



KPMG Advisory
Deal Advisory
Bourgetlaan - Avenue du Bourget 40
1130 Brussel - Bruxelles
Belgium

Tel. +32 (0)2 708 43 00
Fax +32 (0)2 708 43 99
www.kpmg.be

Jetma SPRL, represented by its permanent representative Jean-Marie Limpens
Lumeur SCS, represented by its permanent representative Luc Meurrens
Delvero SPRL, represented by its permanent representative Véronique Delens

Onze ref JDN/SG/SM

Comité van Onafhankelijke Bestuurders
PCB NV
Robert Schumanplein 6, bus 5
1040 Brussel

13 november 2017

Geacht comité van onafhankelijke bestuurders,

Addendum aan het rapport van de onafhankelijke expert van 9 augustus 2017 – Vrije vertaling

Naar aanleiding van een recent persbericht van PCB SA ("PCB") heeft u KPMG Deal Advisory, een divisie van KPMG Advisory burgerlijke CVBA ("KPMG Deal Advisory" of "KPMG") verzocht om na te gaan of de analyse en conclusies zoals opgenomen in het rapport van de onafhankelijke expert daterend van 9 augustus 2017, dat als appendix zal worden toegevoegd aan het rapport van het comité van onafhankelijke bestuurders ("het Rapport"), nog steeds geldig zijn.

Op vrijdag 20 oktober 2017 werd er een persbericht uitgegeven door PCB om aan te kondigen dat de Raad van Bestuur van PCB op de Buitengewone Algemene Vergadering¹ zal voorstellen om nieuwe PCB-aandelen uit te geven aan OCP² aan een prijs van €5.87 per aandeel in plaats van aan de eerder gecommuniceerde prijs van €4.31 per aandeel. Aangezien deze laatste prijs de basis vormde voor onze conclusies in het Rapport en er nu een hogere prijs wordt voorgesteld, werden we verzocht deze hogere prijs te evalueren met betrekking tot het waarde-interval zoals weerhouden in het Rapport. Deze evaluatie is samengevat in dit addendum ("het Addendum").

We merken op dat dit Addendum samen met het Rapport dient gelezen te worden en dat beide documenten als één geheel dienen gezien te worden.

¹ Waarvoor de datum nog bepaald moet worden.

² In ruil voor de inbreng, door OCP, van de aandelen in MckBH.

Na interactie met de FSMA en minderheidsaandeelhouders in het kader van de uitgestelde buitengewone aandeelhoudersvergadering, zal de Raad van Bestuur van PCB voorstellen om nieuwe PCB-aandelen uit te geven aan een prijs van €5.87. Dit zou resulteren in de uitgifte van 11,348,403 aandelen aan OCP³. We begrijpen dat deze prijs van €5.87 gelijk is aan de waarde van het netto-actief per aandeel gebaseerd op PCB's statutaire jaarrekening (BE GAAP) op 31 maart 2017 (hierna naar verwezen als "boekwaarde van het statutaire netto-actief").

We merken op dat we de methode van het netto-actief in overweging genomen hebben voor de waardering van PCB, daarbij gebruik makend van PCB's geconsolideerde jaarrekeningen onder IFRS en niet van PCB's statutaire jaarrekeningen onder BE GAAP. Zoals uiteengezet in het Rapport werd de resulterende waarde niet weerhouden als deel van ons waarde-interval.

Daarnaast merken we op dat de boekwaarde van het statutaire netto-actief van een bedrijf over het algemeen niet beschouwd wordt als een betrouwbare maatstaf voor haar marktwaarde.

In het geval van bedrijven gekenmerkt door een hoge groei en/of een sterke rendabiliteit, is de boekwaarde van het statutaire netto-actief vaak een onderschatting van wat een geïnformeerde koper bereid zou zijn te betalen in een open markt transactie waarbij hij/zij toegang heeft tot alle relevante data. Dit komt doordat de boekwaarde geen rekening houdt met het toekomstig potentieel van het bedrijf. Langs de andere kant zal deze geïnformeerde koper niet bereid zijn de volledige boekwaarde van het netto-actief te betalen in het geval het rendement op dit netto-actief, wat tot uiting komt via de onderliggende economische performantie, te laag zou zijn. Daarom en op basis van PCB's lage winstgevendheid of verlieslatendheid in de afgelopen jaren hebben we de boekwaarde van het statutaire netto-actief van PCB noch overwogen noch weerhouden als deel van onze uiteindelijke waardering in het Rapport.

Zoals vermeld in het Rapport was onze waarderingsanalyse gebaseerd op informatie die ons ter beschikking werd gesteld tot en met 4 juli 2017 en werd de analyse niet aangepast voor gebeurtenissen die na deze datum hebben plaatsgevonden.

De bestuurders en het management van PCB SA en van McKBH hebben ons bevestigd dat de financiële positie van beide bedrijven niet significant gewijzigd is en dat hun financiële performantie consistent is met de assumpties die gebruikt werden in de DCF analyse, zijnde de methode die we behouden hebben als de relevante waarderingsmethode voor PCB om tot onze conclusie te komen. KPMG steunt hierbij op de informatie verkregen van het management en heeft deze informatie niet onafhankelijk geverifieerd.

In het licht van deze onveranderde onderliggende economische prestaties van PCB zien we geen nieuwe elementen die aanleiding zouden geven tot een wijziging in de waarderingsmethoden die zijn gebruikt voor de waardering van

³ We begrijpen dat de prijs van McKBH onveranderd zal blijven.



PCB, noch tot het bijstellen van het resulterende waarde-interval van onze waarderinganalyse.

Op basis van bovenstaande beschouwingen, ligt de voorgestelde prijs van €5.87 per aandeel PCB een stuk hoger dan de bovengrens van ons waarde-interval (€4.57) zoals bepaald werd in het Rapport. We beschouwen deze voorgestelde prijs als een premie boven de marktwaarde zoals die bepaald is op basis van algemeen aanvaarde waarderingmethoden toegepast in het Rapport.

Als gevolg van deze nieuwe voorgestelde prijs, zal het aantal nieuw uit te geven aandelen (11,348,403) aanzienlijk lager liggen dan eerder gecommuniceerd (15,455,946).

Op basis van en behoudens de voorgaande analyse, concluderen we dat, vanuit financieel oogpunt, de relatieve waardering in het kader van de Voorgestelde Transactie niet nadelig is voor PCB.

Hoogachtend

KPMG Deal Advisory