



## **PCB NV**

Verslag van de commissaris overeenkomstig artikel 524 van het Wetboek Vennootschappen

Vrije vertaling van het originele rapport in het Frans

Aan de Raad van Bestuur van PCB NV  
Rond Punt Schuman 6 bus 5  
1040 Etterbeek  
België

10 Augustus, 2017

## Verslag van de commissaris overeenkomstig artikel 524 van het Wetboek Vennootschappen

Op datum van 10 augustus 2017 heeft de Raad van Bestuur van PCB SA ("de Onderneming") voorgesteld om het kapitaal van de Onderneming te verhogen door middel van een inbreng in natura, door de aandeelhouder OCP S.A.S., van alle aandelen in McKesson Belgium Holding SPRL ("de Voorgestelde Transactie"). De Voorgestelde Transactie zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering, die zal plaatsvinden op 20 september 2017. Voorafgaand aan de Buitengewone Algemene Vergadering, trachten PCB NV en OCP S.A.S. een inbreng –en inschrijvingsovereenkomst af te sluiten waarin ze bovenvermelde transactie trachten te verwezenlijken, onder voorbehoud van de goedkeuring van de Buitengewone Algemene Vergadering.

De Voorgestelde Transactie bestaat uit een inbreng van 1.240.371 aandelen door OCP S.A.S. aangehouden in McKesson Belgium Holdings SPRL. In ruil hiervoor zal PCB NV 15.455.946 nieuwe aandelen uitgeven aan OCP S.A.S.

De ruilverhouding en De Voorgestelde Transactie in het algemeen zijn onderworpen, mutatis mutandis, aan de overeenkomstige bepalingen van de bijzonder procedure zoals voorgeschreven in artikel 524 van het Wetboek Vennootschappen. Hoewel de goedkeuring van de Voorgestelde Transactie een bevoegdheid is van de Buitengewone Algemene Vergadering van PCB NV, heeft de Raad van Bestuur op vrijwillige basis besloten om een soortgelijke procedure aan Artikel 524 van het Wetboek Vennootschappen toe te passen, aangezien de Voorgestelde Transactie verbonden partij van PCB SA aanbelangt en gelet op de FAQ van de FSMA over inbreng in natura, fusies, splitsingen en soortgelijke transacties.

(<https://www.fsma.be/en/faq/faq-about-contributions-kind-mergers-divisions-and-equivalent-operations>).

Artikel 524 bepaalt dat:

*"§ 1 Op elke beslissing of elke verrichting gedaan ter uitvoering van een beslissing van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 wordt voorafgaandelijk de procedure toegepast die is vastgelegd in de §52 and 3, wanneer ze verband houdt met:*

*1° betrekkingen van de genoteerde vennootschap met een vennootschap die daarmee verbonden is, met uitzondering van haar dochtervennootschappen;*

*2° betrekkingen tussen een dochtervennootschap van de genoteerde vennootschap en een vennootschap die met die dochtervennootschap verbonden is maar geen dochtervennootschap is van de dochtervennootschap.*

*Met een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de markt als bedoeld in artikel 4 wordt gelijkgesteld de vennootschap waarvan de aandelen toegelaten zijn tot een markt die gelegen is buiten de Europese Unie en door de Koning erkend als gelijkwaardig voor de toepassing van dit artikel.*

*Dit artikel is niet van toepassing op:*

# Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises  
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /  
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée  
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem  
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

*1° de gebruikelijke beslissingen en verrichtingen die hebben plaatsgevonden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen;*

*2° beslissingen en verrichtingen bepaald doe minder dan één procent van het netto-actief van de vennootschap vertegenwoordigen, zoals dat blijkt uit de geconsolideerde jaarrekening.*

*§ 2 Alle beslissingen of verrichtingen, bepaald in §1, moeten voorafgaandelijk onderworpen worden aan de beoordeling van een comité van drie onafhankelijke bestuurders. Dit comité wordt bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts, door het comité aangesteld. De expert wordt door de vennootschap vergoed.*

*Het comité omschrijft de aard van de beslissing of verrichting, beoordeelt het bedrijfsmatige voor- of nadeel voor de vennootschap en voor haar aandeelhouders. Het begroot de vermogensrechtelijke gevolgen ervan en stelt vast of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is van de vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Indien het comité de beslissing of verrichting niet kennelijk onrechtmatig bevindt, doch meent dat zij de vennootschap benadeelt, verduidelijkt het comité welke voordelen de beslissing of verrichting in rekening brengt ter compensatie van de vermelde nadelen.*

*Het comité brengt een schriftelijke gemotiveerd advies uit bij de Raad van Bestuur, onder vermelding van elk van de voormelde beoordelingselementen.*

*§ 3 De raad van bestuur, na kennis te hebben genomen van het advies van het Comité bepaald in §2, beraadslaagt over de voorgenomen beslissing of verrichting. In voorkomend geval is artikel 523 van toepassing.*

*De raad van bestuur vermeld in zijn notulen of de hiervoor omschreven procedure werd nageleefd, en, in voorkomend geval, op welke gronden van het advies van het comité werd afgeweken.*

*De commissaris verleent een oordeel over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité en in de notulen van de raad van bestuur. Dit oordeel wordt aan de notulen van de raad van bestuur gehecht.*

*Het besluit van het comité, een uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur en het oordeel van de commissaris worden afgedrukt in het jaarverslag. (...)"*

De raad van bestuur heeft een comité van drie onafhankelijke bestuurders (het "Onafhankelijk Comité") aangesteld om de Voorgestelde Transactie te bekijken overeenkomstig de bepalingen in artikel 524 van het Wetboek Vennootschappen. Het Onafhankelijk Comité, samengesteld uit Jetma SPRL, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger Jean-Marie Limpens, Lumeur SCS vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger Luc Meurens en, Delvero BVBA vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger Véronique Delens. Het Onafhankelijk Comité werd ondersteund door KPMG Deal Advisory, een afdeling van KPMG Advisory bv CVBA, evenals onafhankelijk expert. Het Onafhankelijk Comité, in samenwerking met de KPMG Deal Advisory, analyseerde de transactie en stelde een gedetailleerd verslag op waarin werd bepaald dat:

*"Het Onafhankelijke Comité heeft in het kader van een procedure die in wezen gebaseerd is op artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, de volgende documenten nagekeken:*

- het finale ontwerp van de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst;*
- het verslag van KPMG Deal Advisory, dat als Onafhankelijke Deskundige het Onafhankelijke Comité bijstaat op in wezen dezelfde manier als uiteengezet in artikel 524, §2 van het Wetboek van Vennootschappen;*
- het finale ontwerpverslag van Deloitte Bedrijfsrevisoren, commissaris van de Vennootschap, dat grotendeels overeenkomstig artikel 524 §2 van het Wetboek van Vennootschappen werd opgesteld;*
- het finale ontwerpverslag van de raad van bestuur van de Vennootschap opgesteld op basis van Artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen;*

- *het finale ontwerpverslag van Deloitte Bedrijfsrevisoren, commissaris van de Vennootschap, opgesteld op basis van artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen.*

*Na evaluatie van bovenvermelde documenten en de strategische, operationele, financiële en commerciële argumenten voorgesteld door de Vennootschap ter ondersteuning van de Voorgestelde Transactie:*

- *is het Onafhankelijk Comité van oordeel dat de Voorgestelde Transactie de Vennootschap geen kennelijk onrechtmatig nadeel zal berokkenen in het licht van haar beleid, zoals in wezen beschreven in artikel 524 § 2 van het Wetboek van Vennootschappen; en*
- *heeft het Onafhankelijk Comité geen mogelijke benadeling van de Vennootschap geïdentificeerd die zou kunnen ontstaan als gevolg van de Voorgestelde Transactie.*

*Bovendien is het Onafhankelijk Comité van oordeel dat de Voorgestelde Transactie en de Voorgestelde Fusie opportuun zijn voor alle partijen en belanghebbenden en dat deze transacties de Gecombineerde Entiteit zullen voorzien van alle kansen voor verdere duurzame groei om zo de continuïteit van de Vennootschap op lange termijn te verzekeren voor alle betrokken belanghebbenden.”*

Overeenkomstig artikel 524 §3 van het Belgisch Wetboek vennootschappen en als commissaris van de vennootschap PCB NV, rapporteren wij u over de specifieke werkzaamheden die zijn uitgevoerd met betrekking tot de gegevens in het verslag van het Comité van Onafhankelijke Bestuurders en in de Notulen van de Raad van Bestuur met betrekking tot De Transactie.

We hebben een kopie verkregen van het verslag van het Comité van Onafhankelijke Bestuurders, een kopie van het verslag van de onafhankelijke expert, zijnde KPMG Deal Advisory, en een kopie van de notulen van het verslag van de Raad van Bestuur betreffende de Transactie.

De uitgevoerde werkzaamheden betreffen de volgende:

- a. Verificatie dat de gegevens in het rapport van de Onafhankelijke Bestuurders overeenstemmen met de gegevens die zijn opgenomen in het verslag van de onafhankelijke expert, aangewezen door het Onafhankelijk Comité;
- b. Verificatie dat de gegevens opgenomen in de notulen van de Raad van Bestuur in verband met De Transactie overeenstemmen met de gegevens die in het verslag van het Onafhankelijk Comité;
- c. Verificatie dat de parameters en de waarderingsmethoden die in het waarderingsverslag, opgemaakt door de directie van PCB NV, weerhouden worden, geen inconsistenties bevatten die niet in overeenstemming zouden zijn met relevante informatie die beschikbaar is op de markt en met algemeen aanvaarde methoden binnen dit domein.

Naar onze mening en op basis van de uitgevoerde procedures, zoals hierboven beschreven, zijn de financiële en boekhoudkundige gegevens zoals opgenomen in de notulen van de Raad van Bestuur, op datum van 10 augustus 2017, en zoals opgenomen in het verslag van het Comité van Onafhankelijke Bestuurders getrouw.

Dit verslag is opgesteld overeenkomstig artikel 524 §3 van het Wetboek van Vennootschappen (vrijwillig gebruik door PCB NV van een procedure die in hoofdzaak overeenkomt met de procedure van artikel 524) en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Zaventem, 10 Augustus 2017

**De commissaris**



---

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Eric Nys

Bijlagen:

- de notulen van de raad van bestuur van 10 augustus 2017;
- het verslag van het Onafhankelijk Comité zoals omschreven in artikel 524, § 2 van het Wetboek Vennootschappen;

- het waarderingsverslag van KPMG Deal Advisory (onafhankelijke deskundige) gericht aan het Comité van Onafhankelijke Bestuurders.

### **Antwerp**

Lange Lozanastraat 270  
B-2018 Antwerp

Phone: + 32 3 800 88 00

Fax: + 32 3 800 88 01

### **Brussels HQ**

Gateway building  
Luchthaven Nationaal 1 J  
B-1930 Zaventem

Phone: + 32 2 800 20 00

Fax: + 32 2 800 20 01

### **Hasselt**

Gouverneur Roppesingel 13  
B-3500 Hasselt

Phone: + 32 11 89 39 50

Fax: + 32 11 89 39 51

### **Ghent**

Raymonde de Larochelaan 19A  
B-9051 Ghent (Sint-Denijs-Westrem)

Phone: + 32 9 398 77 10

Fax: + 32 9 398 76 02

### **Liège**

Office Park Alleur  
Rue Alfred Deponthière 46  
B-4431 Liège (Loncin)

Phone: + 32 4 349 34 00

Fax: + 32 4 349 34 01