

PCB SA
Carlistraat 17-19 – 1140 Brussel
Ondernemingsnummer 0403 085 181

VERSLAG VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN 20 MEI 2009 GEHOUDEN OP DE MAATSCHAPPELIJKE ZETEL VAN DE VENNOOTSCHAP PCB OM 15 UUR

In het jaar 2009, op 20 mei, kwam de Gewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van de vennootschap samen.

BESTUUR

De zitting wordt geopend om 15 uur onder het voorzitterschap van de heer Claude CASTELLS die mevrouw Francine VANDERSTRICHT en mevrouw Marie-Claude DUJARDIN aanstelt als Secretaris.

De vergadering kiest twee stemopnemers:

- De heer CHARLES
- De heer VAN ACKER

SAMENSTELLING VAN DE VERGADERING

Een aanwezigheidslijst met vermelding van de namen en adressen van alle aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn evenals het aantal aandelen dat voor elk van hen geregistreerd werd, wordt opgesteld door het bureau en ondertekend door elk van de leden. Zie de bijlage.

Aandeelhouders	12	Aanwezig of vertegenwoordigd
Aantal aandelen	5 079 928	van 5.596.520 aandelen

In overeenstemming met artikel 533 van de Vennootschapswet werden de uitnodigingen met de agenda betreft de bijeenroeping gepubliceerd in

1. Het Belgisch Staatsblad van 16 april 2009
2. De ECHO van 16 april 2009

evenals rechtstreeks verstuurd in een schrijven gericht aan al onze nominatieve aandeelhouders, bestuurders en de commissaris.

De Voorzitter verklaart dat de aandeelhouders voldoen om deel te nemen aan de huidige vergadering volgens de bepalingen van artikel 14 van de statuten.

Het kapitaal bedraagt momenteel 20.176.000 euro en wordt vertegenwoordigd door 5.596.520 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

VASTSTELLING VAN DE GELDIGHEID VAN DE VERGADERING

De Vergadering verklaart geldig te zijn samengesteld en stelt vast dat zij geldig kan beslissen over de punten op de agenda.

UITEENZETTING VAN DE VOORZITTER

Na een verwelkoming herinnert de Voorzitter aan de verschillende punten op de agenda.

AGENDA

1. Lezing van het beheersverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris over de jaarrekeningen van het boekjaar 2008,

2. Jaarrekeningen

Voorstel om de jaarrekeningen van het boekjaar 2008 goed te keuren en het resultaat over te dragen,

3. Kwijting aan de bestuurders

Voorstel om kwijting te verlenen aan alle bestuurders in functie tijdens het boekjaar van de vennootschap dat werd afgesloten op 31 december 2008,

4. Kwijting aan de commissaris

Voorstel om kwijting te verlenen aan de commissaris in functie tijdens het boekjaar van de vennootschap dat werd afgesloten op 31 december 2008,

5. Lezing van het beheersverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekeningen van 2008,

6. Hernieuwing van het mandaat van bestuurder van OCP

Voorstel het mandaat van bestuurder te hernieuwen van OCP, vennootschap gevestigd 2 Rue Galien 93400 Saint-Ouen (France), ingeschreven in het Register van Handel en Vennootschappen onder nr. 550 200 182, vertegenwoordigd door de heer Pascal FOURNIER MONTGIEUX die ten einde komt onmiddellijk na deze algemene vergadering, voor een nieuw mandaat eindigend onmiddellijk na de statutaire algemene vergadering die zich zal uitspreken over de jaarrekeningen van het boekjaar 2010.

BESPREKING

Na het bespreken van de geconsolideerde resultaten en deze van PCB NV ontstaat een discussie en worden er vragen gesteld waarop de leden van de Raad van Bestuur en de commissaris antwoorden.

Bovendien geeft de heer Fournier Montgieux lezing van de door de Raad van Bestuur geverde antwoorden (zie de brief van de Voorzitter van 20 mei 2009 in de bijlage) op de vragen die schriftelijk werden gesteld door de heer Charles in zijn schrijven van 14 mei 2009 (zie bijlage).

Na bespreking, stelt de Voorzitter voor om over te gaan tot de stemming over de verschillende punten :

STEMMING

Eerste beslissing

De Gewone Algemene Vergadering beslist om de rekeningen van het boekjaar dat werd afgesloten per 31 december 2008 goed te keuren en het verlies over te dragen.

Voor	5	aandeelhouder(s) met	4 862 121	aandelen
Tegen	4	aandeelhouder(s) met	60 260	aandelen
Onthoudingen	3	aandeelhouder(s) met	157 547	aandelen

Tweede beslissing

De Gewone Algemene Vergadering geeft bij bijzondere stemming kwijting aan de Bestuurders in functie waren tijdens het boekjaar 2008.

Voor	5	aandeelhouder(s) met	4 862 121	aandelen
Tegen	4	aandeelhouder(s) met	60 260	aandelen
Onthoudingen	3	aandeelhouder(s) met	157 547	aandelen

Derde beslissing

De Gewone Algemene Vergadering geeft bij bijzondere stemming kwijting aan de Commissaris voor het boekjaar 2008.

Voor	5	aandeelhouder(s) met	4 862 121	aandelen
Tegen	0	aandeelhouder(s) met	0	aandelen
Onthoudingen	7	aandeelhouder(s) met	217 807	aandelen

Vierde beslissing

De Algemene Vergadering hernieuwt het mandaat van bestuurder OCP, vennootschap gevestigd 2 Rue Galien 93400 Saint-Ouen (France), ingeschreven in het Register van Handel en Vennootschappen onder nr. 550 200 182, vertegenwoordigd door de heer Pascal FOURNIER MONTGIEUX die ten einde komt onmiddellijk na deze algemene vergadering, voor een nieuw mandaat eindigend onmiddellijk na de statutaire algemene vergadering die zich zal uitspreken over de jaarrekeningen van het boekjaar 2010.

Voor	9	aandeelhouder(s) met	4 922 381	aandelen
Tegen	0	aandeelhouder(s) met	0	aandelen
Onthoudingen	3	aandeelhouder(s) met	157 547	aandelen

Daar alle punten op de agenda zijn afgewerkt wordt de vergadering gesloten om 17 H 00. Het onderhavige verslag evenals de bijlagen worden ondertekend door het bureau van de Vergadering.

Claude CASTELLS
Voorzitter

Francine VANDERSTRICHT en
Marie-Claude DUJARDIN
Secretaressen

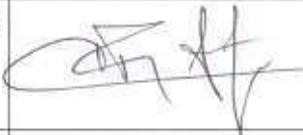
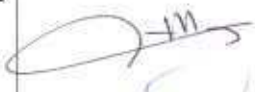

De heer CHARLES
Stemopnemer

De heer VAN ACKER
Stemopnemer

PCB SA
Rue Carli 17-19 - 1140 Bruxelles
Numéro d'entreprise 0403 085 181

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES
RÉUNIE AU SIÈGE SOCIAL RUE CARLI 17/19 - 1140 BRUXELLES
LE 20 MAI 2009 À 15 HEURES

Liste des Présences

Nom et adresse	Nom du représentant ou du porteur de la procuration	Nombre d'actions	Signature
BRUGEFI INVEST HOLDING SA 1 rue de la Chapelle 1325 LUXEMBOURG	P. Fournier Montgieux, Président	2 314 241	
OCP 2 rue Galien 93587 SAINT-OUEN Cedex	Claude Castells, Président	2 542 694	
M. P. CHARLES Rue hubert Krains, 5 4317 FAIMES		35 000	
M. D. CHARLES	Philippe CHARLES	23 000	
M. J. GRIES Avenue Maréchal Ney, 15 1410 WATERLOO		110 215	
Association de défense des actionnaires minoritaires Avenue Maréchal Ney, 15 - 1410 WATERLOO		46 832	
M. H. FRIEDMAN Avenue du Sobosch, 51 à 1080 BRUXELLES	<i>SCHAEUTBOSCH</i>	500	
M. J. VAN ACKER Renbaanstraat, 4 9000 GENT		825	
M. Daniel SLABBAERT Chemin du Stecq, 2 1420 MALMEDY	<i>Philippe</i> CHARLES	1 010	
M. JM. GOTTEAUX Rue des sports, 43/5 6000 CHARLEROI	Philippe CHARLES	1 250	



mco 

M. F. ADAM Chemin du Lefa, 17B 4960 MALMEDY		3 861	<i>Jolain</i>
SOFINVEST SA (Jean-François DELPLACE) Chemin vert, 6 6120 NALINNES		9 500	
HERSTHOLDING NV (Kristoff VAN HOUTE) Herststraat, 25 1761 BORCHTLOMBEEK		500	<i>K</i>
UITGEVERSBDRIJF DE TIJD Posthoflei, 3 Bus 9 2600 BERCHEM		1	
M. X. SERVAIS Rue des Fougères, 13 7500 TOURNAI		1	
EDITECO SA Rue de Birmingham, 131 1070 BRUXELLES		1	
M. P. NUOTATORE Kosterstraat, 127 1831 DIEGEM		1	
DEMINOR SA Avenue de Béco, 68 1050 BRUXELLES		1	
SOFIBRA AG Waagasse, 5 CH - 5001 ZURICH		100	
ADMENTA France 2 rue Galien 93587 SAINT-OUEN cedex		100	

Q *K*

u

mcp *KP*

5/8

→ FAX : 02/244 16 78 (??) dans le vide vers 11h (??)
76 (??) 2^e avril vers 20h (??)
72 5^e avril à 15h05 à 9h18

Ph. CHARLES , ingénieur ,

Faimes , ce 14 mai 2009

Rue Hubert Krains , 5

4.317 FAIMES

Au Conseil d' Administration de PCB

Rue Carli , 17

1140 . BRUXELLES .

Objet : Questions et suggestions en vue de l'AG du 20 mai 2009 .

Messieurs les Administrateurs ,

Comme signalé à Mr J.M. LIMPENS , je précise mes questions et suggestions . Elles se rapportent essentiellement à la grande distorsion entre l'amélioration très nette en trois ans des résultats et bilans de PCB et l'évolution en sens inverse de la cotation du titre en Bourse . La Société PCB pâtit toujours d'une mauvaise réputation auprès de la presse financière , justifiée par une très mauvaise communication , plus que par les ratios actuels qui sont franchement bons . Cette communication devrait pouvoir être améliorée

Questions : ■ quid de la « promesse » d'un dividende endéans les trois ans (TIJDT : 18/05/06) , après annulation des pertes reportées , ce qui est bien le cas ,

- quid du solde de dividende 2008 annoncé par Pharma Belgium en 12/08 ,
- quid d'un rachat de ses titres par « le groupe » ... (p. 26 du rapport) ,
- quid des contrats de location avec Sambria et Ostend Pharma : quels sont les engagements aux bilans ou hors bilans de PCB et/ou Pharma Belgium à ce sujet ,
- quid des frais élevés d'assistance informatique facturés par ... OCP... !! Quelle rentabilité ? ou est-ce une opération GAIN bis ?

Suggestions : ■ payer sans tarder un acompte de dividende 2009 pour confirmer les grandes améliorations réalisées dans la gestion de la Société et tenir les « promesses » ,

- prévoir une AG spéciale pour entériner le rachat de ses titres par PCB : seul moyen de mettre tous les actionnaires sur le même pied face à la cotation ,
- n'envisager une fusion avec Sambria , Ostend Pharma et/ou Pharma Partners - qui payent inutilement des frais de gestion et des impôts !! -

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.


Handwritten signature in blue ink.

Handwritten number 6/8 in blue ink.

qu' en toute équité vis à vis des minoritaires de PCB . L' appel à un expert extérieur s' imposerait , ainsi que la confrontation de celui-ci avec les points de vue des minoritaires . Les cash-flows futurs générés par les divers acteurs à la fusion nous paraissent la méthode la plus appropriée .

Je vous demande de bien vouloir annexer la présente lettre , et les réponses que vous voudrez bien lui accorder , au PV de l' AG du 20 mai 2009 .

Je vous prie de bien vouloir agréer , Messieurs les Administrateurs , l' expression de mes meilleurs sentiments .



Ph. CHARLES .

P.S. :

① Je viens de lire votre dernière « déclaration intermédiaire » à fin mars 2009 . Les chiffres sont loin d' être trop mauvais par ce temps de crise ... mais ils ne font que renforcer ma suggestion de mettre en œuvre , au plus vite , les moyens pour que PCB SA puisse racheter ses propres titres Depuis juin 2008 , pas moins de 10 % des titres , déclarés comme étant dans le public , ont fait l' objet d' échanges en bourse à des cours inférieurs à 4,00 euros et allant jusqu' à 1,08 euros ... !!!

② *Merci d' accuser réception du présent FAX .*

*cc: (par courriel) → M.² J. M. Lempereur.
M.² Luc Mounens.
M.² Ph. Lacroix.*



7/8

ANNEXE AU PROCES-VERBAL DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 20 MAI 2009

Dans sa séance du 20 mai 2009, Le Conseil d'Administration a décidé de répondre aux questions posées par écrit par M. Charles, actionnaire, dans son courrier du 14 Mai 2009, réponses qui seront lues en assemblée et annexées au procès verbal de la dite assemblée.

Question n° 1 :

Quid de la promesse d'un dividende endéans les trois ans, après annulation des pertes reportées ?

Malgré le rétablissement récent de la situation financière, le poids de l'endettement par rapport aux fonds propres, il est apparu prématuré au Conseil d'administration de proposer à l'assemblée des actionnaires une distribution d'un dividende.

Question n° 2 :

Quid du solde de dividende 2008 annoncé par Pharma Belgium en décembre 2008 ?

L'Assemblée Générale Ordinaire de PHARMA BELGIUM du 15 avril 2009 a approuvé une distribution de dividendes au titre des résultats de l'exercice 2008 à hauteur de 4.312.451,01 € (en ce compris un acompte versé le 19/12/2008 de 2.097.949,14 €). PCB va donc recevoir en 2009 un montant de 2.214.501,87 €.

Question n°3 :

Quid d'un rachat de ses titres par le groupe (p.26 du rapport) ?

Les dispositions décrites en page 26 du rapport annuel décrivent les opérations que toutes les sociétés peuvent faire sur leur capital et ne sont pas spécifiques à PCB. Pour les raisons exprimées à la question n°1, PCB n'envisage pas de rachat d'actions.

Question n°4 :

Quid des contrats de location des fonds de commerce de Sambria et Ostend Pharma ?
Quels sont les engagements aux bilans ou hors bilan de PCB et/ou Pharma Belgium à ce sujet ?

Les contrats de location sont toujours en vigueur étant précisé que la société PHARMA BELGIUM a versé en 2008 le montant de redevance prévu aux contrats pour un montant total de 280 K€. Il n'y a pas d'engagement au bilan et hors bilan entre le Groupe PCB et le Groupe OCP, *concernant SAMBRIA et Ostend ci-dessus*

Question n°5 :

Quid des frais élevés d'assistance informatique facturés par OCP ? Quelle rentabilité ?
Est-ce une opération « GAIN » bis ?

Selon le mandat de sous-traitance informatique, les frais informatiques des applications communes au Groupe sont répartis selon le principe de « cost sharing » à l'exception des frais spécifiques imputables à chaque entité.

La maintenance du projet IBIDIR (télétransmission des commandes clients) et l'automatisation des prises de commandes de transfert expliquent les coûts supplémentaires en 2008.

Les frais informatiques représentent 0,17 % du chiffre d'affaires consolidé.

Le Président du Conseil d'administration
Le 20 mai 2009

u

McD

8/8



Bienvenue à l'Assemblée Générale de PCB

20 mai 2009



Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 mai 2009

- 1 - Présentation des comptes consolidés et rapport de PWC
- 2 - Présentation des comptes annuels de PCB SA et rapport de PWC
- 3 - Perspectives 2009

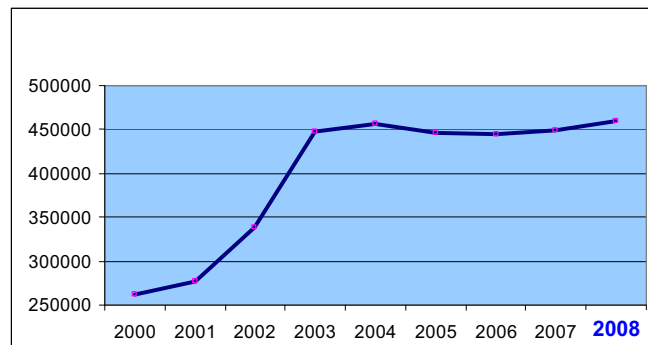


1. Résultats consolidés

Compte de résultats (en K€)	2008	2007	Évolution en %
CA	459 460	449 593	+ 2,2 %
Marge brute	26 268	25 837	
% du CA	5.72 %	5.75 %	
Résultat opérationnel	5 985	5 557	+ 7,7 %
Résultat financier	542	193	
Résultat avant impôts	6 527	5 750	+ 13,5 %
Impôts	- 2 508	- 2 144	
Résultat	4 019	3 606	+ 11,1 %

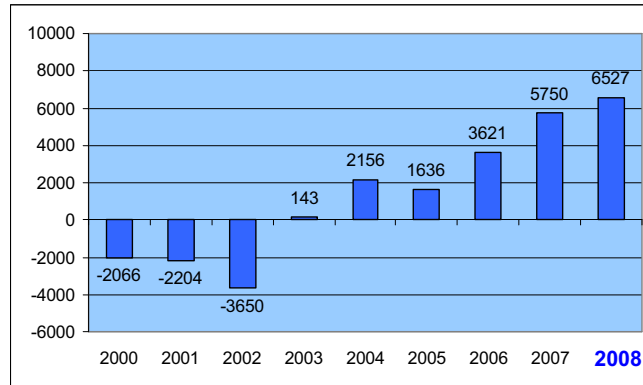


Evolution du Chiffre d'affaires en K€





Evolution du résultat avant impôts K€



1. Résultats consolidés

BILAN (en k€)	2008	2007
Actif non courant	2 961	3 491
Actif courant	85 136	75 960
Capitaux propres	8 841	4 822
Dettes non courantes	17 951	17 352
Dettes courantes	61 305	57 277
Total bilan	88 097	79 451
Trésorerie en provenance des opérations	2 459	12 262
Effectif (nombre de personnes)	280	290



2. Résultats de PCB SA

Bilan PCB (en k€)	2008	2007	2006
Actifs immobilisés	19 549.43	19 449.53	19 495.00
Actifs circulants	1 886.95	563.66	564.44
Capitaux propres	20 501.05	11 766.29	12 134.06
Provisions et impôts différés	0.00	57.05	142.97
Dettes	935.34	8 199.85	7 782.41

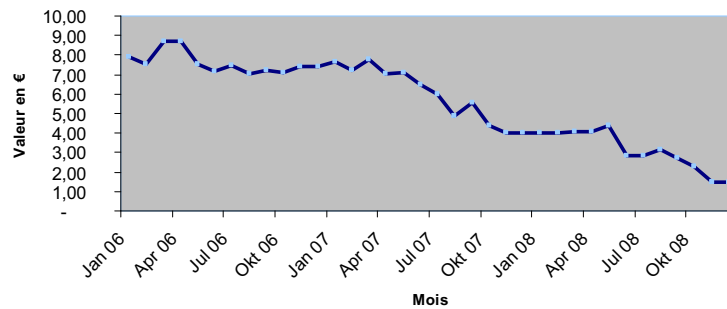


2. Résultats de PCB SA

Compte de résultats PCB (en k€)	2008	2007	2006
Produits d'exploitation	173.60	172.04	171.03
Perte d'exploitation	-95.25	-69.19	-153.96
Bénéfice/Perte courante	8 609.58	-367.77	-367.48
Bénéfice/perte	8 734.76	-367.77	-95.82
Bénéfice/Perte à reporter	241.15	-8 480.92	-8 113.15



Evolution de la valeur de l'action PCB sur 3 ans (en € - valeur fin de mois)



2006

2007

2008



Perspectives 2009

Entre turbulences économiques
et
mesures gouvernementales

- Activité 2009 au premier trimestre en baisse de 1,02 % par rapport à 2008 avec un chiffre d'affaires de 117 M€.
- Poursuite offres pour les clients (Virtuose, Pharmactiv)
- Poursuite de la rationalisation des coûts
- Prévision d'un résultat sensiblement inférieur à 2008, année d'un niveau exceptionnel