



**VERSLAG VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN 21 MEI 2014 GEHOUDEN TE  
COURTYARD MARRIOTT BRUSSELS HOTEL, OLYMPIADENLAAN, 1140 BRUSSELS  
OM 15 UUR**

**PCB NV**

Carlstraat 17/19 – 1140 Brussel  
TVA BE 0403.085.181 RPM Brussel

**WORDT GEHOUDEN**

de algemene vergadering van de aandeelhouders van de naamloze vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet PCB, waarvan de zetel gevestigd is te Evere (1140 Brussel), Carlstraat, 17-19, hierna "de vennootschap" genoemd.

**OPENING VAN DE VERGADERING - SAMENSTELLING VAN HET BUREAU**

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

De vergadering wordt geopend door Philippe Lacroix  
die aanstelt tot secretaris : Kristin Ex

De vergadering stelt aan als stemopnemers:

- M. Charles
- M. Limelette

**SAMENSTELLING VAN DE VERGADERING - AANWEZIGHEIDSLIJST**

Een lijst van de aanwezigheden werd opgesteld, waarin voor elke aandeelhouder die in persoon deelneemt aan de vergadering of zijn gevolmachtigde werd opgenomen, de naam en het adres, of de maatschappelijke naam en de maatschappelijke zetel alsook het aantal geregistreerde aandelen en het aantal waarvoor de aandeelhouder heeft verklaard te willen deelnemen aan de stemming.

Deze lijst werd ondertekend door elk van de aanwezige aandeelhouders en/of lasthebbers van de aandeelhouders. Het origineel van de aanwezigheidslijst blijft gehecht aan dit proces-verbaal. De originele volmachten en de formulieren inzake stemming per brief zullen bewaard worden in de archieven van de vennootschap.

Een aandeelhouder meldt zich aan, waarvan de registratie/aanmelding niet werd bevestigd door de aangeduide bancaire instelling. De vergadering aanvaardt desalniettemin zijn aanwezigheid gezien zijn jarenlange aanwezigheid en het feit dat zijn aantal aandelen in het kader van een litige gekend zijn. De Algemene Vergadering staat de aanwezigheid en de stemming toe van de desbetreffende aandeelhouder en zijn naam wordt aan de presentielijst toegevoegd.

Vervolgens werd de aanwezigheidslijst afgesloten door ondertekening door de leden van het bureau.

**UITEENZETTING DOOR DE VOORZITTER**



I. De voorzitter zet uiteen en verzoekt ons notaris bij akte vast te stellen hetgeen volgt :

1. Lezing van de beheerverslagen van de Raad van bestuur over de jaar - en geconsolideerde rekeningen van het boekjaar 2013

2. Lezing van de verslagen van de commissaris over de jaar- en geconsolideerde rekeningen van het boekjaar 2013

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

3. **Jaarrekeningen 2013** : Voorstel om de jaarrekeningen van het boekjaar 2013 goed te keuren en het resultaat als volgt te besteden :

Resultaat van het boekjaar 2013	- 148.507,71 €
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	11.925.267,01 €
Wettelijke reserve	0 €
Bruto dividenden	279 826,00 zijnde 0,05 € per aandeel
Over te dragen winst	11.496.933,30 €

Informations concernant le dividende à payer :

PCB' ISIN - Euronext: PCB BE 0003503118 PCBB

Type de distribution : gewoon dividend

N° Coupon : 37

Record Date : 13/06/2014

Ex Date : 11/06/2014

Payment Date : 16/06/2014

Dividende Brut: 0.05 EUR

Agent: ING Belgium

4. **Kwijting aan de Bestuurders** :Voorstel om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor hun mandaat uitgeoefend in de loop van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013;

5. **Kwijting aan de Commissaris** : Voorstel om kwijting te verlenen aan de commissaris voor haar mandaat uitgeoefend in de loop van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

6. **Verslag betreffende de remuneratie**: Voorstel om het verslag betreffende de remuneratie over het boekjaar 2013 goed te keuren

7. **Verlengen van de benoeming van de bestuurders/ Aanvaarden van het einde van het mandaat van de heer Skripek.**

Voorstel :

- om de mandaten van de bestuurders te verlengen die een einde zouden nemen op de Algemene Vergadering van mei 2015 tot aan de Algemene Vergadering die zal gehouden worden in september 2015

- om te bevestigen dat het mandaat van de heer Markus Skripek eindigt op datum van de Algemene Vergadering, gezien zijn opdracht in België een einde nam in maart 2013

8. **Kennisgeving en bevestiging van een wijziging in de vaste vertegenwoordiger van de commissaris BCVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren.** Mevrouw Emmanuèle ATTOUT zal worden vervangen als vaste vertegenwoordiger vanaf de datum van de Algemene Vergadering van 21 mei 2014. Het initiële mandaat wordt bevestigd voor zijn looptijd zoals toegekend tijdens de Algemene Vergadering van april 2013. Voorstel : bevestigen van het akkoord met de wijziging in de vaste vertegenwoordiger waarbij mevrouw Emmanuèle ATTOUT zal worden vervangen door mevrouw Isabelle Rasmont als vaste vertegenwoordiger.



## II. Oproepingen

De bijeenroepingen met in het bijzonder de vermelding van de gegevens vermeld in artikel 533bis, §1 van het Wetboek van Vennootschappen, werden overeenkomstig artikel 533 §2 van het Wetboek van Vennootschappen gedaan.

Daartoe werden onder meer aankondigingen geplaatst in:

- a) het Belgisch Staatsblad van 18 april 2014;
- b) "L'Echo" van 18 april 2014;
- c) "De Tijd" van 18 april 2014.

Een mededeling werd verstuurd naar verschillende persagentschappen teneinde de verspreiding te garanderen.

De voorzitter legt tot staving hiervan de bewijsexemplaren van deze documenten neer op het bureau nadat ze door de leden van het bureau werden geparafeerd.

De tekst van de oproeping alsook de modellen voor volmacht, de formulieren inzake stemmen per brief, werden daarenboven ter beschikking gesteld van de aandeelhouders op de website van de vennootschap vanaf 18 april 2014.

De bijeenroepingen (inhoudende de agenda en vergezeld van voormelde documenten) werden verstuurd naar de aandeelhouders op naam, de bestuurders en de commissaris bij gewone brief de dato 18 april 2014, overeenkomstig de artikelen 533 en 535 van het Wetboek van Vennootschappen.

De voorzitter verklaart en de vergadering erkent dat er noch houders van obligaties of warrants op naam, noch houders van certificaten op naam die met medewerking van de vennootschap werden uitgegeven, zijn.

## III. Verificatie van de machten van de deelnemers aan de vergadering

De registratieattesten, de kennisgevingen tot deelname, de volmachten werden voorgelegd aan het bureau met het oog op de naleving van de regels inzake deelname tot de algemene vergadering.

De originelen blijven bewaard in de archieven van de vennootschap.

## IV. Vaststelling aanwezigheidsquorum

Er zijn thans in totaal vijf miljoen vijfhonderdzesennegentigduizend vijfhonderdtwintig (5.596.520) aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, zonder vermelding van nominale waarde.

Er blijkt uit de aanwezigheidslijst dat (i) 10 aandeelhouders hun registratieattest hebben neergelegd (of dat zij geregistreerd waren in het register van aandelen op naam van de vennootschap op de registratiedatum) en zij hun intentie tot deelname aan de algemene vergadering voorafgaandelijk hebben meegedeeld overeenkomstig de bepalingen van de oproeping (ii) dat 10 aandeelhouders aanwezig zijn, vertegenwoordigd zijn en (iii) dat er aan de stemming wordt deelgenomen (in persoon, bij volmachtdrager) met een totaal van 5.165.709 aandelen.

Bijgevolg vertegenwoordigen degene die deelnemen aan de vergadering de helft van het kapitaal zoals vereist door de artikelen 558 en 559 van het Wetboek van Vennootschappen.

## V. Stemrecht

Ieder aandeel geeft recht op één stem.

Bijgevolg zal aan de stemming deelgenomen worden met 5.165.709 stemmen.



f  
Opdat de voorstellen tot besluit met betrekking tot punten van deze agenda geldig  
aangenomen zouden worden, moeten de aandeelhouders die persoonlijk of per lasthebber  
deelnemen aan de bijeenkomst, ten minste de helft van het maatschappelijk kapitaal  
vertegenwoordigen en moeten de besluiten bij gewone meerderheid aangenomen worden.

g  
02

h



*e*  
**VRAGEN**

*f*  
De voorzitter nodigt vervolgens de deelnemers die dat wensen uit, de vragen te stellen die de agendapunten bij hen oproepen.

Alvorens het woord te geven aan het aanwezige publiek, deelt de voorzitter mee dat twee aandeelhouders gebruik hebben gemaakt van de mogelijkheid voorzien door artikel 540 Wetboek van Vennootschappen om vooraf schriftelijke vragen te stellen.

*d*  
Deze vragen worden beantwoord en aangehecht aan dit proces verbaal.

*A*  
De voorzitter stelt vervolgens de sluiting van de debatten vast.

**VASTSTELLING DAT DE VERGADERING GELDIG KAN BERAADSLAGEN**

Deze uiteenzetting wordt nagegaan en juist bevonden door de vergadering; deze erkent dat ze bevoegd is om over de onderwerpen op de agenda te beraadslagen.

**BERAADSLAGING - BESLISSINGEN**

De vergadering vat de agenda aan en neemt na beraadslaging de volgende beslissingen:

**EERSTE BESLISSING - Jaarrekeningen 2013**

Voorstel om de jaarrekeningen van het boekjaar 2013 goed te keuren en het resultaat als volgt te besteden :

Resultaat van het boekjaar 2013	- 148.507,71 €
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	11.925.267,01 €
Wettelijke reserve	0 €
Bruto dividenden	279 826,00 zijnde 0,05 € per aandeel
Over te dragen winst	11.496.933,30 €

<b>VOOR</b>	4.856.935
<b>TEGEN</b>	84.000
<b>ONTHOUDING</b>	224.774

**TWEEDE BESLISSING – Kwijting aan de Bestuurders**

Voorstel om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor hun mandaat uitgeoefend in de loop van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

<b>VOOR</b>	4.856.935
<b>TEGEN</b>	84.000
<b>ONTHOUDING</b>	224.774



**DERDE BESLISSING – Kwijting aan de Commissaris**

Voorstel om kwijting te verlenen aan de commissaris voor zijn mandaat uitgeoefend in de loop van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

VOOR	4.920.712
TEGEN	84.000
ONTHOUDING	160.997

**VIERDE BESLISSING – Verslag betreffende de remuneratie**

Voorstel om het verslag betreffende de remuneratie over het boekjaar 2013 goed te keuren

VOOR	5.004.812
TEGEN	-
ONTHOUDING	160.997

**VIJFDE BESLISSING – Verlengen van de benoeming van de bestuurders / Aanvaarden van het einde van het mandaat van de heer Skripek**

Voorstel

- om de mandaten van de bestuurders te verlengen die een einde zouden nemen op de Algemene Vergadering van mei 2015 tot aan de Algemene Vergadering die zal gehouden worden in september 2015
- om te bevestigen dat het mandaat van de heer Markus Skripek eindigt op datum van de Algemene Vergadering, gezien zijn opdracht in België een einde nam in maart 2013

VOOR	5.004.812
TEGEN	-
ONTHOUDING	160.997

**ZESDE BESLISSING – Kennisgeving en bevestiging van een wijziging in de vaste vertegenwoordiger van de commissaris BCVBA PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren**

Mevrouw Emmanuèle ATTOUT zal worden vervangen als vaste vertegenwoordiger vanaf de datum van de Algemene Vergadering van 21 mei 2014. Het initiële mandaat wordt bevestigd voor zijn looptijd zoals toegekend tijdens de Algemene Vergadering van april 2013.

Voorstel : bevestigen van het akkoord met de wijziging in de vaste vertegenwoordiger waarbij mevrouw Emmanuèle ATTOUT zal worden vervangen door mevrouw Isabelle Rasmont als vaste vertegenwoordiger.

VOOR	5.004.812
TEGEN	-
ONTHOUDING	160.997



## SLUITING VAN DE VERGADERING

De vergadering wordt opgeheven op 17h15uur

## WAARVAN PROCES-VERBAAL

Opgesteld op plaats en datum zoals hierboven vermeld.

Na integrale voorlezing en toelichting in het verslag, hebben de leden van het bureau en de aandeelhouders, deze die erom verzochten, met ons, ondertekend.

De Raad van Bestuur

PCB, Naamloze Vennootschap, Carlisstraat 17/19 – 1140 Brussel  
RPR Brussel KBO 0403.085.181

## LIJST AANDEELHOUDERS

BIJLAGEN AAN HET PROCES VERBAAL VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN  
21 MEI 2014

ANTWOORDEN OP DE GESTELDE VRAGEN DOOR DE AANDEELHOUDERS

Handwritten marks on the left margin: a checkmark, a vertical line, and some scribbles.

**Correctie:**

Bij het overnemen uit de Franse versie werd dit niet volledig correct gedaan.  
Voor de punten 1.4 en 1.5 is het aantal stemmen 'in onthouding': '160.897'  
Dit geeft in totaal het correcte aantal stemmen deelgenomen aan de stemming.





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

LISTE DE PRESENCES

Nom et adresse	Nom du représentant ou du porteur de la procuration	Nombre d'actions	Signature
BRUGEFI INVEST SA 2 rue Galien 93400 SAINT-OUEN (F)	P. Fournier Montgieux, Président	2.314.241	
OCP 2 rue Galien 93587 SAINT-OUEN Cedex (F)	P. Fournier Mongieux	2.542.694	
		<b>4.856.935</b>	
Mr. Denis CHARLES Lake View Baringo Drive 33 00100 Nairobi - Kenya	Philippe CHARLES	26.000	
Mr. Philippe CHARLES Rue sur les Tiennes 1 1315 Piétrebais		42.000	
Mme. Marie-Claire CHARLES Vieille rue du Moulin 153 1180 Bruxelles		16.000	
		<b>84.000</b>	
Mr. P. NUOTATORE Kosterstraat 127 1831 Diegem		1	/
Mr. Michel LIMELETTE Avenue Charles Tollenaere 15 1070 Bruxelles		63.777	
Mr. Jean-Claude ROUSSEL Avenue Victor Olivier 11 box 2 1070 Bruxelles		100	
Mr Jean DELPLACE Chemin Vert 6 6120 Nalinnes		3.450	
<b>TOTAL</b>		<b>5 008 263</b>	

\* P. JACQUES  
GRIES  
AVENUE NARÉCHAL  
NEU 15  
1610 WATERLOO

110.615

TOTAL  
5.165.709

\* ASS. LA DEFENSE  
DES ACTIONNAIRES

116.932



**QUESTIONS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION / COMMISSAIRE EN VUE  
DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 21 MAI 2014**

1. **Quel est le montant du dividende à recevoir de Pharma Belgium pour 2013 ?**

L'Assemblée de Pharma Belgium a décidé de payer en 2014 un dividende de 300.000,00 Euro au titre de l'exercice 2013.

2. **Quels sont les chiffres d'affaires propres des Fonds de Commerce loués à Flandria pour les exercices 2013, comparés à 2012 ?**

Le chiffre d'affaires affecté au Fond de Commerce Flandria s'élève à 157.998 k€ pour l'année 2012 et à 152.663 k€ pour l'année 2013.

3. **La «location FLANDRIA» vous a coûté 700 k€ en 2013 : ce chiffre est censé représenter un tiers du bénéfice réalisé avec ces Fonds de Commerce. Les autres activités propres de Pharma Belgium (y compris les activités rachetées) seraient déficitaires ... Quelles explications pouvez-vous donner à cela .... et plus particulièrement à un bénéfice «hors normes» chez Flandria, compte tenu des difficultés actuelles de votre métier ?**

Un avenant au contrat 'location gérance' a été établi en janvier 2013. Le nouveau loyer a été adapté de 797 k€ à 700 k€. Ce contrat donne la possibilité de revoir le montant de la contribution qui sera versé en 2014 sur la base des résultats de 2013.

Il faut noter que l'incendie d'Evere a principalement impliqué l'entité Pharma Belgium. Tous les coûts exceptionnels liés à l'incendie (frais de loyer en surplus, frais d'IT,...) ont été comptabilisés dans le résultat de Pharma Belgium.

Il est extrêmement important de noter que sans la possibilité d'utiliser le dépôt de Gand, la continuité de l'entreprise aurait été mise en péril.

4. **Lors de votre AG de mai 2012, vous avez déclaré «être attentifs au suivi du bénéfice des rachats des Fonds de Commerce de Sambria et de Ostend Pharma». Que pouvez-vous nous dire à ce jour ? Où en est la vente du site de Ostend ? Quelle plus value ?**

Au sujet de la fusion du Fond de Commerce de Sambria et Ostende, un test de dépréciation (impairment test – voir page 37 Rapport Annuel) a été réalisé à la fin de l'année 2013.. A la suite de ce test, aucune dépréciation n'a été enregistrée. Ce test a été réalisé par un auditeur indépendant. Il sera réalisé chaque année.

Concernant le bâtiment à Ostende, celui-ci est en vente depuis plusieurs mois. A aujourd'hui, nous avons trois agences immobilières mandatées afin de s'occuper de la vente.

*Réponses aux points 3 et 7 plus satisfaisants -  
Les conflits d'intérêt sont flapsants -*

*[Signature]*



5. En page 7 du bilan 2013, vous signalez, pour le Groupe PCB, un nombre de clients de 1.750, alors qu'il était mentionné à 2.400 au bilan 2012 ... Les km/jour n'ont guère changés à 38.000 km/jour contre 40.000 km/jour ...

Le critère de définition d'un 'client' a été adapté en 2013. La base de 2012 intégrait l'ensemble de tous les clients. La base de 2013 ne concerne que des clients réguliers (à base comparable, le nombre de clients réguliers est passé de 1.850 à 1.750).

Les kilomètres roulés pour notre activité ont été également influencés par l'incendie. Le dépôt d'Evere n'étant plus disponible, deux dépôts ont pris la fonction de 'hub' de façon temporaire : Houdeng et Zaventem.

De plus, il y a la fermeture du dépôt d'Ostende, les clients sont fournis par le dépôt de Gand. Cela se ressent là également dans les kilomètres de transport vers les clients.

6. Quels pourcentages du chiffre d'affaires du Groupe PCB ont-ils été réalisés avec Lloydspharma en 2013 et en 2012 ?

Pour 2012, le pourcentage du chiffre d'affaires est de 13% et pour 2013 de 13,7%.

7. Les prestations d'assistance reçues du Groupe OCP – CELESIO sont chiffrées à : 1.626 ke en 2013, 1.225 ke en 2012 et 590 ke en 2011 (cfr. P. 50 du bilan). Une autre présentation en p. 46 (ou p.43 en 2012) et p.26 (ou p.27 en 2012) donnent des prestations internes totales de : 3.373 - 863 = 2.510 ke en 2013 contre : 2.525 - 599 = 1.926 ke en 2012. Il y a pourtant, en 2013 l'élimination des loyers SAMBRIA et OSTEND Pharma .... Quelle que soit la présentation il y a une forte augmentation : jusqu'où ira ce « cash drain » ? Même si les Services Rendus sont Incontestables, leurs coûts nous interpellent ... Ne serait-il pas plus équitable que les Majoritaires se payent plus par des dividendes que par des Commissions Diverses ou des « cadeaux » à votre filiale PHARMA Partners ? Vous vous comportez comme une Société détenue à 100 % ...

Tous les éléments sont présentés en détail en page 50 du rapport annuel.

8. Sur le bilan consolidé, en p 30, le prélèvement impôt sur le résultat a évalué en % du résultat avant impôt : 2011 36,5% - 2012 44% - 2013 55%

En effet, le taux réel d'impôt augmente de 2011 à 2013.

PCB ayant une perte fiscale pour cette période concernée, le montant d'impôt ne concerne que Pharma Belgium. En recalculant le taux réel d'impôt vis-à-vis de Pharma Belgium, nous arrivons aux taux suivants :

1. 2011 : 36,22%
2. 2012 : 36,45%
3. 2013 : 52,38%

Comme vous le constatez, le taux reste stable en 2011 et 2012 et augmente en 2013.

Par contre, de 2012 à 2013, le taux effectif d'impôt augmente. Les raisons principales sont :

1. Le montant des dépenses non admises
2. La non déductibilité de la dépréciation du goodwill
3. Impôts complémentaires liés à un contrôle fiscal
4. Impôts différés

9. Le chiffre de 2013 est impacté par des DNA élevées ( quid ??? ) et par un poste divers de 307 KE ( re-quid ?? ) Les pertes fiscales importantes ne sont toujours pas utilisées....

Nous faisons référence à la question précédente qui répond déjà à cette question. Les pertes fiscales sont situées au niveau de PCB SA.

10. Des éléments importants sont minimisés ou non inscrits au Bilan Consolidé : Plus-value sur terrain (ostende) on peut espérer ?? euro ? Remboursement supplémentaires discutés avec les assurances ??? Good will interne relatif à la clientèle propre ( et rachetée ) de PHARMA Belg. ?

Nous avons bien pris note de votre opinion mais nous ne partageons pas votre analyse. Les normes comptables n'autorisent pas ces pratiques.

11. Il nous paraît malsain de présenter systématiquement des états diminués, quand des opérations capitalistiques sont annoncées. Par ailleurs les dividendes des derniers exercices sont risible avec pour 2013 un global brut de 280 KE, dont ?? KE pour les minoritaires, qui reçoivent, en net 26,5 KE, les administrateurs indépendants ont reçu, ensemble 33,3 KE et la commissaire 23,85 KE

Nous avons bien pris note de votre opinion mais nous ne partageons pas votre analyse.

Les montants reçus par les administrateurs et l'auditeur sont basés sur les décisions de l'Assemblée Générale et sont conformes aux montants habituels sur le marché.

*cf. p. 1 - Conflits d'intérêts flagrant*