkte vooropzeg voor bedienden voor de periode van 15 mei 2005 tot 14 mei 2007. Deze maatregel verklaart de provisie voor brugpensioenen op 30 juni 2011.

De stroom dotaties komt hoofdzakelijk van de overname van het personeel van de firma Laboratoria Flandria, de stroom gebruik van de betalingen van brugpensioenen.

Voorzieningen voor pensioenen

De daling van de voorziening voor pensioenen is toe te schrijven aan het feit dat een rechthebbende met pensioen is gegaan. Gezien het aanzienlijke bedrag van de pensioenpremie die deze persoon zal ontvangen ten opzichte van het totale bedrag van het fonds, zal een deel van het actuariële verschil opgenomen worden in de resultaatrekening 2011.

Overige provisos

Deze hebben betrekking op sociale en commerciële geschillen.

2.7.11 Schulden

	30/06/2011			31/12/2010	
	Resterende duur				
	minder dan 1 jaar	meer dan 1 jaar minder dan 5 jaar	meer dan 5 jaar	Boekhoudkundige waarde	Boekhoudkundige waarde
Financiële schulden					
Schulden bij kredietinstellingen	2 711 708,53	-	-	2 711 708,53	705 149,50
Schulden ten opzichte van verwante bedrijven	-	17 642 168,71	-	17 642 168,71	16 951 008,33
Overige financiële schulden	-	2 346,63	-	2 346,63	2 346,63
	2 711 708,53	17 644 515,34	-	20 356 223,87	17 658 504,46
Schulden uit aankopen, leveringen van diensten en overige					
Schulden bij leveranciers en bijbehorende rekeningen	64 234 368,74	-	-	64 234 368,74	73 840 050,43
Schulden ten opzichte van verwante bedrijven	907 167,15	-	-	907 167,15	1 462 221,71
Fiscale schulden	3 521 574,50	-	-	3 521 574,50	2 591 772,50
Overige schulden	4 477 427,37	-	-	4 477 427,37	4 627 784,89
	73 140 537,76	-	-	73 140 537,76	82 521 829,53
Totaal	75 852 246,29	17 644 515,34	-	93 496 761,63	100 180 333,99

2.7.12 Financiële schulden

De financiële schulden op minder dan één jaar stemmen overeen met debetsaldi bij de banken.

Verbonden ondernemingen: de schulden op meer dan één jaar en minder dan vijf jaar vertegenwoordigen voornamelijk voorschotten in het kader van de thesaurieovereenkomst met de firma's:

- Sambria voor een bedrag van 5 082 K€ (5 017 K€ per 31 december 2010),
- Ostend Pharma voor een bedrag van 1 380 K€ (1 289 K€ per 31 december 2010),
- Laboratoria Flandria voor een bedrag van 11 135 K€ (10 616 K€ per 31 december 2010),

De aangezuiverde interesten vertegenwoordigen een bedrag van 45 K€ per 30 juni 2011 (25 K€ per 31 december 2010).

2.7.13 Handelsschulden, fiscale schulden en overige schulden

Handelsschulden

Het gaat voornamelijk om handelsschulden die variëren naargelang de activiteit van Pharma Belgium.

De daling van deze post stemt overeen met de daling van de voorraad.

Schulden ten opzichte van verbonden ondernemingen

De schulden ten opzichte van de verbonden ondernemingen betreffen commerciële schulden op minder dan één jaar bij de vennootschappen van de Celesio-groep.

Fiscale schulden

Pharma Belgium is vennootschapsbelastingen verschuldigd rekening houdend met de gerealiseerde winsten en na het gebruik van alle overdraagbare fiscale verliezen.

Overige schulden

	30/06/2011	31/12/2010
Schulden ten opzichte van het personeel	3 041 917,15	3 039 907,10
Overige fiscale en sociale schulden	623 716,00	1 067 386,26
Overige schulden	811 794,22	520 491,53
Totaal	4 477 427,37	4 627 784,89

De schulden tegenover het personeel omvatten de schuld voor het betaald verlof en voor de prestatiepremies van het kaderpersoneel.

De fiscale en sociale schulden komen voornamelijk overeen met de bijdragen op de lonen.

2.8 Verbonden ondernemingen

De transacties tussen de vennootschap PCB en haar dochteronderneming Pharma Belgium, die verbonden ondernemingen zijn, werden geëlimineerd uit de consolidatie en zijn niet inbegrepen in deze toelichting.

	30/06/2011	31/12/2010
Vorderingen op aangesloten ondernemingen	10 405 481,51	10 325 585,22

De vorderingen op verbonden ondernemingen zijn afkomstig van de vennootschappen binnen de Celesio-groep in België en in Groot-Brittannië.

	30/06/2011			31/12/2010	
	Resterende duur			Boekhoudkundige waarde	Boekhoudkundige waarde
	minder dan 1 jaar	meer dan 1 jaar minder dan 5 jaar	meer dan 5 jaar		
Financiële schulden					
Schulden ten opzichte van verwante bedrijven	-	17 642 168,71	-	17 642 168,71	16 951 008,33
Schulden uit aankopen, leveringen van diensten en overige					
Schulden ten opzichte van verwante bedrijven	907 167,15	-	-	907 167,15	1 462 221,71
Totaal	907 167,15	17 642 168,71	-	18 549 335,86	18 413 230,04

De schulden op meer dan één jaar en minder dan vijf jaar vertegenwoordigen voorschotten in het kader van de thesaurieovereenkomst met de firma's:

- Sambria voor een bedrag van 5 082 K€ (5 017 K€ per 31/12/2010),
- Ostend Pharma voor een bedrag van 1 380 K€ (1.289 K€ per 31/12/2010),
- Laboratoria Flandria voor een bedrag van 11 135 K€ (10 619 K€ per 31/12/2010),

De geprovisioneerde intresten bedragen 45 K€ op 30 juni 2011 (25 K€ op 31 december 2010).

De vennootschappen van de Celesio Groep staan sinds 2003 in voor de financiering van Pharma Belgium door middel van een cash pooling overeenkomst.

Voor de huidige periode hebben de schulden op minder dan een jaar betrekking op handelsschulden.

Detail van de prestaties	30 juni 2011 (K€)	30 juni 2010 (K€)
- Cash-pool overeenkomst Celesio/Celesio Finance/Pharma Belgium	107	37
- Thesaurie overeenkomst Pharma Partners /Sambria /Ostend Pharma /Laboratoria Flandria / Pharma Belgium	14	- 3
- Management fee-contract OCP/PCB	65	65
- Informaticaprestaties OCP/ Pharma Belgium	477	400
- Huurcontract voor het handelsfonds van Ostend Pharma /Pharma Belgium	93	90
- Huurcontract voor het handelsfonds van Sambria /Pharma Belgium	56	54
- Huurcontract voor het handelsfonds van Laboratoria Flandria /Pharma Belgium	381	188
- Overige prestaties (kosten)	11	343
- Overige prestaties (opbrengsten)	- 182	- 166

3. Tussentijds beheersverslag over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 30/06/2011

Pharma Belgium heeft met ingang van 1 april 2010 het handelsfonds in huur genomen van de firma Laboratoria Flandria die sinds 1 oktober 2009 in handen is van de Groep Celesio. Pharma Belgium wordt aldus de tweede verdeler van farmaceutische producten in België met een marktaandeel van 16,41 % op 30 juni 2011 (bron: IMS Health).

Kerncijfers (niet geauditeerd door de Commissaris)

IFRS-normen (in K€)	30 juni 2011	30 juni 2010	Evolutie In K€	Evolutie In %
Netto omzet	304 068	268 522	35 546	13,24
Kost aankoop verkochte goederen	287 842	253 611	34 231	13,50
Bruto marge	16 227	134 911	1 315	8,82
% bruto marge	5,34	5,55		
Operationeel resultaat	2 172	3 077	-905	-29,41
Financieel resultaat	441	478	-37	-7,74
Resultaat voor belastingen	2 613	3 555	-942	-26,50
Belastingen	-964	-1 264	300	23,73
Geconsolideerd netto resultaat	1 649	2 291	-642	-28,02
Geconsolideerd netto resultaat groepsaandeel	1 649	2 291	-642	-28,02
Thesaurie voortvloeiend uit de bedrijfsactiviteit	-1 708	-8 230	6 522	79,25
Balanstotaal	114 209	115 532	-1 323	-1,15
Eigen vermogen	18 599	15 415	3 184	20,66

Gegevens per aandeel	30 juni 2011	30 juni 2010
Aantal aandelen	5 596 520	5 596 520
Resultaat voor belastingen	0,47	0,64
Netto resultaat	0,29	0,41
Koers (in €)	4,42	4,15

Activiteit van de groep PCB

De **netto omzet** voor het eerste semester van 2011 bedraagt 304 068 k€ (268 522 k€ tijdens de eerste zes maanden van 2010) en vertoont dus een stijging van 13,24 %. Dit is toe te schrijven aan de huur van het handelsfonds van de vennootschap Laboratoria Flandria vanaf 1 april 2010.

De **brutomarge** stijgt met 1 315 k€, maar daalt met 0,21 % tot 5,34 %. Dit is het gevolg van de toenemende concurrentie op de markt en van de ongunstige evolutie van de productmix.

De daling van het **bedrijfsresultaat** met 905 k€ op 30 juni 2011 ten opzichte van het eerste semester van 2010 is voornamelijk toe te schrijven aan de toename van de bedrijfslasten (voornamelijk de loonindexering en de stijging van de brandstofprijzen) en aan de evolutie van de toegekende kortingen.

Het **financieel resultaat** stijgt lichtjes van 478 K€ naar 441 K€.

Het **resultaat voor belastingen** over de periode bedraagt 2 613 K€ tegenover 3.555 K€ gerealiseerd in het eerste halfjaar van 2010.

Relaties tussen verbonden ondernemingen

De groep PCB geniet van de vakkennis, de administratieve bijstand en de financiële steun van de groep Celesio/OCP.

Op 30 juni 2011 bedragen de financiële schulden van de Groep PCB tegenover de verbonden ondernemingen 17 597 K€ (16 925 K€ op 31/12/2010) met een netto rentelast van 107 K€ (33 K€ op 30/06/2009).

Belangrijkste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar (artikel 13, §5 van het koninklijk besluit van 14/11/2007)

- Risico's in verband met de evolutie van de markt van de geneesmiddelendistributie (nieuwe overheidsmaatregelen ter beheersing van de gezondheidsuitgaven; ontwikkeling van de generische geneesmiddelen; ontwikkeling van nieuwe distributiekanaalen, met name voor de niet-terugbetaalbare geneesmiddelen; ontwikkeling van de rechtstreekse verkoop van laboratoria aan de apotheken).
- Risico's in verband met de economische crisis: verslechtering van de financiële toestand van de apotheken;

Belangrijke en/of ongebruikelijke gebeurtenissen tijdens het eerste halfjaar van 2011

Nihil

Gebeurtenissen sinds de afsluiting op 30 juni 2011

Nihil

Perspectieven

Binnen een geneesmiddelenmarkt die naar verwachting zal stagneren in 2011, gaat de PCB Groep door met het realiseren van synergie door de integratie van de activiteiten van de vennootschap Laboratoria Flandria. Toch voorziet de PCB Groep een daling van het nettoresultaat voor 2011.

Verantwoordelijke voor het financieel halfjaarlijks verslag (artikel 13, 3°, §2 van het koninklijk besluit van 14/11/2007)

Ik, ondergetekende, Claude CASTELLS, Voorzitter van de raad van bestuur, verklaar dat voor zover mij bekend:

- a) de verkorte financiële overzichten, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudkundige normen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de emittent en van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie;
- b) het tussentijds verslag een getrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties tussen de verbonden partijen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan, en van hun effect op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het jaar.

De raad van bestuur,
26 augustus 2011



Claude CASTELLS

4. Externe controle

De halfjaarlijkse financiële staten werden niet gecontroleerd of onderzocht door de Commissaris.



PCB NV, naamloze vennootschap, Carlistraat 17/19 1140 BRUSSEL
RPR Brussel BTW BE 0403.085.181

Tel.: + 32 (0) 2 244 16 03 – Fax: + 32 (0) 2 244 16 18
Publicatiedatum: 31 augustus 2011
