

PCB

Naamloze vennootschap

Robert Schumanplein 6, bus 5

1040 Brussel

RPR Brussel

BTW: BE 0403.085.181

(de “Vennootschap”)

NIEUW VERSLAG VAN HET COMITE VAN ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS DAT IN WEZEN WERD GEBASEERD OP ARTIKEL 524 VAN HET BELGISCHE WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Onderhavig verslag (hierna het “Nieuwe Verslag” genoemd) werd in wezen opgesteld in overeenstemming met artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen en werd aan de raad van bestuur (de “**Raad**”) voorgelegd in het kader van de voorgestelde verhoging van het kapitaal van de Vennootschap bij wijze van inbreng in natura (de “**Inbreng**”) door OCP S.A.S., een Franse vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (“*société par actions simplifiée*”) waarvan de vennootschapsinformatie terug te vinden is in Bijlage A (de “**Inbrengende Aandeelhouder**”), van alle 1.240.371 aandelen in McKesson Belgium Holdings SPRL (de “**In Te Brengen Aandelen**”), een Belgische besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, waarvan de vennootschapsinformatie terug te vinden is in Bijlage A (de “**In Te Brengen Vennootschap**”) (de “**Kapitaalverhoging**” en, samen met de Inbreng, de “**Voorgestelde Transactie**”).

Dit Nieuwe Verslag vervangt het verslag dat werd gepubliceerd ter attentie van de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap gehouden op 20 september 2017, die door de aandeelhouders werd uitgesteld tot een latere datum.

1 Definities

“**Admenta**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Alphar Partners**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Belmedis**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**BTA**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Celesio**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Cophana**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**DCF**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 4.1.4.

“**Doelvennootschappen**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Espafarmed**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Flandria Business Lease**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 4.1.7.

“**Gecombineerde Entiteit**” betekent de gecombineerde entiteit die het zal ontstaan naar aanleiding van de Voorgestelde Fusie.

“**In Te Brengen Aandelen**” heeft de betekenis vermeld in de hierboven weergegeven overwegingen.

“**In Te Brengen Vennootschap**” heeft de betekenis vermeld in de hierboven weergegeven overwegingen.

“**Inbreng**” heeft de betekenis vermeld in de hierboven weergegeven overwegingen.

“**Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 2.1.

“**Inbrengende Aandeelhouder**” heeft de betekenis vermeld in de hierboven weergegeven overwegingen.

“**Kapitaalverhoging**” heeft de betekenis vermeld in de hierboven weergegeven overwegingen.

“**Laboratoria Flandria**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 4.1.7.

“**McKesson Europe**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 2.3.

“**McKesson France Holdings**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**McKesson Groep**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Nieuwe Aandelen**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.2.

“**Onafhankelijk Comité**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 2.1.

“**Onafhankelijke Deskundige**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 2.1.

“**Overname**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Pharma Belgium**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Pharma Partners**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 4.1.7.

“**Raad**” heeft de betekenis vermeld in de hierboven weergegeven overwegingen.

“**Sofarex**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Sofarmex**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Sofiadis**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**SPA**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Vennootschap**” heeft de hierboven weergegeven betekenis.

“**Verwezenlijking**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.2.

“**Voorgestelde Fusie**” heeft de betekenis vermeld in Afdeling 3.1.

“**Voorgestelde Transactie**” heeft de betekenis vermeld in de hierboven weergegeven overwegingen.

2 Aanstelling, opdracht, en procedures van het Onafhankelijk Comité

2.1 Onafhankelijk Comité en Onafhankelijke Deskundige

Hoewel dit niet wettelijk verplicht is, heeft de raad van bestuur van de Vennootschap, om het marktconforme karakter van Voorgestelde Transactie te kunnen garanderen, met inbegrip van wat betreft de inbreng- en inschrijvingsovereenkomst die de belangrijkste

voorwaarden van de Voorgestelde Transactie uiteenzet en die zal worden gesloten tussen de Inbrengende Aandeelhouder en de Vennootschap op of rond de datum hiervan (de “**Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst**”), beslist om op vrijwillige basis een procedure toe te passen die in wezen gelijkaardig is aan de procedure beschreven in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen. Bijgevolg heeft de raad van bestuur een comité van drie onafhankelijke bestuurders (het “**Onafhankelijk Comité**”) gevraagd om de Voorgestelde Transactie te beoordelen aan de hand van in wezen gelijkaardige principes als diegene beschreven in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen. Het Onafhankelijk Comité bestaat uit de volgende leden (de “**Onafhankelijke Bestuurders**”):

- Jetma SPRL, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Jean-Marie Limpens;
- Lumeur SCS, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Luc Meurrens; en
- Delvero SPRL, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Véronique Delens.

Het Onafhankelijk Comité heeft KPMG Deal Advisory, een afdeling van KPMG Advisory BV CVBA, aangeduid als onafhankelijke deskundige om het Onafhankelijk Comité bij te staan in haar beoordeling van de Voorgestelde Transactie (de “**Onafhankelijke Deskundige**”). De Onafhankelijke Deskundige ontvangt een vergoeding van de Vennootschap.

2.2 Procedures

De Vennootschap heeft bepaalde informatie, als opgesomd in het verslag van de Onafhankelijke Deskundige, ter beschikking gesteld van het Onafhankelijk Comité en de Onafhankelijke Deskundige (met inbegrip van het addendum waarnaar wordt verwezen in Afdeling 4.1.6).

Het Onafhankelijk Comité kwam samen op 7 juni 2016, 21 juni 2016, 26 augustus 2016, 6 juni 2017, 23 juni 2017, 4-5 juli 2017, 10 augustus 2017, 27 oktober 2017, 6 november 2017 en 14 november 2017.

Onderhavig Verslag werd opgesteld op 14 november 2017 onder de benaming “Nieuw Verslag van het Comité”.

Daarnaast trad het Onafhankelijk Comité uitvoerig op in overleg met de Onafhankelijke Deskundige. Het Onafhankelijk Comité heeft het verslag met het addendum van de Onafhankelijke Deskundige in detail besproken met de Onafhankelijke Deskundige en heeft diens verslag aangehecht aan dit Nieuw Verslag van het Onafhankelijk Comité.

2.3 Omvang en beperkingen aan de omvang van het nazicht van de Onafhankelijke Deskundige

Zoals verder meer uitvoerig uiteengezet in het verslag met het addendum van de Onafhankelijke Deskundige, bestond de rol van de Onafhankelijke Deskundige in het bijstaan van het Onafhankelijk Comité in het, vanuit een financieel oogpunt, beoordelen van de relatieve waardering van de inbreng voorgesteld door de Vennootschap.

De analyse van de Onafhankelijke Deskundige is gebaseerd op informatie die hem ter beschikking werd gesteld tot 4 juli 2017. De Onafhankelijke Deskundige zal zijn verslag niet automatisch bijwerken voor gebeurtenissen of omstandigheden die zich mogelijks hebben voorgedaan of zich zullen voordoen na deze datum. De bestuurders en het

management van de Vennootschap en van de In Te Brengen Vennootschap hebben aan de Onafhankelijke Expert bevestigd dat er geen materiële wijzigingen in de financiële positie van beide vennootschappen hebben plaatsgevonden en dat hun financiële prestaties consistent zijn met de veronderstellingen die gebruikt werden in de DCF-analyse, zijnde de methode die door de Onafhankelijke Deskundige werd weerhouden als de relevante waarderingsmethode voor de Vennootschap om tot zijn conclusie te komen.

De beoordeling van de Onafhankelijke Deskundige van de op zichzelf staande (“*stand-alone*”) waarderungen van de Vennootschap en van de In Te Brengen Vennootschap is gebaseerd op de vigerende markt-, economische- en andere omstandigheden op 30 april 2017. Deze omstandigheden kunnen veranderen in relatief korte periodes. Enige navolgende wijzigingen in deze omstandigheden kunnen de waarde positief dan wel negatief beïnvloeden. Daarenboven zijn de vooruitzichten en projecties die werden verstrekt aan de Onafhankelijke Deskundige gebaseerd op veronderstellingen van gebeurtenissen en omstandigheden die zich nog niet hebben voorgedaan. De Onafhankelijke Deskundige maakt geen enkele verklaring in zijn verslag met het addendum betreffende het feit of enige vooruitzichten of projecties opgenomen in zijn verslag zullen worden behaald, dan wel of de gegevens die aan de basis liggen van enige toekomstgerichte financiële informatie nauwkeurig, volledig of redelijk zijn. De Onafhankelijke Deskundige maakt geen garanties over het behalen van dergelijke vooruitzichten of projecties.

De Onafhankelijke Deskundige heeft zijn verslag met het addendum voorbereid op basis van informatie die hem werd verstrekt door het management van McKesson Europe AG (“**McKesson Europe**”), waarvan de vennootschapsinformatie terug te vinden is in Bijlage A, en van de Vennootschap. De Onafhankelijke Deskundige heeft vertrouwd op de waarheid, nauwkeurigheid en volledigheid van alle informatie die hem werd verstrekt of ter beschikking gesteld in verband met zijn diensten, zonder dit onafhankelijk te verifiëren. De Onafhankelijke Deskundige aanvaardt geen verantwoordelijkheid voor dergelijke informatie, die de verantwoordelijkheid blijft van het management. Details over de voornaamste bronnen van informatie van de Onafhankelijke Deskundige worden weergegeven in Bijlage 1 van het verslag met het addendum van de Onafhankelijke Deskundige.

De Onafhankelijke Deskundige heeft geen rechtstreekse interactie gehad met het management van de In Te Brengen Vennootschap of haar dochtervennootschappen en de informatie hieromtrent werd voornamelijk gebaseerd op het ontwerp van het boekenonderzoek (“*due diligence*” verslag) van 6 november 2015, voorbereid door Deloitte in het kader van de Overname en verdere, meer recente financiële informatie, verstrekt door het management van de Vennootschap en van McKesson Europe. Wat betreft de vragen van KPMG die niet door het management van McKesson Europe of van de Vennootschap konden worden beantwoord, werd de Financiële Directeur van de “Medibel” entiteiten geraadpleegd door het M&A team van McKesson Europe.

Op het moment van uitgifte van haar verslag met het addendum, had de Onafhankelijke Deskundige de geconsolideerde jaarrekening van de In Te Brengen Vennootschap niet ontvangen waardoor haar waarderingsanalyse voor de In Te Brengen Vennootschap dan ook gebaseerd is op de niet-geconsolideerde jaarrekening. Echter, op basis van interacties met het management van de Vennootschap en van de McKesson Groep, met inbegrip van gesprekken over de pro forma niet-geconsolideerde jaarrekening die bijkomend comfort verschaft, heeft de Onafhankelijke Deskundige geen aanwijzing dat het ontvangen van de

(pro forma) geconsolideerde financiële gegevens een materiele impact op haar analyse zou hebben.

De Onafhankelijke Deskundige heeft geen enkel gespecialiseerd advies gegeven, verkregen of nagekeken, met inbegrip van, maar zonder beperkt te zijn tot, juridisch, boekhoudkundig, actuariael, milieu, informatietechnologie of belastingadvies.

De diensten verstrekt door de Onafhankelijke Deskundige werden niet uitgevoerd overeenkomstig de boekhoudkundige-, nazicht- of betrouwbaarheidsstandaarden. Bijgevolg zullen de werkzaamheden van de Onafhankelijke Deskundige niet noodzakelijk alle materiële zaken over de Vennootschap of de In Te Brengen Vennootschap weergeven, noch fouten of onregelmatigheden in de onderliggende informatie onthullen.

3 Beschrijving van de Voorgestelde Transactie

3.1 Achtergrond

De huidige hoofdactiviteit van de Vennootschap bestaat in het houden van aandelen in Pharma Belgium SA, een Belgische naamloze vennootschap waarvan de vennootschapsinformatie terug te vinden is in Bijlage A ("**Pharma Belgium**").

Zowel de Vennootschap als de Inbrengende Aandeelhouder maken deel uit van een groep van vennootschappen die uiteindelijk wordt gecontroleerd door McKesson Corporation (de "**McKesson Groep**"). De Europese vennootschappen in de McKesson Groep zijn gegroepeerd onder houdstermaatschappij Celesio Holdings Deutschland GmbH & Co. KGaA, een Duitse commanditaire vennootschap op aandelen ("*Kommanditgesellschaft auf Aktien*") waarvan de vennootschapsinformatie terug te vinden is in Bijlage A ("**Celesio**").

Op 15 december 2015 sloot Celesio een koopovereenkomst van aandelen met de Franse Coöperatieve Welcoop (de "**SPA**") met de bedoeling om alle aandelen in Alphar Partners SA ("**Alphar Partners**"), Belmedis SA ("**Belmedis**"), Espafarmed S.L.U. ("**Espafarmed**"), Cophana SA ("**Cophana**") en een meerderheidsbelang van 54,26% in Sofiadis SCRL ("**Sofiadis**") (de "**Doelvennootschappen**") te verwerven. Bij de afsluiting van deze transactie verwierf Belmedis de Europese commerciële activiteiten van Sofarex SA ("**Sofarex**") door middel van een afzonderlijke overeenkomst tot overdracht van bedrijfstak (de "**BTA**") (deze overnames krachtens de SPA en de BTA samen de "**Overname**").

In de nasleep van de Overname werden de activiteiten van Sofarex overgedragen naar Sofarmex SPRL ("**Sofarmex**"). Alle aandelen in Sofarmex worden nu gehouden door de In Te Brengen Vennootschap, met uitzondering van één aandeel dat wordt gehouden door Admenta Deutschland GmbH ("**Admenta**").

De vennootschapsinformatie met betrekking tot de Doelvennootschappen, alsook Sofarex, Sofarmex en Admenta is terug te vinden in Bijlage A.

Na de vervulling van de opschortende voorwaarden, met inbegrip van de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten, werd de Overname afgerond op 2 mei 2017. Als gevolg daarvan werden de relevante aandelen in de Doelvennootschappen in overeenstemming met de SPA overgedragen aan de In Te Brengen Vennootschap, die alle rechten en verplichtingen onder de SPA van Celesio had overgenomen tussen ondertekening en afronding van de Overname.

De Overname betrof voornamelijk de groothandelsdistributie van farmaceutische producten, kleinhandelsverkoop in apotheken en voorafgaande groothandelsdiensten voor

farmaceutische producten, en de bedoeling was om twee groothandelaren/verdelers in België samen te brengen: Pharma Belgium en Belmedis.

Op 8 augustus 2017 verkocht de In Te Brengen Vennootschap al haar aandelen in Alphas Partners aan Admenta, met uitzondering van één aandeel dat zij verkocht aan McKesson France Holdings S.A.S.U. ("**McKesson France Holdings**"). De vennootschapsinformatie met betrekking tot McKesson France Holdings is terug te vinden in Bijlage A.

Als een logische volgende stap en in het licht van de synergiën die verwacht worden naar aanleiding van een meer geïntegreerde activiteitencombinatie van Pharma Belgium en Belmedis, wordt van de Inbrengende Aandeelhouder en de Vennootschap verwacht dat zij de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst zullen afsluiten op of rond de datum hiervan. Het is de bedoeling om na de Voorgestelde Transactie een fusie door overname in de zin van Artikel 617 van het Wetboek van vennootschappen te laten plaatsvinden tussen Belmedis en Pharma Belgium (de "**Voorgestelde Fusie**").

3.2 Inbreng

De Inbreng bestaat uit alle 1.240.371 uitstaande aandelen in de In Te Brengen Vennootschap, samen met alle rechten die daaraan verbonden zijn (met inbegrip van het recht op de volledige som aan dividenden die aan deze aandelen zouden zijn toegekend voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2017 en het huidige boekjaar, dat begon op 1 april 2017).

De verwezenlijking van de Voorgestelde Transactie (de "**Verwezenlijking**") is onderworpen aan de goedkeuring van de in het kader van de Voorgestelde Transactie bijeen te roepen buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, die zal beraadslagen overeenkomstig de vereisten inzake quorum en meerderheid die de Belgische vennootschapswetgeving voorziet voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap.

De Verwezenlijking wordt verwacht plaats te vinden op of rond 20 december 2017.

De belangrijkste op de Voorgestelde Transactie van toepassing zijnde voorwaarden zijn opgenomen in de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst.

Onder voorbehoud van goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen, hebben de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder overeenstemming bereikt over het aantal nieuw uit te geven aandelen en de inschrijvingsprijs per nieuw aandeel in de Vennootschap, op basis van de door de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder uitgevoerde waarderingen van de Vennootschap en de In te Brengen Vennootschap/de In Te Brengen Aandelen.

De Vennootschap heeft momenteel een kapitaal van 20.176.000 EUR, vertegenwoordigd door 5.596.520 volgestorte aandelen die elk 1/5.596.520^{ste} van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. In het kader van de Kapitaalverhoging zal de Vennootschap, op basis van de waarderingen aangegeven in Afdeling 4.1.7, 11.348.403 nieuwe aandelen in de Vennootschap uitgeven aan de Inbrengende Aandeelhouder (hierna de "**Nieuwe Aandelen**"). Elk Nieuw Aandeel wordt aldus uitgegeven tegen een inschrijvingsprijs van 5,87 EUR per Nieuw Aandeel.

4 Beoordeling van de Voorgestelde Transactie

De leden van het Onafhankelijk Comité hebben de strategische, operationele, financiële en commerciële argumenten ter ondersteuning van de Voorgestelde Transactie geëvalueerd, zoals hieronder samengevat.

4.1 Beoordeling van het economisch voordeel of de economische kost van de Voorgestelde Transactie voor de Vennootschap en haar aandeelhouders en kwantitatieve schatting van de financiële gevolgen

4.1.1 Procedure

Om het marktconforme karakter van het waarderingproces te verzekeren:

- heeft het Onafhankelijk Comité, bijgestaan door KPMG Deal Advisory, de waarderingen van de Vennootschap en van de In Te Brengen Vennootschap/de In Te Brengen Aandelen zoals deze werden uitgevoerd door de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder, geëvalueerd, zijn eigen onafhankelijke waardering van de Vennootschap en van de In te Brengen Vennootschap/de In Te Brengen Aandelen uitgevoerd, en bevestigd dat (i) dergelijke onafhankelijke waardering van de Vennootschap lager ligt dan de waardering uitgevoerd door de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder en dat (ii) de onafhankelijke waardering van de In Te Brengen Vennootschap/de In Te Brengen Aandelen overeenstemt met de waardering uitgevoerd door de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder;
- heeft het Onafhankelijk Comité, bijgestaan door KPMG Deal Advisory, eveneens de voorwaarden van de Inbreng- en de Inschrijvingsovereenkomst geëvalueerd.

4.1.2 Verantwoording en voordelen van de Voorgestelde Transactie

(i) Aangaan van de uitdagingen waarmee farmaceutische groothandelaars in Europa worden geconfronteerd

De Voorgestelde Transactie en de Voorgestelde Fusie weerspiegelen de wens van de Vennootschap om op efficiëntere wijze het hoofd te bieden aan de uitdagingen waarmee farmaceutische groothandelaars momenteel worden geconfronteerd in Europa. Geconfronteerd met de economische crisis, hebben Europese regeringen bezuinigingsmaatregelen geïmplementeerd om de uitgaven van gezondheidszorg te reduceren. Bovendien wordt de markt geconfronteerd met de groei van alternatieve verdelingsmodellen.

Al deze ontwikkelingen hebben een grote invloed op de marges en in het algemeen op de winstgevendheid van groothandel verdelers overal in Europa, met inbegrip van België, waar de marge drastisch afneemt terwijl de concurrentie met alternatieve verdelingsmodellen toeneemt.

Als gevolg hiervan is overal in Europa een snel groeiende trend in de richting van consolidatie ontstaan. Dankzij consolidatie kunnen groothandel verdelers immers schaalvoordelen en dichtheidsvoordelen ontwikkelen en hun investeringsmogelijkheden verbeteren.

De Voorgestelde Transactie en de Voorgestelde Fusie bieden een antwoord op deze ontwikkelingen en passen daarom in de natuurlijke evolutie van de markt voor groothandelsdistributie.

(ii) Versterking van onze concurrentiepositie in de Belgische markt door de creatie van een sterke nummer 2 speler die de nummer 1 leiderschapspositie kan uitdagen

De Belgische markt voor groothandel wordt momenteel grotendeels gedomineerd door nummer 1 speler Febelco (43% nationaal marktaandeel, samen met de met haar verbonden vennootschap Mauroy), die in het bijzonder sterk staat in de groeiregio Vlaanderen (>60% regionaal marktaandeel). Belmedis (15% nationaal marktaandeel) en Pharma Belgium (14% nationaal marktaandeel) zijn kleinere spelers.

De concurrentie op de groothandelsmarkt is niet evenwichtig ten gevolge van schaafeffecten.

De sterktes van Belmedis en Pharma Belgium combineren zal duidelijk de mogelijkheid verlenen om:

- een sterke nummer 2 speler te creëren die in de mogelijkheid verkeert om op lange termijn te concurreren op een kostenefficiënte manier;
- aantrekkelijke voorstellen en diensten met toegevoegde waarde te combineren ten voordele van de apotheken;
- een belangrijke speler te creëren om partnerschappen met producenten te versterken.

(iii) Tot stand brengen van efficiëntievoordelen en synergiën

Verwacht wordt dat de Voorgestelde Transactie en de Voorgestelde Fusie bepaalde efficiëntievoordelen en synergiën met zich zullen meebrengen.

Verwacht wordt dat de verkoopcijfers als gevolg van de transacties ongeveer zullen verdubbelen en een aanzienlijk aantal apotheken klant zal worden van de Gecombineerde Entiteit. Deze groei zou leiden tot de realisatie van aanzienlijke schaalectonomieën.

- De schaalectonomieën die zullen voortvloeien uit de transactie, gecombineerd met de rendabiliteit die samenhangt met grotere efficiëntie, zullen er naar verwacht wordt voor zorgen dat de Gecombineerde Entiteit haar bestaande diensten kan uitbreiden en additionele diensten aan apothekers kan ontwikkelen.
- Daarnaast zou de combinatie van knowhow en expertise van Pharma Belgium en Belmedis de Gecombineerde Entiteit toelaten om goede praktijken te combineren op het vlak van de commerciële en operationele activiteiten van de partijen, waaronder hun expertise in aankoop.

Bovenop de efficiëntiewinsten en de synergiën zal de Voorgestelde Transactie bepaalde kosten met zich meebrengen, die betrekking hebben op de verbintenissen die werden afgesproken met de Belgische

Mededingingsautoriteit in het kader van de Overname. Zulke verbintenissen omvatten in het bijzonder de afstoting van de opslagplaats in de regio Gent. De kosten zouden bestaan uit de investering die noodzakelijk is om de capaciteit van de bestaande opslagplaats, die de bijkomende omzet zou opvangen, uit te breiden.

(iv) Verbetering van investeringscapaciteiten voor operationele uitmuntendheid

Groothandelaars moeten voldoende rendement op investering halen om te kunnen investeren. Hoewel Belmedis en Pharma Belgium over de jaren heen geprobeerd hebben om hun investeringscapaciteiten te verbeteren, was de omvang van hun respectieve ondernemingen in dit verband steeds een belemmering. Verhoogde investeringen gelinkt aan reglementaire vereisten (Richtlijn Vervalste Geneesmiddelen, *European Medicines Verification Organisation*,...) zullen ook efficiënter worden behandeld.

De kwaliteit, en meer in het bijzonder de productbeschikbaarheid, zal aanzienlijk verbeteren dankzij een verhoging in volumes, productaanbod, centralisatie en gecombineerde netwerkfaciliteiten.

Verwacht wordt dat Pharma Belgium en Belmedis hun knowhow kunnen uitwisselen om goede praktijken verder te ontwikkelen en zo hun prestaties op het vlak van *supply chain* processen te verbeteren.

Als gevolg hiervan vormen de Voorgestelde Transactie en de Voorgestelde Fusie een onmiskenbare opportuniteit voor Pharma Belgium om de reikwijdte van haar aanbod te ontwikkelen aan een lage kostprijs. De Gecombineerde Entiteit zal naar verwachting een sterkere en efficiëntere concurrent worden, die beter in staat zal zijn om met marktleider Febelco te concurreren.

(v) Bijkomende diensten uit de synergiën

Als gevolg van de Voorgestelde Transactie en de Voorgestelde Fusie wordt verwacht dat de Gecombineerde Entiteit bijkomende kwaliteitsvolle diensten zal kunnen aanbieden aan apotheken en consumenten.

De Gecombineerde Entiteit zal de beste praktijken in commerciële en operationele termen beter kunnen identificeren en daarbij haar aanbod van producten en diensten aan apothekers kunnen uitbreiden. Klanten zullen kunnen rekenen op de aanwezigheid van een combinatie van diensten binnen eenzelfde entiteit, wat momenteel niet het geval is. Zo bijvoorbeeld is de Gecombineerde Entiteit van plan om te investeren in een breed aanbod aan diensten met betrekking tot levering van ziekenhuismateriaal voor thuis (bijvoorbeeld zuurstofflessen, gespecialiseerde bedden, etc.). De Gecombineerde Entiteit zou daarom de verkoop/verhuur van de Belmedis "Homecare" productlijn en producten onder eigen merk kunnen opzetten.

Bovendien zou de Gecombineerde Entiteit verder kunnen investeren in digitale instrumenten en technologieën om zo de communicatie met en informatiestroom naar de apothekers, maar ook rechtstreeks naar de consumenten, te versterken.

(vi) Structuur van de transactie

De overname van de In Te Brengen Aandelen via de Inbreng laat de Vennootschap toe om deze interessante overname te voltooien zonder vooraf een vergoeding in contanten te moeten betalen als vergoeding voor de In Te Brengen Aandelen. Dat de Voorgestelde Transactie als een kapitaalverhoging door inbreng in natura wordt gestructureerd is een logische stap na de Overname en zal de Vennootschap en, behoudens de verwatering zoals uiteengezet in Afdeling 4.1.9, haar aandeelhouders toestaan om te genieten van de verwachte synergiën (met dien verstande dat de Vennootschap en de aandeelhouders ook verliezen kunnen lijden die voortvloeien uit enige nadelige gevolgen die mogelijks voortvloeien uit de Inbreng).

4.1.3 Andere (mogelijke) gevolgen van de Voorgestelde Transactie

(i) Geplande openbare overnamebieding ten aanzien van minderheidsaandeelhouders (“squeeze-out”)

De Vennootschap werd door de Inbrengende Aandeelhouder op de hoogte gebracht van diens beslissing om een openbare overnamebieding op alle aandelen van de Vennootschap aangehouden door de andere aandeelhouders te lanceren, na de goedkeuring van de Voorgestelde Transactie door de BAV en nadat de Inbreng zal zijn verwezenlijkt, op voorwaarde van het behalen van de Celesio Groep van een deelneming in de Vennootschap van ten minste 95% overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen.

De prijs van de overnamebieding zou zich moeten situeren tussen een vork van 7,00 en 9,00 EUR, onder voorbehoud van de elementen weergegeven in de volgende paragraaf. Deze prijs zal rekening houden met mogelijke synergiën die zouden kunnen voortvloeien uit de samenvoeging van de activiteiten van de Vennootschap en van Belmedis, en zal een mogelijke premie inhouden van 25% tot 61% ten opzichte van de laatste koers van het PCB aandeel op Euronext Brussels op 18 september 2017.

Het is op dit moment voorzien dat de openbare overnamebieding wordt gelanceerd in het eerste trimester van 2018. De prijs van de openbare overnamebieding zal worden gevalideerd door een onafhankelijke deskundige die in het kader van een dergelijke openbare overnamebieding zal worden aangesteld en is onderworpen aan nazicht door de FSMA. De hierboven vermelde vork is nog onderhevig aan mogelijke wijzigingen van de resultaten en van de financiële situatie van de Vennootschap (met inbegrip van de halfjaarlijkse financiële informatie).

(ii) Risicofactoren

Er wordt verwezen naar de risicofactoren opgenomen in Afdeling 7 van het verslag van de raad van bestuur van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen.

4.1.4 Waardering van de Vennootschap en van de In Te Brengen Aandelen

De waardering van de Vennootschap is in eerste instantie gebaseerd op een techniek van de verdisconteerde kasstromen ("DCF"). Deze waarderingmethode wordt over het algemeen beschouwd als de meest geschikte voor het waarderen van vennootschappen, aangezien zij rekening houdt met de marktomstandigheden op de dag van waardering, de mogelijkheden om toekomstige kasstromen te genereren, de risico's en de tijdswaarde van geld. De "base case" DCF-waardering resulteert in een waarde van de Vennootschap van 24.121.944 EUR.

Naar aanleiding van interacties met de FSMA en met de minderheidsaandeelhouders van de Vennootschap in het kader van de uitgestelde buitengewone algemene vergadering waarnaar werd verwezen in de overwegingen, hebben de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder evenwel beslist om een waardering van de Vennootschap te weerhouden die voortvloeit uit de waarderingmethode gebaseerd op het enkelvoudig netto-actief (*statutory net assets valuation method*), ten belope van 32.870.156,43 EUR.

De waardering van de In Te Brengen Vennootschap/In Te Brengen Aandelen is in eerste instantie gebaseerd op de waarde die wordt toegerekend aan de Doelvennootschappen bij de overname ervan door de McKesson Groep van de Franse Coöperatieve Welcoop als gevolg van de onderhandelingen tussen twee onafhankelijke partijen, zoals weerspiegeld in de SPA, aangepast aan het feit dat de aandelen van Alphar Partners ondertussen werden overgedragen aan Admenta en McKesson France Holdings tegen een vergoeding in contanten. Alle rechten en verplichtingen onder deze koopovereenkomst van aandelen werden later overgedragen van Celesio naar de In Te Brengen Vennootschap.

Deze waardering resulteert in een waarde van de In Te Brengen Aandelen van 66.615.131 EUR.

Daarenboven hebben de Vennootschap en de McKesson Groep ook andere waarderingmethoden en -parameters in beschouwing genomen, voornamelijk ter ondersteuning en/of ter controle van de waarderingen van de Vennootschap en de In Te Brengen Aandelen die moeten worden weerhouden in het kader van de Voorgestelde Transactie. Dergelijke andere waarderingmethoden en -parameters worden beschreven in Afdeling 4.1.5.

De huidige configuratie en het toekomstperspectief van zowel de Vennootschap als de Inbrengende Aandeelhouder worden afzonderlijk in aanmerking genomen en zonder rekening te houden met potentiële synergiën die zullen voortvloeien uit de Voorgestelde Transactie.

4.1.5 De waarderingmethoden en het relatieve gewicht dat aan hieraan wordt gehecht

(i) Vennootschap

Naast de waarderingmethoden waarnaar wordt verwezen in Afdeling 4.1.4, werden de volgende waarderingmethoden in beschouwing genomen voor de waardering van de Vennootschap:

- geconsolideerde netto-actief methode;

- analyse van de aandelenprijs, gelet op het feit dat de Vennootschap beursgenoteerd is;
- kapitalisering van de inkomsten (“*capitalised earnings*”) methode werd overwogen maar niet weerhouden aangezien de inkomsten van de Vennootschap momenteel lager liggen dan wat wordt beschouwd als een haalbaar en houdbaar niveau.

(ii) In Te Brengen Vennootschap / In Te Brengen Aandelen

Naast de waarderingmethode beschreven in Afdeling 4.1.4, werden de volgende waarderingmethodes overwogen voor de waardering van de In Te Brengen Vennootschap/In te Brengen Aandelen:

- DCF methode;
- kapitalisering van de inkomsten methode, meer bepaald aan de hand van vergelijkbare transacties (“CoTrans”);
- kapitalisering van de inkomsten methode, meer bepaald aan de hand van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen (“CoCos”).

4.1.6 Toepassing van de weerhouden methodes

De Onafhankelijke Deskundige heeft als onderdeel van zijn opdracht zijn eigen analyse gemaakt met betrekking tot de onafhankelijke marktwaarde van de Vennootschap en van de In Te Brengen Vennootschap/In Te Brengen Aandelen, door de geschikte waarderingmethodes te selecteren, de geselecteerde methodes toe te passen, en de waarderingresultaten te evalueren. De Onafhankelijke Deskundige bracht op 13 november 2017 een addendum bij zijn initiële verslag van 9 augustus 2017 uit naar aanleiding van het uitstel van de buitengewone algemene vergadering waarnaar werd verwezen in de overwegingen.

Op basis van deze onafhankelijke analyse is de Onafhankelijke Deskundige tot de vaststelling gekomen dat (anders dan wat het geval is voor de waarderingmethode gebaseerd op het enkelvoudig netto-actief van de Vennootschap) (i) de waarderingmethodes die werden gekozen voor zowel de Vennootschap als de In Te Brengen Vennootschap/In Te Brengen Aandelen geschikt zijn, (ii) de gehandhaafde methodes correct werden toegepast, en (iii) de als resultaat bekomen voorgestelde waardering voor de In Te Brengen Vennootschap/In Te Brengen Aandelen binnen de berekende eigen resultaat van de Onafhankelijke Deskundige valt, als beschreven in het verslag met het addendum van de Onafhankelijke Deskundige.

De Onafhankelijke Deskundige heeft meer bepaald opgemerkt dat de voor de Vennootschap voorgestelde waarde per aandeel voor de Vennootschap gebaseerd op haar enkelvoudige netto-actiefwaarde per aandeel zich ruim boven de bovenkant van zijn waarderingvork (4,58 EUR per aandeel) bevindt en te beschouwen is als een premie bovenop de marktwaarde per aandeel van de Vennootschap die kan worden afgeleid uit algemeen aanvaarde waarderingmethodes zoals deze gebruikt in het verslag met het addendum van de Onafhankelijke Deskundige en dat de voorgestelde waarde voor de In Te Brengen Vennootschap/In Te Brengen Aandelen zich eerder aan de onderkant van

zijn waarderingsvork voor de In Te Brengen Vennootschap/In Te Brengen Aandelen bevindt.

De voorgestelde waardering zal de verwatering van de minderheidsaandeelhouders verminderen evenals het aantal aandelen uitgegeven aan de Inbrengende Aandeelhouder, in vergelijking met de waardering voorgesteld door de Vennootschap aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap gehouden op 20 september 2017, die door de aandeelhouders werd uitgesteld tot een latere datum, wat de Inbrengende Aandeelhouder heeft erkend en aanvaard.

De Onafhankelijke Deskundige heeft eveneens opgemerkt dat hij de marktkapitalisatie van de Vennootschap niet als representatief beschouwt voor de op zichzelf staande marktwaarde, gelet op het volgende:

- lage liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap en (erg) beperkte *free float*. Bijgevolg wordt de aandelenprijs bepaald op basis van onregelmatige transacties van kleine aantallen aandelen;
- de meerderheid van transacties werden verworven door drie aandeelhouders. Bijgevolg lijken de vraag voor aandelen en de prijssetting niet gedreven te zijn door een brede basis van beleggers.

4.1.7 Bekomen waarderungen

Op basis van de waarderingsmethoden en -parameters die werden overeengekomen tussen de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder, werd de vermogenswaarde van de Vennootschap vastgesteld op 32.870.156,43 EUR en de vermogenswaarde van de In Te Brengen Aandelen op 66.615.131 EUR.

Het Onafhankelijk Comité is in het bijzonder van oordeel dat de waarderungen uiteengezet in dit Nieuwe Verslag de Vennootschap niet onder- noch overwaarden door rekening te houden met de business lease tussen Pharma Belgium en Laboratoria Flandria NV ("**Laboratoria Flandria**"), waarvan de vennootschapsinformatie terug te vinden is in Bijlage A, die werd gesloten in 2010 en laatst gewijzigd in 2013 ("**Flandria Business Lease**").

Het Onafhankelijk Comité werd op de hoogte gebracht van de voorwaarden waartegen Laboratoria Flandria in 2010 werd overgenomen door Pharma Partners SPRL ("**Pharma Partners**"), waarvan de vennootschapsinformatie terug te vinden is in Bijlage A, en heeft kennis genomen van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders dd. 5 maart 2010.

Het Onafhankelijk Comité is van oordeel dat de Flandria Business Lease heeft geleid tot de verwachte operationele, economische, commerciële, en financiële synergiën.

Het Onafhankelijk Comité merkt op dat de weerhouden waardering van de Vennootschap zoals uiteengezet in deze Afdeling 4.1.7 lager is dan de marktkapitalisatie van de Vennootschap op basis van de beurskoers van Euronext Brussels bij het afsluiten van de markt op 24 mei 2016, zijnde de dag waarop de Vennootschap voor de eerste keer de mogelijkheid van een kapitaalverhoging in

natura en een navolgende openbare overnamebieding onderhevig aan bepaalde voorwaarden aankondigde op 25 mei 2016 door middel van een persbericht.

Het Onafhankelijk Comité verwijst naar Afdeling 4.1.6 voor wat betreft de redenen waarom deze marktkapitalisatie niet als een minimumwaardering van de Vennootschap dient te worden beschouwd. Het Onafhankelijk Comité gaat akkoord met de redenen zoals aangegeven door de Onafhankelijke Deskundige.

Het Onafhankelijk Comité erkent dat de door de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder voorgestelde waardering met betrekking tot de Vennootschap zich bevindt boven de door de Onafhankelijke Deskundige voorgestelde waarderingsvork, die gebaseerd is op andere waarderingsmethoden dan die weerhouden door de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder. Het Onafhankelijk Comité stemt in met de door de Vennootschap en de Inbrengende Aandeelhouder voorgestelde waardering met betrekking tot de Vennootschap in het licht van de interacties met de FSMA en de minderheidsaandeelhouders van de Vennootschap in het kader van de uitgestelde Algemene Vergadering van 20 september 2017 waarnaar wordt verwezen in Afdeling 4.1.4.

4.1.8 Transacties met verwante partijen

Op basis van zijn nazicht van de documenten die hem werden verstrekt in het kader van dit Nieuw Verslag, is het Onafhankelijk Comité van mening dat dergelijke transacties tussen de Vennootschap en haar verbonden vennootschappen, tussen de In Te Brengen Vennootschap en haar verbonden vennootschappen, alsook tussen dergelijke respectievelijke verbonden vennootschappen, die in rekening werden gebracht voor de waarderings van de Vennootschap en van de In Te Brengen Vennootschap, werden aangegaan aan marktconforme voorwaarden.

Voor wat betreft de Flandria Business Lease, is het de verwachting dat de Vennootschap een jaarlijkse huur aan Pharma Partners van 0,6m EUR betaalt, hetgeen het minimum van het overeenkomen contract uitmaakt. Het is de verwachting dat in boekjaar 2021 Laboratoria Flandria (merknaam en klantenportfolio) zal worden overgenomen door de Vennootschap voor een prijs van 4,2m EUR. De prijs is afgeleid van de initiële prijs van Laboratoria Flandria, verminderd met 40% om het verlies van klanten sinds de overname weer te geven. Er wordt geen verder verlies van klanten verwacht tot aan de overname van Laboratoria Flandria.

4.1.9 Verwatering van de huidige aandeelhouders

De McKesson Groep houdt momenteel 86,78% van de aandelen in de Vennootschap. Als gevolg van de Voorgestelde Transactie zal de McKesson Groep in totaal 16.205.371 aandelen (95,64%) in de Vennootschap houden.

De impact van de Voorgestelde Transactie op de bestaande aandeelhouders wordt weergegeven in onderstaande tabel:

(in EUR)	Situatie op 31/03/2017	Inbreng	Situatie na Inbreng
Aandelenkapitaal (m.i.v. uitgiftepremie)	20.176.000	66.615.131	86.791.131

*Vrije vertaling van Franse versie
In geval van verschil heeft de Franse versie voorrang*

Uitgifteprijs	/	5,87	/
Aantal aandelen	5.596.520	11.348.403	16.944.923
Pariwaarde per aandeel (naar boven afgerond)	3,61	3,61	3,61
Geconsolideerde nettoactiefwaarde per aandeel (afgerond)	3,91	5,87	5,22

Na de Voorgestelde Transactie, zullen de minderheidsaandeelhouders van de Vennootschap in totaal 739.552 aandelen (4,36%) in de Vennootschap houden.

Volgend op de Voorgestelde Transactie zou een aandeelhouderschap van 1% van voor de transactie resulteren in een aandeelhouderschap van 0,33% na de transactie.

Er wordt ook verwezen naar Afdeling 4.1.3(i) van dit verslag.

4.1.10 Beoordeling van de voorwaarden van de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst

(i) Samenvatting van de belangrijkste voorwaarden

Inbreng en Kapitaalverhoging – opschortende voorwaarde

In de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst zijn de Inbrengende Aandeelhouder en de Vennootschap overeengekomen om de Inbreng en de Kapitaalverhoging als beschreven in Afdeling 3.2 van dit Nieuw Verslag uit te voeren, onder de opschortende voorwaarde dat de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die zal worden gehouden op of rond 20 december 2017 de Voorgestelde Transactie goedkeurt.

Boekenonderzoek (“due diligence”)

De overwegingen van de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst bepalen dat in het kader van de Overname een standaard boekenonderzoek heeft plaatsgevonden met betrekking tot de Doelvennootschappen en hun activiteiten, en dat de overeenkomst tot overdracht van aandelen voorziet in marktconforme standaardverklaringen en in contractuele bescherming tegen verliezen die Celesio heeft opgelopen in het kader van problemen die werden geïdentificeerd tijdens het boekenonderzoek.

Verklaringen – vrijwaring

De Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst bevat beperkte verklaringen en vrijwaringsbepalingen die kenmerkend zijn voor een transactie zoals degene die gepland is in het kader van de Kapitaalverhoging.

De verklaringen kunnen als volgt worden samengevat:

De Inbrengende Aandeelhouder verklaart aan de Vennootschap dat:

*Vrije vertaling van Franse versie
In geval van verschil heeft de Franse versie voorrang*

- zij op geldige wijze bestaat en een vennootschap is die rechtsgeldig werd opgericht naar Frans recht;
- zij het wettelijk recht en de volledige bevoegdheid heeft om de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst aan te gaan en uit te voeren en alle noodzakelijke vennootschapsrechtelijke acties heeft ondernomen om de uitvoering en nakoming van haar verplichtingen onder de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst mogelijk te maken; deze uitvoering en nakoming niet (zullen) conflicteren met of een verzuim of inbreuk uitmaken onder een bepaling van (i) enige overeenkomst of instrument waarbij zij partij is, (ii) haar statuten, of (iii) enige materiële juridische of regelgevende vereiste, juridische beslissing, arbitraal vonnis, of beslissing van enige overheidsinstantie;
- zij de enige wettige eigenaar van de In Te Brengen Aandelen is en het recht heeft om alle stem- en andere rechten met betrekking tot de Ingebrachte Aandelen uit te oefenen;
- de In Te Brengen Vennootschap de enige wettige eigenaar is van alle aandelen in Belmedis, Espafarmed en Cophana, van alle aandelen op één na in Sofarmex, en van 54,26% van de aandelen in Sofiadis;
- de In Te Brengen Aandelen en de aandelen in de Doelvennootschappen naar behoren en geldig werden uitgegeven en volledig volgestort zijn;
- de In Te Brengen Aandelen vrij zijn van enige voorrechten, bezwaren, voorkooprechten of andere gelijkaardige rechten;
- niemand het recht heeft om de conversie, uitgifte, registratie, verkoop of overdracht, afschrijving of terugbetaling te vragen van maatschappelijk kapitaal of enige andere zekerheid die een recht geeft met betrekking tot, of een belang heeft in, het kapitaal van de In Te Brengen Vennootschap en de Doelvennootschappen overeenkomstig een optie, overeenkomst of andere regeling (met inbegrip van conversierechten en voorkooprechten); en
- zij over geen enkele informatie beschikt die de waardering van de In Te Brengen Vennootschap in het kader van de Voorgestelde Transactie zou aantasten.

De Vennootschap verklaart aan de Inbrengende Aandeelhouder dat:

- zij op geldige wijze bestaat en een vennootschap is die rechtsgeldig werd opgericht naar Belgisch recht;
- zij het wettelijk recht en de volledige bevoegdheid heeft om de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst aan te gaan en uit te voeren en alle noodzakelijke vennootschapsrechtelijke acties heeft ondernomen om de uitvoering en nakoming van haar verplichtingen onder de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst mogelijk te maken; deze uitvoering en nakoming niet (zullen) conflicteren met of een

verzuim of inbreuk uitmaken onder een bepaling van (i) enige overeenkomst of instrument waarbij zij partij is, (ii) haar statuten, of (iii) enige materiële juridische of regelgevende vereiste, juridische beslissing, arbitraal vonnis, of beslissing van enige overheidsinstantie.

Openbaarmaking

De partijen verbinden zich ertoe te voldoen aan hun wettelijke verplichtingen op het vlak van openbaarmaking van informatie.

(ii) Beoordeling van de voorwaarden van de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst door het Onafhankelijk Comité

Het Onafhankelijk Comité heeft de voorwaarden van de Inbreng- en Inschrijvingsovereenkomst nagekeken en is van oordeel dat deze conform de marktstandaarden, billijk en “*at arms’ length*” zijn.

4.2 Beoordeling van de vraag of de Voorgestelde Transactie de Vennootschap een kennelijk onrechtmatig nadeel zou (kunnen) berokkenen in het licht van haar beleid

In het licht van voorgaande overwegingen, 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 bedoeld in artikel 524 §2 van het Wetboek van Vennootschappen.

4.3 Beoordeling van de benadeling van de Vennootschap die zou kunnen ontstaan als gevolg van de Voorgestelde Transactie

Het Onafhankelijk Comité heeft geen mogelijke benadeling van de Vennootschap geïdentificeerd die zou kunnen ontstaan als gevolg van de Voorgestelde Transactie.

5 Conclusies

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, met inbegrip van het addendum bij dat verslag;
- het finale ontwerpverslag van Deloitte Bedrijfsrevisoren, commissaris van de Vennootschap, dat in wezen 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;

*Vrije vertaling van Franse versie
In geval van verschil heeft de Franse versie voorrang*

- 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.

14 november 2017

Jetma SPRL,
vertegenwoordigd door haar
vaste vertegenwoordiger
Jean-Marie Limpens
Onafhankelijke bestuurder

Lumeur SCS,
vertegenwoordigd door haar
vaste vertegenwoordiger
Luc Meurrens
Onafhankelijke bestuurder

Delvero SPRL,
vertegenwoordigd door haar
vaste vertegenwoordiger
Véronique Delens
Onafhankelijke bestuurder

*Vrije vertaling van Franse versie
In geval van verschil heeft de Franse versie voorrang*

Bijlage A Venootschapsinformatie

Admenta Deutschland GmbH	Maatschappelijke zetel: Stockholmer Platz 1, 70173 Stuttgart, Duitsland Registratie nummer: HRB 720173 (handelsregister van de lokale rechtbank (<i>Amtsgericht</i>) van Stuttgart)
Alphar Partners SA	Maatschappelijke zetel: Rue de Tyberchamps, Parc paysager de Tyberchamps, B-7180 Seneffe, België Registratie nummer: 0475.639.696 (Rechtspersonenregister Bergen en Charleroi, afdeling Charleroi)
Belmedis SA	Maatschappelijke zetel: Congresstraat 35, 1000 Brussel, België Registratie nummer: 0404.182.964 (Rechtspersonenregister Brussel)
Celesio Holdings Deutschland GmbH & Co. KGaA	Vestigingsadres: Stockholmer Platz 1, 70173 Stuttgart, Duitsland Registratie nummer: HRB 758842 (handelsregister van de lokale rechtbank (<i>Amtsgericht</i>) van Stuttgart)
Cophana SA	Maatschappelijke zetel: Chemin de la Reconversion 17, 7110 Hoedeng-Goegnies, La Louvière, België Registratie nummer: 0401.383.030 (Rechtspersonenregister Bergen en Charleroi, afdeling Bergen)
Espafarmed S.L.U.	Maatschappelijke zetel: Passeig de Gracia 87, 6e, 2a, Barcelona, Spanje Registratie nummer: volume 30147, pagina n° B166300, inschrijving 1° en CIF nummer B-614533835 (Rechtspersonenregister Barcelona)
Laboratoria Flandria NV	Maatschappelijke zetel: Robert Schumanplein 6, bus 5, 1040 Brussel, België Registratie nummer: 0405.605.894 (Rechtspersonenregister Brussel)
McKesson Belgium Holdings SPRL	Maatschappelijke zetel: Robert Schumanplein 6, bus 5, 1040 Brussel, België Registratie nummer: 0653.962.122 (Rechtspersonenregister Brussel)
McKesson Europe AG	Vestigingsadres: Stockholmer Platz 1, 70173 Stuttgart, Duitsland Registratie nummer: HRB 9517 (handelsregister van de lokale rechtbank (<i>Amtsgericht</i>) van Stuttgart)

*Vrije vertaling van Franse versie
In geval van verschil heeft de Franse versie voorrang*

McKesson France Holdings S.A.S.U.	Maatschappelijke zetel: 2 rue Galien, 93400 Saint-Ouen Cedex, Frankrijk Registratie nummer: 808 390 900 (handelsregister van Bobigny)
OCP S.A.S.	Maatschappelijke zetel: 2 rue Galien, 93400 Saint-Ouen Cedex, Frankrijk Registratie nummer: 550 200 182 (handelsregister van Bobigny)
Pharma Belgium SA	Maatschappelijke zetel: Rond-Point Robert Schuman 6, bus 5, 1040 Brussel, België Registratie nummer: 0425.353.116 (Rechtspersonenregister Brussel)
Pharma Partners SA	Maatschappelijke zetel: Rond-Point Robert Schuman 6, bus 5, 1040 Brussel, België Registratie nummer: 0441.835.592 (Rechtspersonenregister Brussel)
Sofarex SA	Maatschappelijke zetel: Moerstraat 60, 9031 Gent, België Registratie nummer: 0428.078.024 (Rechtspersonenregister Gent, afdeling Gent)
Sofarmex SPRL	Maatschappelijke zetel: Moerstraat 60, 9031 Gent, België Registratie nummer: 0654.747.129 (Rechtspersonenregister Gent, afdeling Gent)
Sofiadis SCRL	Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, 1000 Brussel, België Registratie nummer: 0811.294.835 (Rechtspersonenregister Brussel)