





Inhoud

4 **Kerncijfers**

1. Algemene informatie

- 6 1.1 De PCB-groep
- 7 1.2 Informatie over de aandelen van PCB
- 7 1.3 Structuur van het aandeelhouderschap van PCB
- 8 1.4 Corporate Governance

2. Financiële informatie over de PCB-groep

- 16 2.1 Geconsolideerde resultatenrekening
- 17 2.2 Geconsolideerde balans
- 18 2.3 Overzicht van de geconsolideerde kasstromen
- 19 2.4 Overzicht van veranderingen in eigen vermogen

3. Bijlagen bij de geconsolideerde financiële jaarrekening van de PCB-groep

- 20 3.1 Overzicht van de voornaamste waarderingsregels
- 22 3.2 Beheer van de financiële risico's
- 23 3.3 Boekhoudkundige ramingen en significante oordelen
- 23 3.4 Sectorinformatie
- 23 3.5 Eerste toepassing van de IFRS-normen
- 24 3.6 Verandering in de consolidatieperimeter
- 25 3.7 Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening
- 31 3.8 Toelichtingen bij de geconsolideerde balans
- 38 3.9 Waarborgen en overige financiële verplichtingen
- 39 3.10 Betrokken partijen
- 39 3.11 Bezoldiging van de bestuurders en de leden van het directiecomité
- 39 3.12 Voorvallen sinds de afsluiting

40 **4. Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde rekeningen**

43 **5. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen**

6. Statutaire rekeningen van de vennootschap PCB NV

- 45 6.1 Jaarrekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2005
- 56 6.2 Beheersverslag van de Raad van Bestuur
- 60 6.3 Verslag van de commissaris

63 **7. Praktische informatie**

Kerncijfers 2005

Geconsolideerde resultatenrekening (in K€)	2005	2004
Netto omzet	446 848	455 976
Brutomarge	25 226	25 657
% van de omzet	5,65 %	5,63 %
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen	1 809	2 417
Operationeel resultaat	1 245	2 014
Financieel resultaat	391	142
Resultaat voor belastingen	1 636	2 156
Belastingen	2 144	
Resultaat van het boekjaar	3 780	2 156

Geconsolideerde balans (in K€)	2005	2004
Vlottende activa	7 648	3 591
Vaste activa	73 713	76 851
Eigen vermogen	- 1 107	- 4 887
Niet-vlottende passiva	27 679	25 127
Vlottende passiva	54 789	60 202
BALANSTOTAAL	81 361	80 442
Kasmiddelen afkomstig van de activiteiten	786	2 161

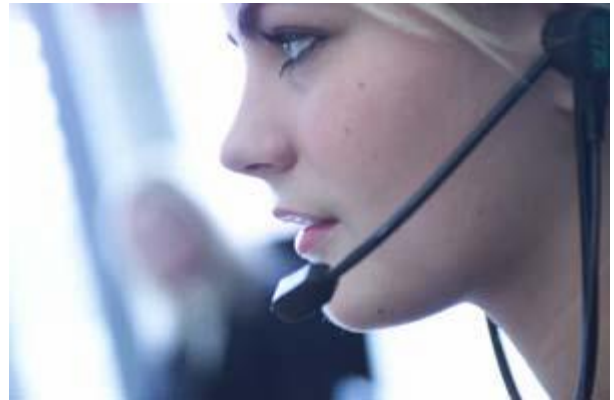
Personeelsbestand	311	384
--------------------------	-----	-----

Gegevens per aandeel (in €)	2005	2004
Courant resultaat	0,29	0,39
Nettoresultaat	0,68	0,39

Koers op 31 december

7,20

5,50



Algemene informatie

1. Algemene informatie

1. 1 De PCB-groep

De PCB-groep is actief op de markt van de farmaceutische distributie via de 6 vestigingen van de dochtervennootschap Pharma Belgium, waaronder de handelsfondsen van de vennootschappen SAMBRIA en OSTEND PHARMA die sinds 1 september 2002 gehuurd worden.

Pharma Belgium oefent zijn activiteiten uit onder twee verschillende merken: "PCB" en "SAMBRIA".

De PCB-groep staat voor:

2 660 klanten



311 medewerkers



4 200 leveringen per dag
40 000 km per dag



22 500 referenties



Uiterst strenge kwaliteitsnormen, innoverende oplossingen, toewijdingen en ondernemingsgeest, dat zijn de kenmerken van de dochtervennootschap PHARMA BELGIUM die een ideale partner wil zijn voor zowel fabrikanten van farmaceutische producten als voor apothekers. De PCB-groep wil anticiperen op de toekomstige evoluties op de Belgische farmaceutische markt en commerciële en logistieke oplossingen op maat aanbieden aan de verschillende partners.

1.2 Informatie over het aandeel

	2005	2004
Afsluitingskoers op 31 december (in €)	7,20	5,50
Hoogste koers (in €)	11,30	5,71
Laagste koers (in €)	4,90	3,69
Aantal uitgegeven aandelen	5 596 520	5 596 520
Nettoresultaat per aandeel (in €)	0,68	0,39

1.3 Structuur van het aandeelhouderschap van PCB

	2005	2004
OCP (FRANKRIJK)	45,43%	45,43%
BRUGEFI INVEST HOLDING (LUXEMBURG)	41,35%	41,35%
PUBLIEK	13,21%	13,21%
TOTAAL	100,00%	100,00%

De referentie-aandeelhouders zijn:

- de vennootschap **OCP**, Naamloze Vennootschap, met maatschappelijke zetel in 2, rue Galien in 93587 Saint-Ouen Cedex (Frankrijk) die een participatie van 45,43% heeft in het kapitaal van PCB
- de vennootschap **Brugefi Invest Holding**, Naamloze Vennootschap, gevestigd in 1, rue de la Chapelle 1325 Luxemburg (Luxemburg) die een participatie van 41,35% heeft in het kapitaal van PCB

Deze 2 vennootschappen maken deel uit van de **Celesio**-groep gevestigd in de Neckartalstrasse 155 in 70 376 Stuttgart (Duitsland) www.celesio.com

1.4 Corporate Governance

Inleiding

Op 9 december 2004 publiceerde de Commissie « Corporate Governance » de Corporate Governance Code. Deze code werd van kracht op 1 januari 2005.

Deze code omvat een aantal principes, maatregelen en gedragslijnen volgens dewelke de vennootschappen dienen beheerd en gecontroleerd te worden.

De vennootschap PCB spant zich in om te voldoen aan de eisen uitgedrukt door de Code met betrekking tot de specificiteiten van haar activiteit en haar organisatie.

De belangrijkste afwijking op de principes uitgedrukt door de Code bestaat uit de afwezigheid van specifieke permanente commissies. De Raad van Bestuur, enig bestuursorgaan van de vennootschap PCB ziet zich de taak toegewezen de vragen voorbehouden aan de verschillende comités, de bezodigingen en de benoemingen te analyseren.

De vennootschap PCB bestudeert echter de mogelijkheid om een audit comité op te richten in de loop van het jaar 2006.

1.4.1 De Raad van Bestuur

- **Aantal aandeelhouders/ duur van het mandaat**

Overeenkomstig de statuten, wordt de vennootschap bestuurd door een Raad bestaande uit 6 leden, aandeelhouder of niet, benoemd door de Algemene Vergadering der Aandeelhouders op voordracht van de Raad van Bestuur die het benoemings- en herbenoemingsproces volledig volgt.

Zij worden benoemd voor een termijn van 6 jaar en zijn herbenoembaar. Er is geen leeftijdsbeperking voorzien in de statuten voor de herverkiezing van de bestuurders.

Bij de 6 leden van de Raad van Bestuur, zijn er 5 niet-uitvoerende bestuurders en 1 uitvoerend bestuurder met een bijzonder mandaat. Bij de 5 niet-uitvoerende bestuurders, zijn er 3 onafhankelijke bestuurders.

- **Onafhankelijkheidscriteria**

De onafhankelijke bestuurders voldoen aan de wettelijke voorschriften van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

- **Benoemingscriteria**

De Raad van Bestuur onderzoekt de kandidaturen van bestuurders die haar worden voorgelegd door de voorzitter. De weerhouden criteria zijn criteria op basis van kennis, ervaring en bekwaamheden in de domeinen: boekhouding, farmacologie, recht of financiën, management, maar eveneens criteria van onafhankelijkheid en beschikbaarheid.

- **Voorzitterschap**

De Raad van Bestuur kiest een Voorzitter onder haar leden. De functies van de Voorzitter van de Raad en van de afgevaardigde en/of bestuurder voorzien van een bijzonder mandaat worden uitgeoefend door verschillende personen.

De belangrijkste opdrachten van de Voorzitter zijn de volgende :

- Toezien op de samenstelling van de Raad van Bestuur
- De agenda van elke vergadering voorbereiden en daarbij voor elk punt vermelden of het ter informatie of ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur wordt voorgelegd.
- Elke vergadering van de Raad voorbereiden en voorzitten
- De kalender van de vergaderingen beheren

- De Algemene Vergadering der Aandeelhouders voorzitten

- **Samenstelling van de Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur van PCB is samengesteld uit 6 leden :

- **De heer Claude CASTELLS**, Voorzitter

Fransman, 55 jaar, Apotheker

Datum eerste benoeming: 10/03/2004

Einde van lopend mandaat: 21/05/2010

Overige mandaten :

Ostend Pharma	België	Voorzitter van de Raad van Bestuur
Pharma Belgium	België	Bestuurder
Sambria	België	Bestuurder
Pharma Partners	België	Co-Gérant
OCP	Frankrijk	Voorzitter van het « Directoire »
Bourelly Repartition	Frankrijk	Voorzitter
Etradi	Frankrijk	Voorzitter
GEHIS France	Frankrijk	Voorzitter van de Raad van Bestuur
OCP Répartition	Frankrijk	voorzitter
Pharmactiv Distribution	Frankrijk	Permanent Vertegenwoordiger van OCP
Pharmatel	Frankrijk	Voorzitter Directeur-Generaal
C.M.B.	Monaco	Permanent Vertegenwoordiger van OCP Répartition
C.P.M.	Monaco	Permanent Vertegenwoordiger van OCP
S.E.R.I.	Monaco	Permanent Vertegenwoordiger van OCP

- **De heer Raymond ECKHOUT**, Onafhankelijk Bestuurder

Belg, 72 jaar, Gepensionneerd Revisor

Datum eerste benoeming: 25/11/1998

Einde lopend mandaat : 18/05/2011

- **De Heer Philippe LACROIX**, Bestuurder met een bijzonder mandaat

Fransman, 42 jaar, opleiding Handelsschool

Datum eerste benoeming: 07/09/2004

Einde lopend mandaat : 18/05/2011

Overige mandaten :

Pharma Belgium	België	Voorzitter en Afgevaardigd Bestuurder
Ostend Pharma	België	Afgevaardigd Bestuurder
Brugefi Invest holding	Luxembourg	Permanent Vertegenwoordiger voor OCP

- **De Heer Alain MAILLOT**, Onafhankelijk Bestuurder

Fransman, 61 jaar, Advocaat

Datum eerste benoeming: 09/03/1994

Einde lopend mandaat : 18/05/2011

- **OCP**, vertegenwoordigd door Pascal FOURNIER MONTGIEUX, Bestuurder

Fransman, 52 jaar, Juridisch en Fiscaal Directeur van OCP

Eerste benoeming: 12/09/2002

Einde lopend mandaat : 20/05/2009

Overige mandaten:

OCP	Frankrijk	Secretaris van het Directiecomité en vd Raad van Toezicht
Datapharm	Frankrijk	Co-Gérant
Trédimed	Frankrijk	Bestuurder
Brugefi Invest Holding	Luxemburg	Voorzitter en Afgevaardigde
Eurosanté	Luxemburg	Vereffenaar

- **De Heer Benoît ROTTIER**, Onafhankelijk Bestuurder

Belg, 49 jaar, Boekhoudkundige en financiële opleiding

Deputy CFO binnen het bedrijf RECTICEL sedert 01/12/1999

Vorige opdrachten uitgevoerd binnen andere bedrijven : Directeur Boekhouding, Verantwoordelijke Consolidatie en Boekhouding

Aanvang van het mandaat : benoeming dor de Raad van Bestuur op 07/09/2005 met ingang van 01/12/2005 – Goedkeuring vereist door de Algemene Vergadering op 7/05/2006

De heer Benoît Rottier voldoet aan de onafhankelijkheidsprincipes vooropgesteld door het Wetboek van Vennootschappen

- **Bezoldiging**

De Algemene Vergadering der Aandeelhouders bepaalt de bezoldiging die aan iedere bestuurder wordt toegekend. Zij kan eveneens presentiegelden toekennen. De bestuurders genieten geen enkele tantième op de winsten.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 mei 2005 heeft een resolutie gestemd die een vaste jaarlijkse bezoldiging voorziet van 6 000 € voor iedere onafhankelijke bestuurder, of indien het geval zich voordoet, prorata berekend, en presentiegelden van 1000 € per zitting van de Raad eveneens voor iedere onafhankelijke Bestuurder.

Het totale bedrag van de bezoldiging toegekend aan de bestuurders voor het jaar 2005 bedraagt 14 152 €. Krachtens de interne regels van de Groep Celesio, worden de niet-onafhankelijke bestuurders, uitvoerende en/of niet uitvoerende in deze hoedanigheid niet bezoldigd.

1.4.2 Werking van de Raad van Bestuur

- **Vergaderingen**

De Leden van de Raad van Bestuur vergaderen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap zo vaak als nodig of wanneer de economische of financiële situatie van de vennootschap dit vereist. De Raad van Bestuur moet samenkomen indien minstens 2 Bestuurders hierom vragen.

In 2005, is de Raad van Bestuur 5 maal samengekomen.

Data van de Raden	RvB van 18/01/2005	RvB van 02/03/2005	RvB van 18/05/2005	RvB van 07/09/2005	RvB van 14/12/2005
Hoofdthema	Budget	Jaarrekeningen 2004	Regroepering van de activiteiten	Halfjaarlijkse rekeningen	Budget 2006 Cashpool- conventie
JA Pomorski	A				
R. Eeckhout	A	A	A	A	A
P. Fournier Montgieux	A	A	A	A	A
A. Maillot	V	V	V	A	A
C. Castells	A	A	A	A	A
P. Lacroix	A	A	A	A	A
B. Rottier					A

A : aanwezig V : vertegenwoordigd

- **Agenda**

De agenda evenals de documenten die nodig zijn om elk te behandelen punt goed te begrijpen, worden voor de aanvang van de vergadering aan elk lid van de Raad van Bestuur bezorgd. Elk punt wordt gedebatteerd volgens de agenda. Elk punt wordt voorgesteld door de Voorzitter en maakt het voorwerp uit van een gedachtewisseling tussen de leden van de Raad van Bestuur alvorens er beslissingen worden genomen.

Tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur stelt de Afgevaardigd Bestuurder of de Bestuurder die over een bijzonder mandaat van dagelijks bestuur beschikt een verslag voor over de evolutie van de activiteit van de vennootschap en de evolutie van de sector. Bij iedere vergadering bestudeert de Raad de trimestriële resultaten, de lopende geschillen en de markt van de farmaceutische distributie in het algemeen.

- **Stemmingen**

Na afloop van de debatten wordt elk agendapunt ter stemming voorgelegd aan de leden van de Raad van Bestuur, die zich hierover uitspreken. De Raad kan slechts beraadslagen en beslissen indien de meerderheid van haar leden aanwezig of vertegenwoordigd is.

Elke bestuurder kan zich door een andere bestuurder laten vertegenwoordigen door middel van een ondertekende volmacht. De beslissingen worden genomen bij meerderheid van stemmen.

- **Notulen**

De resultaten van de beraadslagingen worden in een proces-verbaal vastgesteld. Deze proces-verbalen worden ondertekend door alle aanwezige leden en worden in een speciaal register bewaard.

- **Opdrachten**

De Raad van Bestuur is een beslissend orgaan.

Zij bepaalt de algemene bedrijfspolitiek en de strategische prioriteiten voorbereid door de Afgevaardigd Bestuurder en/of Bestuurder voorzien van een bijzonder mandaat.

Zij spreekt zich uit over elke belangrijke vraag met betrekking tot het welzijn van de vennootschap.

Zij bepaalt en voorziet in de nodige middelen voor de verwezenlijking van de omschreven keuzes door goedkeuring van de budgetten.

Zij onderzoekt de belangrijkste lopende geschillen.

Zij controleert het dagelijks beheer en de rekeningen, zij evalueert de prestaties ten aanzien van de doelstellingen.

Zij stelt een jaarrapport op over de activiteit en de rekeningen van de vennootschap.

Zij publiceert twee maal per jaar persberichten met betrekking tot de bedrijfsresultaten van de vennootschap en specifieke onderwerpen telkens dit nodig is.

Zij legt verantwoording af aan de aandeelhouders.

Zij neemt beslissingen in de materies die haar zijn voorbehouden.

Zij onderzoekt de voorstellen tot benoeming van nieuwe bestuurders en herbenoeming door evaluatie van de bekwaamheden van de kandidaten alvorens deze voor te leggen aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders.

Zij dient bij de Algemene Vergadering der Aandeelhouders een voorstel in tot toekenning van een bezoldiging aan de bestuurders.

Zij stelt de bestemming van het resultaat voor aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders.

Zij bepaalt de regels op vlak van transacties en andere contractuele relaties tussen de vennootschap met inbegrip van de verbonden vennootschappen en de bestuurders die niet meer gedekt zijn door de wettelijke bepalingen omtrent de belangenconflicten artikel 523 §1 van het Wetboek van Vennootschappen.

Zij onderzoekt de transactie en andere contractuele relaties tussen de vennootschappen, met inbegrip van de verbonden vennootschappen en de bestuurders zonder dat de betrokken bestuurder aan de stemming mag deelnemen.

Zij beslist over de realisatie van een interne audit.

Zij verzekert er zich van dat de risico's die de vennootschap loopt duidelijk geïdentificeerd en opgenomen zijn in de rekeningen in het kader van de dekking hiervan.

- **Secretaris van de Raad van Bestuur**

De secretaris van de Raad van Bestuur vergewist zich van het goede verloop van de Raden en Algemene Vergaderingen. De functies als secretaris werden in 2005 uitgeoefend door Mevrouw Francine Vanderstricht, belgische nationaliteit, juridisch adviseur, gevestigd te Avenue Louis Lepoutre 28 – 1050 Brussel. Sinds 7 jaar oefent zij deze functie als secretaris van de Raad van Bestuur uit. Zij ziet meer bepaald toe op het in acht nemen van de voorschriften op vlak van vennootschapswetgeving.

1.4.3 Specifieke comités

De Raad van Bestuur wenste geen specifieke comités op te richten (audit, benoeming, bezoldiging) omwille van volgende redenen:

- de vennootschap PCB heeft geen personeel
- de operationele activiteit wordt gegarandeerd door haar filiaal Pharma Belgium, enig filiaal
- de directie belast met het operationeel beheer van Pharma Belgium wordt verzekerd door een afgevaardigd bestuurder, de heer Lacroix
- de financiële rapporteringsopdrachten worden op een voldoende efficiënte wijze uitgevoerd.

1.4.4 Dagelijks beheer

- **Directiecomité**

Volgens de statuten kan de Raad van Bestuur haar besturende machten delegeren aan een directiecomité zonder dat deze delegatie invloed kan hebben op de algemene politiek van de vennootschap of op het geheel van handelingen voorbehouden aan de Raad van Bestuur. De Raad is belast met de controle van de activiteiten van dit directiecomité.

De Raad van Bestuur van PCB wenste tot op heden geen dergelijk directiecomité op te richten.

- **De afgevaardigde of mandataris speciaal aangesteld voor het dagelijks beheer.**

De Raad van Bestuur kan het dagelijks bestuur alsook de vertegenwoordiging met betrekking tot dat bestuur, of bijzondere bevoegdheden, delegeren aan één of meerdere personen naar keuze, al dan niet bestuurders of aandeelhouders, waarvan zij de eventuele bezoldiging en de bevoegdheden bepaalt.

De afgevaardigden voor het dagelijkse bestuur mogen, in het kader van dit bestuur, eveneens bijzondere bevoegdheden verlenen aan één of meerdere personen naar keuze.

Zo is het dagelijks bestuur van PCB toevertrouwd aan de heer Philippe Lacroix door een speciale delegatie van de Raad van Bestuur.

De afgevaardigde voert de beslissingen van de Raad van Bestuur uit, controleert de operationele activiteiten, analyseert de performanties en brengt verslag uit via regelmatige contacten met de voorzitter. De afgevaardigde legt verantwoording af over zijn activiteit en doet voorstellen aan de Raad van Bestuur. De afgevaardigd bestuurder ontvangt geen specifieke bezoldiging voor dit speciaal mandaat toegekend door de Raad van Bestuur.

De heer Lacroix is eveneens afgevaardigd bestuurder van het filiaal van PCB, Pharma Belgium.

1.4.5 Gedragsregels binnen de groep (Leidinggevenden / bestuurders)

- **Handvest van Celesio**

Een handvest is van kracht sedert 1 april 2004 voor alle vennootschappen en managers van de groep Celesio, die een geheel aan gedragsregels bepaalt binnen volgende gebieden : financieel, boekhoudkundig, organisatie, informatica, audit, juridisch, communicatie, personeelsbeleid, logistiek, aankoop. Dit handvest « Standing Orders » genaamd, wordt opgelegd aan alle leidinggevenden van de groep Celesio.

- **Bezit van aandelen PCB**

De bestuurders (natuurlijke personen) hebben zich ertoe verbonden om geen aandelen van de vennootschap PCB te bezitten of te verwerven.

- **Belangenconflicten**

De Bestuurders moeten iedere actie, stellingname of belangenmenging vermijden die in strijd zou zijn met de belangen van PCB en haar filiaal. Zij informeren de Voorzitter over ieder onverwacht belangenconflict. Zij weerhouden zich van iedere discussie of beslissing van de Raad van Bestuur die raakt aan hun belangen, in naleving van de wettelijk geldende voorschriften.

- **Plicht tot geheimhouding**

De bestuurders hebben zich ertoe verbonden de vertrouwelijke informatie die hen wordt verstrekt te bewaren in naleving van de wettelijke geldende voorschriften.

1.4.6 Moedervenootschap en filialen

De relaties tussen de vennootschappen **PCB of Pharma Belgium** enerzijds en de vennootschappen **OCP** en **Celesio** en hun verbonden vennootschappen anderzijds, worden contractueel geregeld. Deze contracten worden bedongen aan marktvoorwaarden en indien nodig onderworpen aan de voorschriften van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

	2005
Financieringsovereenkomst Celesio / Celesio Finance / Pharma Belgium	447 K€
Kasbeheersovereenkomst Pharma Partners / Sambria / Ostend Pharma / Pharma Belgium	266 K€
Management fee-overeenkomst OCP/PCB	130 K€
Contract voor informaticaprestaties OCP / Pharma Belgium	500 K€
Huurovereenkomst handelsfonds Sambria / Pharma Belgium	422 K€
Huurovereenkomst handelsfonds Ostend Pharma / Pharma Belgium	365 K€
Overige prestaties	402 K€

Op 14 december 2005, overeenkomstig de voorschriften van artikel 524, werd een gunstig advies afgeleverd door een comité van 3 onafhankelijke bestuurders bijgestaan door een onafhankelijk expert betreffende invoering van een nieuw financieringscontract tussen Celesio AG - Celesio Finance BV en Pharma Belgium ter vervanging van de contracten met vervaldatum 31/12/2005.

De transacties en contractuele relaties tussen PCB of haar filiaal en de bestuurders, die niet voorzien zijn in artikel 523 § 1 van het Wetboek van Vennootschappen, betreffende normale handelsactiviteiten worden afgesloten onder normale markt- en garantievoorzwaarden voor gelijkaardige handelingen. De heer Lacroix, bestuurder van PCB en afgevaardigd bestuurder van Pharma Belgium brengt de Voorzitter van PCB op de hoogte van deze contracten. De Voorzitter informeert hierover de Raad van Bestuur.



Financiële informatie over de PCB-groep

2. Financiële informatie over de PCB-groep

De geconsolideerde rekeningen werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 1 maart 2006.

2.1 Geconsolideerde resultatenrekening

	Bijlage nr.	2005	2004
Netto omzet	3.7.1	446 847 814,35	455 975 837,64
Kost aankoop van verkochte goederen		421 621 998,48	430 319 157,08
Brutomarge	3.7.1	25 225 815,87	25 656 680,56
Overige exploitatie-opbrengsten	3.7.2	642 111,67	514 053,68
Personeelskosten	3.7.3	13 275 751,95	12 574 446,57
Overige exploitatiekosten	3.7.4	10 782 868,84	11 179 140,02
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen		1 809 306,75	2 417 147,65
Afschrijvingen	3.7.5	564 167,00	403 321,39
Operationeel resultaat		1 245 139,75	2 013 826,26
Financieel resultaat	3.7.6	390 938,13	141 701,59
Resultaat voor belastingen		1 636 077,88	2 155 527,85
Belastingen	3.7.7	2 144 079,84	
Nettoresultaat van het geconsolideerd geheel		3 780 157,72	2 155 527,85
Geconsolideerd nettoresultaat - groepsaandeel		3 780 157,72	2 155 527,85
Basisresultaat per aandeel	3.7.8	0,68	0,39
Verwaterd resultaat per aandeel	3.7.8	0,68	0,39

2.2 Geconsolideerde balans

ACTIVA	Bijlage nr.	2005	2004
Niet-vlottende activa	3.8.1		
Immateriële vaste activa	3.8.2	11 292,43	1 627,65
Materiële vaste activa	3.8.3	4 339 339,47	2 582 921,98
Financiële vaste activa	3.8.4	1 153 610,81	1 006 522,21
Uitgestelde belastingen	3.8.5	2 144 079,84	
		7 648 322,55	3 591 071,84
Vaste activa			
Voorraden	3.8.6	21 410 876,42	23 100 895,11
Klanten en verwante rekeningen	3.8.7	45 951 376,65	48 680 765,99
Fiscale en sociale vorderingen	3.8.7	966 920,11	770 088,37
Overige activa	3.8.7	812 102,76	867 855,89
Kasmiddelen en equivalenten	3.8.8	4 571 570,78	3 431 503,04
		73 712 846,72	76 851 108,40
Totaal van de activa		81 361 169,27	80 442 180,24

PASSIVA	Bijlage nr.	2005	2004
Eigen vermogen	3.8.9		
Maatschappelijk kapitaal		20 176 000,00	20 176 000,00
Reserves		-25 063 151,60	-27 218 679,45
Netto geconsolideerd resultaat		3 780 157,72	2 155 527,85
		-1 106 993,88	-4 887 151,60
Schulden	3.8.11		
Niet-vlottende passiva			
Financiële schulden	3.8.12	26 003 497,94	24 936 121,78
Provisies op lange termijn	3.8.10	1 675 737,31	191 175,40
		27 679 235,25	25 127 297,18
Vlottende passiva			
Financiële schulden	3.8.12	1 214 725,59	24,65
Provisies op korte termijn	3.8.10	1 205 956,14	4 001 911,58
Leveranciers en verwante rekeningen	3.8.13	49 012 573,06	52 529 338,57
Overige schulden	3.8.13	3 355 673,11	3 670 759,86
		54 788 927,90	60 202 034,66
Totaal van de passiva		81 361 169,27	80 442 180,24

2.3 Overzicht van de geconsolideerde kasstromen

	2005	2004
Netto geconsolideerd resultaat	3 780 157,72	2 155 527,85
Aanpassingen:		
Uitgestelde belastingen	-2 144 079,84	
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	4 406,22	4 070,22
Afschrijvingen van materiële vaste activa	559 760,78	399 251,17
Winst (-) / verlies op overdrachten van activa	-130 533,14	-1 239,67
Nettovariaties in de provisies	-1 423 185,84	1 233 169,94
Netto-opbrengsten uit interesten	-390 938,13	-141 701,59
Variatie in het bedrijfskapitaal		
Variatie in de voorraden	1 720 661,98	4 658 849,76
Variaties van klanten en overige debiteuren	2 646 279,95	14 208 265,81
Variaties in leveranciers en overige crediteurs	-3 836 230,81	-20 354 987,66
Kasmiddelen afkomstig uit de activiteit	786 298,89	2 161 205,83
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	786 298,89	2 161 205,83
Verwervingen van immateriële vaste activa	-14 071,00	
Verwervingen van materiële vaste activa	-2 520 645,13	-873 832,70
Opbrengsten van de overdracht van materiële vaste activa	335 000,00	1 239,67
Verwervingen van financiële vaste activa	-121 333,72	-1 046 381,44
Opbrengsten van de overdracht van financiële vaste activa		4 660,40
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2 321 049,85	-1 914 314,07
Ontvangen interesten	1 556 216,46	1 406 925,94
Betaalde interesten	-1 153 883,12	-1 227 795,76
Verhoging van de schulden bij kredietinstellingen	1 214 700,94	24,65
Voorschotten van betrokken partijen	1 060 520,15	482 494,91
Terugbetaling van leningen	-2 735,73	-5 214,35
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	2 674 818,70	656 435,39
Variatie in kasmiddelen en equivalenten	1 140 067,74	903 327,15
Kasmiddelen en equivalenten aan het begin van de periode	3 431 503,04	2 528 175,89
Kasmiddelen en equivalenten aan het einde van de periode	4 571 570,78	3 431 503,04

2.4 Overzicht van veranderingen in eigen vermogen

	Kapitaal kapitaal	Reserves	Resultaat geconsolideerd	Sociaal eigen
Stand op 1/01/2004	20 176 000,00	-27 218 679,45		-7 042 679,45
Verdeelde dividenden				
Resultaat van het boekjaar			2 155 527,85	2 155 527,85
Verandering in de consolidatieperimeter				
Stand op 31/12/2004	20 176 000,00	-27 218 679,45	2 155 527,85	-4 887 151,60
Stand op 1/01/2005	20 176 000,00	-25 063 151,60		-4 887 151,60
Verdeelde dividenden				
Resultaat van het boekjaar			3 780 157,72	3 780 157,72
Verandering in de consolidatieperimeter				
Stand op 31/12/2005	20 176 000,00	-25 063 151,60	3 780 157,72	-1 106 993,88

3. Bijlagen bij de geconsolideerde jaarrekeningen van de PCB-groep

3.1 Overzicht van de voornaamste waarderingsregels

3.1.1 Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde rekeningen op 31/12/2005 van de PCB-groep met zetel in Brussel werden voor het eerst opgesteld volgens de internationale normen voor financiële informatie (International Financial Reporting Standards – IFRS) van de International Accounting Standards Board (IASB) zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

3.1.2 Algemene principes

Historische waarde

De geconsolideerde rekeningen van de Groep zijn opgesteld op basis van de historische aanschaffingswaarde.

Munt van de geconsolideerde rekeningen

De geconsolideerde rekeningen van de Groep zijn opgesteld in euro.

Consolidatieprincipes

De enige 100% dochtermaatschappij van de PCB-groep, de vennootschap Pharma Belgium, wordt geconsolideerd door globale integratie.

De consolidatie van de rekeningen gebeurt in overeenstemming met norm IFRS 3 "Bedrijfscombinaties" volgens de methode van aanschaffing, wat betekent dat de activa, de passiva en de eventuele schulden, voor zover ze voldoen aan de criteria van IFRS 3, verwerkt worden aan de juiste waarde op de datum van aanschaffing. De Groep heeft evenwel gebruik gemaakt van de vrijstelling geboden door de norm IFRS 1 "Eerste toepassing van de IFRS" om de rekeningen van Pharma Belgium niet aan de marktwaarde te herwerken omdat deze voor 1 januari 2004 werden verworven.

De winsten en verliezen, de omzet, de kosten en de baten evenals alle vorderingen en de interne schulden van de Groep werden geëlimineerd.

3.1.3 Balans

De balans is onderverdeeld in vlottende en niet-vlottende posten in overeenstemming met norm IAS 1 "de opstelling van jaarrekeningen". Bepaalde posten van de balans werden gecombineerd om een beter overzicht te bieden.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa zijn, in overeenstemming met de norm IAS 38 "immateriële vaste activa", aan hun historische kost gewaardeerd, vermeerderd met de bijbehorende kosten en verminderd met commerciële kortingen. Ze worden lineair afgeschreven op een waarschijnlijke gebruiksduur van niet langer dan 8 jaar.

Een waardeverlies wordt voor de immateriële vaste activa verrekend wanneer de boekwaarde van een actief het recupereerbare bedrag overschrijdt. Dat is het hoogste bedrag van de marktwaarde en de nutswaarde.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden op de balans ingeschreven op basis van hun aanschaffingswaarde in overeenstemming met de norm IAS 16 "materiële vaste activa". De latere aanschaffingskosten worden bij de activa ingeschreven. De financieringskosten worden niet bij de activa opgenomen.

Met uitzondering van terreinen worden de materiële vaste activa afgeschreven volgens de lineaire methode in overeenstemming met hun gebruiksduur.

De duur van de afschrijving (in jaren) is de volgende:

Bedrijfsgebouwen	15 - 30
Technische installaties en machines	4 - 10
Overige installaties en voorzieningen	3 - 10

Een waardeverlies wordt verrekend voor de materiële vaste activa wanneer de boekwaarde van een actief het recupereerbare bedrag overschrijdt. Dat is het hoogste bedrag tussen de marktwaarde en de nutswaarde.

Financiële vaste activa

De vorderingen die opgenomen worden bij de financiële vaste activa worden geëvalueerd aan hun afgeschreven kost.

De aandelen die opgenomen worden bij de financiële vaste activa worden geëvalueerd aan marktwaarde.

Vorraden

De voorraden worden op de afsluitingsdatum geëvalueerd volgens de FIFO-methode en in overeenstemming met de norm IAS 2 "voorraden" aan de laagste van de kost en de netto liquidatiewaarde. Voorraden met langzame rotatie zijn het voorwerp van een provisie voor waardevermindering.

Vorderingen en overige elementen van de activa

De vorderingen en de overige elementen van de activa worden geëvalueerd op basis van hun afgeschreven kost of hun waarschijnlijke liquidatiewaarde wanneer deze lager is. De identificeerbare geïsoleerde risico's zijn het voorwerp van een waardevermindering. Anderzijds werden ook waardeverminderingen teruggenomen omdat de aan de basis liggende feiten verdwenen zijn.

Kasmiddelen en equivalenten

De beschikbare kasmiddelen en banktegoeden worden op de balans ingeschreven op basis van hun nominale bedrag.

Provisies voor brugpensioen

Er worden provisie aangelegd voor de kosten van het brugpensioen zodra de vennootschap verbintenissen heeft ten opzichte van een werknemer. Het bedrag dat in de balans verwerkt wordt, stemt overeen met de bijgewerkte waarde van de schuld.

Provisies

In overeenstemming met IAS 37 "voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa" worden provisie aangelegd op basis van eerdere commerciële evenementen of transacties in de mate waarin een juridische of impliciete verplichting ten opzichte van derden bestaat. De elementen die gebruikt worden om de provisie te bepalen die de verplichting moet dekken, moeten op betrouwbare en geloofwaardige manier geëvalueerd worden. Om de verplichting te dekken, worden de provisie geëvalueerd rekening houdend met alle te voorziene risico's en op basis van het meest waarschijnlijke bedrag.

De provisies voor herstructurering worden verrekend zodra een formeel en gedetailleerd plan publiek werd aangekondigd.

Schulden

De schulden worden op basis van hun afgeschreven kost op de balans ingeschreven.

Afgeleide financiële instrumenten

De afgeleide financiële instrumenten worden niet gebruikt door de PCB-groep.

3.1.4 Resultatenrekening

Algemeen

De omzet stemt overeen met de verkoop van goederen. De opbrengsten van de verkoop van goederen worden verwerkt zodra de verkoop heeft plaatsgevonden en ze worden geëvalueerd aan de marktwaarde van de ontvangen tegenwaarde. Commerciële kortingen en prijsverminderingen worden afgetrokken om de marktwaarde te bepalen.

De overige kosten en baten van de resultatenrekening worden per type voorgesteld.

Bepaalde posten van de resultatenrekening werden gecombineerd om een beter overzicht te bieden.

Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat stemmen overeen met de verschuldigde belastingskost op de winst van het boekjaar, verhoogd met de belastingskost of het belastingskrediet.

De uitgestelde belastingen worden verrekend volgens de methode van de variabele overdracht ten belope van de tijdelijke verschillen tussen de fiscale basis van activa en passiva en hun boekwaarde in de geconsolideerde financiële jaarrekeningen.

Een uitgesteld belastingsactief op de aftrekbare tijdelijke verschillen en op de overdracht van fiscale verliezen en niet-gebruikte belastingskredieten wordt slechts vastgesteld in de mate waarin de realisatie van een toekomstige belastbare winst waarmee deze tijdelijke verschillen of deze overdracht van verliezen verrekend kunnen worden, voldoende waarschijnlijk is.

Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel wordt bepaald in overeenstemming met de norm IAS 33 "resultaat per aandeel" door het nettoresultaat van het boekjaar te delen door het aantal gewone aandelen dat tijdens het boekjaar in circulatie was.

3.1.5 Overzicht van de kasstromen

In overeenstemming met IAS 7 "kasstroomtabel" vertoont de kasstroomtabel de evoluties van de kasmiddelen en equivalenten. De kasmiddelen en equivalenten stemmen overeen met de eigenlijke kasmiddelen en de overige secundaire liquiditeiten met een maximale vervaldatum van drie maanden inbegrepen in de balans.

De evoluties van de kasmiddelen en equivalenten die het gevolg zijn van operationele activiteiten worden volgens de indirecte methode voorgesteld.

3.2 Beheer van de financiële risico's

3.2.1 Risico van het klantenkrediet

Het risico van het klantenkrediet wordt beheerd via een nauwgezette follow-up van de klanten. De waardeverminderingen worden individueel bepaald na een analyse van de financiële en vermogenssituatie van de klanten in financiële moeilijkheden en na aftrek van verkregen garanties.

3.2.2 Wisselkoersrisico

Doordat alle transacties van de PCB-groep in euro uitgevoerd worden, hoeft er geen rekening gehouden te worden met een wisselkoersrisico bij het opstellen van de geconsolideerde rekeningen.

3.2.3 Rente- en liquiditeitsrisico

Voor haar financiële behoeften is de dochtermaatschappij Pharma Belgium van PCB gefinancierd bij de groep Celesio en is zij onderworpen aan een renterisico.

3.3 Boekhoudkundige ramingen en significante oordelen

Actuariële berekeningen van de provisie voor het brugpensioen

De volgende actuariële hypothesen werden gebruikt voor de berekening van de provisie voor het brugpensioen:

- de indexering van het brugpensioen werd vastgelegd op 2% per jaar door de directie human resources van de PCB-groep;
- het actualiseringspercentage is een percentage dat gemeenschappelijk is voor alle vennootschappen van de Celesio-groep, namelijk 4,3%.

3.4 Sectoriële informatie

Volgens de norm IAS 14 "gesegmenteerde informatie" moet de sectoriële informatie meegedeeld worden per activiteitensector en per geografische sector.

De identificatie van de activiteiten- en geografische sectoren gebeurt door de identificatie van de sectoren van waar het merendeel van de opbrengsten afkomstig is van de verkoop aan externe klanten.

Voor de PCB-groep toont de identificatie van de activiteiten- en geografische sectoren aan dat er slechts één activiteitensector is (farmaceutische distributie) en slechts één geografische sector (België).

De volledige omzet is immers afkomstig uit de farmaceutische distributie waarvan 90% in België gerealiseerd wordt. Daarom wordt geen bijkomende tabel getoond.

3.5 Eerste toepassing van de IFRS-normen

De eerste toepassing van de regels van de IASB gebeurde in overeenstemming met de norm IFRS 1 die bepaalt dat de noodzakelijke aanpassingen van de waarderingmethoden en boekhoudkundige regels systematisch retrospectief moeten zijn. De daaruit voortvloeiende aanpassingen voor de openingsbalans in IFRS op 01/01/2004 worden aan de reserves toegekend zonder het resultaat te beïnvloeden.

De Groep maakt gebruik van de vrijstelling die toegekend wordt door norm IFRS 1 om de aanschaffingen van voor 01 januari 2004 niet aan marktwaarde te herverwerken.

Begin 2003 besliste de Raad van Bestuur van PCB om in de rekeningen afgesloten op 31 december 2002 de schuld van 8 695 545,20 € bij Brugefi Invest Holding te annuleren na de beslissing van de Raad van Bestuur van deze vennootschap om af te zien van deze

som. Deze beslissing volgde op het afstand doen vanwege de crediteur van Brugefi Invest Holding.

Uit voorzorgsmaatregel besliste de Raad van Bestuur van PCB evenwel om een provisie voor hetzelfde bedrag aan te leggen in de mate waarin de vennootschap de fondsen wel degelijk ontvangen had in 1990.

In het kader van de eerste toepassing van de IFRS-normen besliste de Raad van Bestuur om deze provisie op te nemen bij de geopende reserves op 01/01/2004 omwille van het feit dat deze niet voldeed aan de vereiste voorwaarden van IAS 37.

Deze provisie werd opgenomen bij de reserves van de openingsbalans op 01/01/2004.

Impact van de overgang van de Belgische normen naar IFRS

Afstemmen van het eigen vermogen

	01.01.2004
Eigen vermogen volgens Belgisch referentiekader	-15 738 224,65
Aanpassing :	
Overige provisies	8 695 545,20
Eigen vermogen volgens de IFRS-normen	-7 042 679,45

Afstemmen van het geconsolideerde nettoresultaat

	2004
Resultaat volgens Belgisch referentiekader	2 155 527,85
Aanpassing:	0,00
Resultaat volgens de IFRS-normen	2 155 527,85

3.6 Verandering in de consolidatieperimeter

Tijdens het boekjaar vonden er geen veranderingen plaats in de consolidatieperimeter.

3.7 Toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekening

3.7.1 Netto-omzet / Brutomarge

De netto-omzet van het boekjaar ligt 2% lager dan die van het vorige jaar.

De brutomarge is licht gestegen met 0,02 punt en bedraagt 5,65% in vergelijking met 5,63% in 2004. Dat kan verklaard worden door de daling in de prijzen van dure geneesmiddelen op het initiatief van de Belgische federale regering waarbij de prijs van bepaalde geneesmiddelen onder de drempel van 25,44 € (verkoopprijs) zakte. De marge is daarbij groter.

Deze verbetering wordt echter geneutraliseerd door de natuurlijke stijging van de prijzen (waardoor bepaalde geneesmiddelen de drempel van de 25,44 € overschrijden) en de kortingen voor en teruggaven aan de klanten.

3.7.2 Andere bedrijfsbaten

	2005	2004
Opbrengsten van de overdracht van elementen van de activa	146 584,95	2 479,34
Publiciteitsinkomsten	37 895,00	71 093,35
Opbrengsten van de verkoop van informatie	196 140,00	211 227,99
Andere opbrengsten	261 491,72	229 253,00
Totaal	642 111,67	514 053,68

De meerwaarden op de realisatie van vaste activa vormen meerwaarden op de verkoop van gebouwen in Charleroi (meerwaarde van 64 K€) en in Bergen (meerwaarde van 83 K€). Deze overdrachten volgen op de hergroepering van de activiteiten door de Groep in 2003 (zie bijlage 3.8.10 "Provisies").

De reclame-inkomsten stemmen overeen met advertenties die aan de klanten gefactureerd worden en verschijnen in het tijdschrift "TOP PLUS".

De opbrengsten uit de verkoop van informatie zijn afkomstig van de verkoop van niet-nominatieve statistische gegevens aan IMS.

De overige opbrengsten hebben voornamelijk betrekking op:

- de diverse prestaties aan de klanten van Pharma Belgium, zoals acties rond marketing, merchandising, opleiding ... en de gefactureerde kosten zoals frankeerkosten en taksen,
- commissielonen die gefactureerd worden aan de laboratoria.

De opbrengsten met het oog op verwante bedrijven zijn goed voor een bedrag van 52 K€ in 2005 en 14 K€ in 2004.

3.7.3 Personeelskosten/Personeelsbestand

	2005	2004
Lonen en vergoedingen	8 700 617,39	8 822 155,40
Sociale lasten	2 649 472,15	3 056 005,92
Nettolast/netto-opbrengst van de brugpensioenen	944 207,35	-43 086,48
Uitzend	945 664,28	707 090,35
Overige personeelskosten	35 790,78	32 281,38
Totaal	13 275 751,95	12 574 446,57

De lonen en vergoedingen evenals de sociale lasten omvatten de vertrekvergoedingen in verband met de hergroepering van de activiteiten die door de PCB-groep in 2003 werd gestart.

De vergoedingen die tijdens het boekjaar 2005 betaald werden, zijn goed voor een last van 2 198 K€ die volledig gecompenseerd wordt door de provisie voor herstructurering (zie bijlage 3.8.10 "Provisies").

De nettolast van de brugpensioenen omvat de dotatie van het boekjaar voor een bedrag van 1 241 K€, een opbrengst van 291 K€ die overeenstemt met de actualisering van de provisie voor het brugpensioen evenals een overtollige provisie van het boekjaar 2004 voor een bedrag van 6 K€.

De bijkomende last van personen die in 2005 het brugpensioen aanvroegen en niet gekend waren in 31/12/2004 bedraagt 934 K€ (zie bijlage 3.8.10 "Provisies").

De verhoging van de tussentijdse kosten houdt verband met de overgangperiode tijdens de overdracht van de activiteit van de drie vestigingen in Charleroi en Bergen naar die van Houdeng-Goegnies.

	2005		2004	
	in eenheden	in fulltime-equivalenten	in eenheden	in fulltime-equivalenten
Gemiddeld aantal werknemers	335	300	384	335
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	311	281	384	338

Op 31 december 2005 stelde de PCB-groep 311 personen tewerk, waaronder 107 vrouwen en 204 mannen. Dat zijn 73 personen minder.

Tijdens het boekjaar 2005 hebben 116 personen de PCB-groep verlaten (37 in het kader van het brugpensioenplan, 26 werden ontslagen, 45 omwille van het einde van hun contract en 8 namen ontslag) en 43 personen werden aangeworven.

3.7.4 Andere bedrijfslasten

	2005	2004
Gebouwen	2 085 015,15	1 478 007,08
Transportkosten	5 397 118,17	5 121 536,57
Informatica- en telecommunicatiekosten	1 098 004,62	1 024 740,16
Verplaatsingskosten	79 095,41	72 831,49
Marketing- en communicatiekosten	335 471,97	341 602,28
Erelonen	208 960,35	218 445,98
Auditkosten	75 862,50	62 250,49
Kantoomateriaal	312 014,38	180 096,28
Taksen	150 901,52	109 975,67
Overige leveringen van diensten	466 574,77	573 741,80
Huurkosten overige uitrustingen	293 465,46	297 934,60
Onderhoudskosten	45 358,33	142 893,55
Verzekeringskosten	16 516,23	16 526,34
Verliezen op de overdracht van vaste activa	16 051,81	1 239,67
Netto dotatie/terugname (-) van waardeverminderingen van vorderingen	-81 149,02	9 952,45
Dotatie aan de provisies voor herstructurering		1 348 829,86
Overige lasten	283 607,19	178 535,75
Totaal	10 782 868,84	11 179 140,02

De kosten van gebouwen stijgen voornamelijk met de huurkost van de nieuwe vestiging in Houdeng-Goegnies.

De stijging in de uitgaven voor kantoomaterialen houdt verband met de start van de nieuwe vestiging in Houdeng-Goegnies.

De taksen omvatten het niet-aftekbare gedeelte van de belasting over de toegevoegde waarde, de registratierechten en de diverse lokale taksen.

De kosten afkomstig van verwante bedrijven zijn goed voor een bedrag van 1 819 K€ in 2005 tegenover 1 883 K€ in 2004.

Het totale bedrag van de dotaties voor waardeverminderingen van vorderingen van het boekjaar bedraagt 1 642 K€ in vergelijking met 1 827 K€ voor het vorige boekjaar. Het totale bedrag van de overname van de waardeverminderingen bedraagt 1 723 K€ in 2005 en 1 817 K€ in 2004.

De dotatie voor de provisies voor herstructurering die vastgesteld werden in 2004 heeft betrekking op de herstructurering die in 2003 door de PCB-groep werd ingezet (zie bijlage 3.8.10 "Provisies").

3.7.5 Afschrijvingen

	2005	2004
Afschrijvingen van materiële vaste activa	559 760,78	399 251,17
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	4 406,22	4 070,22
Totaal	564 167,00	403 321,39

De stijging van de afschrijvingen wordt verklaard door de boekhoudkundige verwerking van een afschrijving van een bedrag van 285 K€ voor de nieuwe vestiging in Houdeng-Goegnies, gecompenseerd door het einde van de afschrijvingen van de gebouwen in Charleroi en Bergen die tijdens het boekjaar werden overgedragen.

3.7.6 Financieel resultaat

	2005	2004
Opbrengsten		
intresten op verwante bedrijven	12 597,97	5 273,96
bankinkomsten	6 887,34	
intresten gefactureerd aan klanten	462 618,19	536 894,86
verkregen kortingen	1 074 122,28	864 756,60
Lasten		
intresten op verwante bedrijven	713 257,70	713 934,89
toegekende kortingen	345 238,97	471 338,65
intresten en bankkosten	106 786,32	79 822,27
overige	4,66	128,02
Totaal	390 938,13	141 701,59

Het financiële resultaat wordt hoofdzakelijk verklaard door de kortingen die verkregen werden van de leveranciers maar ook door de intresten die aan klanten gefactureerd werden omwille van laattijdige betaling en afbetalingsplannen, verminderd met de kortingen toegekend aan de klanten en de intresten die betaald moeten worden door de verwante bedrijven.

De stijging van de verkregen kortingen is het gevolg van de vermindering van de betalingstermijnen die door de leveranciers toegekend wordt.

De daling van de kortingen toegekend aan de klanten is te wijten aan de daling van het tarief.

De interesten van verwante bedrijven bestaan uit de interesten betaald in het kader van de lopende financieringscontracten tussen de vennootschap Pharma Belgium en de vennootschappen van de OCP-groep enerzijds (1) en tussen de vennootschap Pharma Belgium en de vennootschappen Celesio-groep anderzijds (2).

(1) De vennootschappen van de OCP-groep zorgen ook voor de financiering van Pharma Belgium door de invoering van een kasbeheersovereenkomst sinds 2002.

(2) De vennootschappen van de Celesio-groep zorgen sinds 2003 voor de financiering van Pharma Belgium door de invoering van twee leenovereenkomsten voor een maximaal bedrag van 35 M€. In december 2005 werd een nieuw contract voor cash pooling voor een identiek bedrag ingevoerd volgens de bepalingen van artikel 524 van het Vennootschappenwetboek ter vervanging van de vorige contracten en dat aan dezelfde financiële voorwaarden en voor een verlengbare duur van vijf jaar. Dit nieuwe financieringscontract binnen de groep is gelijkwaardig met een bevestigd bankkrediet.

3.7.7 Belastingen

Overdraagbare fiscale verliezen

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

De PCB-groep heeft overdraagbare fiscale verliezen te wijten aan de verliezen uit het verleden. Deze overdraagbare verliezen moeten verrekend worden met de baten van het boekjaar en de komende boekjaren.

Belastingslast van het boekjaar

	2005	2004
Huidige belastingen		
Uitgestelde belastingen	2 144 079,84	
Belastingen en taksen op de winst	2 144 079,84	

De PCB-groep zal geen belastingen verschuldigd zijn op de baten zolang de overdraagbare verliezen niet gebruikt werden.

De Groep verierf in 2005 de zekerheid van de realisatie van winsten verminderd door de herstructurering van het netwerk tijdens de vorige boekjaren. Daarom besliste de groep dat vanaf dit boekjaar niets nog in de weg stond van het vaststellen van de actieve fiscale latentie veroorzaakt door de verliezen die overgedragen worden van Pharma Belgium.

Afstemming van de belastingen op het resultaat

	2005	2004
Resultaat voor belastingen	1 636 077,88	2 155 527,85
Belastingskost op basis van het toepasselijke tarief	-556 102,87	-732 663,92
Niet-toegelaten uitgaven	-106 951,05	-108 884,63
Gebruik van overgedragen fiscale verliezen	664 364,86	841 548,55
Verrekenende belastingen op overdraagbare fiscale verliezen	2 142 768,90	
Opbrengen / kost (-) van belastingen op het resultaat	2 144 079,84	0,00

3.7.8 Resultaat per aandeel

	2005	2004
Geconsolideerd nettoresultaat - groepsaandeel	3 780 157,72	2 155 527,85
Aantal uitgegeven aandelen	5 596 520	5 596 520
Resultaat per aandeel (€)	0,68	0,39

Er bestaat geen verwateringseffect.

3.8 Toelichtingen bij de geconsolideerde balans

3.8.1 Vaste activa

	Immateriële vaste activa <i>Bijlage nr. 3.8.2</i>	Materiële vaste activa <i>Bijlage nr. 3.8.3</i>	Financiële vaste activa <i>Bijlage nr. 3.8.4</i>	Totaal
Bruto-aankoopwaarde				
Stand op 1/01/2005	92 480,52	9 892 716,47	1 008 307,04	10 993 504,03
Aankopen	14 071,00	2 520 645,13	147 088,60	2 681 804,73
Transfers				
Overdrachten		-656 999,44		-656 999,44
Brutowaarde op 31.12.2005	106 551,52	11 756 362,16	1 155 395,64	13 018 309,32
Afschrijvingen				
Stand op 1/01/2005	90 852,87	7 309 794,49	1 784,83	7 402 432,19
Aankopen	4 406,22	559 760,78		564 167,00
Transfers				
Overdrachten		-452 532,58		-452 532,58
Afschrijvingen op 31.12.2005	95 259,09	7 417 022,69	1 784,83	7 514 066,61
Netto boekwaarde op 31.12.2005	11 292,43	4 339 339,47	1 153 610,81	5 504 242,71
Netto boekwaarde op 31/12/2004	1 627,65	2 582 921,98	1 006 522,21	3 591 071,84

Rekening houdend met de meerwaarden die gerealiseerd werden op de overdracht van gebouwen (doordat de marktwaarde hoger lag dan de boekwaarde), het normale gebruik van de vaste activa, de afwezigheid van belangrijke veranderingen met een negatief effect op de PCB-groep en de prestaties die gelijk lopen met de verwachtingen werd geen enkele bijkomende waardevermindering verwerkt.

3.8.2 Immateriële vaste activa

	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Bruto-aankoopwaarde		
Stand op 1/01/2005	92 480,52	92 480,52
Aankopen	14 071,00	14 071,00
Transfers		
Overdrachten		
Brutowaarde op 31.12.2005	106 551,52	106 551,52
Afschrijvingen		
Stand op 1/01/2005	90 852,87	90 852,87
Aankopen	4 406,22	4 406,22
Transfers		
Overdrachten		
Afschrijvingen op 31.12.2005	95 259,09	95 259,09
Netto boekwaarde op 31.12.2005	11 292,43	11 292,43
Netto boekwaarde op 31/12/2004	1 627,65	1 627,65

De immateriële vaste activa stemmen voornamelijk overeen met software.

3.8.3 Materiële vaste activa

	Terreinen, gelijkaardige rechten en gebouwen	Technische installaties en machines	Overige installaties en voorzieningen	Gestorte voorschotten en lopende materiële vaste activa	Totaal
Bruto-aankoopwaarde					
Stand op 1/01/2005	4 642 660,30	4 283 389,43	322 048,31	644 618,43	9 892 716,47
Aankopen	695 585,77	1 639 324,60	185 734,76		2 520 645,13
Transfers		644 618,43		-644 618,43	
Overdrachten	-600 531,53	-41 613,87	-14 854,04		-656 999,44
Brutowaarde op 31.12.2005	4 737 714,54	6 525 718,59	492 929,03		11 756 362,16
Afschrijvingen					
Stand op 1/01/2005	3 180 661,74	3 849 585,19	279 547,56		7 309 794,49
Aankopen	195 983,91	339 846,44	23 930,43		559 760,78
Transfers					
Overdrachten	-401 002,55	-38 237,96	-13 292,07		-452 532,58
Afschrijvingen op 31.12.2005	2 975 643,10	4 151 193,67	290 185,92		7 417 022,69
Netto boekwaarde op 31.12.2005	1 762 071,44	2 374 524,92	202 743,11		4 339 339,47
Netto boekwaarde op 31/12/2004	1 461 998,56	433 804,24	42 500,75	644 618,43	2 582 921,98

De materiële vaste activa bestaan voornamelijk uit gebouwen en materiaal dat noodzakelijk is voor de exploitatie.

De aanschaffingen van het boekjaar stemmen overeen met het geavanceerde materiaal dat geïnstalleerd werd in de nieuwe vestiging in Houdeng-Goegnies. Het totale bedrag van de investering bedraagt 3 160 K€ waarvan 2 422 K€ in 2005.

De overdrachten van het boekjaar stemmen overeen met de verkoop van de gebouwen in Charleroi (verkoopprijs 85 K€) en in Bergen (verkoopprijs 250 K€) hetgeen een daling van de afschrijvingen rechtvaardigt. De nieuwe vestiging werd afgeschreven aan 285 K€ tijdens het boekjaar 2005 (hetzij 444 K€ over het volle jaar).

3.8.4 Financiële vaste activa

	Vorderingen op meer dan een jaar	Waarborgen aan derden	Overige participaties	Totaal
Bruto-aankoopwaarde				
Stand op 1/01/2005	950 884,31	55 637,90	1 784,83	1 008 307,04
Aankopen	134 388,60	12 700,00		147 088,60
Transfers				
Overdrachten				
Brutowaarde op 31.12.2005	1 085 272,91	68 337,90	1 784,83	1 155 395,64
Afschrijvingen				
Stand op 1/01/2005			1 784,83	1 784,83
Aankopen				
Transfers				
Overdrachten				
Afschrijvingen op 31.12.2005			1 784,83	1 784,83
Netto boekwaarde op 31.12.2005	1 085 272,91	68 337,90		1 153 610,81
Netto boekwaarde op 31/12/2004	950 884,31	55 637,90		1 006 522,21

De financiële vaste activa omvatten een bedrag van klantenvorderingen op meer dan een jaar voor 1 085 K€, 134 K€ gestegen ten opzichte van 2004, gestorte waarborgen voor een bedrag van 68 K€ evenals participatiebewijzen van de vennootschap Laboratoires M. Viselé (2 K€), volledig in waarde verminderd.

De klantenvorderingen op meer dan een jaar stemmen overeen met de afbetalingsplannen die toegekend werden aan klanten in financiële moeilijkheden. Ze worden zonder de waardeverminderingen opgegeven vermits deze een risico van niet-inning vormen. Het totale bedrag van de waardeverminderingen bedraagt 278 K€ op het einde van boekjaar 2005 in vergelijking met 304 K€ op het einde van het vorige boekjaar.

3.8.5 Uitgestelde belastingen

Activa en passiva van uitgestelde belastingen verwerkt in de balans	2005 Uitgestelde belastingen activa	2005 Uitgestelde belastingen passiva	2004 Uitgestelde belastingen activa	2004 Uitgestelde belastingen passiva
Overige passiva	1 310,94			
Overdraagbare fiscale verliezen	2 142 768,90			
Totaal	2 144 079,84	0,00	0,00	0,00

De uitgestelde belastingen worden behandeld in het gedeelte "Belastingen op het resultaat", bijlage 3.7.7.

3.8.6 Voorraden

	2005	2004
Aankoopwaarde goederen	21 727 311,29	23 447 973,27
Waardevermindering goederen	-316 434,87	-347 078,16
Totaal goederen	21 410 876,42	23 100 895,11

De daling van de voorraden wordt verklaard door de sluiting van de vestigingen in Charleroi en Bergen en door de prijsdaling van geneesmiddelen die door de Belgische federale regering werd uitgevaardigd.

Op 31 december 2005 was de voorraad goed voor 18 omzetzdagen in vergelijking met 19 dagen op 31 december 2004.

Tijdens het referentieboekjaar werden waardeverminderingen uitgevoerd voor een bedrag van 111 K€ (105 K€ het vorige jaar). In tegenstelling daarmee werden waardeverminderingen teruggenomen voor een bedrag van 141 K€ (154 K€ het vorige jaar) omwille van het verdwijnen van de feiten die de oorzaak waren van de waardeverminderingen.

3.8.7 Vorderingen en overige elementen van de activa

	2005	2004
Handelsvorderingen	50 435 457,03	55 001 049,65
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-7 787 806,83	-7 843 200,97
Toe te kennen kortingen	-2 354 561,95	-2 357 137,03
Vorderingen op verwante bedrijven	5 658 288,40	3 880 054,34
Fiscale en sociale vorderingen	966 920,11	770 088,37
Overige activa	8 670 222,62	8 725 975,75
Waardeverminderingen op overige activa	-7 858 119,86	-7 858 119,86
Totaal	47 730 399,52	50 318 710,25

De daling van de commerciële vorderingen houdt verband met de daling van de omzet en een betere opvolging van de vorderingen.

De stijging van de vorderingen op verwante bedrijven is afkomstig van commerciële vorderingen ten opzichte van de vennootschappen van de Celesio-groep in België en in Groot-Brittannië.

De overige activa omvatten voornamelijk vorderingen op failliete vennootschappen. Deze vorderingen worden volledig in waarde verminderd onder de rubriek "waardeverminderingen op overige activa".

3.8.8 Kasmiddelen en equivalenten

	2005	2004
Beschikbaarheid van kasmiddelen en cheques	3 402,71	6 268,34
Tegoeden op erg korte termijn	4 568 168,07	3 425 234,70
Totaal	4 571 570,78	3 431 503,04

3.8.9 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.

Ondanks de gunstige resultaten van het boekjaar 2005 blijft het eigen vermogen negatief. De Raad van Bestuur bevestigt echter het vertrouwen in de toekomst van de vennootschap en de realisatie van toekomstige winsten, onder meer dankzij de maatregelen die getroffen werden om de rendabiliteit van de vennootschap te vergroten en de vernieuwing van de financiële middelen in december 2005 door de Celesio-groep.

3.8.10 Provisies

	2004	2005						
	Boekwaarde	Dotatie aan de provisie	Gebruik	Terugname	Actualisering	Transfer	Boekwaarde	waarvan op minder dan een jaar
Provisie voor herstructurering	3 500 000,00		-2 198 485,00			-825 934,08	475 580,92	475 580,92
Provisie voor brugpensioenen	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
Overige provisie	501 911,58		-14 427,36				487 484,22	487 484,22
Totaal	4 193 086,98						2 881 693,45	1 205 956,14

In 2003 kondigde Pharma Belgium zijn intentie aan om de activiteit van de drie vestigingen in Charleroi en Bergen samen te brengen in een moderne vestiging in Houdeng-Goegnies om de positie op de markt van de Belgische farmaceutische distributie te versterken. Deze overdracht werd in juni 2005 uitgevoerd. Vijfentwintig personen beslisten hun arbeidsovereenkomst niet voort te zetten in deze nieuwe vestiging en werden ontslagen. De betaalde ontslagvergoedingen, patronale kosten inbegrepen, bedroegen 2 198 K€. In 2006 zijn vertrekken voorzien voor een bedrag van 476 K€.

In een schrijven van 8 maart 2005 vroeg de firma Pharma Belgium de erkenning als onderneming in herstructurering aan bij de Federale Overheidsdienst Tewerkstelling, Arbeid en Sociaal overleg. In een schrijven van 25 mei 2005 bracht de consultatiecommissie een gunstig advies uit en wordt de onderneming Pharma Belgium beschouwd als zijnde in herstructurering volgens artikel 9 § 2 1 van het koninklijk besluit van 7 december 1992. Daardoor kan de firma genieten van een verlaging van de brugpensioenleeftijd tot 52 jaar, het niet vervangen van personeelsleden die met brugpensioen gaan en een beperkte vooropzeg voor de bedienden. Deze erkenning is geldig van 15 mei 2005 tot 14 mei 2007.

Bij deze maatregel, die aanvankelijk niet voorzien was in het herstructureringsplan, waren 41 personen betrokken, waarvan er 37 vertrokken zijn in 2005. Deze maatregel leidde tot een geactualiseerde bijkomende kost van 934 K€. Een overdracht van provisie voor herstructurering naar de provisie voor brugpensioen van 826 K€ voltooit de transacties van het jaar.

We moeten nog aangeven dat 14 personen genieten van een brugpensioen buiten het herstructureringsplan, hetzij een geactualiseerde dotatie van een bedrag van 16 K€.

De totale verplichting werd geactualiseerd.

De overige provisie hebben voornamelijk betrekking op sociale en commerciële geschillen.

3.8.11 Schulden

	2005			2004	
	Resterende duur			Waarde δοεκποιακισια α	Waarde δοεκποιακισια α
	minder dan 1 jaar	dan 1 - 5 jaar	meer dan 5 jaar		
Financiële schulden					
Schulden bij kredietinstellingen	1 214 725,59	1 151,70		1 215 877,29	3 912,08
Schulden ten opzichte van verwante bedrijven		25 999 999,61		25 999 999,61	24 929 887,72
Overige financiële schulden		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
Schulden uit aankopen, leveringen van diensten en overige					
Schulden bij leveranciers en bijbehorende rekeningen	48 758 387,23			48 758 387,23	52 406 985,79
Schulden ten opzichte van verwante bedrijven	254 185,83			254 185,83	122 352,78
Overige schulden	3 355 673,11			3 355 673,11	3 670 759,86
	52 368 246,17			52 368 246,17	56 200 098,43
Totaal	53 582 971,76	26 003 497,94		79 586 469,70	81 136 244,86

3.8.12 Financiële schulden

De financiële schulden op minder dan één jaar stemmen overeen met banktekorten.

De schulden op meer dan één jaar en op minder dan 5 jaar zijn voornamelijk voorschotten in het kader van de cash pooling-overeenkomst die in december 2005 werd ingevoerd voor 12 500 K€ en voorschotten in het kader van het kasbeheerscontract met de firma's Sambria voor een bedrag van 5 427 K€, Pharma Partners voor een bedrag van 4 671 K€ en Ostend Pharma voor een bedrag van 3 312 K€.

De opgelopen interesten bedragen op 31 december 2005 90 K€.

De verhoging van de financiële schulden wordt verklaard door de vertrekken (zie bijlage 3.8.10 "Provisies") en de investeringen die in 2005 gerealiseerd werden (zie bijlage 3.8.3 "Materiële vaste activa").

3.8.13 Schulden uit aankopen, leveringen van diensten en overige schulden

Schulden bij leveranciers en bijbehorende rekeningen

Het gaat voornamelijk om commerciële schulden die evolueren in functie van de activiteit van Pharma Belgium.

Schulden ten opzichte van verwante bedrijven

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

Overige schulden

	2005	2004
Schulden ten opzichte van het personeel	1 884 191,81	2 082 226,72
Overige fiscale en sociale schulden	910 687,98	1 132 024,96
Overige schulden	560 793,32	456 508,18
Totaal	3 355 673,11	3 670 759,86

De schulden tegenover het personeel bestaan uit de schulden van betaald verlof en premies op doelstellingen ten opzichte van het kader.

De fiscale en sociale schulden stemmen hoofdzakelijk overeen met de bijdragen op de lonen.

De vertrekken verklaren de verlaging van deze beide posten.

3.9 Waarborgen en overige financiële verplichtingen

	2005	2004
Waarborgen ten opzichte van leveranciers	5 708 987,88	5 708 987,88
Huurwaarborgen	279 960,35	290 193,16
Waarborgen ten voordele van het personeel met brugpensioen	267 008,70	103 123,70
Totaal	6 255 956,93	6 102 304,74

De waarborgen ten opzichte van leveranciers stemmen overeen met de waarborgen die toegekend werden aan leveranciers om hun vorderingen te garanderen.

Voor de garanties voor het personeel met brugpensioen: Pharma Belgium moet een bankwaarborg aanleggen om in geval van een eventueel faillissement de kost te dragen van de aanvullende vergoeding van personeelsleden met brugpensioen tussen 52 jaar, de leeftijd die voorzien is in de collectieve overeenkomst met betrekking tot het brugpensioen, en 55 jaar, ten gunste van het Fonds voor de vergoeding van ontslagen werknemers bij sluiting van ondernemingen.

3.10 Betrokken partijen

De transacties tussen de vennootschap PCB en de dochtermaatschappij Pharma Belgium, die betrokken partijen zijn, werden geëlimineerd uit de consolidatie en zijn niet inbegrepen in deze toelichting.

De vorderingen op verwante bedrijven zijn afkomstig van de vennootschappen van de Celesio-groep in België en in Groot-Brittannië.

Voor het huidige boekjaar hebben de schulden op minder dan één jaar betrekking op de commerciële schulden.

De schulden op meer dan één jaar en op minder dan 5 jaar zijn voorschotten in het kader van de cash pooling-overeenkomst die in december 2005 werd ingevoerd voor 12 500 K€ (maximum 35 M€) en voorschotten in het kader van het kasbeheerscontract met de firma's Sambria voor een bedrag van 5 427 K€, Pharma Partners voor een bedrag van 4 671 K€ en Ostend Pharma voor een bedrag van 3 312 K€.

De opgelopen interesten bedragen op 31 december 2005 90 K€.

De transacties die een invloed hadden op de resultatenrekening van 2005 worden hieronder samengevat:

	2005
Financieringsovereenkomst Celesio / Celesio Finance / Pharma Belgium	447 K€
Kasbeheersovereenkomst Pharma Partners / Sambria / Ostend Pharma / Pharma Belgium	266 K€
Management fee-overeenkomst OCP/PCB	130 K€
Contract voor informaticaprestaties OCP / Pharma Belgium	500 K€
Huurovereenkomst handelsfonds Sambria / Pharma Belgium	422 K€
Huurovereenkomst handelsfonds Ostend Pharma / Pharma Belgium	365 K€
Overige prestaties	402 K€

Deze contracten werden gesloten aan marktvoorwaarden en zijn indien nodig onderworpen aan de bepalingen van artikel 524 van de Vennootschappenwet.

3.11 Bezoldiging van de bestuurders en de leden van het directie-

Het totaalbedrag van de vergoeding die toegekend werd aan alle bestuurders in 2005 is 14 K€.

De leden van het directiecomité ontvingen een totale vergoeding van 774 K€ in 2005.

3.12 Voorvallen sinds de afsluiting

De vennootschap Pharma Belgium zal de activiteit van de vestiging in Kortrijk overbrengen naar de vestiging in Oostende tijdens het tweede kwartaal van 2006.

4. Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde rekeningen

Geachte dames en heren aandeelhouders,

Wij hebben de eer hierbij de geconsolideerde jaarrekeningen, afgesloten op 31 december 2005, ter goedkeuring aan u voor te leggen.

De PCB-groep sluit het jaar 2005 af met een netto geconsolideerd resultaat van 3,8 M€, een stijging met 1,6 M€ in vergelijking met het jaar 2004.

Kerncijfers

IFRS-normen (in K€)	2005	2004	Evolutie	Evolutie in %
Netto omzet	446 848	455 976	- 9 128	- 2,00
Kost aankoop van verkochte goederen	421 622	430 319	- 8 697	- 2,02
Brutomarge	25 226	25 657	- 431	- 1,68
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen	1 809	2 417	- 608	- 25,16
Afschrijvingen	564	403	161	39,95
Operationeel resultaat	1 245	2 014	- 769	- 38,18
Financieel resultaat	391	142	249	
Resultaat voor belastingen	1 636	2 156	- 520	- 24,12
Belastingen	2 144	0	2 144	
Netto geconsolideerd resultaat	3 780	2 156	1 624	75,32
Netto geconsolideerd resultaat aandeel van de groep	3 780	2 156	1 624	75,32
Kasmiddelen afkomstig uit de activiteit	786	2 161	- 1 375	- 63,63
Balanstotaal	81 361	80 442	919	1,14
Eigen vermogen	- 1 107	- 4 887	3 780	77,35
Personeelsbestand	311	384		

Gegevens per aandeel	2005	2004
Aantal aandelen	5 596 520	5 596 520
Resultaat voor belastingen	0,29	0,39
Nettoresultaat	0,68	0,39
Koers (in €)	7,20	5,50

Activiteit van de PCB-groep

De opeenvolgende prijsdalingen van de geneesmiddelen, de stijging in de verkoop van generische geneesmiddelen en de herstructurering van de vestigingen zijn de voornaamste factoren die hebben bijgedragen tot de daling met 2% van **de geconsolideerde netto omzet**.

Volgens de recentste statistieken van IMS bedraagt het marktaandeel van PCB momenteel 13,93 %.

De marge wordt behouden op een niveau van 5,65%, wat dicht ligt bij dat van vorig jaar, ondanks het groeiende gedeelte zogenaamde "dure" geneesmiddelen waarvan de marge lager ligt dan bij andere geneesmiddelen.

Het **operationele resultaat voor afschrijvingen**, dat sterk gedaald is dit jaar tot 1 809 K€, werd beïnvloed door het in rekening brengen van niet-terugkerende kosten voor brugpensioen van 934 K€ in het kader van het samenbrengen van de twee vestigingen in Charleroi en die in Bergen binnen de nieuwe vestiging van Houdeng-Goegnies.

De bijdrage van het gehuurde handelsfonds van Sambria en Ostend Pharma tot de omzet bedraagt 152,8 M€ voor het jaar 2005.

Het verscherpte beheer van de behoefte aan bedrijfskapitaal heeft bijgedragen tot de stijging met 249 K€ van het **financiële resultaat** van de Groep.

De verhoging van de **financiële schuld** die op 31 december 2005 27,2 M€ bedroeg in vergelijking met 24,9 M€ op 31 december 2004 houdt voornamelijk verband met de financiering van het samenbrengen van de drie distributievevestigingen en meer bepaald de loonkosten en de uitgevoerde investeringen.

Het **netto geconsolideerd resultaat** bedraagt 3,8 M€. Het omvat eerst en vooral een resultaat voor belastingen van 1 626 K€ uit de distributie en anderzijds een resultaat van 2 144 K€ met betrekking tot het activeren van overdraagbare tekorten. De vennootschap Pharma Belgium heeft de zekerheid om in toekomstige boekjaren te genieten van fiscale latenties.

Relaties met betrokken ondernemingen en de ondernemingen die niet inbegrepen zijn in de consolidatie en waarmee een participatieband bestaat.

De PCB-groep maakt gebruik van de expertise, de administratieve bijstand en de financiële steun van de groep Celesio/OCP waartoe zij behoort.

Zo beschikt Pharma Belgium over de noodzakelijke financiële middelen voor de ontwikkeling van haar activiteiten volgens een nieuw financieringscontract dat in 2005 gesloten werd nadat het goedgekeurd werd door het comité van onafhankelijke bestuurders.

Op 31 december 2005 bedroeg de totale schuldenlast van de PCB-groep ten opzichte van de overige vennootschappen van de groep 26 M€ voor een intrestenlast in 2005 van 713 K€.

De bijstandsprestaties vertegenwoordigen een totale last van 1 032 K€ waarvan 814 K€ voor informaticaprestaties.

De huurvergoedingen van handelsfondsen gestort aan de ondernemingen van de groep OCP bedragen 787 K€.

Toepassing van de normen IAS/IFRS

De geconsolideerde rekeningen van het jaar 2005 van de PCB-groep werden opgesteld volgens de IFR-normen zoals deze door de Europese Unie werden goedgekeurd. Bijgevolg, en in overeenstemming met deze regels, werd de provisie voor het risico van terugbetaling van schulden van 8,7 M€ op 1 januari 2004 opgenomen bij het eigen vermogen.

Opmerkelijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar 2005

De vestiging in Oostende zal tijdens het 2^{de} kwartaal van 2006 de activiteit van de vestiging in Kortrijk op zich nemen.

Onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap heeft geen activiteiten op het vlak van onderzoek en ontwikkeling.

Gebruik van financiële instrumenten

De Groep doet geen beroep op financiële instrumenten om het rente- of kredietrisico te dekken.

Risico's en onzekerheden

De PCB-groep heeft onder de economische, milieu- en managementrisico's drie belangrijke risico's geïdentificeerd die een aanzienlijke invloed kunnen uitoefenen op de resultaten van de Groep.

- de evolutie van de markt voor geneesmiddelendistributie (evolutie van de groothandelsmarge, ontwikkeling van nieuwe distributienetwerken, ...);
- de verslechtering van de financiële situatie van de apotheken en meer in het bijzonder die met een omzet van minder dan 250 K€
- het stilvallen van de exploitatie binnen een vestiging ondanks de noodplannen die na plotse voorvallen ingevoerd worden (brand, computerpech, ...)

Perspectieven

De reorganisatie en de modernisering van de distributievestigingen die in 2003 ingezet werden zullen voltooid worden met de overdracht van de activiteit van de vestiging in Kortrijk naar die van Oostende tijdens het jaar 2006. De vennootschap Pharma Belgium zal zo beschikken over een aangepast en coherent netwerk van vestigingen om dankzij een solide commercieel beleid de resultaten te blijven verbeteren.

De Raad van Bestuur
Gedaan in Brussel op 01 maart 2006

5. Verlag van de commissaris over de geconsolideerde rekeningen

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005, opgesteld in overeenstemming met IFRSs zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van EUR (000) 81.361 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR (000) 3.780. Wij hebben eveneens de controle van het geconsolideerde jaarverslag uitgevoerd.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening en de beoordeling van de inlichtingen die in het geconsolideerde jaarverslag dienen te worden opgenomen, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin deze documenten te onderzoeken overeenkomstig de in België van toepassing zijnde algemene controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

De voormelde normen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel op 31 december 2005, en van zijn resultaten en kasstromen van het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met IFRSs zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften in België.

Bijkomende verklaring

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

27 maart 2006

De commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door
R. Pierce, Bedrijfsrevisor



Statutaire rekeningen van PCB NV

6. Statutaire rekeningen van PCB NV

6.1 Jaarrekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2005 (in €)

6.1.1 Balans

ACTIVA		Codes	2005	2004
VASTE ACTIVA		20/28	19 534 173,28	19 597 380,88
I.	Oprichtingskosten (toel.I)	20		
II.	Immateriële vaste activa (toel II)	21		
III.	Materiële vaste activa (toel.III)	22/27	297 045,79	360 253,39
A.	Terreinen en gebouwen	22	284 736,56	339 370,50
B.	Installaties, machines en uitrusting	23	5 068,04	9 387,72
C.	Meubilair en rollend materieel	24	4 116,78	5 990,58
D.	Leasing en soortgelijke rechten	25		
E.	Overige materiële vaste activa	26	3 124,41	5 504,59
F.	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27		
IV.	Financiële vaste activa (toel. IV en V)	28	19 237 127,49	19 237 127,49
A.	Verbonden ondernemingen	280/1	19 237 127,49	19 237 127,49
1.	Deelnemingen	280	19 237 127,49	19 237 127,49
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	565 218,88	555 858,72
V.	Vorderingen op meer dan één jaar	29		
VI.	Vorraden en bestellingen in uitvoering	3		
VII.	Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	564 243,91	553 896,43
A.	Handelsvorderingen	40	13 205,70	2 855,38
B.	Overige vorderingen	41	551 038,21	551 041,05
VIII.	Geldbeleggingen (toel. V en VI)	50/53		
IX.	Liquide middelen	54/58	974,97	1 962,29
X	Overlopende rekeningen (toel.VII)	490/1		
Totaal der activa		20/58	20 099 392,16	20 153 239,60

PASSIVA		Codes	2005	2004
EIGEN VERMOGEN		10/15	12 229 877,96	3 763 830,71
I.	Kapitaal (toel. VIII)	10	20 176 000,00	20 176 000,00
A.	Geplaatst kapitaal	100	20 176 000,00	20 176 000,00
II.	Uitgiftepremies	11		
III.	Herwaarderingsmeerwaarden	12		
IV.	Reserves	13	71 207,85	71 207,85
A.	Wettelijke reserve	130	71 207,85	71 207,85
V.	Overgedragen winst	140		
	Overgedragen verlies (-)	141	-8 017 329,89	-16 483 377,14
VI.	Kapitaalsubsidies	15		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	143 982,79	8 839 527,99
VII. A.	Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	143 982,79	8 839 527,99
	4. Overige risico's en kosten (toel. IX)	163/5	143 982,79	8 839 527,99
B.	Uitgestelde belastingen	168		
SCHULDEN		17/49	7 725 531,41	7 549 880,90
VIII.	Schulden op meer dan één jaar (toel. X)	17		
IX.	Schulden op ten hoogste één jaar (toel. X)	42/48	7 472 960,60	7 299 119,46
C.	Handelsschulden	44	597 055,97	593 856,64
	1. Leveranciers	440/4	597 055,97	593 856,64
	Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	278 660,92	278 683,76
	1. Belastingen	450/3	278 660,92	278 683,76
F.	Overige schulden	47/48	6 597 243,71	6 426 579,06
X.	Overlopende rekeningen (toel. XI)	492/3	252 570,81	250 761,44
Totaal der passiva		10/49	20 099 392,16	20 153 239,60

6.1.2 Resultatenrekening

	Codes	2005	2004
I. Bedrijfsopbrengsten	70/74	195 202,45	265 585,55
D. Andere bedrijfsopbrengsten (toel. XII,B)	74	195 202,45	265 585,55
II. Bedrijfskosten (-)	60/64	-330 590,70	-381 641,56
B. Diensten en diverse goederen	61	272 662,78	307 951,12
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62		198,32
C. (toel. XII, C2)			
Afschrijvingen en waardeverminderingen op	630	41 755,72	42 960,73
D. oprichtingskosten, op immateriële vaste activa			
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen			
in uitvoering en handelsvorderingen	631/4	-4 957,95	1 227,75
E. (toel. XII,D)			
G. Andere bedrijfskosten (toel. XII,F)	640/8	21 130,15	29 303,64
III. Bedrijfswinst	70/64		
Bedrijfsverlies (-)	64/70	-135 388,25	-116 056,01
IV. Financiële opbrengsten	75	2,46	3 069,41
B. Opbrengsten uit vlottende activa	751	2,07	0,21
C. Andere financiële opbrengsten (toel. XIII,A)	752/9	0,39	3 069,20
V. Financiële kosten (-)	65	-157 433,71	-151 201,74
A. Kosten van schulden (toel. XIII, B et C)	650	156 582,59	150 373,81
C. Andere financiële kosten (toel. XIII,E)	652/9	851,12	827,93
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór			
belasting	(70/65)		
Verlies uit gewone bedrijfsuitoefening, vóór			
belasting (-)	(65/70)	-292 819,50	-264 188,34
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	76	8 759 093,32	3 781,80
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke			
C. risico's en kosten	762	8 695 545,20	
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	63 548,12	
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten (toel. XIV,A)	764/9		3 781,80
VIII. Uitzonderlijke kosten (-)	66	-226,57	-219,63
E. Andere uitzonderlijke kosten (toel. XIV, B)	664/8	226,57	219,63
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting	70/66	8 466 047,25	
Verlies van het boekjaar vóór belasting (-)	66/70		-260 626,17
X. Belastingen op het resultaat	67/77		
XI. Winst van het boekjaar	70/67	8 466 047,25	
Verlies van het boekjaar (-)	67/70		-260 626,17
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar	(70/68)	8 466 047,25	
Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	(68/70)		-260 626,17
RESULTAATVERWERKING			
	Codes	2005	2004
A. Te verwerken verliessaldo (-)	69/70	-8 017 329,89	-16 483 377,14
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	70/68	8 466 047,25	
Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	68/70		-260 626,17
2. Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-)	690	-16 483 377,14	-16 222 750,97
D. Over te dragen resultaat			
2. Over te dragen verlies	793	8 017 329,89	16 483 377,14

6.1.3 Toelichting

I. Staat van oprichtingskosten

Nihil

II. Staat van de immateriële vaste activa

	Codes	2. Concessies, octrooien, licenties, enz.
a) Aanschaffingswaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	801	61 381,41
. Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	802	
. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	803	
. Overboekingen van een post naa een andere	804	
Per einde van het boekjaar	805	61 381,41
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar	806	61 381,41
Per einde van het boekjaar	812	61 381,41

III. Staat van de materiële vaste activa

	Codes	1. Terreinen en gebouwen	2. Installaties, machines en uitrusting	3. Meubilair en rollend materieel
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde van het vorige boekjaar	815	894 398,45	170 564,66	62 084,54
Mutaties tijdens het boekjaar :				
. Aanschaff., incl. De geprod. vaste activa	816			
. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	817	- 143 329,26		
Per einde van het boekjaar	819	751 069,19	170 564,66	62 084,54
b) Meerwaarden				
Per einde van het vorige boekjaar	820	52 321,42		
Mutaties tijdens het boekjaar :				
. Geboekt	821			
. Afgeboekt (-)	823			
Per einde van het boekjaar	825	52 321,42		
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het vorige boekjaar	826	607 349,37	161 176,94	56 093,96
Mutaties tijdens het boekjaar :				
. Geboekt	827	33 182,06	4 319,68	1 873,80
. Afgeboekt na overdr. en buitengebruikstell. (-)	830	- 121 877,38		
Per einde van het boekjaar	832	518 654,05	165 496,62	57 967,76
d) Bettboekw. per einde boekjaar (a)+(b)-(c)	833	284 736,56	5 068,04	4 116,78

III. Staat van de materiële vaste activa (vervolg)

	Codes	4. Leasing en soortgelijke rechten	5. Overige materiële vaste activa
a) Aanschaffingswaarde			
Per einde van het vorige boekjaar	815	37 633,21	40 460,17
Mutaties tijdens het boekjaar :			
. Aanschaff., incl. De geprod. vaste activa	816		
. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	817		
Per einde van het boekjaar	819	37 633,21	40 460,17
b) Meerwaarden			
Per einde van het vorige boekjaar	820		
Mutaties tijdens het boekjaar :			
. Geboekt	821		
. Afgeboekt (-)	823		
Per einde van het boekjaar	825		
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het vorige boekjaar	826	37 633,21	34 955,58
Mutaties tijdens het boekjaar :			
. Geboekt	827		2 380,18
. Afgeboekt na overdr. en buitengebruikstell. (-)	830		
Per einde van het boekjaar	832	37 633,21	37 335,76
d) Bettoboekw. per einde boekjaar (a)+(b)-(c)	833		3 124,41

IV. Staat van de financiële vaste activa

	Codes	1. Verbonden ondernemingen
1. Deelnemingen en aandelen		
a) Aanschaffingswaarde		
Per einde van het vorige boekjaar	835	19 362 239,35
Mutaties tijdens het boekjaar :		
. Aanschaffingen	836	
. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	837	
Per einde van het boekjaar	839	19 362 239,35
b) Meerwaarden		
Per einde van het vorige boekjaar	840	
Mutaties tijdens het boekjaar :		
. Geboekt	841	
. Afgeboekt (-)	843	
Per einde van het boekjaar	845	
c) Waardeverminderingen		
Per einde van het vorige boekjaar	846	125 111,86
Mutaties tijdens het boekjaar :		
. Geboekt	847	
. Afgeboekt (-)	850	
Per einde van het boekjaar	852	125 111,86
d) Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar (a)+(b)-(c)	856	19 237 127,49

V. A. Deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW - of NATIONAAL NUMMER	Maatschappelijke rechten gehouden door		Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarekening			
	de onderneming		Jaar-rekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Vettoresultaat
	Aantal	%				
PHARMA BELGIUM NV Carlistraat, 17 1140 Evere BELGIE BE 0425.353.116 ordinaire sans mention valeur nominale	3 885 090	100	31/12/2005	EUR	3 760 032	1 869 433

VI. Geldbeleggingen : overige beleggingen

Nihil

VII. Overlopende rekeningen

Nihil

VIII. Staat van het kapitaal

	Codes	Bedragen	Aantal aandelen
A. Maatschappelijk kapitaal			
1. Geplaatst kapitaal (post 100 van de passiva)			
Per einde van het vorige boekjaar	8700	20 176 000,00	
Per einde van het boekjaar	8701	20 176 000,00	
2. Samenstelling van het kapitaal			
2.1 Soorten aandelen			
Actions sans mention de valeur nominale		20 176 000,00	5 596 520
2.2 Aandelen op naam of aan toonder			
Op naam	8702		4 857 140
Aan toonder	8703		739 380
G. Aandeelhoudersstructuur van de onderneming op dde datum van de jaarafsluiting			
Volgens een transparantieverklaring van 9 juli 2003 bestaat ons aandeelhouderschap uit :		Nombre	%
BRUGEFI INVEST HOLDING NV (Luxemburg)		2 314 241	41,35
OCP NV		2 542 694	45,43
Na de aankoop van de participaties van Brugefi Invest in Intercomfina in 2003 is het kapitaal van de vennootschap Brugefi Invest Holding NV voor 100% in handen van de OCP-groep. De OCP-groep heeft op een rechtstreekse en onrechtstreekse manier 86,79 % van het kapitaal van de vennootschap PCB NV in handen.			

IX. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

	Boekjaar
Uitsplitsing van de post 163/5 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt. Provisions pour litiges divers	143 982,79

X. Staat van de schulden

	Codes	Boekjaar
C. Schulden M.B.T. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		
1. Belastingen (post 450/3 van de passiva)		
b) Niet-vervallen belastingschulden	9073	278 660,92

XI. Overlopende rekeningen

	Boekjaar
Overlopende rekeningen	
Intérêts de Brugefi/Intercomfina	211 880,88
Intérêts de Pharma Belgium SA	40 689,93

XII. Bedrijfsresultaten

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
C2. Personeelskosten (post 62)			
d) Andere personeelskosten	623		198,32
D. Waardeverminderingen (post 631/4)			
2. Op handelsvorderingen			
. Geboekt	9112		1 227,75
. Teruggenomen (-)	9113	4 957,95	
F. Andere bedrijfskosten (post 640/8)			
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	640	21 130,15	29 303,64

XIII. Financiële resultaten

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Andere financiële opbrengsten (post 752/9)			
. Kapitaalsubsidies	9125		3 068,68

XIV. Uitzonderlijke resultaten

Nihil

XV. Belastingen op het resultaat

	Codes	Boekjaar
D. Bronnen van belastinglatenties		
1. Actieve latenties		
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9141	3 979 428,89
	9142	3 979 428,89

XVI. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht :			
1. aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	42 254,24	44 998,13
2. door de onderneming	9146	66 569,58	72 580,68

XVII. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	5 701 551,07
. Het maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	5 701 551,07
		als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming
Zakelijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar		
. Hypotheken :		
.. Boekwaarde van de bezwaarde activa	916	284 736,69
.. Bedrag van de inschrijving	917	3 221 411,83

XVIII. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
1. Financiële vaste activa	925	19 237 127,49	19 237 127,49
Deelnemingen	926	19 237 127,49	19 237 127,49
4. Schulden	935	6 553 640,24	6 379 481,28
Op hoogstens één jaar	937	6 553 640,24	6 379 481,28
5. Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke en zakelijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen			
	9381	5 701 551,07	5 701 551,07
7. Financiële resultaten			
Kosten van schulden	9461	156 582,59	150 204,31

XIX. Financiële betrekkingen met

	Codes	Boekjaar
C. Andere ondernemingen die door de onder B. vermelde personen rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden		
4. Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon :		
. Aan bestuurders en zaakvoerders	9503	14 152,60

Verklaring met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening

De vennootschap die de geconsolideerde rekeningen opstelt waarin de jaarrekeningen via consolidatie worden opgenomen:

OCP NV

2 Rue Galien 93587 Saint-Ouen Cedex (Frankrijk)

Stelt een geconsolideerde jaarrekening op voor het grootste geheel

CELESIO AG

Neckartalstrasse, 155 70376 Stuttgart (Duitsland)

4. Sociale balans

	Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn : 151.00 218.00	Codes	4. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE)
I.	Staat van de tewerkgestelde personen		
A.	Werknemers ingeschreven in het personeelsregister		
1.	Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar		
	Personeelskosten	102	198,32 (T)

6.1.4 Evaluatieregels

Activa

Oprichtingskosten

De kosten voor de kapitaalsverhoging worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van drie jaar.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd aan hun aanschaffingswaarde en worden voor dezelfde waarde op de balans overgebracht na aftrek van afschrijvingen en bijbehorende waardeverminderingen. De afschrijvingen worden berekend op basis van een percentage van 25%.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan hun aanschaffingswaarde en worden voor dezelfde waarde op de balans overgebracht na aftrek van afschrijvingen en bijbehorende waardeverminderingen. Onder aanschaffingswaarde moet men ofwel de aanschaffingswaarde verstaan ofwel de kostprijs ofwel de inbrengwaarde. De aanschaffingsprijs omvat naast de aankoopprijs ook de bijbehorende kosten zoals de niet-recupereerbare belastingen en de transportkosten.

De gebouwen kunnen geherwaardeerd worden op basis van een waardebepaling door een vastgoedexpert wanneer de waarde van deze activa, bepaald in functie van hun nut voor de vennootschap, een zeker en duurzaam overschot vertoont ten opzichte van de boekwaarde ervan. Indien de herwaardering betrekking heeft op materiële vaste activa waarvan het gebruik in de tijd beperkt is, wordt de herziene waarde afgeschreven.

De afschrijvingen zijn gebaseerd op het afschrijvingsplan dat vastgelegd werd door de Raad van Bestuur. De activa worden lineair afgeschreven op basis van hun verwachte economische levensduur, vanaf de maand waarin ze in gebruik genomen worden. De volgende percentages zijn van toepassing:

* Gebouwen (naast de Carlistraat)	3 %
* Gebouw Carlistraat	4 %
* Gebouw Carlistraat (2 ^{de} deel)	7%
* Materiaal	15 %
* Informaticamateriaal	25 %
* Meubels	10 %
* Rollend materieel	25 %

De gebouwen in Evere zijn opgetrokken op grond van anderen en maken het voorwerp uit van een erfpachtovereenkomst waarbij PCB N.V. en Pharma Belgium N.V. onderhuurders zijn en waarvan zij op de hoogte zijn. Ze maken deel uit van een geheel dat in pand gegeven werd voor het investeringskrediet dat verkregen werd voor de bouw ervan.

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa worden aan aanschaffingswaarde gewaardeerd. Deze activa vormen het voorwerp van waardeverminderingen in geval van duurzame waardevermindering, gerechtvaardigd door de situatie, de rendabiliteit of de perspectieven van de vennootschap waarin de participaties gehouden zijn. In de mate waarin de waardeverminderingen op het einde van het boekjaar groter zijn dan een huidige waardering, worden ze volledig of gedeeltelijk overgenomen.

Vorderingen op meer dan een jaar en op maximum één jaar

De vorderingen worden aan nominale waarde op de balans opgenomen en ondergaan een waardevermindering indien de terugbetaling op de vervaldatum volledig of gedeeltelijk onzeker of twijfelachtig is.

Voorraden

De voorraden en goederen worden geëvalueerd aan hun aanschaffingswaarde volgens het FIFO-principe of de marktwaarde op de datum van afsluiting van het boekjaar indien deze laatste lager is. Er worden specifieke waardeverminderingen toegepast om rekening te houden met voorraden met trage rotatie of verouderde voorraden.

Passiva

Schulden op meer dan een jaar en op maximum één jaar

De schulden worden aan nominale waarde opgenomen in de balans. Er worden provisies aangelegd volgens de criteria van voorzichtigheid, eerlijkheid en goede trouw.

Vorderingen en schulden in deviezen

De vorderingen en schulden in deviezen worden aan de officiële gemiddelde koers op de balansdatum omgezet. De niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen worden bij de financiële resultaten opgenomen.

Brugpensioenen

De brugpensioenen voor het personeel worden voor 100% in provisie voorzien volgens de wettelijke formule.

6.2 Beheersverslag van de Raad van Bestuur

Geachte dames en heren aandeelhouders,

In overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen hebben wij de eer u op de hoogte te brengen van ons beheer, u verslag uit te brengen over de evolutie van de zaken van de vennootschap tijdens het boekjaar dat afgesloten werd op 31 december 2005 en de sociale rekeningen van dit boekjaar evenals de toekenning van het verkregen resultaat aan u ter goedkeuring voor te leggen.

Wij nodigen u uit om zich uit te spreken over de voorgestelde beslissingen.

Wij bespreken hieronder de voornaamste bedragen van de balans en de resultatenrekening. Wij herinneren u eraan dat de hoofdactiviteit van de PCB-groep bestaat uit de farmaceutische distributie via de dochtermaatschappij Pharma Belgium.

Opmerkingen bij de balans

- **ACTIVA**

Materiële en immateriële vaste activa

Op 31/12/2005 bedroeg de som van de materiële en immateriële vaste activa 297 045,79 €, een daling met 63 207,60 € ten opzichte van 2004.

Deze daling stemt overeen met de kost van de afschrijving van het boekjaar voor een bedrag van 41 755,72 € en de overdrachten en de verandering van bestemming van de vaste activa van de vestiging in Charleroi voor een restbedrag van 21 451,88 €. Deze overdracht leverde een nettowinst op van 63 548,12 €.

Financiële vaste activa

Het gaat om de netto boekwaarde van de participaties in de vennootschap Pharma Belgium NV voor een bedrag van 19 237 127,49 € met vermelding dat het resultaat na belastingen van deze vennootschap voor het verstreken boekjaar een winst van 1 869 432,67 € is.

Vorderingen op maximum één jaar

Op 31/12/2005 stegen de vorderingen op maximum één jaar van 564 243,91 € met 10 347,48 € ten opzichte van 2004. Deze vorderingen omvatten:

- handelsvorderingen voor een bedrag van 13,2 K€.
- overige vorderingen voor een netto bedrag van 551 K€, ongewijzigd ten opzichte van 2004, met een netto vordering op Intercomfina van 534 K€.

Na het faillissement van de vennootschappen Intercomfina NV en Cangefi NV op 03 juni 2002 gaf PCB zijn vorderingen aan bij curator Meester DAL, in het bijzonder deze met betrekking tot het scheidsvonnis dat bevestigd werd door het Hof van Beroep van het Groothertogdom Luxemburg van 14 oktober 1999 voor een bedrag van 4,5 M€ waarvoor een waardevermindering werd uitgevoerd.

De overige vorderingen op de vennootschappen Laboratoires M. Viselé en Thérapeutica, failliet sinds 24/09/03, waren ook het voorwerp van een waardevermindering.

Financiële investeringen

Het betreft het saldo van de zichtrekeningen bij de bank.

- **PASSIVA**

Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van een bedrag van 20 176 000 € is verdeeld in 5 596 520 aandelen zonder aanduiding van de nominale waarde waaronder 4 857 140 aandelen op naam en 739 380 aandelen aan toonder.

Provisies voor risico's en kosten

De provisie voor risico's en kosten voor een bedrag van 143 982,79 € verminderen met 8 695 545,20 € in vergelijking met 31/12/2004.

De vermindering met 8 695 545,20 € is het gevolg van een beslissing van de Raad van Bestuur van 14 december 2005 om de provisie voor ongekende crediteurs verwerkt in de rekeningen van het jaar 2002 over te nemen.

Deze provisie volgde op de annulering van de "zogenaamde" schuld ten opzichte van de vennootschap Brugefi Invest Holding waardoor PCB niet langer crediteur was van deze som. Een provisie werd aangelegd uit voorzichtigheid in de mate waarin de vennootschap PCB de fondsen ontving.

Door de provisie over te nemen heeft de Raad van Bestuur dus akte genomen van het feit dat niemand deze som opeiste. Bovendien, indien de voorzichtigheidsregel deze provisie kon rechtvaardigen, rechtvaardigt de wijziging van de boekhoudkundige regels door de invoering van de IFRS-normen deze overname. Zo bedraagt het eigen vermogen 3 763 830,71 € op 31/12/2004 en 12 229 877,96 € op 31/12/2005.

Het saldo van 143 982,79 € bestaat uit een provisie van 57 K€ betreffende een geschil met de vennootschap SMS (Saoudi Medical Service) en 86 K€ voor sociale geschillen.

Schulden op maximum één jaar

De schulden op maximum één jaar bedragen 7 472 960,60 €, een stijging met 173 841,14 € in vergelijking met 2004, voornamelijk te wijten aan de hogere schuld ten opzichte van Pharma Belgium NV.

De schulden omvatten (in €):

	2005	2004
Commerciële schulden	597 055,97	593 856,64
Fiscale schulden	278 660,92	278 683,76
Schulden tegenover Pharma Belgium	6 480 475,31	6 308 125,71
Overige schulden	116 768,40	118 453,35

Transitorische posten

Deze bestaan uit opgelopen en niet-vervallen interesten voor een bedrag van 252,6 K€

Opmerkingen bij de resultatenrekening

Bedrijfsresultaat

Op 31/12/2005 bedraagt het bedrijfsresultaat -135 388,25 € in vergelijking met -116 056,01 € op 31/12/2004.

De diverse diensten en goederen van 272 662,78 € eind 2005, een daling met 35 288,34 € in vergelijking met het vorige jaar, maken het voorwerp uit van een herfacturatie aan Pharma Belgium, met uitzondering van de publicatiekosten en de diverse erelonen. Ze genereren dus overige bedrijfsopbrengsten voor 195 202,45 € in 2005 in vergelijking met 265 585,55 € in 2004.

De dotaties voor afschrijvingen en provisies van 36 797,77 € in 2005 verminderen met 7 390,71 € in vergelijking met het vorige jaar, hoofdzakelijk door de overname van de provisie voor dubieuze debiteuren.

De overige bedrijfskosten bedragen 21 130,15 € op 31/12/2005 en verminderen met 8 173,49 € in vergelijking met 31/12/2004 omwille van de gewesttaksen.

Financieel resultaat

Het financieel resultaat bedraagt -157 431,25 € op 31/12/2005, het bedroeg -148 132,33 € tijdens het vorige boekjaar. Het gaat voornamelijk om interesten die aan Pharma Belgium betaald moeten worden in het kader van de financieringsovereenkomst.

Uitzonderlijk resultaat

Het uitzonderlijk resultaat bedraagt 8 758 866,75 € op 31/12/2005 tegen 3 562,17 € op 31/12/2004.

De stijging met 8 755 304,58 € wordt verklaard door de overname van de provisie van 8 695 545,20 € (zie bovenstaande opmerkingen) en door een meerwaarde van 63 548,12 € die gerealiseerd werd op de verkoop van het gebouw in Charleroi.

Belangrijke gebeurtenissen sinds de afsluiting van het boekjaar

Nihil

Onderzoek en ontwikkeling

Nihil

Kapitaalbewegingen (artikel 608 van de Vennootschappenwet)

Nihil

Verwerving van eigen aandelen

Nihil

Filialen

Nihil

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten (artikel 96 van de Vennootschappenwet, alinea 8)

Nihil

Tegenstrijdige belangen bestuurders en aandeelhouders

(artikel 523 en 524 van de Vennootschapswet)

Sinds de maand maart 2003 wordt de financiering van de vennootschap Pharma Belgium verzekerd door de vennootschappen Celesio AG en Celesio Finance BV, verwante bedrijven van de groep PCB.

De vennootschappen Celesio AG en Celesio Finance BV hebben voorgesteld om het huidige financieringscontract van Pharma Belgium te vervangen door een nieuwe cash pooling-overeenkomst aan dezelfde financiële voorwaarden. Dit nieuwe contract kreeg een gunstig advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijke expert, in het verslag opgesteld op 14 december 2005 in overeenstemming met de bepalingen van artikel 524 van de Vennootschapswet.

De voornaamste wijziging in het beoogde mechanisme bestaat uit het invoeren van een "cash pooling" via een rekening bij de Deutsche Bank die dagelijks aangevuld wordt met het debet of krediet van de rekening van Celesio AG bij diezelfde bank.

Uittreksel uit het verslag van het comité op 14/12/2005: "Dat Pharma Belgium zal genieten van duidelijk gunstiger voorwaarden dan de huidige voorwaarden, rekening houdend met het dagelijks beheer van de rekening; Dat de transactie voor Pharma Belgium geen schadelijke invloed heeft in het licht van het door de vennootschap gevoerde beleid. Daarom geven wij een gunstig advies voor de goedkeuring van de geplande transactie van de Directie van PCB".

Uittreksel uit het proces-verbaal van de Raad van Bestuur van 14/12/2005: "De raad keurt unaniem de vervanging goed door het nieuwe contract dat voorgesteld wordt door de vennootschappen Celesio AG en Celesio Finance BV van het huidige contract bij diezelfde ondernemingen, op voorwaarde dat de financiële voorwaarden onveranderd blijven en dat de beheersvoorwaarden van de kasmiddelen het mogelijk maken de kosten te verminderen"

Opdracht van de commissaris (artikel 134 van de Vennootschapswet)

De commissaris voerde een nazicht uit van de toepassing van de nieuwe IFR—normen op de geconsolideerde rekeningen voor een bedrag van 7 500 €.

Toepassing van de boekhoudkundige continuïteitsregels (artikel 96 van de Vennootschapswet)

In overeenstemming met de bepalingen van artikel 96 van de Vennootschapswet moet de Raad van Bestuur instaan voor de toepassing van de boekhoudkundige continuïteitsregels wanneer de balans een overgedragen verlies vertoont of wanneer de resultatenrekening tijdens twee achtereenvolgende boekjaren een verlies vertoont.

De operationele maatregelen voor reorganisatie die van kracht zijn bij Pharma Belgium, de financieringsmiddelen die ter beschikking van de Groep gesteld werden in maart 2003 evenals de komende afhandeling van een bepaald aantal geschillen stellen de bestuurders in staat om met vertrouwen de toekomst van de vennootschap tegemoet te zien. Bijgevolg werden de jaarrekeningen opgesteld met het vooruitzicht de activiteit voort te zetten.

Voorstel voor de toewijzing van het resultaat

De toe te kennen winst van het boekjaar 2005 bedraagt 8 466 047,25 € in vergelijking met een verlies van -260 626,17 € in 2004.

Wij stellen u voor dit zodanig over te dragen dat het totaal van het overgedragen verlies op 31 december 2005 8 017 329,89 € bedraagt.

Goedkeuring van de rekeningen en kwijting aan de bestuurders

Wij stellen voor de rekeningen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2005 goed te keuren en kwijting te verlenen aan de bestuurders voor het voltooien van hun mandaat tijdens dit boekjaar.

Kwijting aan de commissaris

Wij vragen u kwijting te verlenen aan de commissaris voor het volbrengen van zijn opdracht tijdens het boekjaar.

Gedaan in Brussel op 01 maart 2006
De Raad van Bestuur

6.3 Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering vergadering der aandeelhouders van de vennootschap PCB NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005, opgesteld op basis van de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, met een balanstotaal van EUR (000) 20.099 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR (000) 8.466. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Het opstellen van de jaarrekening, de beoordeling van de inlichtingen die in het jaarverslag dienen te worden opgenomen, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de in België geldende wettelijke bepalingen en de Belgische controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2005 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap.

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.
- De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- In toepassing van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, moeten wij jullie melden dat een contract afgesloten werd tussen jullie vennootschap en de vennootschappen Celesio AG en Celesio Finance BV waarvan de grootste aandeelhouder eveneens de bestuurder van jullie vennootschap is. Dit contract heeft een nieuwe financieringsstructuur tot gevolg. In het verslag per 14 december 2005 heeft de Raad van Bestuur, die uit drie bestuurders en één deskundige bestaat, gekozen wegens hun onafhankelijkheid ten aanzien van de beslissing of de overwogen verrichting, een gunstig oordeel geuit omtrent dit nieuw mechanisme. Wij hebben eveneens kennis genomen over de natuur van de beslissing of overwogen verrichting en hebben vastgesteld dat de voorwaarden en modaliteiten uit de contracten conform zijn met de marktpraktijken.

27 maart 2006

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door

R. Pierce
Bedrijfsrevisor



Praktische informatie

7. Praktische informatie

Adressen en correspondenten

PCB NV

Carlistraat 17/19 – 1140 Brussel
RPR Brussel BTW BE 0403.085.181

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

Het jaarverslag is verkrijgbaar in het Frans en in het Nederlands.

PHARMA BELGIUM NV

Carlistraat 17 – 1140 Brussel
Ondernemingsnummer 0425.353.116
RPR Brussel

Vestigingen van Pharma Belgium:

1. Antwerpen
Van den Hautelei, Antwerpen
2. Brussel
Carlistraat 17/19 – 1140 Brussel
3. Kortrijk (sluiting op 31/03/2006)
Kanonstraat, 26 8500 Kortrijk
4. Pharma Belgium Wallonie
Chemin de la reconversion, 15 – 7710 Houdeng-Goegnies
5. Luik
Rue de Wallonie 4460 Grâce Hollogne
6. Oostende
Archimedesstraat 19 – 8400 Oostende

Gehuurd handelsfonds van de vennootschappen:

SAMBRIA NV
Carlistraat 17/19 – 1140 Brussel
Ondernemingsnummer 0422.326.221

OSTEND PHARMA NV
Archimedesstraat 19 – 8400 Oostende
Ondernemingsnummer 0421.855.671

Kalender 2006

Gewone algemene vergadering 17 mei 2006