

## **OPENBAAR UITKOOPBOD**

Krachtens artikel 513 §1 van het Belgische Wetboek van vennootschappen, de Wet van 1 april 2007 op de Openbare overnamebiedingen, en het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op Openbare uitkoopbiedingen zoals gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 23 september 2018

### **ingediend door**

**OCP S.A.,**

een naamloze vennootschap (*société anonyme*) naar Frans recht, met statutaire zetel te 2, rue Galien, 93400 Saint-Ouen (Frankrijk), en ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Bobigny onder nummer SIREN 345 277 917,

betreffende alle 739.552 aandelen die nog niet in direct of indirect bezit zijn van OCP S.A.,

### **uitgebracht door**

**PCB NV,**

een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met statutaire zetel te Robert Schumanplein 6, bus 5, 1040 Brussel, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 403.085.181



**tegen een prijs van EUR 8,40 per Aandeel**

Het Aanvaardingsformulier moet worden ingediend, rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon, bij KBC Bank NV of CBC Banque SA, tussen 29 maart 2019 en 26 april 2019 (voor 15.00 uur).



(in samenwerking met KBC Bank NV)

Na afloop van het uitkoopbod zullen de Aandelen die niet zijn aangeboden automatisch overgaan naar de Bieder, met deponering van de Prijs bij de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vorige Aandeelhouder.

Datum van het Prospectus: 25 maart 2019.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier zijn kosteloos verkrijgbaar op eenvoudig verzoek aan PCB via e-mail ([arnaud.berken@mckesson.eu](mailto:arnaud.berken@mckesson.eu)) of via telefoonnummer +32-10-88.72.84. Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier zijn daarnaast ook kosteloos verkrijgbaar bij de kantoren van KBC Bank NV.

De elektronische versies van het Prospectus en het Aanvaardingsformulier zijn ook te vinden op: <https://www.kbcsecurities.com/prospectus-documents-overviews/prospectus-overview> (Nederlands en Frans), [www.kbc.be](http://www.kbc.be) (Nederlands en Frans), [www.cbc.be/](http://www.cbc.be/) (Frans), [www.bolero.be/fr/](http://www.bolero.be/fr/) (Frans), [www.bolero.be/nl](http://www.bolero.be/nl) (Nederlands) of op de website van de Bieder ([www.ocpsa.fr](http://www.ocpsa.fr)) of van PCB ([www.pcb.be](http://www.pcb.be)). Op verzoek zijn het Prospectus en het Aanvaardingsformulier ook kosteloos verkrijgbaar bij de bankkantoren van KBC Bank NV of CBC Banque SA, of via telefoon bij KBC Bank NV op +32 78 15 21 53 (Nederlands en Frans), bij CBC Banque SA op +32 (0)800 90 020 (Frans) of bij Bolero op +32 32 83 29 81 (Nederlands en Frans).

### Opmerking

De Nederlandse versie van het Prospectus vormt een **vertaling** van de Franse tekst van het Prospectus goedgekeurd door de FSMA.

De persoon die aangewezen is als verantwoordelijke voor de inhoud van het Prospectus in overeenstemming met artikel 21, § 1, van het Wet op de openbare overnamebiedingen, is ook verantwoordelijk voor de inhoud van de versie van het Prospectus die een vertaling vormt van de versie goedgekeurd door de FSMA.

Als onderdeel van hun contractuele relatie met de Bieder, kunnen de houders van aandelen gebruik maken van de vertaalde versie.

De Franse versie van het Prospectus zoals goedgekeurd door de FSMA kan worden verkregen op:

- [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com);
- [www.kbc.be/corporateactions](http://www.kbc.be/corporateactions);
- [www.cbc.be](http://www.cbc.be);
- [www.bolero.be/fr](http://www.bolero.be/fr);
- [www.ocpsa.fr](http://www.ocpsa.fr),
- [www.pcb.be](http://www.pcb.be).

**De Aandeelhouders die geregistreerd zijn, zullen persoonlijk op de hoogte worden gebracht van het Bod.**

**Aandeelhouders die hun Aandelen willen aanbieden in het kader van het Bod, moeten zich baseren op hun eigen analyse van de voorwaarden van het Bod en de voordelen en risico's ervan. In geval van twijfel betreffende de inhoud of de betekenis van de instructies in dit Prospectus dienen de Aandeelhouders advies in te winnen bij een deskundige of een professioneel adviseur die gespecialiseerd is in de aankoop en verkoop van financiële instrumenten.**

## INHOUD

|                                                                                                              |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| SAMENVATTING.....                                                                                            | 5         |
| <i>Belangrijkste kenmerken van het openbaar uitkoopbod .....</i>                                             | <i>5</i>  |
| <i>Belangrijkste kenmerken van de Bieder .....</i>                                                           | <i>7</i>  |
| <i>Belangrijkste kenmerken van de Doelvennootschap .....</i>                                                 | <i>9</i>  |
| <i>Intenties van de Bieder.....</i>                                                                          | <i>12</i> |
| 1. ALGEMEEN .....                                                                                            | 13        |
| 1.1 Definities .....                                                                                         | 13        |
| 1.2 Besluit betreffende het Openbaar Uitkoopbod .....                                                        | 14        |
| 1.3 Kennisgeving van het Bod en publicatie .....                                                             | 14        |
| 1.4 Verslag van de Onafhankelijke Expert.....                                                                | 14        |
| 1.5 Memorie van antwoord van de Doelvennootschap .....                                                       | 15        |
| 1.6 Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA.....                                                         | 15        |
| 1.7 Voor het Prospectus verantwoordelijke personen .....                                                     | 16        |
| 1.8 Beperkingen .....                                                                                        | 16        |
| 1.9 Beschikbaarheid van het Prospectus .....                                                                 | 16        |
| 1.10 Beschikbaarheid van documenten betreffende de Doelvennootschap .....                                    | 17        |
| 1.11 Financieel en juridisch adviseurs van de Bieder .....                                                   | 17        |
| 2. DE BIEDER.....                                                                                            | 17        |
| 2.1 De identiteit van de Bieder .....                                                                        | 17        |
| 2.2 Aantal aandelen gehouden door de Bieder.....                                                             | 17        |
| 2.3 Personen die handelen in onderling overleg met de Bieder .....                                           | 21        |
| 2.4 Juridische context .....                                                                                 | 22        |
| 2.5 Beschikbaarheid van de vereiste fondsen .....                                                            | 24        |
| 3. DE DOELVENNOOTSCHAP .....                                                                                 | 24        |
| 3.1 Presentatie van de Doelvennootschap.....                                                                 | 24        |
| 3.2 Informatie betreffende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018 .....                                    | 28        |
| 3.3 Maatschappelijk kapitaal of de Doelvennootschap .....                                                    | 32        |
| 3.4 Evolutie van de koers van de Aandelen van de Doelvennootschap gedurende de<br>afgelopen 24 maanden ..... | 33        |
| 4. HET BOD.....                                                                                              | 34        |
| 4.1 Context van het Bod.....                                                                                 | 34        |
| 4.2 Kenmerken van het Bod.....                                                                               | 34        |
| 4.3 Aanvaarding of het Bod / Betaling .....                                                                  | 55        |
| 5. LIJST VAN BIJLAGEN .....                                                                                  | 57        |

## **SAMENVATTING**

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Deze samenvatting omvat een beknopte en niet-technische beschrijving van de belangrijkste kenmerken van het Bod, de Bieder, de Doelvennootschap en de intenties van de Bieder. Iedere beslissing inzake de aanvaarding van het Bod moet gebaseerd zijn op een grondige bestudering van het Prospectus als geheel. Niemand kan louter op basis van deze samenvatting of de vertaling ervan aansprakelijk worden gesteld, tenzij de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen.

### ***Belangrijkste kenmerken van het openbaar uitkoopbod***

Onderhavig Bod is een openbaar uitkoopbod door OCP op de 739.552 Aandelen van PCB die nog niet in direct of indirect bezit zijn van OCP, tegen een prijs van EUR 8,40 per aandeel.

Het Bod valt onder Artikel 513 § 1 van het Wetboek van vennootschappen, de Wet op de openbare overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen.

Het Bod zal geldig zijn van 29 maart 2019, vanaf 9.00 uur (tijd in Brussel), tot (en met) 26 april 2019 om 15.00 uur (tijd in Brussel).

Het bijgaande Aanvaardingsformulier (**Bijlage 1**) moet naar behoren worden ingevuld en ondertekend, en worden ingediend, rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon, in een kantoor naar keuze van het Betaalkantoor tussen 29 maart 2019 en 26 april 2019 (voor 15.00 uur).

Overeenkomstig de reglementeering is de Bieder gehouden om de Prijs uiterlijk op de tiende werkdag na de publicatie van de resultaten van het Bod te betalen, door overschrijving naar de bankrekening die wordt vermeld in het Aanvaardingsformulier. De publicatie van de resultaten moet binnen de vijf werkdagen die op de aanvaardingsperiode van het Bod volgen gebeuren. De Bieder gaat ervan uit (ten indicatieve titel) dat de publicatie zal gebeuren op 3 mei 2019 en dat de betaling zal gedaan worden op 10 mei 2019.

De Bieder heeft de Aangeboden Prijs van EUR 8,40 vastgesteld op basis van verschillende waarderingsmethodes en referentiepunten:

1. discounted cashflow-analyse;
2. verhandelingsratio's van vergelijkbare bedrijven;
3. ratio's vastgesteld bij geselecteerde vergelijkbare transacties;
4. nettovermogenswaarde-analyse;
5. historische prestaties van het PCB-aandeel;

6. biedingspremies voor eerdere vergelijkbare Belgische openbare overnametransacties.

Bij de uitvoering van de **discounted cashflow-analyse** heeft de Bieder de ondernemingswaarde van PCB bepaald door verdiscontering van de toekomstige vrije cashflow en de eindwaarde aan het einde van de voorspellingsperiode (tot BJ2023) met een gepaste gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal (weighted average cost of capital, WACC). De ramingen met betrekking tot de toekomstige prestaties van PCB waren gebaseerd op:

- historische financiële cijfers (geconsolideerd op pro forma basis op 31 maart 2018 en gecorrigeerd voor eenmalige kosten in het laatste boekjaar) en
- het businessplan van PCB tot BJ2023, dat de geschatte synergieën omvat die worden verwacht uit de fusie tussen Pharma Belgium en Belmedis (naast andere bedrijven die recent zijn opgenomen in de consolidatiekring van PCB) die van kracht werd op 1 april 2018.

Voor zijn berekening ging de Bieder uit van een bestendige groeivoet van 1,0% en een WACC van 7,19%, en kwam hij op basis van deze veronderstellingen uit op een ondernemingswaarde van EUR 144,2 miljoen en een eigenvermogenswaarde van EUR 140,2 miljoen na aftrek van de nettoschuldpositie (aangepast) van EUR 4,0 miljoen, en een aandelenprijs van EUR 8,28, die onder de aangeboden prijs van EUR 8,40 ligt.

Op basis van de **verhandelingsratio's van vergelijkbare bedrijven** (en aan de hand van de EBITDA/EBIT-cijfers voor BJ2021), zou de ondernemingswaarde van PCB binnen een vork van EUR 97,9 miljoen en EUR 126,6 miljoen liggen, wat een eigenvermogenswaarde tussen EUR 93,9 miljoen en EUR 122,6 miljoen oplevert (OW<sup>1</sup>/EBITDA-ratio's). Voor de waarde per aandeel zou dit resulteren in een vork van EUR 5,54 tot EUR 7,24. Kijken we naar de OW/EBIT-ratio's, dan zou de ondernemingswaarde binnen een vork van EUR 87,0 miljoen en EUR 108,1 miljoen liggen, wat een eigenvermogenswaarde tussen EUR 83,0 miljoen en EUR 104,1 miljoen oplevert. Voor de waarde per aandeel zou dit resulteren in een vork van EUR 4,90 tot EUR 6,14.

Kijken we naar de **ratio's vastgesteld bij geselecteerde vergelijkbare transacties**, dan resulteerde de analyse van de Bieder (op basis van de OW/EBITDA-ratio's) in een ondernemingswaarde binnen een vork van EUR 70,2 miljoen tot EUR 86,6 miljoen, wat overeenstemt met een eigenvermogenswaarde (op basis van de OW/EBIT-ratio's) tussen EUR 66,2 miljoen en EUR 82,6 miljoen, of (op basis van de OW/EBIT-ratio's) een ondernemingswaarde van EUR 56,0 miljoen tot EUR 66,8 miljoen, wat een eigenvermogenswaarde van EUR 52,0 miljoen tot EUR 62,9 miljoen oplevert. Voor de waarde per aandeel zou dit resulteren in een vork van EUR 3,91 tot EUR 4,88 (op basis van de OW/OW/EBITDA-ratio's) en van EUR 3,07 tot EUR 3,71 (op basis van de OW/EBIT-ratio's).

---

<sup>1</sup> Ondernemingswaarde.

Bij de analyse van de **historische prestaties van het PCB-aandeel** onderzocht de Bieder de periode van twee jaar tussen 21 november 2016 en 21 november 2018. Tijdens deze periode schommelde de aandelenprijs tussen EUR 5,2 en EUR 8,7 per aandeel. Er was een daling van 5,1% tijdens de twaalf maanden voorafgaand aan 20 oktober 2017, de datum waarop PCB de prijs vork bekenndmakte. Het PCB-aandeel sloot die datum af op EUR 5,6. Strikt genomen is de analyse van de historische koersevolutie geen waarderingsmethode, maar het blijft wel een belangrijk ijkpunt voor aandeelhouders in de context van een uitkoopbod. Op basis van de historische prestaties van het PCB-aandeel vormt een aandelenprijs van EUR 8,40 een premie van 50% ten opzichte van de aandelenprijs van 20 oktober 2017 en de gemiddelde prijs gedurende de 30 kalenderdagen die deze datum voorafgaan. In vergelijking met de volumegewogen gemiddelde aandelenkoers betaald gedurende de drie maanden (of respectievelijk twaalf maanden) die 20 oktober 2017 voorafgaan, vormt een aandelenprijs van EUR 8,40 een premie van respectievelijk 39,9% en 38,8%.

De Bieder onderzocht ook een aantal biedingspremies voor **vergelijkbare openbare overnametransacties in België** (na de financiële crisis van 2008), opnieuw als ijkpunt. De Aangeboden Prijs per aandeel van EUR 8,40 vertegenwoordigt een premie van 50% ten opzichte van de slotkoers per 20 oktober 2017 (EUR 5,6 per aandeel). Hij komt daarbij tot een mediane premie van 21,4% boven de slotkoers die werd betaald bij de geselecteerde openbare overnametransacties.

De waardering op basis van de **nettovermogenswaarde-analyse** (met andere woorden op basis van het statutaire nettoactief van PCB) levert een aandelenprijs van EUR 5,77 op (EUR 5,23 op basis van geconsolideerde cijfers).

Kortom:

- de aangeboden prijs ligt hoger dan het middenpunt van de DCF-waarderingsmethode, dewelke de hoogste waarde oplevert;
- de andere waarderingsmethodes leveren een lagere waarde per aandeel op;
- hetzelfde geldt bij de vergelijking van de aangeboden prijs met de historische prestaties van het PCB-aandeel en de premies die zijn geboden bij vergelijkbare transacties;
- daaruit volgt dat de aangeboden prijs de belangen van de Aandeelhouders niet miskent.

### ***Belangrijkste kenmerken van de Bieder***

|                                 |                                                                   |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>Naam van de vennootschap</b> | OCP                                                               |
| <b>Statutaire zetel:</b>        | 2, rue Galien, 93400 Saint-Ouen (Frankrijk)                       |
| <b>Ondernemingsnummer:</b>      | SIREN 345 277 917 (handels- en vennootschapsregister van Bobigny) |
| <b>Rechtsvorm:</b>              | Een naamloze vennootschap naar Frans recht                        |

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                              | ('société anonyme')                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Datum van oprichting:</b> | 20 juni 1988                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Duur</b>                  | 99 jaar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Maatschappelijk doel</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• deelnemingen in alle commerciële of industriële bedrijven;</li> <li>• organisatie en exploitatie van distributiekkanalen in alle soorten activiteiten;</li> <li>• het opstellen en implementeren van aankoop- en verkoopprogramma's voor producten die kunnen worden gedistribueerd via apotheken;</li> <li>• het coördineren, op Europees niveau, van commerciële, marketing-, logistieke en organisatorische beleidsvormen op farmaceutisch en parafarmaceutisch gebied;</li> <li>• het verzamelen van informatie betreffende de farmaceutische en parafarmaceutische markten en hun ontwikkeling;</li> <li>• de import, export, distributie via agentschap, de opslag en de vertegenwoordiging van alle producten die kunnen worden gedistribueerd via apotheken, met uitzondering van de directe verkoop aan het publiek, en meer in het algemeen, alle commerciële verrichtingen die direct of indirect verband kunnen houden met dit doel of een vergelijkbaar doel, zowel rechtstreeks als aanvullend;</li> <li>• het onderzoek en de implementatie van projecten van industriële, commerciële of financiële aard, of betreffende roerende of onroerende goederen;</li> <li>• de verwerving en het beheer van effecten;</li> <li>• de verwerving van deelnemingen of belangen, de oprichting, de exploitatie van alle vennootschappen of bedrijven met een vergelijkbaar of overeenstemmend doel of die door hun aard activiteiten inzake dat doel gebruiken of ontwikkelen, en van alle commerciële, industriële of financiële, of op roerende dan wel onroerende goederen gerichte ondernemingen, Frans of buitenlands, door de oprichting van nieuwe bedrijven, inbrengverrichtingen, inschrijving, aankoop van</li> </ul> |

|                                            |                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                            | effecten of maatschappelijke rechten, fusie, participatiemaatschappij of anderszins.                                                                                  |
| <b>Maatschappelijk kapitaal</b>            | EUR 325.542.900                                                                                                                                                       |
| <b>Boekjaar</b>                            | 1 april – 31 maart                                                                                                                                                    |
| <b>Datum van de jaarlijkse vergadering</b> | Voor 30 september                                                                                                                                                     |
| <b>Bestuurders</b>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dhr. Laurent Gicquel;</li> <li>• Dhr. Tilo Köster;</li> <li>• Dhr. Manuel Borstel.</li> </ul>                                |
| <b>Bedrijfsrevisor</b>                     | DELOITTE & ASSOCIES<br>Société anonyme<br>185 C, avenue Charles de Gaulle<br>92524 Neuilly-sur-Seine Cedex, Frankrijk,<br>vertegenwoordigd door mw. Felicitas Cavagné |

OCP is actief in de distributie, op groothandelsniveau, van farmaceutica en parafarmaceutica in Frankrijk, in Portugal en, via zijn dochteronderneming PCB, in België. OCP maakt deel uit van de McKesson groep, waarvan het hoofdkantoor gevestigd is in San Francisco, VS.

### ***Belangrijkste kenmerken van de Doelvennootschap***

|                                 |                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Naam van de vennootschap</b> | PCB                                                                                                                                                                       |
| <b>Statutaire zetel:</b>        | Robert Schumanplein 6, bus 5, 1040 Brussel                                                                                                                                |
| <b>Ondernemingsnummer:</b>      | 403.085.181 (Kruispuntbank van Ondernemingen)                                                                                                                             |
| <b>Rechtsvorm:</b>              | Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht                                                                                                                             |
| <b>Datum van oprichting:</b>    | 11 februari 1927                                                                                                                                                          |
| <b>Duur</b>                     | Onbepaalde duur                                                                                                                                                           |
| <b>Maatschappelijk doel</b>     | De vennootschap heeft tot doel, zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, hetzij zelf, hetzij door toedoen van derden, te samen, in participatie of in elke |

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                 | <p>andere vorm, en dit in alle landen:</p> <p>a) de fabricage en de handel van alle chemische en farmaceutische producten, van alle geneesmiddelen, van alle waren of producten of van alle toestellen, instrumenten, vaten en toebehoren gebruikt in de farmaceutica of de geneeskunde, in zuivere of toegepaste wetenschappen, de voeding en de huishoudelijke economie;</p> <p>b) het nemen van alle agentschappen of vertegenwoordigingen, het aangaan van alle akten en contracten die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met voorgaande paragraaf, in de meest uitgebreide zin van de ontwikkeling en van de handel en de nijverheid, en in het algemeen het verrichten van alle roerende en onroerende handels-, burgerlijke, financiële, de landbouw betreffende, nijverheids-, mijnbouw- en zeevaartverrichtingen, evenals alle andere ondernemingen van openbare of private aard die er het gevolg van kunnen zijn;</p> <p>c) het nemen van alle rechtstreekse of onrechtstreekse participaties in alle ondernemingen of verrichtingen die kunnen gekoppeld worden aan een of ander van de vermelde doelstellingen of van aard er de verwezenlijking of de ontwikkeling, door middel van de oprichting van nieuwe Belgische of vreemde vennootschappen, van inbreng, inschrijving of aankoop van effecten, aandelen of maatschappelijke rechten, fusie, associatie of deelneming, waarborgsyndicaten of op een andere manier, in de hand te werken.</p> |
| <b>Maatschappelijk kapitaal</b> | EUR 61.088.098,75                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Boekjaar</b>                 | 1 april – 31 maart                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Datum van de jaarlijkse vergadering</b> | Derde woensdag van september om 15.00 uur                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Bestuurders</b>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• OCP S.A., vertegenwoordigd door dhr. Hubert Olivier;</li> <li>• Brugefi Invest S.A.S., vertegenwoordigd door dhr. Mr Philippe Lacroix;</li> <li>• Dhr. Alain Charlier;</li> <li>• Delvero BVBA, vertegenwoordigd door mw. Véronique Delens (onafhankelijk bestuurder);</li> <li>• Mw. Martine Blockx (onafhankelijk bestuurder);</li> <li>• LP Management Services BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Laurent Pieraerts (onafhankelijk bestuurder).</li> </ul> |
| <b>Bedrijfsrevisor</b>                     | Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'entreprises CVBA, met statutaire zetel te Nationale Luchthaven van Brussel 1J, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door dhr. Eric Nys.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

PCB is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

PCB is actief in de distributie van farmaceutische en parafarmaceutische producten aan apotheken, laboratoria en ziekenhuizen,

- via Pharma Belgium Belmedis NV, waar PCB, direct of indirect (via zijn dochteronderneming McKesson Belgium Holdings BVBA), 100% van de aandelen bezit, en
- via Sofiadis BVBA, Cophana NV en Sofarmex BVBA (alle gevestigd in België), en Espafarmed S.L.U. (gevestigd in Spanje); PCB heeft indirecte participaties in al deze bedrijven via McKesson Belgium Holdings BVBA (zie het groepsdiagram in punt 3.1.2 van dit Prospectus).

Als actieve holdingmaatschappij draagt PCB bij tot het management van alle bedrijven binnen zijn consolidatiekring.

De aandelen van PCB worden genoteerd aan Euronext Brussels (Code: PCBB; ISIN-code: BE0003503118).

### ***Intenties van de Bieder***

De Bieder bezit momenteel direct of indirect (via zijn 100%-dochteronderneming Brugfi Invest S.A.S.) 16.205.371 aandelen of 95,64% van het totale maatschappelijk kapitaal van PCB.

Het doel van het Bod is het beheer van de PCB-groep te vereenvoudigen. De Bieder is van mening dat de beoogde transactie het besluitvormingsproces zal versnellen en vereenvoudigen en de administratieve lasten en wettelijke vereisten vanwege de aanwezigheid van minderheidsaandeelhouders zal verlichten (in het bijzonder met betrekking tot de algemene vergaderingen).

## 1. ALGEMEEN

### 1.1 Definities

**Aandeelhouder** betekent een houder van een of meer Aandelen.

**Aandelen** betekent enige van de 739.552 momenteel uitstaande aandelen van PCB waar het Openbaar Uitkoopbod voor wordt uitgebracht (dus alle aandelen van PCB, met uitsluiting van de aandelen van PCB die momenteel direct of indirect in het bezit van de Bieder zijn).

**Aanvaardingsformulier** betekent het bijgevoegde formulier in **Bijlage 1** van het Prospectus, dat moet worden ingevuld door de personen die hun Aandelen wensen aan te bieden om in te gaan op het Openbaar Uitkoopbod.

**Aanvaardingstermijn** betekent de periode van 29 maart 2019 (9.00 u) tot en met 26 april 2019 (15.00 u).

**Betaal- en ontvangstkantoor** betekent KBC Securities NV (in samenwerking met KBC Bank NV), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met statutaire zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0437.060.521.

**EBIT** betekent een boekhoudingsmaatstaf die wordt berekend op basis van de resultaten van een bedrijf, voor aftrek van rente en belastingen.

**EBITDA** betekent een boekhoudingsmaatstaf die wordt berekend op basis van de resultaten van een bedrijf, voor aftrek van rente, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.

**Euronext Brussels** betekent Euronext Brussels (compartment C), waar de Aandelen worden genoteerd, per datum van de goedkeuring van het Prospectus, onder de code BE0003503118 en symbool PCBB.

**FSMA** betekent de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (Financial Services and Markets Authority).

**Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen** betekent het Belgische Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen zoals gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 23 september 2018.

**OCP** of **Bieder** betekent OCP S.A., een naamloze vennootschap (*société anonyme*) naar Frans recht, met statutaire zetel te 2, rue Galien, 93400 Saint-Ouen (Frankrijk), en ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Bobigny onder nummer SIREN 345 277 917.

**Onafhankelijke Expert** betekent Degroof Petercam Corporate Finance NV, met statutaire zetel te Guimardstraat 18, 1040 Brussel, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0864.424.606.

**Openbaar Uitkoopbod / Bod** betekent het Openbaar Uitkoopbod dat de Bieder heeft uitgebracht op alle Aandelen die nog niet in zijn bezit zijn, overeenkomstig het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen zoals gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 23 september 2018, zoals nader toegelicht in dit Prospectus.

**PCB** of **Doelvennootschap** betekent PCB NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met statutaire zetel te Robert Schumanplein 6, bus 5, 1040 Brussel, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 403.085.181.

**Prijs** betekent de aangeboden Prijs per Aandeel in het kader van het Openbaar Uitkoopbod, zijnde EUR 8,40.

**Prospectus** betekent dit Prospectus, waarin de voorwaarden van het Openbaar Uitkoopbod staan beschreven, met inbegrip van zijn bijlagen, zoals goedgekeurd door de FSMA op 25 maart 2019.

**Wet op de openbare overnamebiedingen** betekent de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

**Wetboek van vennootschappen** betekent het Belgische Wetboek van vennootschappen van 7 mei 1999, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

## **1.2 Besluit betreffende het Openbaar Uitkoopbod**

OCP heeft besloten een aanbod uit te brengen volgens de voorwaarden en bepalingen die in dit Prospectus zijn uiteengezet. Dit besluit is door de raad van bestuur van OCP aangenomen op 20 november 2018.

## **1.3 Kennisgeving van het Bod en publicatie**

Krachtens artikel 7 van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen is de publieke kennisgeving van het Bod gedaan op 22 november 2018.

## **1.4 Verslag van de Onafhankelijke Expert**

De Bieder heeft Degroof Petercam Corporate Finance NV, met statutaire zetel te Guimardstraat 18, 1040 Brussel, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0864.424.606, aangesteld als een onafhankelijke expert in de zin van artikel 6 van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen om een verslag op te stellen, zoals bepaald in artikel 6 van genoemd Koninklijk Besluit zoals gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 23 september 2018, dat minstens de volgende elementen bevat:

- 1. de opgave van de identiteit van de doelvennootschap, de structuur en samenstelling van haar aandeelhouderskring, het geheel van ondernemingen waartoe zij behoort, haar werkzaamheden en uitsplitsing hiervan, de recente ontwikkeling en de identiteit van de leiders;*

2. *de laatste jaarrekening met bijhorende verslagen of, indien beschikbaar, de laatste geconsolideerde jaarrekening met bijhorende verslagen van de doelvennootschap, alsmede een recentere boekhoudkundige staat indien zich sinds de afsluitingsdatum van deze jaarrekeningen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan of meer dan 9 maanden zijn verstreken;*
3. *een duidelijke opgave van de verschillende effecten waarop het bod slaat;*
4. *de omstandig becijferde waardering door de onafhankelijk expert van de effecten waarop het bod slaat volgens methodes die, gelet op de aard en de activiteit van de betrokken vennootschap, relevant zijn en uitgaande van passende feitelijke elementen en hypothesen, evenals de opgave van de toegepaste waarderingsmethodes, de feitelijke elementen en hypothesen die werden weerhouden, de gebruikte bronnen en het bekomen resultaat op grond van de gebruikte waarderingsmethodes;*
- 4/1. *een verklaring die bevestigt dat de hypothesen en methodes die de onafhankelijk expert in zijn verslag gebruikt, redelijk en pertinent zijn;*
5. *een analyse van de waarderingswerkzaamheden verricht door de bieder;*
6. *een onvoorwaardelijke en zonder voorbehoud geformuleerde verklaring van de onafhankelijke expert, die bevestigt dat de prijs de belangen van de effectenhouders niet miskent;*
7. *een verklaring van de onafhankelijk expert dat hij ten volle voldoet aan de vereisten van artikel 5, vergezeld van een passende motivering;*
8. *de vergoeding van de onafhankelijk expert, evenals de opgave van de ingezette middelen in personeel en tijd, een beschrijving van de verrichte werkzaamheden en de vermelding van de gecontacteerde personen.*

Het verslag van de Onafhankelijke Expert werd gepubliceerd op 22 november 2018 op de website van de Doelvennootschap ([www.pcb.be](http://www.pcb.be)) en het is bij dit Prospectus gevoegd als **Bijlage 2**.

### **1.5 Memorie van antwoord van de Doelvennootschap**

Een exemplaar van het memorie van antwoord, aangenomen door de raad van bestuur van PCB op 14 maart 2019 overeenkomstig artikel 22 van de Wet op Openbare overnamebiedingen en artikel 7/1 van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen zoals gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 23 september 2018, en op 25 maart 2019 goedgekeurd door de FSMA is bijgevoegd als **Bijlage 3**.

### **1.6 Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA**

Het Prospectus werd door de FSMA goedgekeurd op 25 maart 2019. De FSMA heeft de Franse versie van het Prospectus goedgekeurd. De Bieder is verantwoordelijk voor de Nederlandse vertaling van het Prospectus.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling door de FSMA van de verdiensten of de kwaliteit van het Bod in, en het houdt ook geen oordeel in van de positie van de personen die het Bod uitbrengen.

### **1.7 Voor het Prospectus verantwoordelijke personen**

OCP, vertegenwoordigd door zijn raad van bestuur, is verantwoordelijk (en aanvaardt alle verantwoordelijkheid) voor de inhoud van dit Prospectus overeenkomstig artikel 21 van de Wet op de openbare overnamebiedingen, met uitzondering van het verslag van de Onafhankelijke Expert (bij dit Prospectus gevoegd als **Bijlage 2**) en het memorie van antwoord (bij dit Prospectus gevoegd als **Bijlage 3**).

OCP bevestigt dat, voor zover het weet, de inhoud van dit Prospectus juist en niet misleidend is, overeenkomt met de werkelijkheid en geen weglatingen omvat die de draagwijdte van het Prospectus zouden kunnen wijzigen.

### **1.8 Beperkingen**

Het Prospectus is enkel goedgekeurd in België en het Openbaar Uitkoopbod is uitsluitend bestemd voor de Belgische markt. In bepaalde andere landen of territoria dan België kunnen de verspreiding van het Prospectus, het Openbaar Uitkoopbod, de aanvaarding van dit Bod en de voorwaarden van het Bod onder wettelijke beperkingen vallen. Personen die dit Prospectus ontvangen, moeten informatie inwinnen betreffende deze beperkingen en moeten ze naleven. De Bieder is niet verantwoordelijk voor enige schending van deze beperkingen.

### **1.9 Beschikbaarheid van het Prospectus**

Het Prospectus is beschikbaar in het Nederlands en het Frans.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier zijn kosteloos verkrijgbaar op eenvoudig verzoek aan PCB via e-mail ([arnaud.berken@mckesson.eu](mailto:arnaud.berken@mckesson.eu)) of via telefoonnummer +32-10-88.72.84.

De elektronische versies van het Prospectus en het Aanvaardingsformulier zijn ook te vinden op: <https://www.kbcsecurities.com/prospectus-documents-overviews/prospectus-overview> (Nederlands en Frans), [www.kbc.be](http://www.kbc.be) (Nederlands en Frans), [www.cbc.be/](http://www.cbc.be/) (Frans), [www.bolero.be/fr/](http://www.bolero.be/fr/) (Frans), [www.bolero.be/nl](http://www.bolero.be/nl) (Nederlands) of op de website van de Bieder ([www.ocpsa.fr](http://www.ocpsa.fr)) of van PCB ([www.pcb.be](http://www.pcb.be)). Op verzoek zijn het Prospectus en het Aanvaardingsformulier ook kosteloos verkrijgbaar bij de bankkantoren van KBC Bank NV of CBC Banque SA, of via telefoon bij KBC Bank NV op +32 78 15.21.53 (Nederlands en Frans), bij CBC Banque SA op +32 (0)800 90.020 (Frans) of bij Bolero op +32 32 83.29.81 (Nederlands en Frans).

### **1.10 Beschikbaarheid van documenten betreffende de Doelvennootschap**

De informatie betreffende de Doelvennootschap (zoals de statuten, de jaarrekeningen, de verslagen van de raad van bestuur aan de aandeelhoudersvergadering en de verslagen van de bedrijfsrevisor) zijn op verzoek verkrijgbaar bij de statutaire zetel van de Doelvennootschap.

Daarnaast is bepaalde informatie betreffende de Doelvennootschap beschikbaar op de website van de Doelvennootschap ([www.pcb.be](http://www.pcb.be)).

### **1.11 Financieel en juridisch adviseurs van de Bieder**

KBC Securities NV heeft de Bieder geadviseerd betreffende bepaalde financiële aspecten in verband met het Openbaar Uitkoopbod. Deze diensten zijn uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich erop baseren. KBC Securities NV aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de informatie in het Prospectus, en niets in het Prospectus mag worden opgevat als een advies, toezegging of garantie gegeven door KBC Securities NV.

MVVP Advocaten/Avocats CVBA/SCRL heeft de Bieder geadviseerd betreffende bepaalde wettelijke aspecten in verband met het Openbaar Uitkoopbod. Deze diensten zijn uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich erop baseren. MVVP Advocaten/Avocats CVBA/SCRL aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de informatie in het Prospectus, en niets in het Prospectus mag worden opgevat als een advies, toezegging of garantie gegeven door MVVP Advocaten/Avocats CVBA/SCRL.

## **2. DE BIEDER**

### **2.1 De identiteit van de Bieder**

Het Openbaar Uitkoopbod wordt uitgebracht door OCP S.A., een naamloze vennootschap (*société anonyme*) naar Frans recht, met statutaire zetel te 2, rue Galien, 93400 Saint-Ouen (Frankrijk), en ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Bobigny onder nummer SIREN 345 277 917.

### **2.2 Aantal aandelen gehouden door de Bieder**

#### **a) Huidige situatie**

Onderstaande tabel geeft de aandelen weer die per datum van dit Prospectus direct of indirect in handen van de Bieder zijn:

| Aandeelhouder         | Aantal aandelen   | % van totaal  |
|-----------------------|-------------------|---------------|
| OCP S.A.              | 13.891.130        | 81,98%        |
| Brugefi Invest S.A.S. | 2.314.241         | 13,66%        |
| <b>TOTAAL:</b>        | <b>16.205.371</b> | <b>95,64%</b> |

Brugefi S.A.S. is een verbonden onderneming van OCP S.A. (zie sectie 2.3 hieronder).

***b) Uitgifte en overdracht van aandelen sinds december 2017***

Er waren twee verrichtingen tijdens de 12 maanden die voorafgaan aan de datum van het Prospectus (of kort daarvoor) waarbij OCP S.A., de Bieder, of zijn voorganger, OCP S.A.S. (ook een Franse onderneming die eveneens deel uitmaakt van de OCP-groep) aandelen van PCB ontving :

- Op 20 december 2017 ontving OCP S.A.S. bovenop de 2.542.727 reeds gehouden aandelen, nog eens 11.348.403 aandelen, op basis van een kapitaalverhoging in natura, waarbij OCP S.A.S. zijn participatie verhoogde van 2.542.727 tot 13.891.130 aandelen.
- Op 28 februari 2018 ontving OCP S.A. (de Bieder) alle bovenvermelde 13.891.130 aandelen van PCB van OCP S.A.S. via een fusie.

***i) Kapitaalverhoging van PCB van 20 december 2017***

Op 20 december 2017 heeft PCB zijn maatschappelijk kapitaal verhoogd. Op dat moment bedroeg het maatschappelijk kapitaal EUR 20.176.000. Het werd met EUR 40.912.098,75 verhoogd, tot een totaal van EUR 61.088.098,75.

Om het kapitaal te verhogen, bracht OCP S.A.S. (dat op dat moment 2.542.727 aandelen van PCB hield) zijn aandelenbelang in zijn Belgische dochteronderneming, McKesson Belgium Holdings BVBA, in.

McKesson Belgium Holdings BVBA werd in 2016 opgericht voor de verwerving van de Belgische activiteiten van de Franse Welcoop-groep die in het bezit waren van diverse leden van voornoemde groep. De verwerving vond plaats op 2 mei 2017. Het overgenomen bedrijf omvatte in het bijzonder:

- alle 22.828 door Investipharm Belgium NV in de Welcoop-groep in Belmedis NV (op dat moment de nummer twee op de Belgische groothandelsmarkt voor farmaceutica) gehouden aandelen;
- alle 3.875 door Evrard DPE S.A.S. (3.874 aandelen) en Alpha Finance Répartition SA (1 aandeel) in Cophana NV gehouden aandelen;
- 312 van de 575 door Investipharm Belgium NV in Sofiadis CVBA gehouden aandelen;

- alle 4.000 door Alpha Finance Répartition SA in Alphar Partners NV gehouden aandelen;
- alle 1.000 door Marque Verte Santé S.A. in Espafarmed S.L.U. gehouden aandelen;
- de Europese exportactiviteiten van Sofarex NV die zijn overgedragen, door middel van een activatransactie, aan Sofarmex BVBA, een nieuw opgerichte dochteronderneming van McKesson Belgium Holdings BVBA.

Alle voornoemde aandelenbelangen van OCP S.A.S. (direct of indirect) maakten deel uit van de inbreng, met uitzondering van het aandelenbelang in Alphar Partners NV, dat vóór de kapitaalverhoging was overgedragen aan een andere vennootschap van de groep. Als gevolg van de inbreng in natura verkreeg PCB (via McKesson Belgium Holdings BVBA) een meerderheidsbelang in Belmedis NV<sup>2</sup> (100%), Cophana NV (100%), Sofiadis (54,26%<sup>3</sup>), Espafarmed S.L.U. (100%) en Sofarmex BVBA (100%).

De inbreng had een waarde van EUR 66.615.131. EUR 40.912.098,75 werd toegewezen aan het maatschappelijk kapitaal, het saldo (EUR 25.703.032,25) werd geboekt als een uitgiftepremie.

In ruil voor deze inbreng verwierf OCP S.A.S. in totaal 11.348.403 aandelen van PCB en verhoogde het zijn participatie van 2.542.727 tot 13.891.130 aandelen. Dit stemt overeen met een prijs per aandeel van EUR 5,87.

## ii) Fusie van OCP in Frankrijk

Op 28 februari 2018 werd OCP S.A.S., de (op dat moment) belangrijkste aandeelhouder van PCB die op dat moment eigenaar was van 13.891.130 aandelen van PCB na de in bovenstaand punt 2.2 (a) vermelde kapitaalverhoging, gefuseerd in zijn (Franse) moedermaatschappij OCP S.A. (voorheen Admenta France S.A. genoemd) in het kader van een interne reorganisatie in Frankrijk. Krachtens deze fusie nam de moedermaatschappij OCP S.A. alle activa en passiva van haar dochteronderneming OCP S.A.S. over door middel van een *transmission universelle du patrimoine* (overdracht ten algemene titel van het patrimonium). Deze fusie trad vanuit boekhoudkundig oogpunt (retroactief) in werking op 1 april 2017.

Dit naar de moedermaatschappij OCP S.A. overgedragen *patrimoine* omvatte in eerste instantie alle participaties van OCP S.A.S. De belangrijkste participatie was de participatie in OCP Répartition S.A.S., dat binnen de McKesson-groep belast is met de groothandel van farmaceutische en parafarmaceutische producten in Frankrijk. Het *patrimoine* omvatte ook het aandelenbelang van OCP S.A.S. in PCB.

---

<sup>2</sup> Op 1 april 2018 werd Belmedis NV gefuseerd in Pharma Belgium NV, tot dan toe een 100%-dochteronderneming van PCB NV. Als gevolg van deze transactie bezit PCB rechtstreeks 35,38% van de gecombineerde entiteit Pharma Belgium Belmedis NV, en 64,62% via zijn 100%-dochteronderneming McKesson Belgium Holdings BVBA, dus in totaal 100%.

<sup>3</sup> 55,12% per 30 september 2018.

De waarde van PCB (rekening houdend met de activiteiten die zijn overgenomen van de Franse Welcoop-groep (zie bovenstaand punt 2.2. (a) werd bepaald op basis van de waardering die in België is uitgevoerd voor de kapitaalverhoging door de in bovenstaand punt 2.2 (a) vermelde inbreng in natura.

**c) Samenvatting: aandelen gehouden in PCB sinds december 2017**

De volgende tabellen tonen aan de aandelen gehouden in PCB voor en na de kapitaalverhoging van december 2017 en na de interne reorganisatie in Frankrijk.

*(i) Situatie vóór de kapitaalverhoging door inbreng in natura van 20 december 2017*

| <b>Aandeelhouder van PCB</b> | <b>Aantal aandelen</b> | <b>Percentage (afgerond)</b> |
|------------------------------|------------------------|------------------------------|
| OCP S.A.S.                   | 2.542.727              | 45,43                        |
| Brugefi Invest S.A.S.        | 2.314.241              | 41,35                        |
| Publiek                      | 739.552                | 13,21                        |
| Totaal                       | 5.596.520              | 100                          |

*(ii) Situatie na de kapitaalverhoging door inbreng in natura van 20 december 2017*

| <b>Aandeelhouder van PCB</b> | <b>Aantal aandelen</b>  | <b>Percentage (afgerond)</b> |
|------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| OCP S.A.S.                   | 13.891.130 <sup>4</sup> | 81,98                        |
| Brugefi Invest S.A.S.        | 2.314.241               | 13,66                        |
| Publiek                      | 739.552                 | 4,36                         |
| Totaal                       | 16.944.923              | 100                          |

*(iii) Huidige situatie, na de fusie tussen OCP S.A.S. en OCP S.A. van 28 februari 2018*

| <b>Aandeelhouder van PCB</b> | <b>Aantal aandelen</b> | <b>Percentage (afgerond)</b> |
|------------------------------|------------------------|------------------------------|
| OCP S.A.S.                   | 0                      | 0                            |
| OCP S.A.                     | 13.891.130             | 81,98                        |
| Brugefi Invest S.A.S.        | 2.314.241              | 13,66                        |
| Publiek                      | 739.552                | 4,36                         |
| Totaal                       | 16.944.923             | 100                          |

<sup>4</sup> 2.542.727 + 11.348.403 = 13.891.130.

### 2.3 Personen die handelen in onderling overleg met de Bieder

Om een Openbaar Uitkoopbod te kunnen uitbrengen, moet de Bieder direct of indirect (via personen die in onderling overleg met de Bieder handelen) 95% van de Aandelen met stemrecht van de Doelvennootschap bezitten.

Zoals hoger uiteengezet is OCP de directe eigenaar van 81,98% van de Aandelen met stemrecht in PCB. 13,66% van de Aandelen met stemrecht is in indirect bezit van OCP, via zijn 100%-dochteronderneming Brugefi Invest S.A.S. Het gecombineerde aandelenbelang van OCP en Brugefi Invest bedraagt dus 95,64% van het maatschappelijk kapitaal van PCB.

OCP, als de Bieder, en Brugefi Invest zijn personen die handelen in onderling overleg in de zin van de Wet op de openbare overnamebiedingen. Volgens artikel 3 § 2 van de Wet op de openbare overnamebiedingen worden verbonden vennootschappen geacht te handelen in onderling overleg. OCP en Brugefi Invest zijn verbonden vennootschappen, aangezien OCP alle aandelen van Brugefi Invest houdt. Brugefi Invest handelt dan ook in onderling overleg met de Bieder in het kader van het Bod, in overeenstemming met artikel 3 §2 van de Wet op de openbare overnamebiedingen.

Identiteitsblad van Brugefi Invest:

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Naam van de vennootschap</b> | Brugefi Invest S.A.S.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Statutaire zetel</b>         | 2, rue Galien, 93400 Saint-Ouen (Frankrijk)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Ondernemingsnummer</b>       | SIREN 532.365.707 (handels- en vennootschaps-register van Bobigny)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Rechtsvorm</b>               | een vereenvoudigde naamloze vennootschap naar Frans recht ( <i>'société par actions simplifiée'</i> )                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Datum van oprichting</b>     | 16 maart 1987                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Duur</b>                     | 99 jaar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Maatschappelijk doel</b>     | <p>Het maatschappelijk doel van de vennootschap is</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• de verwerving van deelnemingen van welke aard dan ook in Franse of buitenlandse bedrijven;</li><li>• de verwerving (door aankoop, ruil, inschrijving, inbreng of enige andere wijze), en de overdracht (door verkoop, ruil of enige andere wijze), van effecten van welke aard dan ook;</li><li>• de zeggenschap over en exploitatie van deze deelnemingen, in het bijzonder door aan ondernemingen die van belang zijn leningen, vooruitbetalingen of garanties te verstrekken;</li><li>• het gebruik van haar fondsen in verband met de</li></ul> |

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                            | <p>creatie, het beheer, de waardeverbetering en de liquidatie van de portefeuille van effecten uit welke bron ook afkomstig;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de verwerving, door middel van inbreng, inschrijving, aankoop of aankoopoptie en alle andere middelen, van effecten en octrooien;</li> <li>• de realisatie, door middel van verkoop, overdracht, ruil of andere middelen, en de waardeverbetering van deze zaken en octrooien;</li> <li>• ten slotte alle activiteiten van welke aard dan ook die direct of indirect verband houden met het doel van de vennootschap.</li> </ul> |
| <b>Maatschappelijk kapitaal</b>            | EUR 15.251.897                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Boekjaar</b>                            | 1 april – 31 maart                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Datum van de jaarlijkse vergadering</b> | Voor 30 september                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Bestuurders</b>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dhr. Hubert Olivier;</li> <li>• Dhr. Philippe Lacroix.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Bedrijfsrevisor</b>                     | <p>DELOITTE &amp; ASSOCIES<br/>Société anonyme<br/>185 C, avenue Charles de Gaulle,<br/>92524 Neuilly-sur-Seine Cedex, Frankrijk,<br/>vertegenwoordigd door mw. Felicitas Cavagné</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

## 2.4 Juridische context

Onderhavig Openbaar Uitkoopbod valt onder artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen, de Wet op de openbare overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen zoals gewijzigd door het Koninklijk Besluit van 23 september 2018.

Artikel 513 § 1 par. 1 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen bepaalt het volgende:

*"Een natuurlijke persoon of rechtspersoon dan wel verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen, en die, samen met de vennootschap, in het bezit zijn van 95 % van de effecten met stemrecht van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, kunnen door middel van een openbaar bod tot uitkoop het geheel van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht verwerven.*

*Na afloop van de procedure worden de niet-aangeboden effecten, ongeacht of de eigenaar ervan zich kenbaar heeft gemaakt, geacht van rechtswege op die persoon te zijn overgegaan met consignatie van de prijs.*

*Na afloop van het uitkoopbod, wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij de door die vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn.*

*Onder personen die in onderling overleg handelen wordt verstaan:*

- a) de natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3 § 1, nr. 5, a) van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen;*
- b) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de betrokken vennootschap te voeren."*

Het bedrag dat betaald wordt voor de effecten moet in cash betaald worden en mag de belangen van de overdragende aandeelhouders niet miskennen.

Bovendien bepaalt artikel 2 van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen dat een openbaar uitkoopbod moet voldoen aan de volgende vereisten:

- (1) het bod slaat op alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, uitgegeven door de doelvennootschap, die nog niet direct of indirect in bezit zijn van de bieder, de personen die met hem in onderling overleg handelen in de zin van artikel 513 § 1, vierde lid van het Wetboek van vennootschappen, en de doelvennootschap zelf;
- (2) de bieder, de personen die met hem in onderling overleg handelen en de doelvennootschap zelf houden 95% van de effecten met stemrecht van de doelvennootschap;
- (3) de prijs bestaat uit een som geld; de voor de verwezenlijking van het bod noodzakelijke middelen zijn beschikbaar, hetzij op een rekening bij een kredietinstelling, hetzij in de vorm van een onherroepelijk en onvoorwaardelijk krediet dat een kredietinstelling voor de bieder heeft geopend; deze middelen worden geblokkeerd om de betaling te waarborgen van de prijs voor het aankopen van de aandelen die in het kader van het bod zijn verworven of worden uitsluitend daartoe aangewend;
- (4) het bod, evenals de voorwaarden en de regels ervan, zijn in overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op Openbare uitkoopbiedingen; bovendien zijn zij, inzonderheid wat de prijs betreft, zo geformuleerd dat zij de belangen van de aandeelhouders niet miskennen;
- (5) indien het bod slaat op effecten van verschillende categorieën, mogen de voor elk van die categorieën geboden prijzen geen andere verschillen bevatten dan de verschillen die voortvloeien uit de respectieve kenmerken van elke categorie;

- (6) de bieder verbindt er zich toe, wat hem betreft, het bod tot het einde door te zetten;
- (7) een kredietinstelling of een beursvennootschap zorgt voor de ontvangst van de acceptaties en de betaling van de prijs.

## **2.5 Beschikbaarheid van de vereiste fondsen**

Overeenkomstig artikel 2, 3° van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen, heeft OCP bevestigd dat de fondsen die nodig zijn voor de voltooiing van het Bod tegen een prijs van EUR 8,40 per Aandeel beschikbaar zijn bij KBC Bank NV, op een geblokkeerde rekening die uitsluitend en onvoorwaardelijk voorbehouden is voor de betaling van de Aandelen.

KBC Bank NV heeft bevestigd dat het een bedrag van EUR 6.235.000 heeft ontvangen van OCP, dat de vereiste fondsen van EUR 6.212.236,80 dekt voor de uitstaande aandelen (plus marge voor de dekking van de kosten en de door de Bieder gedragen belastingen, zoals de belasting op beurstransacties) voor de voltooiing van het Bod.

## **3. DE DOELVENNOOTSCHAP**

### **3.1 Presentatie van de Doelvennootschap**

#### **3.1.1 De identiteit van de Doelvennootschap**

PCB NV is bij notariële akte verleden voor notaris Victor Scheyven op 11 februari 1927 opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap.

De Doelvennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 403.085.181.

De statutaire zetel is gevestigd te Robert Schumanplein 6, bus 5, 1040 Brussel.

Het boekjaar van PCB begint op 1 april en eindigt op 31 maart van het volgende jaar.

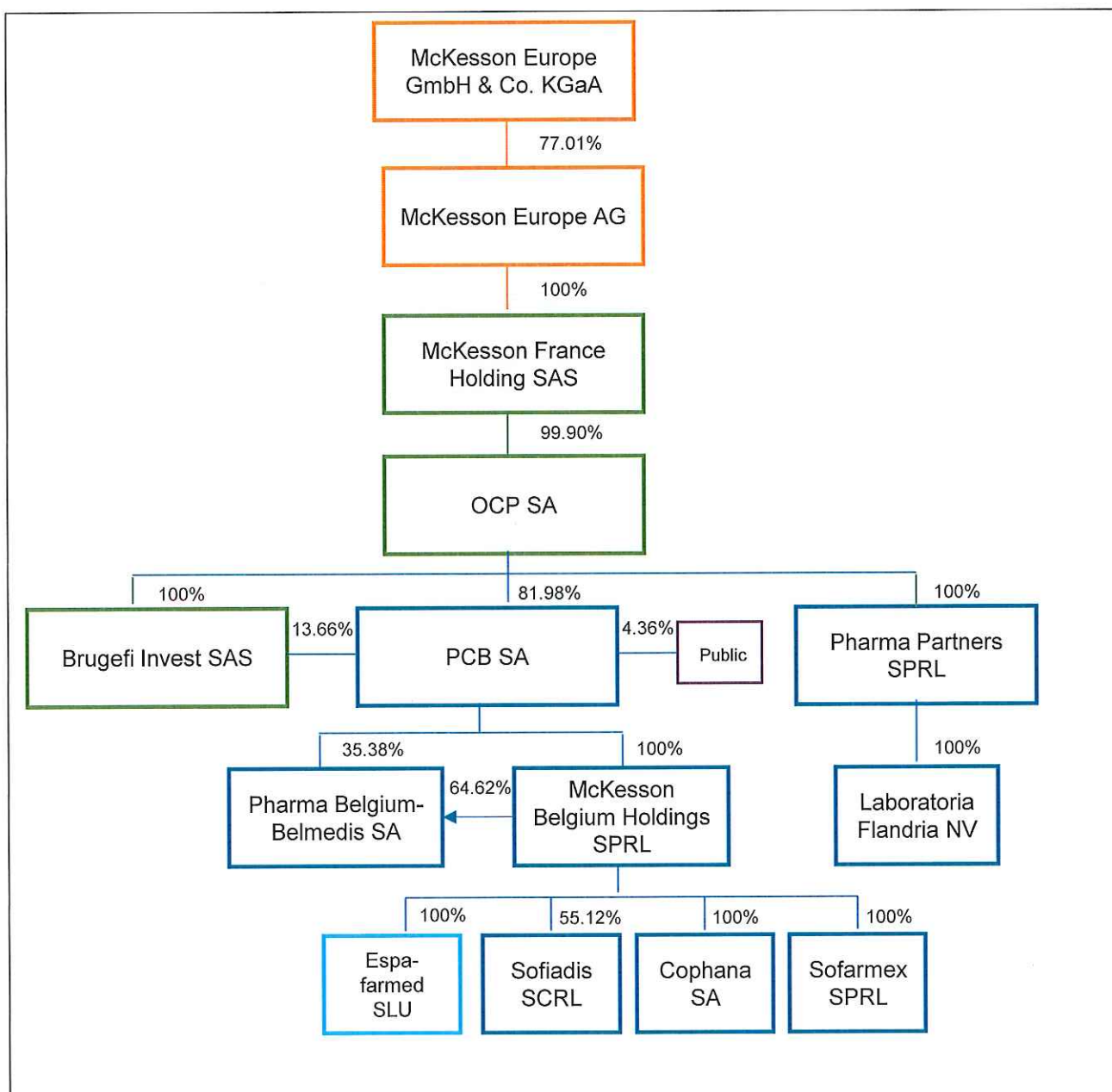
#### **3.1.2 Groepsstructuur van de Doelvennootschap**

PCB NV bezit, direct of indirect (via McKesson Belgium Holdings BVBA), alle aandelen van Pharma Belgium Belmedis NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met statutaire zetel te Emile Vandeveldelaan 82, 1200 Brussel, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 425.353.116.

Alle bedrijven die behoren tot de consolidatiekring van PCB hebben operationele activiteiten.

De operationele activiteiten zijn:

- Pharma Belgium Belmedis NV is een groothandelaar van een volledig assortiment van farmaceutische en parafarmaceutische producten;
- Cophana NV levert pre-wholesalediensten voor farmaceutische producten;
- Sofiadis CVBA is a coöperatieve vennootschap waarvan PCB indirect 55,12% van de aandelen houdt en die een aankoopgroep van ruim 500 onafhankelijke apotheken beheert;
- Sofarmex BVBA voorziet in de export van farmaceutische en parafarmaceutische producten naar andere Europese landen;
- Espafarmed S.L.U. is een in Spanje gevestigde handelsagent
- PCB en McKesson Belgium Holdings SPRL zijn active holding vennootschappen die in het beheer van de vennootschappen tussenkomen waarin ze (rechtstreeks of onrechtstreeks) participaties houden.



### **3.1.3      *Geschiedenis van de Doelvennootschap***

PCB werd opgericht op 11 februari 1927, onder de naam Compagnie Générale de Produits Chimiques et Pharmaceutiques du Congo (afgekort tot COFACO). De vennootschap wijzigde haar naam op 9 augustus 1962 in "Compagnie Générale Belge de Produits Pharmaceutiques" (afgekort tot GEBELPHAR). Op 11 januari 1974 nam de vennootschap haar huidige naam van PCB aan.

PCB wordt sinds 1952 genoteerd aan de Brusselse aandelenbeurs.

PCB is al vele jaren actief als groothandelaar. Sinds 1 augustus 2002 is PCB een houdstermaatschappij. Op dat moment droeg het al haar groothandel activiteiten over aan haar dochteronderneming Pharma Belgium NV, waar het (direct of indirect) 100% van de aandelen van bezit, en dat per 1 april 2018 Pharma Belgium Belmedis NV werd na zijn fusie met Belmedis NV.

### **3.1.4      *Maatschappelijk doel van de Doelvennootschap***

Het maatschappelijk doel van PCB NV wordt uiteengezet in artikel 3 van zijn statuten en luidt als volgt:

*"De vennootschap heeft tot doel, zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, hetzij zelf, hetzij door toedoen van derden, te samen, in participatie of in elke andere vorm, en dit in alle landen:*

- a) het doen en ondernemen van de produktie, de fabricage en de handel van alle chemische en farmaceutische producten, van alle geneesmiddelen, van alle waren of producten of van alle toestellen, instrumenten, vaten en toebehoren gebruikt in de farmaceutica of de geneeskunde, in zuivere of toegepaste wetenschappen, de voeding en de huishoudelijke economie;*
- b) het nemen van alle agentschappen of vertegenwoordigingen, het aangaan van alle akten, contracten die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met voorgaande paragraaf en in de meest uitgebreide zin van de ontwikkeling en van de handel en de nijverheid en in het algemeen het verrichten van alle roerende en onroerende handels-, burgerlijke, financiële, de landbouw betreffende, nijverheids-, mijnbouw- en zeevaartverrichtingen, evenals alle andere ondernemingen van openbare of private aard die er het gevolg van kunnen zijn;*
- c) het nemen van alle rechtstreekse of onrechtstreekse participaties in alle ondernemingen of verrichtingen die kunnen gekoppeld worden aan een of ander van de vermelde doelstellingen of van aard er de verwezenlijking of de ontwikkeling, door middel van de oprichting van nieuwe Belgische of vreemde vennootschappen, van inbreng, inschrijving of aankoop van effecten, aandelen of maatschappelijke rechten, fusie, associatie of deelneming, waarborgsyndicaten of op een andere manier, in de hand te werken."*

### **3.1.5 Raad van bestuur van de Doelvennootschap**

De raad van bestuur, waarvan de leden worden benoemd op de aandeelhoudersvergadering, moet bestaan uit minstens drie (3) leden. Hun respectieve mandaat mag niet langer duren dan vier (4) jaar, maar zij kunnen worden herverkozen, behoudens de beperkingen opgelegd door het Wetboek van vennootschappen met betrekking tot onafhankelijke bestuurders.

De raad van bestuur is momenteel samengesteld als volgt:

| <b>Lid</b>                                                                  | <b>Einde van het mandaat</b>                                                                           | <b>Functie</b>                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| OCP S.A.,<br>vertegenwoordigd door dhr.<br>Hubert Olivier                   | Jaarlijkse vergadering die zal plaatsvinden in september 2021 inzake de jaarrekening per 31 maart 2021 | Niet-uitvoerend Bestuurder                           |
| Brugefi Invest S.A.S.,<br>vertegenwoordigd door dhr.<br>Mr Philippe Lacroix | Jaarlijkse vergadering die zal plaatsvinden in september 2021 inzake de jaarrekening per 31 maart 2021 | Niet-uitvoerend Bestuurder<br>Voorzitter van de raad |
| Dhr. Alain Charlier                                                         | Jaarlijkse vergadering die zal plaatsvinden in september 2021 inzake de jaarrekening per 31 maart 2021 | Niet-uitvoerend Bestuurder                           |
| Delvero BVBA,<br>vertegenwoordigd door mw.<br>Véronique Delens              | Jaarlijkse vergadering die zal plaatsvinden in september 2021 inzake de jaarrekening per 31 maart 2021 | Onafhankelijk Bestuurder                             |
| Mw. Martine Blockx                                                          | Jaarlijkse vergadering die zal plaatsvinden in september 2021 inzake de jaarrekening per 31 maart 2021 | Onafhankelijk Bestuurder                             |
| LP Management Services BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Laurent Pieraerts   | Jaarlijkse vergadering die zal plaatsvinden in september 2021 inzake de jaarrekening per 31 maart 2021 | Onafhankelijk Bestuurder                             |

### **3.1.6      *Directiecomité***

De raad van bestuur van PCB heeft geen directiecomité aangesteld in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen.

### **3.1.7      *Auditcomité***

De raad van bestuur van PCB heeft een auditcomité aangesteld in de zin van artikel 526bis en 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

Het auditcomité moet samengesteld zijn uit niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur en minstens één onafhankelijke bestuurder.

Het auditcomité is als volgt samengesteld:

- Mw. Martine Blockx, voorzitter;
- OCP S.A., vertegenwoordigd door dhr. Hubert Olivier;
- Delvero BVBA, vertegenwoordigd door mw. Véronique Delens;
- LP Management Services BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Laurent Pieraerts.

### **3.1.8      *Remuneratiecomité***

De raad van bestuur van PCB heeft een remuneratiecomité aangesteld in de zin van artikel 526quater van het Wetboek van vennootschappen.

Het remuneratiecomité moet samengesteld zijn uit niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur, met een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.

Het remuneratiecomité is als volgt samengesteld:

- Brugefi Invest S.A.S., vertegenwoordigd door dhr. Mr Philippe Lacroix, als voorzitter;
- Mw. Martine Blockx;
- Delvero BVBA, vertegenwoordigd door mw. Véronique Delens;
- LP Management Services BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Laurent Pieraerts.

## **3.2      Informatie betreffende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018**

### **3.2.1      *Jaarrekening van PCB betreffende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018***

De jaarrekening van PCB voor het op 31 maart 2018 afgesloten boekjaar, zoals goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering van 19 september 2018, is bijgevoegd als **Bijlage 4**.

De geconsolideerde rekeningen van PCB voor het op 31 maart 2018 afgesloten boekjaar, zoals meegedeeld aan de aandeelhoudersvergadering van 19 september 2018, is bijgevoegd als **Bijlage 5**.

### **3.2.2      *Verslag van de raad van bestuur betreffende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018***

Het verslag van de raad van bestuur van PCB van 2 juli 2018 betreffende de jaarrekening voor het op 31 maart 2018 afgesloten boekjaar is bijgevoegd in **Bijlage 4**.

Het verslag van de raad van bestuur van PCB van 2 juli 2018 betreffende de geconsolideerde rekeningen voor het op 31 maart 2018 afgesloten boekjaar is bijgevoegd in **Bijlage 5**.

### **3.2.3      *Verslag van de bedrijfsrevisor betreffende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018***

Het verslag van de bedrijfsrevisor van PCB van 31 juli 2018 betreffende de jaarrekening voor het op 31 maart 2018 afgesloten boekjaar is bijgevoegd in **Bijlage 4**.

Het verslag van de bedrijfsrevisor van PCB van 31 juli 2018 betreffende de geconsolideerde rekeningen voor het op 31 maart 2018 afgesloten boekjaar is bijgevoegd in **Bijlage 5**.

De bedrijfsrevisor van PCB is Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises CVBA, Luchthaven Nationaal 1/J, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door dhr. Eric Nys.

Betreffende de jaarrekeningen van PCB en de geconsolideerde rekeningen per 31 maart 2018 heeft de commissariseen verklaring afgegeven zonder voorbehoud en zonder toelichtingsnota. Hetzelfde geldt voor de jaarrekeningen en de geconsolideerde rekeningen per 31 maart 2017 (het vorige boekjaar).

### **3.2.4 *Halfjaarverslag van de Raad van Bestuur per 30 september 2018***

Het verslag van de raad van bestuur van PCB van 4 januari 2019 betreffende de halfjaarrekening per 30 september 2018 is bijgevoegd in **Bijlage 6**.

### **3.2.5 *Samenvatting van de financiële staten van 2017 en 2018***

In de volgende tabellen worden de belangrijkste posten van de jaarrekening van 2016/17 en van 2017/18 weergegeven, evenals het halfjaarverslag per 30 september 2018.

| <b>Winst-en-verlies-rekening (geconsolideerd) (in € '000).</b> | <b>30/09/2018</b> | <b>31/03/2018</b> | <b>30/09/2017</b> | <b>31/03/2017</b> |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto-omzet                                                    | 581.610           | 692.960           | 263.084           | 527.655           |
| Brutomarge                                                     | 35.688            | 41.290            | 14.898            | 29.760            |
| % van omzet                                                    | 6,14%             | 5,96%             | 5,66%             | 5,64%             |
| Bedrijfsresultaat                                              | 597               | -9,766            | 169               | -177              |
| Financieel resultaat                                           | -52               | 218               | 96                | 218               |
| Resultaat vóór belastingen                                     | 545               | -9,548            | 265               | 41                |
| Belastingen                                                    | -241              | 2,222             | -282              | -538              |
| Nettoresultaat                                                 | 304               | -7,326            | -17               | -497              |

| <b>Balans (geconsolideerd) (in € '000)</b> | <b>30/09/2018</b> | <b>31/03/2018</b> | <b>30/09/2017</b> | <b>31/03/2017</b> |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Vaste activa                               | 50.745            | 50.827            | 12.114            | 11.459            |
| Vlottende activa                           | 221.349           | 248.237           | 98.707            | 100.631           |
| <b>EIGEN VERMOGEN</b>                      | <b>89.010</b>     | <b>88.706</b>     | <b>21.878</b>     | <b>21.896</b>     |
| Langlopende schulden                       | 6.607             | 8.181             | 787               | 648               |
| Kortlopende schulden                       | 176.477           | 202.177           | 88.156            | 89.546            |
| <b>TOTAAL BALANS</b>                       | <b>272.094</b>    | <b>299.064</b>    | <b>110.821</b>    | <b>112.090</b>    |

| <b>Diversen</b>                      | <b>30/09/2018</b> | <b>31/03/2018</b> | <b>30/09/2017</b> | <b>31/03/2017</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kasstroom uit activiteiten           | 2.865             | 4.236             | -1.939            | -2.962            |
| <b>Personeel</b> (aantal werknemers) | 784               | 805               | 374               | 384               |

*(i) Commentaar bij de ontwikkeling van de omzet tussen 31 maart 2017 en 31 maart 2018*

Tijdens de periode van 31 maart 2017 tot 31 maart 2018 realiseerde de PCB-groep een omzet van EUR 693,0 miljoen, wat een stijging van 31,33% ten opzichte van het voorgaande jaar vormt. De reden voor dit resultaat ligt in de eerste plaats in de overname van Belmedis en de andere Belgische bedrijven van de Welcoop-groep. Zonder deze overname zou de omzet binnen de vroegere consolidatiekring EUR 539,0 miljoen hebben bedragen, goed voor een stijging van EUR 11,3 miljoen of 2,1% ten opzichte van het voorgaande jaar, ondanks de zwakke groei van de markt.

De brutomarge van toepassing op een equivalente consolidatiekring bedraagt 5,60%, een lichte daling van 0,04% ten opzichte van het voorgaande jaar. Deze stabilisatie is vooral te danken aan de lopende onderhandelingen met de laboratoriumpartners van de groep, die erop gericht zijn de commerciële marge te handhaven ondanks de overheidsmaatregelen.

Het bedrijfsresultaat is een verlies van EUR 9,8 miljoen. Dit resultaat is veroorzaakt door een herstructureringsvoorziening, na de aankondiging van een sociaal plan dat moet worden ingevoerd om het distributienetwerk tussen de twee bedrijven Pharma Belgium en Belmedis te optimaliseren, en de inboeking van integratiekosten, na de inbreng (in natura) van Belmedis en andere Belgische bedrijven van de Welcoop-groep in de consolidatiekring van PCB.

Het balanstotaal van de PCB-groep bedraagt bijna EUR 300,0 miljoen. De reden voor deze stijging ten opzichte van het voorgaande jaar ligt vooral in de integratie van de overgenomen bedrijven voor een bedrag van EUR 180,0 miljoen. Op basis van een constante consolidatiekring kan het volgende worden vastgesteld: een stijging van de handelsschulden met een totaal bedrag van EUR 11,5 miljoen, een stijging van de voorzieningen voor een totaal bedrag van EUR 8,2 miljoen, een afname van de financiële schulden met een totaal bedrag van EUR 6,0 miljoen, en een daling van het geconsolideerde nettoresultaat voor de betrokken periode met een bedrag van EUR 6,9 miljoen. Deze posten vormen de belangrijkste redenen voor de stijging van het balanstotaal met EUR 7,0 miljoen.

*(ii) Commentaar bij de ontwikkeling van de omzet tussen 30 september 2017 en 30 september 2018*

De ontwikkeling van de omzet tussen 30 september 2017 en 30 september 2018 is niet vergelijkbaar, omdat de consolidatiekring van PCB NV aanzienlijk is veranderd door de inbreng (in natura) van de door McKesson Belgium Holdings BVBA gehouden bedrijven, die plaatsvond op 20 december 2017.

Na deze inbreng oefenden de activiteiten een invloed uit op de winst-en-verliesrekening en werd de balans meer dan verdubbeld.

*(iii) Commentaar bij de ontwikkeling van de omzet tussen 31 maart 2018 en 30 september 2018*

Per 30 september 2018 had de PCB-groep een omzet gerealiseerd van EUR 581,6 miljoen, in lijn met de verwachtingen van de groep. De groothandelsmarkt boekt nog een zeer lichte vooruitgang, ondanks de overheidsmaatregelen die de marges van de groothandelaars onder druk zetten.

Op basis van de nieuwe consolidatiekring bedraagt de brutomarge 6,14%, een stijging van 0,18% ten opzichte van de situatie op 31 maart 2018 (5.96%). De brutomarge van de eerste helft van vorig jaar bedroeg 5,66%, zonder rekening te houden met de resultaten van de recent overgenomen bedrijven.

Het aandeel van de PCB-groep op de groothandelsmarkt bedraagt, op nationaal niveau, circa 30,5%. Dat maakt Pharma Belgium-Belmedis tot een grote speler op deze markt.

Het bedrijfsresultaat per 30 september 2018 is een winst van EUR 597.000, tegen een verlies van EUR 9,8 miljoen op 31 maart 2018. Het negatieve resultaat per 31 maart 2018 is veroorzaakt door een herstructureringsvoorziening, na de aankondiging van een sociaal plan dat moest worden ingevoerd om het distributienetwerk tussen de twee bedrijven Pharma Belgium en Belmedis te optimaliseren, en verder ook de inboeking van integratiekosten, na de inbreng (in natura) van Belmedis en de andere Belgische bedrijven van de Welcoop-groep in de consolidatiekring van PCB.

Merk op dat de EBITDA per 30 september 2018 met een bedrag van EUR 3,2 miljoen beantwoordt aan de verwachtingen van de groep zoals weerspiegeld in het geconsolideerde businessplan, en zoals meegedeeld aan de onafhankelijke expert voor het opstellen van het verslag van de onafhankelijke expert. De seizoensgebonden aard van de activiteiten van de groep leidt er ook toe dat het grootste deel van het resultaat doorgaans wordt gerealiseerd in de loop van de tweede helft van het boekjaar. PCB verwacht een aangepaste EBITDA van circa EUR 5,0 miljoen in de tweede helft van het boekjaar, wat PCB in lijn zal brengen met het businessplan.

Op 30 september 2018 bedroeg het balanstotaal van de PCB-groep EUR 272,1 miljoen. De reden voor de daling met EUR 26,9 miljoen ten opzichte van 31 maart 2018 ligt vooral in de daling van de handelsschulden voor een totaal bedrag van EUR 25,8 miljoen.

### **3.3 Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap**

#### **3.3.1 Details**

Het maatschappelijk kapitaal van PCB bedraagt EUR 61.088.098,75 per datum van goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA. Het wordt vertegenwoordigd door 16.944.923 aandelen.

Op 20 december 2017 werd het kapitaal verhoogd met een bedrag van EUR 40.912.098,75 tot het huidige niveau.

Per datum van dit Prospectus heeft PCB geen andere effecten dan de Aandelen uitgegeven.

### 3.3.2 Aandeelhoudersstructuur

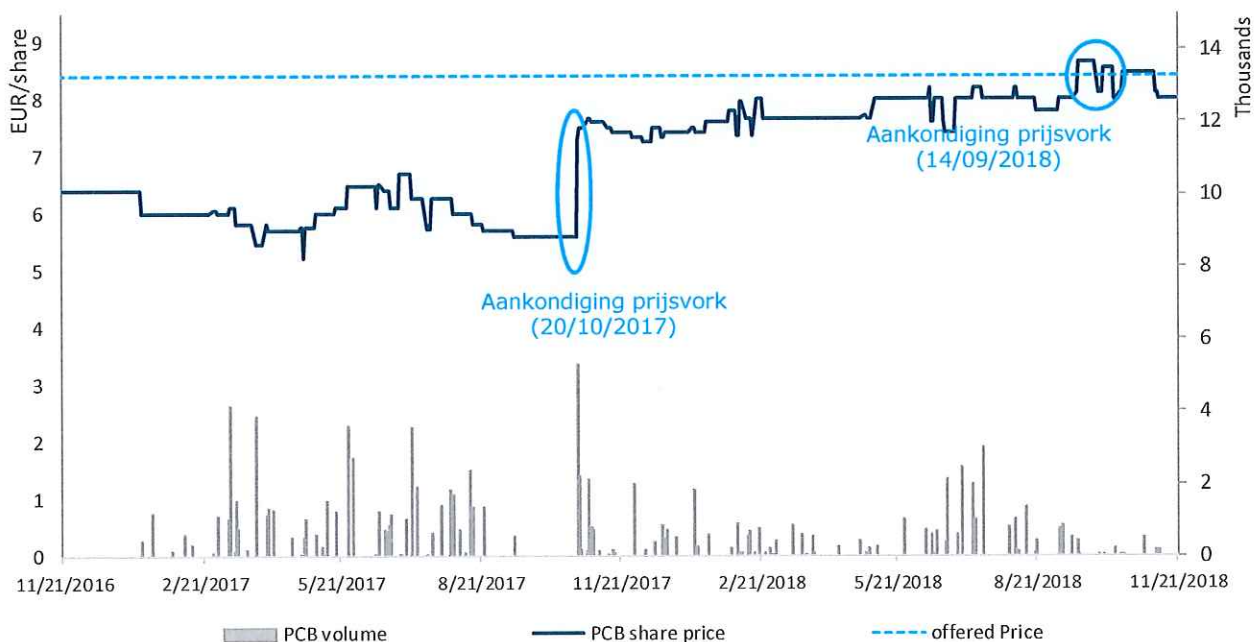
Per datum van dit Prospectus zijn de deelnemingen als volgt:

| Aandeelhouder         | Aantal aandelen   | % van totaal |
|-----------------------|-------------------|--------------|
| OCP S.A.              | 13.891.130        | 81,98%       |
| Brugefi Invest S.A.S. | 2.314.241         | 13,66%       |
| Publiek               | 739.552           | 4,36%        |
| <b>TOTAAL:</b>        | <b>16.944.923</b> | <b>100%</b>  |

### 3.4 Evolutie van de koers van de Aandelen van de Doelvennootschap gedurende de afgelopen 24 maanden

#### 3.4.1 Koersgrafiek van 21 november 2016 – 21 november 2018

EUR 8.4 – aangeboden prijs



## **4. HET BOD**

### **4.1 Context van het Bod**

De Bieder bezit momenteel direct of indirect 16.205.371 aandelen van PCB.

Aangezien de door de Bieder en zijn 100%-dochteronderneming Brugefi Invest, die in onderling overleg handelen, gehouden aandelen meer dan 95% van het totale maatschappelijk kapitaal van PCB (en meer dan 95% van de effecten met stemrecht van PCB) vertegenwoordigen, heeft de Bieder het recht om de overblijvende Aandelen te verwerven die nog in handen van het publiek zijn, door middel van een Openbaar Uitkoopbod in de zin van artikel 513 §1 van het Wetboek van vennootschappen.

Naast artikel 513 §1 van het Wetboek van vennootschappen is het Bod ook onderworpen aan de Wet op de openbare overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen.

Na het Bod zullen de Aandelen die niet zijn aangeboden door de beoogde Aandeelhouders van rechtswege worden overgedragen aan de Bieder, met deponering van de Prijs bij de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vorige Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangeboden. De Aandelen van PCB zullen van Euronext Brussels worden geschrapt.

### **4.2 Kenmerken van het Bod**

#### **4.2.1 Aandelen waar het Bod betrekking op heeft**

Het Openbaar Uitkoopbod heeft betrekking op alle door het publiek gehouden Aandelen, zijnde in totaal 739.552 Aandelen van PCB die de Bieder nog niet direct of indirect bezit.

#### **4.2.2 Aangeboden Prijs**

De aangeboden Prijs in het kader van het Openbaar Uitkoopbod bedraagt EUR 8,40 per Aandeel.

Krachtens artikel 2, 3° van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen, bevestigt de Bieder dat de fondsen die nodig zijn voor de voltooiing van het Bod tegen een prijs van EUR 8,40 per Aandeel beschikbaar zijn bij KBC Bank, op een geblokkeerde rekening die uitsluitend en onvoorwaardelijk voorbehouden is voor de betaling van de Aandelen.

KBC Bank bevestigt dat het een bedrag van EUR 6.235.000 heeft ontvangen van de Bieder, dat het vereiste bedrag van EUR 6.212.236,80 dekt voor de uitstaande aandelen (plus marge voor de dekking van de kosten en de door de Bieder gedragen belastingen, zoals de belasting op beurstransacties) voor de voltooiing van het Bod.

### **4.2.3 Gedetailleerde waardering van de Aandelen waar het Bod betrekking op heeft**

#### **4.2.3.1 Inleiding**

Paragraaf 4.2.3 van het Prospectus zet de verschillende marktconforme waarderingsmethodes voor de Aandelen van PCB uiteen die de Bieder in overweging heeft genomen bij de bepaling van de aangeboden Prijs, en legt op deze basis uit waarom de Bieder de aangeboden Prijs als een billijke prijs beschouwt die de belangen van de aandeelhouders niet miskent.

#### **4.2.3.2 Grondslag voor de waardering**

Het waarderingsskader is gebaseerd op de informatie betreffende de Doelvennootschap zoals beschikbaar per 30 augustus 2018. Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden en er is geen wezenlijke nieuwe informatie bekend geworden tussen 30 augustus 2018 en de datum van goedkeuring van het Prospectus die een impact zouden hebben op de waardering (met uitzondering van de sluiting van het magazijn in Luik, die wordt weerspiegeld in het hierna vermelde langetermijnbusinessplan).

Met het oog op de toepassing van de waarderingsmethodes die zijn beschreven in onderstaand punt 4.2.3.4 heeft het management van PCB een businessplan op lange termijn voor de nieuwe PCB-groep (Pharma Belgium-Belmedis NV en McKesson Belgium Holdings BVBA) opgesteld.

#### **4.2.3.3 Nettoschuldpositie**

De meeste algemeen aanvaarde waarderingsmethodologieën beginnen bij een schatting van de ondernemingswaarde van de doelvennootschap. Deze ondernemingswaarde houdt nog geen rekening met de liquide middelen en financiële schulden van de doelvennootschap. Om dus tot de eigenvermogenswaarde van een doelvennootschap te komen, moet de nettoschuldpositie (gedefinieerd als bruto rentedragende schuld min beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten) worden afgetrokken van de ondernemingswaarde.

Onderstaande tabel geeft de berekening weer van de nettoschuldpositie van PCB op basis van het recentste jaarverslag:

| <b>(EUR 1000)</b>                    | <b>31/03/2018</b> |
|--------------------------------------|-------------------|
| <b>Financiële schuld</b>             | <b>23.192,30</b>  |
| Langlopende financiële schuld        | 4.096,6           |
| Schulden aan financiële instellingen | 4.043,0           |
| Overige financiële schulden          | 53,6              |
| Kortlopende financiële schuld        | 19.095,7          |
| Schulden aan financiële instellingen | 218,1             |

|                                               |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|
| Schulden aan verbonden vennootschappen        | 18.877,6          |
| <b>Liquide middelen</b>                       | <b>39.015,6</b>   |
| Geldmiddelen en kasequivalenten               | 2.015,6           |
| Cashpoolvorderingen                           | 37.000,0          |
| <b>Nettoschuld / (Netto liquide middelen)</b> | <b>(15.823,3)</b> |
|                                               | <b>19.806,2</b>   |
| <b>NWK-aanpassing</b>                         |                   |
|                                               | <b>3.982,9</b>    |
| <b>Aangepaste nettoschuld</b>                 |                   |

Aangezien het bedrag van het nettowerkkapitaal (NWK) van PCB per datum van de jaarrekening aanzienlijk afwijkt van een normaal niveau voor het operationeel nettowerkkapitaal, is er een correctie toegepast op de berekening van de nettoschuld om rekening te houden met een genormaliseerd niveau van werkkapitaal, die resulteert in een aangepast nettoschuldniveau van ca. EUR 4,0 miljoen.

Er zijn aanpassingen overwogen voor met liquide middelen en met schulden vergelijkbare posten voor de berekening van de netto financiële schuld, maar de Bieder hanteerde een optimistische aanpak en nam deze elementen niet op (de aanpassingen zouden hebben geleid tot een hogere nettoschuld en zouden dus een negatieve impact hebben gehad op de waarde per aandeel).

#### **4.2.3.4 Toegepaste waarderingsmethodes**

De Bieder heeft de volgende waarderingsmethodes en referentiepunten in overweging genomen:

- (i) Discounted cashflow-analyse;
- (ii) Verhandelingsratio's van vergelijkbare bedrijven;
- (iii) Ratio's vastgesteld bij geselecteerde vergelijkbare transacties;
- (iv) Historische prestaties van het PCB-aandeel;
- (v) Biedingspremies voor vergelijkbare eerdere Belgische openbare overnametransacties;
- (vi) Nettovermogenswaarde-analyse.

##### *(i) Discounted cashflow-analyse*

De DCF-analyse streeft ernaar de ondernemingswaarde van een bedrijf te bepalen door verdiscontering van zijn toekomstige vrije cashflow en de eindwaarde afgeleid van de cashflow van het laatste jaar van de voorspellingsperiode met een gepaste gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal (weighted average cost of capital, "WACC").

De geschatte vrije cashflow van de geconsolideerde groep hangt af van ramingen met betrekking tot de toekomstige prestaties van PCB, op basis van (i) historische financiële

cijfers van PCB (ii) het businessplan van PCB, en (iii) synergieën afkomstig van de fusie tussen Pharma Belgium en Belmedis. Deze synergieën worden gewogen op waarschijnlijkheidsbasis om rekening te houden met het feit dat deze synergieën mogelijk niet allemaal worden gerealiseerd.

De ramingen die zijn gebruikt om de toekomstige vrije cashflow te bepalen, zijn gebaseerd op de volgende belangrijkste veronderstellingen (wij verwijzen naar het verslag van de Onafhankelijke Expert in Bijlage 2 voor nadere informatie over het businessplan):

- De geraamde vrije cashflows bestrijken de periode vanaf BJ2019 tot BJ2023.
- De totale omzet zal naar verwachting EUR 1.205,9 miljoen bedragen in BJ2023, tegen een samengesteld jaarlijks groeipercentage (compounded annual growth rate, CAGR) van 1,28% tijdens de periode 2018-2023.
- Om consistent te zijn met de interne indeling van het businessplan op lange termijn en om een juister ijkpunt te voorzien, zijn de cijfers voor het boekjaar 2018 aangepast om bepaalde kostenposten uit te sluiten en bepaalde inkomstenposten te herclassificeren (bijv. eenmalige integratiekosten en herstructureringsvoorzieningen zijn uitgesloten). Bijgevolg bedraagt de aangepaste brutomarge voor het boekjaar 2018 zoals hieronder weergegeven 6,11%, in vergelijking met de gerapporteerde 6,30%. De aangepaste EBITDA voor het boekjaar 2018 bedraagt 0,73%, in vergelijking met de gerapporteerde -0,32%.
- De brutomarge evolueert in positieve zin van een aangepaste brutomarge van 6,11% in BJ2018 naar 6,57% in BJ2023, en zal daarna naar verwachting op dat peil blijven. Deze margeverbetering zal naar verwachting afkomstig zijn van diverse initiatieven die het management van plan is de komende jaren in te voeren, naast de synergieën die het bedrijf verwacht te realiseren na de integratie van Belmedis en Pharma Belgium.
- De EBITDA-marge evolueert in positieve zin van een aangepaste EBITDA-marge van 0,73% in BJ2018 naar 1,43% in BJ2023, en zal daarna naar verwachting op dat peil blijven. Deze margeverbetering zal naar verwachting afkomstig zijn van, onder andere, de hoger vermelde initiatieven voor verbetering van de brutomarge, maatregelen voor operationele efficiëntie en de synergieën die het bedrijf verwacht te realiseren na de integratie van Belmedis en PCB. Tijdens de periode van 2019-2022 zal de EBITDA ook worden beïnvloed door eenmalige kosten van EUR 16,9 miljoen in verband met de voortgezette integratie van Belmedis (herstructureringskosten en -uitgaven, personeelskosten, IT-kosten, juridische kosten en consultancyvergoedingen). De meeste van deze kosten (EUR 12,4 miljoen) zullen plaatsvinden in 2020, wat leidt tot een EBITDA van EUR 0,0 miljoen in dat jaar.
- De investeringsuitgaven zullen naar verwachting EUR 6,6 miljoen bedragen in BJ2019, EUR 7,8 miljoen in BJ2020 en EUR 5,7 miljoen in BJ2021, vooral als gevolg van investeringen in het distributienetwerk. Deze bedragen hebben betrekking op investeringsuitgaven zonder de implementatie van synergieën, en

op eenmalige investeringsuitgaven voor de implementatie van synergieën. De investeringsuitgaven zonder de implementatie van synergieën hebben betrekking op duurzame investeringsuitgaven (IT-investeringen, investeringen in onderhoud, apparatuur, thuiszorg & Sofiadis en Cophana) en op eenmalige uitgaven (ontwikkeling van een platform voor e-commerce, upgrade van magazijnapparatuur en overname van Laboratoria Flandria voor EUR 4,3 miljoen in BJ2021 bij het verstrijken van de zakelijke leaseovereenkomst). De eenmalige investeringsuitgaven voor de implementatie van synergieën hebben betrekking op de integratie en verdere investeringen in IT en vastgoed van de nieuwe overgenomen bedrijven. Daarna wordt verondersteld dat de investeringen zullen afnemen naar een stabiel niveau van EUR 1,5 miljoen per jaar.

- De toekomstgerichte veronderstellingen voor het werkkapitaal worden hoofdzakelijk aangestuurd door de evolutie van de inkomsten. Zij omvatten een lichte verbetering in voorraden als gevolg van de transformatie van het netwerk na de fusie.
- Het tarief van de vennootschapsbelasting van 29,6% tot het boekjaar 2019 en het tarief van de vennootschapsbelasting van 25,0% daarna.

De eindwaarde wordt berekend door toepassing van de Gordon-methode op een genormaliseerde vrije cashflow in BJ2024, gebaseerd op de volgende veronderstellingen:

- Een bestendige groeivoet van 1,0%. De langetermijngroei voor 2018-2022 (volgens IQVIA) van de Belgische farmaceutische markt bedraagt 0,1%, en de Bieder is dan ook niet uitgegaan van een eindwaardegroei van meer dan 1%.
- De hoger vermelde veronderstellingen betreffende de marges, investeringsuitgaven en werkkapitaal.

De vrije cashflow en de eindwaarde worden verdisconteerd tegen een gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van 7,19%. De belangrijkste veronderstellingen die zijn gebruikt voor het bepalen van deze verdisconteringsvoet zijn de volgende:

- Een schuldenvrije bèta van 0,93x, gebaseerd op een referentiegroep van vergelijkbare bedrijven (zie verhandelingsratio's) (*bron: Bloomberg*);
- Een risicovrije rente van 0,85%, gebaseerd op het 5-jarige gemiddelde van AAA Europese nulcouponobligaties met een looptijd van 10 jaar (*bron: Bloomberg*);
- Een marktrisicopremie van 6,25%, gebaseerd op het middenpunt van een vork van 5,5%-7,0% van marktrisicopremies in lijn met het groepsbeleid van McKesson (*bron: Institute of Public Auditors in Duitsland ("IDW")*);
- Een landenrisicopremie van 0,7% (*bron: Damodaran-verslag, januari 2018*);
- Een nagestreefde eigenvermogensratio van 80%, in lijn met een referentiegroep van vergelijkbare genoteerde bedrijven (*bron: Bloomberg*);
- Een schuldsread van 1,1% op basis van de schuldsread van Duitse obligaties t.o.v. industriewaarden in EUR (ratings BBB+, BBB, BBB-) (*bron: Bloomberg*);

- Het tarief van de vennootschapsbelasting van 25,0% (belastingtarief op lange termijn na de voltooiing van de belastinghervormingen).

De methodologie voor de berekening van een WACC kent vele variaties, en ook de waarden voor de onderliggende veronderstellingen kunnen verschillen afhankelijk van de gebruikte bronnen. De waarden kunnen bijvoorbeeld beïnvloed worden door regio- of sectorspecifieke invloeden. Bovendien houden veel waarderingsexperts vaak ook rekening met andere factoren ter weerspiegeling van bedrijfsspecifieke risico's die verband houden met onder andere de grootte, de sector of de geopolitieke kenmerken van een bedrijf.

Toch heeft de Bieder besloten geen andere bronnen te gebruiken of aanvullende risicofactoren toe te passen die tot een hogere WACC zouden hebben geleid, als teken van goodwill tegenover de verkopende aandeelhouders.

Rekening houdend met deze vaststellingen meent de Bieder dat de gekozen WACC van 7,19% globaal genomen kan worden beschouwd als relatief laag, en dus in het voordeel van de verkopende aandeelhouders speelt. Dat wordt ook bevestigd door het feit dat de meeste professionele aandelenanalisten een hogere WACC toepassen voor vergelijkbare bedrijven<sup>5</sup>. Bovendien bedraagt de WACC die is berekend door professor Damodaran, een vaak geciteerde bron inzake de waardering van bedrijven, voor de sector van de ondersteunende gezondheidszorgdiensten, de sector die alle genoteerde concurrenten van PCB omvat die werden gebruikt bij de analyse in paragraaf 4.2.3.4 (ii), 7,92%, wat meer is dan de door de Bieder gekozen WACC.

Uitgaande van deze veronderstellingen levert de DCF-waardering van PCB een ondernemingswaarde van EUR 144,2 miljoen op, en een eigenvermogenswaarde van 140,2 miljoen na aftrek van de nettoschuldpositie van EUR 4,0 miljoen

De gevoeligheidsanalyse op basis van een WACC tussen 6,94% en 7,44% levert een ondernemingswaarde voor PCB op die reikt van EUR 137,6 miljoen tot EUR 151,5 miljoen. Rekening houdend met de nettoschuldpositie van 4,0 miljoen resulteert dit in een eigenvermogenswaarde van EUR 133,6 tot EUR 147,5 miljoen.

Onderstaande tabel toont de gevoeligheid van de ondernemingswaarde van PCB naargelang de gewogen gemiddelde kosten van het kapitaal en de toegepaste bestendige groeivoet, met de resulterende prijs per Aandeel:

|                 |       | <b>Gewogen gemiddelde kosten van het kapitaal (WACC)</b> |       |       |       |       |
|-----------------|-------|----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| EUR per Aandeel |       | 6,69%                                                    | 6,94% | 7,19% | 7,44% | 7,69% |
| <b>Besten-</b>  | 0,50% | 8,66                                                     | 8,25  | 7,87  | 7,51  | 7,18  |
|                 | 0,75% | 8,90                                                     | 8,47  | 8,06  | 7,69  | 7,35  |

<sup>5</sup> Zie voor meer informatie over de WACC die is gebruikt voor vergelijkbare genoteerde bedrijven in het verslag van de Onafhankelijke Expert in Bijlage 2.

|                           |       |      |      |      |      |      |
|---------------------------|-------|------|------|------|------|------|
| <b>dige<br/>groeivoet</b> | 1,00% | 9,17 | 8,70 | 8,28 | 7,88 | 7,52 |
|                           | 1,25% | 9,46 | 8,96 | 8,51 | 8,09 | 7,70 |
|                           | 1,50% | 9,78 | 9,24 | 8,76 | 8,31 | 7,91 |

Deze gevoeligheid leidt tot een waarderingsvork voor de prijs per Aandeel van PCB tussen EUR 7,88 en EUR 8,70 per Aandeel.

(ii) *Verhandelingsratio's van vergelijkbare bedrijven*<sup>6</sup>

De analyse en toepassing van verhandelingsratio's van vergelijkbare genoteerde bedrijven is een techniek voor relatieve waardering die gebruikmaakt van publieke bedrijfsgegevens om te komen tot een bedrijfswaardering op zelfstandige basis. De verhandelingsratio's van vergelijkbare genoteerde bedrijven worden bepaald op basis van de historische financiële gegevens, algemeen gehanteerde financiële ramingen van aandelenonderzoeksanalisten en de aandelenkoersen van de vergelijkbare genoteerde bedrijven. Bij de toepassing van verhandelingsratio's moet echter rekening worden gehouden met de volgende belangrijke overwegingen:

- Bij het samenstellen van een referentiegroep moet worden opgemerkt dat bedrijven nooit perfect vergelijkbaar zijn wat betreft specifieke activiteiten, grootte, winstgevendheid, groeipotentieel en geografische aanwezigheid. De Bieder heeft rekening gehouden met de verhandelingsratio's van een geselecteerde referentiegroep die bestaat uit farmaceutische groothandelaars, distributeurs en concerns die vergelijkbaar zijn met de bedrijfsactiviteiten van PCB (zie de onderstaande tabel voor een beschrijving van de vergelijkbare bedrijven in de referentiegroep);
- De ratio's van vergelijkbare bedrijven gelden voor zelfstandige bedrijven die worden genoteerd en verhandeld op aandelenbeurzen. Zij omvatten niet de gegevens in geval van overname van deze bedrijven door een ander bedrijf, en dus ook geen strategische of zeggenschapspremie die mogelijk wordt betaald bij de overname van deze bedrijven. Aan de andere kant moet voor ogen worden gehouden dat de Bieder vandaag reeds een overwegende zeggenschap heeft in PCB.

---

<sup>6</sup> Zie voor meer informatie over de gebruikte EBIT(DA)-niveaus in het verslag van de Onafhankelijke Expert in Bijlage 2.

## Beschrijving van de bedrijven in de referentiegroep

|                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| McKesson Corporation                        | McKesson Corp. biedt oplossingen voor bevoorradingsketenbeheer, detailhandelsfarmacie, buurtoncologie en gespecialiseerde zorg, en gezondheidszorginformatietechnologie. Het is actief via de bedrijfssegmenten McKesson Distribution Solutions (99,9% van de totale omzet) en McKesson Technology Solutions (0,1% van de totale omzet). Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Wilmington, DE, VS. |
| AmerisourceBergen Corporation               | AmerisourceBergen Corp. biedt farmaceutische producten en bedrijfsoplossingen die de zorgtoegang verbeteren. Het is actief via de bedrijfssegmenten Pharmaceutical Distribution (96,2% van de totale omzet) en andere segmenten zoals producten en diensten voor dierengezondheidszorg (3,8% van de totale omzet). Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Chesterbrook, PA, VS.                     |
| Cardinal Health, Inc.                       | Cardinal Health, Inc. is een bedrijf voor gezondheidszorgdiensten dat farmaceutische distributiediensten aanbiedt voor ziekenhuizen en andere gezondheidszorgverstrekkers (89,6% van de totale omzet). Daarnaast distribueert het ook een ruim assortiment van medische, chirurgische en laboratoriumproducten (10,4% van de totale omzet). Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Dublin, OH, VS.  |
| Owens & Minor, Inc.                         | Owens & Minor, Inc. levert diensten aan producenten van gezondheidszorgproducten, -benodigdheden en -toestellen. Het is actief via de volgende segmenten: distributie, logistiek en diensten met toegevoegde waarde (94,8% van de totale omzet) en Proprietary Products (5,2% van de totale omzet). Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Mechanicsville, VA, VS.                                  |
| Oriola Corp Class B                         | Oriola Corp. levert farmaceutische, gezondheids- en welzijnproducten aan de detail- en groothandel. Het is actief via de volgende segmenten: consumenten (49,9% van de totale omzet), diensten (45,5% van de totale omzet) en gezondheidszorg (4,6% van de totale omzet). Het bedrijf is opgericht op 1 juli 2006 en heeft zijn hoofdkantoor in Espoo, Finland.                                     |
| Australian Pharmaceutical Industries Ltd    | Australian Pharmaceutical Industries Ltd. is actief in groothandel, productlevering, detailhandelsdiensten, marketingprogramma's en bedrijfsadviesdiensten. Het is actief via twee segmenten: groothandel & distributie (96,2% van de totale omzet) en externe diensten (3,8% van de totale omzet). Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Camberwell, Australië.                                   |
| Selcuk Eczacı Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. | Selcuk Eczacı Deposu Ticaret ve Sanayi AS is actief in de productie en distributie van farmaceutische producten. Zijn producten omvatten cosmetica, babyvoeding, vitamines en medische en persoonlijke-verzorgingsproducten. Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Istanboel, Turkije.                                                                                                             |

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| NEUCA S.A.  | NEUCA SA is actief in de distributie en verkoop van farmaceutische producten. Het is actief via de volgende segmenten: Pharmacy Wholesale (98,7% van de totale omzet), Patient Care (1,2% van de totale omzet) en Information Technology Services (0,1% van de totale omzet). Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Torun, Polen. |
| Medika d.d. | Medika dd is actief in groot- en detailhandel van farmaceutische producten. Het is actief via de volgende segmenten: groothandel & distributie (87,5% van de totale omzet) en detailhandelsapotheken (12,5% van de totale omzet). Het bedrijf heeft zijn hoofdkantoor in Zagreb, Kroatië.                                          |

De Bieder beschouwt OW/EBITDA en OW/EBIT als de meest relevante waarderingsmaatstaven met het oog op de publieke waarderingsbeoordeling omdat het een algemeen aanvaarde waarderingsmaatstaf is op de financiële markten, en omdat andere ratio's (zoals OW/Omzet) niet altijd toepasselijk en zinvol zijn in het licht van de bedrijfsactiviteiten van PCB vanwege de margeniveaus die afwijken van die bij PCB, hoofdzakelijk door een gunstigere regelgeving.

De Bieder heeft de ondernemingswaarde (OW) voor de bedrijven in de referentiegroep gedefinieerd als de marktkapitalisatie plus nettoschuld plus de waarde van minderheidsbelangen en preferente aandelen. De ondernemingswaarde wordt voor elk bedrijf berekend op basis van de recentste beschikbare financiële gegevens per 30 augustus 2018.

## Verhandelingsratio's referentiegroep

| Vennootschap                                                                  | Land             | Marktkapitalisatie<br>(in<br>€ miljoen) | Ondernemingswaarde<br>(in<br>€ miljoen) | OW/Omzet |       |       |       |       |       |       |       | CAGR<br>omzet | OW/EBITDA |        |        |        |      |        |        |        | EBIT<br>DA-<br>marge | OW/EBIT |        |        |        |        |        |        |        | EBIT<br>T-<br>marge |        |        |        |      |      |      |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|-----------|--------|--------|--------|------|--------|--------|--------|----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|--------|--------|--------|------|------|------|
|                                                                               |                  |                                         |                                         | 2017     | 2018  | 2019  | 2020  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | (2017-2020)   | 2017      | 2018   | 2019   | 2020   | 2017 | 2018   | 2019   | 2020   | 2017                 | 2018    | 2019   | 2020   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2017   | 2018                | 2019   | 2020   | 2017   | 2018 | 2019 | 2020 |
| McKesson Corporation                                                          | Verenigde Staten | 22.274                                  | 30.167                                  | 0,17x    | 0,18x | 0,19x | 0,17x | 0,17x | 0,18x | 0,19x | 0,17x | 3,7%          | 9,10x     | 8,10x  | 8,00x  | 8,00x  | 1,9% | 12,07x | 9,20x  | 8,80x  | 8,90x                | 12,07x  | 9,20x  | 8,80x  | 8,90x  | 12,07x | 9,20x  | 8,80x  | 8,90x  | 12,07x              | 9,20x  | 8,80x  | 8,90x  | 1,4% |      |      |
| AmerisourceBergen Corporation                                                 | Verenigde Staten | 16.715                                  | 18.903                                  | 0,14x    | 0,15x | 0,16x | 0,14x | 0,14x | 0,15x | 0,16x | 0,14x | 5,2%          | 8,50x     | 9,40x  | 8,80x  | 8,40x  | 1,6% | 10,34x | 10,10x | 10,00x | 9,80x                | 10,34x  | 10,10x | 10,00x | 9,80x  | 10,34x | 10,10x | 10,00x | 9,80x  | 10,34x              | 10,10x | 10,00x | 9,80x  | 1,3% |      |      |
| Cardinal Health, Inc.                                                         | Verenigde Staten | 13.895                                  | 20.115                                  | 0,17x    | 0,18x | 0,19x | 0,17x | 0,17x | 0,18x | 0,19x | 0,17x | 1,7%          | 6,80x     | 7,40x  | 8,10x  | 7,80x  | 2,5% | 8,80x  | 9,00x  | 9,60x  | 9,20x                | 8,80x   | 9,00x  | 9,60x  | 9,20x  | 8,80x  | 9,00x  | 9,60x  | 9,20x  | 8,80x               | 9,00x  | 9,60x  | 9,20x  | 1,9% |      |      |
| Owens & Minor, Inc.                                                           | Verenigde Staten | 911                                     | 2.240                                   | 0,27x    | 0,28x | 0,29x | 0,27x | 0,27x | 0,28x | 0,29x | 0,27x | 2,7%          | 10,93x    | 9,30x  | 8,40x  | 8,20x  | 2,5% | 14,12x | 11,11x | 11,11x | 11,11x               | 14,12x  | 11,11x | 11,11x | 11,11x | 14,12x | 11,11x | 11,11x | 11,11x | 14,12x              | 11,11x | 11,11x | 11,11x | 1,8% |      |      |
| Australian Pharmaceutical Industries Ltd                                      | Australië        | 568                                     | 591                                     | 0,22x    | 0,22x | 0,22x | 0,22x | 0,22x | 0,22x | 0,22x | 0,22x | (1,2%)        | 7,70x     | 7,90x  | 7,10x  | 7,00x  | 2,7% | 10,10x | 10,10x | 9,10x  | 8,90x                | 10,10x  | 10,10x | 9,10x  | 8,90x  | 10,10x | 10,10x | 9,10x  | 8,90x  | 10,10x              | 10,10x | 9,10x  | 8,90x  | 2,0% |      |      |
| Oriola Corp Class B                                                           | Finland          | 509                                     | 594                                     | 0,39x    | 0,40x | 0,41x | 0,39x | 0,39x | 0,40x | 0,41x | 0,39x | 2,8%          | 7,50x     | 8,80x  | 7,50x  | 7,30x  | 5,1% | 11,11x | 15,11x | 11,11x | 11,11x               | 11,11x  | 15,11x | 11,11x | 11,11x | 11,11x | 15,11x | 11,11x | 11,11x | 11,11x              | 11,11x | 11,11x | 11,11x | 3,5% |      |      |
| NEUCA S.A.                                                                    | Polen            | 292                                     | 313                                     | 0,18x    | 0,19x | 0,20x | 0,18x | 0,18x | 0,19x | 0,20x | 0,18x | 4,8%          | 6,90x     | 8,20x  | 7,50x  | 6,90x  | 2,6% | 8,30x  | 10,10x | 9,70x  | 8,90x                | 8,30x   | 10,10x | 9,70x  | 8,90x  | 8,30x  | 10,10x | 9,70x  | 8,90x  | 8,30x               | 10,10x | 9,70x  | 8,90x  | 2,1% |      |      |
| Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.S.                                     | Turkije          | 249                                     | 656                                     | 0,25x    | 0,26x | 0,27x | 0,25x | 0,25x | 0,26x | 0,27x | 0,25x | N.re          | 7,80x     | 11,11x | 8,90x  | N.v.   | 3,2% | 8,50x  | N.v.   | N.v.   | N.v.                 | 8,50x   | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 8,50x  | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 8,50x               | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 2,9% |      |      |
| Medika d.d.                                                                   | Kroatië          | 65                                      | 102                                     | 0,27x    | 0,28x | 0,29x | 0,27x | 0,27x | 0,28x | 0,29x | 0,27x | N.re          | 9,00x     | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 3,0% | 10,10x | N.v.   | N.v.   | N.v.                 | 10,10x  | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 10,10x | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 10,10x              | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 2,5% |      |      |
| Gemiddelde                                                                    |                  | 6.164                                   | 8.187                                   | 0,23x    | 0,24x | 0,25x | 0,23x | 0,23x | 0,24x | 0,25x | 0,23x | 2,8%          | 8,20x     | 8,80x  | 8,10x  | 7,60x  | 2,8% | 10,10x | 11,10x | 10,10x | 9,70x                | 10,10x  | 11,10x | 10,10x | 9,70x  | 10,10x | 11,10x | 10,10x | 9,70x  | 10,10x              | 11,10x | 10,10x | 9,70x  | 2,2% |      |      |
| Mediaan                                                                       |                  | 568                                     | 656                                     | 0,22x    | 0,23x | 0,24x | 0,21x | 0,21x | 0,22x | 0,23x | 0,21x | 2,8%          | 7,80x     | 8,50x  | 8,00x  | 7,80x  | 2,6% | 10,10x | 10,10x | 9,70x  | 9,20x                | 10,10x  | 10,10x | 9,70x  | 9,20x  | 10,10x | 10,10x | 9,70x  | 9,20x  | 10,10x              | 10,10x | 9,70x  | 9,20x  | 2,0% |      |      |
| Min.                                                                          |                  |                                         |                                         | 0,17x    | 0,18x | 0,19x | 0,17x | 0,17x | 0,18x | 0,19x | 0,17x | (1,2%)        | 6,80x     | 7,40x  | 7,10x  | 6,90x  | 1,6% | 8,30x  | 9,00x  | 8,80x  | 8,90x                | 8,30x   | 9,00x  | 8,80x  | 8,90x  | 8,30x  | 9,00x  | 8,80x  | 8,90x  | 8,30x               | 9,00x  | 8,80x  | 8,90x  | 1,3% |      |      |
| Max.                                                                          |                  |                                         |                                         | 0,39x    | 0,40x | 0,41x | 0,39x | 0,39x | 0,40x | 0,41x | 0,39x | 5,2%          | 10,10x    | 11,11x | 8,90x  | 8,40x  | 5,1% | 14,12x | 15,11x | 11,11x | 11,11x               | 14,12x  | 15,11x | 11,11x | 11,11x | 14,12x | 15,11x | 11,11x | 11,11x | 14,12x              | 15,11x | 11,11x | 11,11x | 3,5% |      |      |
| PCB NV                                                                        | België           | 132                                     | 136                                     | 0,12x    | 0,13x | 0,14x | 0,12x | 0,12x | 0,13x | 0,14x | 0,12x | N.v.          | 16,00x    | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 0,7% | 40,00x | N.v.   | N.v.   | N.v.                 | 40,00x  | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 40,00x | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 40,00x              | N.v.   | N.v.   | N.v.   | 0,3% |      |      |
| PCB NV - ratio's op basis van de biedprijs en de cijfers van het businessplan | België           | 142                                     | 146                                     | 0,13x    | 0,14x | 0,15x | 0,13x | 0,13x | 0,14x | 0,15x | 0,13x | 1,3%          | 17,00x    | 13,00x | 11,00x | 10,00x | 0,7% | 26,00x | 20,00x | 17,00x | 13,00x               | 26,00x  | 20,00x | 17,00x | 13,00x | 26,00x | 20,00x | 17,00x | 13,00x | 26,00x              | 20,00x | 17,00x | 13,00x | 0,3% |      |      |

Bron: Bedrijfsinformatie, FactSet, onderzoek van makelaars  
Opmerking: Datum: 08/30/2018

De verhandelingsratio's zijn toegepast op de geraamde cijfers voor BJ2021 van PCB om rekening te houden met een hoger en meer houdbaar EBITDA- en EBIT-niveau voor de vennootschap. Deze benadering resulteert in een hogere ondernemingswaarde dan aan de hand van het EBITDA-niveau en de ratio's van de periode 2018-2020. Op basis van een analyse van de OW/EBITDA-ratio's van vergelijkbare bedrijven en de toepassing van de BJ2021 EBITDA van PCB van EUR 14,4 miljoen (d.w.z. aangepaste EBITDA vóór eenmalige integratie- en herstructureringskosten) op de verwachte mediane OW/EBITDA-ratio voor 2020 van 7,81x, resulteert dit in een middenpunt-OW van EUR 112,2 miljoen. De toepassing van een gevoeligheidsanalyse op de OW/EBITDA-ratio (van -1,0x tot +1,0x) resulteert in een OW-vork van EUR 97,9 miljoen tot EUR 126,6 miljoen, wat een overeenstemmende eigenvermogenswaarde van EUR 93,9 miljoen tot 122,6 miljoen oplevert. Voor de waarde per aandeel zou dit resulteren in een vork van EUR 5,54 tot EUR 7,24.

Op basis van een analyse van de OW/EBIT-ratio's van vergelijkbare bedrijven en de toepassing van de BJ2021 EBIT van PCB van EUR 10,6 miljoen (d.w.z. aangepaste EBIT vóór eenmalige integratie- en herstructureringskosten) op de verwachte mediane OW/EBIT-ratio voor 2020 van 9,25x, resulteert dit in een middenpunt-OW van EUR 97,6 miljoen. De toepassing van een gevoeligheidsanalyse op de OW/EBIT-ratio (van -1,0x tot +1,0x) resulteert in een OW-vork van EUR 87,0 miljoen tot EUR 108,1 miljoen, wat een overeenstemmende eigenvermogenswaarde van EUR 83,0 miljoen tot 104,1 miljoen oplevert. Voor de waarde per aandeel zou dit resulteren in een vork van EUR 4,90 tot EUR 6,14.

*(iii) Ratio's vastgesteld bij geselecteerde vergelijkbare transacties<sup>7</sup>*

Een andere gangbare methodologie voor de waardering van overnames is de toepassing van de ratio's betaald bij andere vergelijkbare transacties op de financiële maatstaven van het bedrijf dat moet worden gewaardeerd. Deze relatieve waarderingsmethodologie gaat ervan uit dat de waarderingen zoals gebruikt bij gelijke of vergelijkbare transacties doorgaans relatief gelijklopend zijn. Daarnaast omvatten transactieratio's vaak ook een strategische premie, omdat het doorgaans de bedoeling van de overnemer is om via de transactie zeggenschap te verkrijgen over het overnamedoelwit. De toepasbaarheid en betrouwbaarheid van deze benadering worden beïnvloed door het feit dat:

- iedere transactie gepaard gaat met transactiespecifieke omstandigheden die een impact hebben op de waardering van het doelwit. Zo zijn transacties die worden uitgevoerd op een ander punt binnen een economische cyclus dan ook minder vergelijkbaar. Dit is ook het geval in het hierna weergegeven staal, aangezien de transacties hebben plaatsgevonden tussen 2000 en 2015. Ook het verschil in omvang van de doelvennootschappen zou een invloed kunnen hebben op de betrouwbaarheid van de resultaten;
- de financiële gegevens van het overnamedoelwit doorgaans beperkt zijn en, indien beschikbaar, zijn de ratio's meestal gebaseerd op de historische financiële gegevens;
- lage of negatieve financiële resultaten (inkomsten, EBITDA, EBIT, nettowinst) van het doelwit het aantal relevante ratio's kunnen beperken.

Toch kunnen transactieratio's een nuttige indicatie opleveren, omdat zij gegevenspunten bieden op basis van werkelijke transacties die hebben plaatsgevonden.

De Bieder heeft enkel relevante transacties in beschouwing genomen die plaatsvonden in de VS en West-Europa, aangezien deze markten een met de markt van PCB vergelijkbare mate van rijpheid hebben. De doelwitten in de vergelijkbare transacties zijn farmaceutische groothandelsbedrijven met of zonder detailhandelsactiviteiten.

---

<sup>7</sup> Zie voor meer informatie over de gebruikte EBIT(DA)-niveaus in het verslag van de Onafhankelijke Expert in Bijlage 2.

## Ratio's bij vergelijkbare transacties

| Aankondigings-<br>datum                                                                   | Doel-<br>vennootschap               | Biederbedrijf            | Inkomsten<br>(EUR<br>miljoen) | Transactie-<br>waarde<br>(EUR<br>miljoen) | Overgenomen<br>belang (in<br>%) | Ondernemings-<br>waarde (EUR<br>miljoen) | Inkomsten-<br>ratio | EBITDA-<br>ratio | EBIT-<br>ratio | EBITDA<br>% | EBIT %      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------|---------------------|------------------|----------------|-------------|-------------|
| 18/09/2015                                                                                | MASTA; UDSCS;<br>TCP                | McKesson<br>Corporation  | 1.363,0                       | 408,0                                     | 100%                            | 408,0                                    | 0,3x                | 10,0x            | n.v.t.         | 3,0%        | n.v.t.      |
| 23/01/2014                                                                                | Celesio AG<br>(75,93% belang)       | McKesson<br>Corporation  | 21.408,0                      | 4.989,0                                   | 75,93%                          | 6.138,2                                  | 0,3x                | 11,5x            | 15,1x          | 2,5%        | 1,9%        |
| 24/09/2012                                                                                | Mediq BV                            | Advent<br>International  | 2.657,7                       | 1.077,0                                   | 100%                            | 1.077,0                                  | 0,4x                | 7,2x             | 9,7x           | 5,6%        | 4,2%        |
| 16/10/2010                                                                                | ANZAG (51,65%<br>belang)            | Alliance Boots<br>GmbH   | 4.244,2                       | 377,0                                     | 51,65%                          | 511,5                                    | 0,1x                | 7,8x             | 9,4x           | 1,5%        | 1,3%        |
| 12/05/2010                                                                                | Oriola-KD<br>Healthcare Trade<br>Oy | Mediq BV                 | 145,1                         | 85,0                                      | 100%                            | 85,0                                     | 0,6x                | 9,6x             | 10,5x          | 6,1%        | 5,6%        |
| 03/10/2005                                                                                | Alliance Unichem<br>Plc             | Boots Group<br>plc       | 14.989,4                      | 6.357,0                                   | 100%                            | 6.357,0                                  | 0,4x                | 13,0x            | 15,7x          | 3,1%        | 2,6%        |
| 11/07/2005                                                                                | D&K Healthcare<br>Resources. Inc.   | McKesson<br>Corporation  | 3.003,0                       | 388,0                                     | 100%                            | 388,0                                    | 0,1x                | 13,1x            | 15,6x          | 1,0%        | 0,8%        |
| 03/09/2003                                                                                | Tamro Oyj                           | Phoenix<br>International | 4.102,7                       | 213,0                                     | 41,13%                          | 670,1                                    | 0,2x                | 7,8x             | 12,2x          | 2,1%        | 1,3%        |
| 10/04/2000                                                                                | Tamro Oyj                           | Phoenix<br>International | 3.139,7                       | 120,0                                     | 33,7%                           | 355,9                                    | 0,1x                | 7,2x             | 10,4x          | 1,5%        | 1,1%        |
| <b>Gemiddeld</b>                                                                          |                                     |                          | <b>6.117,0</b>                | <b>1.557,1</b>                            |                                 | <b>1.776,7</b>                           | <b>0,3x</b>         | <b>9,7x</b>      | <b>12,3x</b>   | <b>2,8%</b> | <b>2,4%</b> |
| <b>Mediaan</b>                                                                            |                                     |                          | <b>3.139,7</b>                | <b>388,0</b>                              |                                 | <b>511,5</b>                             | <b>0,3x</b>         | <b>9,6x</b>      | <b>11,3x</b>   | <b>2,2%</b> | <b>1,6%</b> |
| PCB NV - ratio's<br>op basis van de<br>biedprijs en de<br>cijfers van het<br>businessplan |                                     |                          |                               |                                           | 4,2%                            | 146,3                                    | 0,1x                | 17,8x            | 26,99x         |             | 0,5%        |
| 14/09/2018                                                                                |                                     | OCP S.A.                 | 6,2                           |                                           |                                 |                                          |                     |                  |                | 0,7%        |             |

Bron: bedrijfsgegevens, ingediende documenten, Mergemarket en Factset

## Beschrijving van de geselecteerde transacties

| Aankondigingsdatum | Doelvennootschap                                                                   | Biederbedrijf                         | Beschrijving transactie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 18/09/2015         | MASTA;<br>UDSCS;<br>TCP                                                            | McKesson Corporation                  | McKesson Corporation heeft ingestemd met de overname van United Drug Supply Chain Services (UDSCS), MASTA Limited en Temperature Controlled Pharmaceuticals Ltd (TCP) van UDG Healthcare Plc, voor EUR 407,5 miljoen. MASTA beheert een netwerk van private reisklinieken. UDSCS is een groothandelaar en pre-groothandelaar die ook actief is in distributie. TCP is actief in de levering en distributie van farmaceutische producten, thuisverplegingsdiensten en afvalbeheer.                                        |
| 23/01/2014         | Celesio AG (75,93% belang)                                                         | McKesson Corporation                  | McKesson Corporation bracht een vrijwillig openbaar bod uit voor de overname van Celesio AG, een in Duitsland gevestigd, in Frankfurt genoteerd bedrijf voor gezondheidszorg en farmaceutica, voor EUR 23,5 per aandeel, nadat het al een herwerkte aandeelkoopovereenkomst had gesloten met Franz Haniel & Cie. GmbH en Elliott Management Corporation voor de overname van 75,93% van de aandelen van Celesio. Celesio AG is een groot- en kleinhandelaar van farmaceutica en een verstrekker van logistieke diensten. |
| 24/09/2012         | Mediq BV                                                                           | Advent International Corporation      | Advent en Mediq hebben een voorwaardelijke overeenkomst bereikt inzake een aanbevolen volledig openbaar bod door Advent op Mediq tegen EUR 13,25 per aandeel. Mediq is een internationale leverancier van medische toestellen, farmaceutica en de betrokken zorgverlening. Mediq telt circa 8.300 werknemers in vijftien landen.                                                                                                                                                                                         |
| 16/10/2010         | Alliance Healthcare Deutschland AG / Andraee-Noris Zahn AG (ANZAG) (51,65% belang) | Alliance Boots GmbH                   | Alliance Boots GmbH ondertekende een definitieve overeenkomst voor de overname van een belang van 51,65% dat het nog niet bezit in Andraee-Noris Zahn AG (ANZAG), van Celesio AG, Sanacorp Pharmaholding AG en PHOENIX Pharmahandel GmbH & Co KG en is van plan om een vrijwillig overnamebod uit te brengen voor de resterende aandelen. Anzag is een groothandelsdistributeur van farmaceutische en gerelateerde artikelen voor drogisterijen.                                                                         |
| 12/05/2010         | Oriola-KD Healthcare Trade Oy                                                      | Mediq BV                              | Mediq NV, een groothandelaar en distributeur van farmaceutische en medische benodigdheden, heeft ingestemd met de overname van Oriola-KD Healthcare Trade Oy, een in Finland gevestigde leverancier van farmaceutische en medische toestellen, van Oriola-KD Corporation voor een totale prijs van EUR 85 miljoen, op contante schuldenvrije basis. Oriola-KD Healthcare Trade telt circa 440 werknemers.                                                                                                                |
| 03/10/2005         | Alliance Unichem Plc (tot juli 2006)                                               | Boots Group plc (tot juli 2006)       | Boots Group Plc is met Alliance UniChem Plc gefuseerd tot Alliance Boots Plc, een internationale apotheekgeleide gezondheidszorggroep. Alliance UniChem Plc was de op een na grootste leverancier van geneesmiddelen in Europa, het telt 22.691 werknemers. Boots Group Plc produceert en verkoopt farmaceutische en consumentenproducten en heeft circa 1.400 winkels en 70.000 werknemers.                                                                                                                             |
| 11/07/2005         | D&K Healthcare Resources, Inc.                                                     | McKesson Corporation                  | McKesson Corp nam D&K Healthcare Resources Inc, een toonaangevende distributeur van farmaceutische, gezondheidszorg- en schoonheidsproducten voor onafhankelijke en regionale apotheken, over voor circa EUR 388 miljoen. Krachtens de overeenkomst bracht Spirit Acquisition Corp, een volle dochter van McKesson, een overnamebod uit op alle uitstaande aandelen van D&K voor USD 14,50 in contanten per aandeel.                                                                                                     |
| 03/09/2003         | Tamro Oyj                                                                          | Phoenix International Betellings GmbH | Phoenix Pharmahandel bracht een openbaar bod uit voor de overname van de 41,13% die het niet bezit in Tamro Oyj, zijn Finse tegenhanger en leverancier van gezondheidszorgproducten en distributeur van farmaceutische en gezondheidsproducten, voor EUR 4,51 per aandeel in contanten. Het bod waardeert het belang op EUR 213 miljoen en Tamro's volledige maatschappelijk kapitaal op EUR 518 miljoen.                                                                                                                |

|            |           |                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------|-----------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10/04/2000 | Tamro Oyj | Phoenix<br>International<br>Beteiligungs<br>GmbH | Phoenix Pharmahandel heeft een belang van 33,7% overgenomen in Tamro Oyj, een Finse leverancier van gezondheidszorgdiensten en distributeur van farmaceutische en gezondheidsproducten van Monberg & Thorsen Group, voor circa EUR 120 miljoen. |
|------------|-----------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Aangezien transactieratio's worden toegepast op historische cijfers, heeft de Bieder de transactieratio's toegepast op de BJ2018 cijfers van PCB. Er werden alleen OW/EBITDA- en OW/EBIT-ratio's toegepast, omdat de lage winstmarges van PCB ten opzichte van zijn tegenhangers, zoals blijkt uit de analyse van vergelijkbare transacties, de toepasbaarheid van de OW/Omzet-ratio's beperkt.

Op basis van een analyse van de OW/EBITDA-ratio's van vergelijkbare transacties en de toepassing van de aangepaste EBITDA van PCB voor BJ2018 van EUR 8,2 miljoen op de mediane OW/EBITDA-ratio van 9,6x, resulteert dit in een middenpunt-OW van EUR 78,4 miljoen. De toepassing van een gevoeligheidsanalyse op de OW/EBITDA-ratio (van -1,0x tot +1,0x) resulteert in een OW-vork van EUR 70,2 miljoen tot EUR 86,6 miljoen, wat een overeenstemmende eigenvermogenswaarde van EUR 66,2 miljoen tot 82,6 miljoen oplevert. Voor de waarde per aandeel zou dit resulteren in een vork van EUR 3,91 tot EUR 4,88.

Op basis van een analyse van de OW/EBIT-ratio's van vergelijkbare transacties en de toepassing van de aangepaste EBIT van PCB voor BJ2018 van EUR 5,4 miljoen op de mediane OW/EBIT-ratio van 11,3x, resulteert dit in een middenpunt-OW van EUR 61,4 miljoen. De toepassing van een gevoeligheidsanalyse op de OW/EBIT-ratio (van -1,0x tot +1,0x) resulteert in een OW-vork van EUR 56,0 miljoen tot EUR 66,8 miljoen, wat een overeenstemmende eigenvermogenswaarde van EUR 52,0 miljoen tot 62,9 miljoen oplevert. Voor de waarde per aandeel zou dit resulteren in een vork van EUR 3,07 tot EUR 3,71.

*(iv) Historische prestaties van het PCB-aandeel*

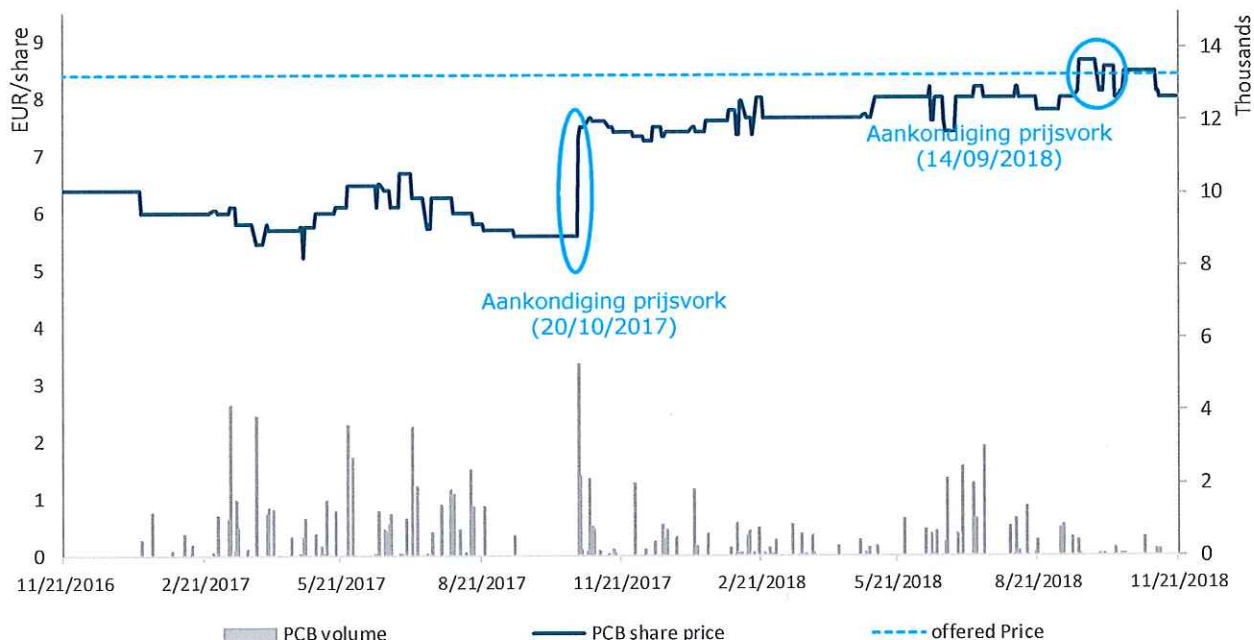
PCB wordt genoteerd aan Euronext Brussels sinds mei 1952. De aandelen van PCB worden verhandeld op Euronext Brussels, met ISIN-code BE0003503118.

Onderstaand diagram toont de koersevolutie tijdens de laatste 24 maanden. Tijdens deze periode evolueerde de aandelenkoers van PCB tussen een minimum van EUR 5,2 en een maximum of EUR 8,7. In de periode van 1 jaar tot 20 oktober 2017 (de datum waarop de prijsvork van het mogelijke uitkoopbod werd aangekondigd) is de aandelenkoers 5,1% gedaald.

Koersevoluties zijn moeilijk te voorspellen en de koers kan worden beïnvloed door diverse factoren, zoals de algemene economische en marktomstandigheden en specifieke gebeurtenissen bij het bedrijf. PCB sloot af op EUR 5,6 per Aandeel op 20 oktober 2017, de laatste handelsdag voor de aankondiging van de prijsvork.

## Evolutie van de aandelenkoers tijdens de afgelopen 24 maanden

### EUR 8.4 – aangeboden prijs



Onderstaande tabel toont de laagste en hoogste koersen, naast de gemiddelde en de volumegegewogen gemiddelde aandelenkoers (volume weighted average price, "VWAP") van de Aandelen tijdens de laatste twaalf maanden, de laatste zes maanden, de laatste drie maanden, de laatste dertig kalenderdagen en de laatste week voor de aankondigingsdatum.

Aangezien PCB wordt genoteerd aan Euronext Brussels, wordt aangenomen dat de koers een relevante maatstaf is voor de evaluatie van de aangeboden Prijs per Aandeel. In dat verband dient echter opgemerkt te worden dat het PCB-aandeel een zeer lage liquiditeit heeft. Tijdens de 12 maanden tot 20 oktober 2017 werden gemiddeld 1.112 aandelen verhandeld op dagelijkse basis, wat overeenstemt met 0,2% van de vrij beschikbare aandelen van PCB (gebaseerd op slechts 739.552 vrij beschikbare aandelen). Aangezien aandelen met een beperkte liquiditeit gevoeliger zijn voor de evolutie van koop- en verkooporders, zelfs in relatief kleine volumes, kan de koersevolutie het gevolg zijn van acties van slechts een beperkt aantal marktdeelnemers en dus niet de consensus van een brede beleggersbasis weerspiegelen.

Hoewel de analyse van de historische koersevolutie geen waarderingmethode is, blijft het wel een belangrijk ijkpunt voor aandeelhouders in de context van een uitkoopbod op de aandelen van PCB.

## Geboden premie ten opzichte van de historische PCB-aandeelprijs

| Periode            | Gemiddelde<br>volume | Aandeelprijs (EUR) |         |            |        | Premie tot<br>EUR 8,4 per aandeel |         |            |        |
|--------------------|----------------------|--------------------|---------|------------|--------|-----------------------------------|---------|------------|--------|
|                    |                      | Laagste            | Hoogste | Gemiddelde | VWAP   | Laagste                           | Hoogste | Gemiddelde | VWAP   |
| Laatste 12 maanden | 1.112                | 5,22               | 6,69    | 6,04       | 6,05   | 60,9%                             | 25,6%   | 39,2%      | 38,8%  |
| Laatste 6 maanden  | 1.044                | 5,22               | 6,69    | 5,98       | 6,18   | 60,9%                             | 25,6%   | 40,6%      | 35,9%  |
| Laatste 3 maanden  | 1.196                | 5,60               | 6,25    | 5,78       | 6,00   | 50,0%                             | 34,4%   | 45,2%      | 39,9%  |
| Laatste 30 dagen   | 0                    | 5,60               | 5,60    | 5,60       | N.v.t. | 50,0%                             | 50,0%   | 50,0%      | N.v.t. |
| Laatste week       | 0                    | 5,60               | 5,60    | 5,60       | N.v.t. | 50,0%                             | 50,0%   | 50,0%      | N.v.t. |

| Volume                         |   | Slotkoers (EUR) |  | Premie tot<br>EUR 8,4 per aandeel |  |
|--------------------------------|---|-----------------|--|-----------------------------------|--|
| Referentiedatum:<br>20/10/2017 | 0 | 5,60            |  | 50,0%                             |  |

Bron: Factset

Zoals gepresenteerd in bovenstaande tabel vertegenwoordigt een aandeelprijs van EUR 8,4 per aandeel:

- een premie van 50,0% t.o.v. de aandeelprijs op 20 oktober 2017, de laatste handelsdag voor de aankondiging van de prijsvork;
- een premie van 50,0% t.o.v. de gemiddelde prijs voor de dertig kalenderdagen tot en met 20 oktober 2017;
- een premie van 39,9% t.o.v. de VWAP voor de drie maanden tot en met 20 oktober 2017;
- een premie van 38,8% t.o.v. de VWAP voor de 12 maanden tot en met 20 oktober 2017.

### (v) Biedingspremies voor vergelijkbare eerdere Belgische openbare overnametransacties

De Bieder onderzocht de premies voor openbare overnames die op de Belgische markt zijn betaald voor vergelijkbare openbare overnametransacties. Onderstaande tabel biedt een overzicht van de uitgebrachte openbare overnamebiedingen in België, sinds 2009 (na de financiële crisis). Er zijn alleen openbare biedingen opgenomen die (i) met succes werden voltooid, en (ii) werden uitgebracht door een aandeelhouder met overwegende zeggenschap.

## Biedingspremies voor voltooide Belgische openbare overnametransacties

| Aankondigingsdatum             | Doelwit                | Bieder                    | Transactie-<br>grootte<br>(EUR<br>miljoen) | Belang<br>vóór de<br>transactie<br>(%) | Premie t.o.v. de gemiddelde prijs |              |                |
|--------------------------------|------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|--------------|----------------|
|                                |                        |                           |                                            |                                        | Laatste<br>slotkoers<br>(T)       | T-1<br>maand | T-3<br>maanden |
| 19/06/2017                     | Sapac                  | Soclinpar                 | 36                                         | 55,3%                                  | 83,9%                             | 81,5%        | 67,8%          |
| 11/09/2015                     | Pairi Daiza            | Perennitas SA             | 23                                         | 69,0%                                  | 21,9%                             | 24,7%        | 31,6%          |
| 04/09/2015                     | CMB NV                 | Saverco NV                | 279                                        | 50,8%                                  | 20,5%                             | 15,5%        | 19,4%          |
| 16/01/2014                     | Cimescalt              | Inter-Beton NV            | 49                                         | 96,9%                                  | 21,4%                             | 21,4%        | 21,4%          |
| 21/10/2013                     | Henex                  | UFB                       | 390                                        | 53,2%                                  | 26,5%                             | 24,3%        | 25,9%          |
| 12/10/2012                     | Duvel Moortgat NV      | Fibemi NV; HopInvest SARL | 131                                        | 63,6%                                  | 2,4%                              | 11,8%        | 18,3%          |
| 30/08/2012                     | VPK Packaging Group SA | Auriga Finance SA         | 25                                         | 91,4%                                  | 17,0%                             | 18,0%        | 16,8%          |
| 26/05/2011                     | Omega Pharma NV        | Couckinvest NV            | 941                                        | 30,0%                                  | 12,6%                             | 9,1%         | 6,9%           |
| 02/03/2011                     | NPM                    | Fingen                    | 1.514                                      | 71,5%                                  | 21,7%                             | 18,7%        | 24,1%          |
| 03/06/2010                     | Epiq NV                | Elex NV                   | 40                                         | 87,4%                                  | 22,4%                             | 33,4%        | 38,4%          |
| 27/03/2009                     | Mitiska België NV      | Boston NV                 | 57                                         | 50,2%                                  | 12,7%                             | 16,9%        | 13,6%          |
| <b>Gemiddelde Mediaan</b>      |                        |                           |                                            |                                        | <b>23,9%</b>                      | <b>25,0%</b> | <b>25,8%</b>   |
|                                |                        |                           |                                            |                                        | <b>21,4%</b>                      | <b>18,7%</b> | <b>21,4%</b>   |
| <b>Vs. EUR 8,4 per aandeel</b> |                        |                           |                                            |                                        | <b>50,0%</b>                      | <b>50,0%</b> | <b>45,2%</b>   |
|                                |                        |                           |                                            |                                        | <b>50,0%</b>                      | <b>50,0%</b> | <b>45,2%</b>   |

Bron: bedrijfsgegevens, biedingsdocumenten, Bloomberg, Thomson Reuters

Zoals gepresenteerd in bovenstaande tabel vertegenwoordigt een aandeeiprijs van EUR 8,4 per aandeel:

- een premie van 50,0% boven de slotkoers van EUR 5,6 per PCB-aandeel op 20 oktober 2017, tegen een mediane premie van 21,4% voor de geselecteerde openbare overnametransacties;
- een premie van 50,0% boven de gemiddelde koers van de laatste dertig kalenderdagen tot en met 20 oktober 2017, tegen een mediane premie van 18,7% voor de geselecteerde openbare overnametransacties;
- een premie van 45,2% boven de gemiddelde koers van de laatste drie maanden tot en met 20 oktober 2017, tegen een mediane premie van 21,4% voor de geselecteerde openbare overnametransacties.

(vi) *Nettovermogenswaarde-analyse*

De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa en verplichtingen op (en buiten) de bedrijfsbalans om te rekenen naar de huidige marktwaarden. In het kader van een nettovermogensbenadering wordt de waarde van het eigen vermogen gebaseerd op de netto som van deze marktwaarden van de activa en verplichtingen van een bedrijf. Waar gepast, wordt een premie bijgeteld bij de nettovermogenswaarde, ter weerspiegeling van de winstgevendheid, de marktpositie en de algemene aantrekkelijkheid van het bedrijf.

Een nettovermogensmethodologie is vooral relevant bij bedrijven waarvan de waarde in onderliggende activa ligt, en niet zozeer in de voortgezette activiteiten van het bedrijf (zoals bij vastgoedholdings), of waar het rendement op het vermogen als laag wordt beschouwd. Een nettovermogensbenadering is ook nuttig als extra toetsing voor de evaluatie van de relatieve risicograad van de bedrijven (bijv. relatieve niveaus van dekking door materiële activa).

Het management heeft bevestigd dat er geen grote waardecorrecties moeten worden doorgevoerd in de balansposten van PCB. De nettovermogenswaarde van PCB wordt dan ook bepaald op EUR 5,77 per aandeel op basis van de enkelvoudige jaarrekening van PCB.

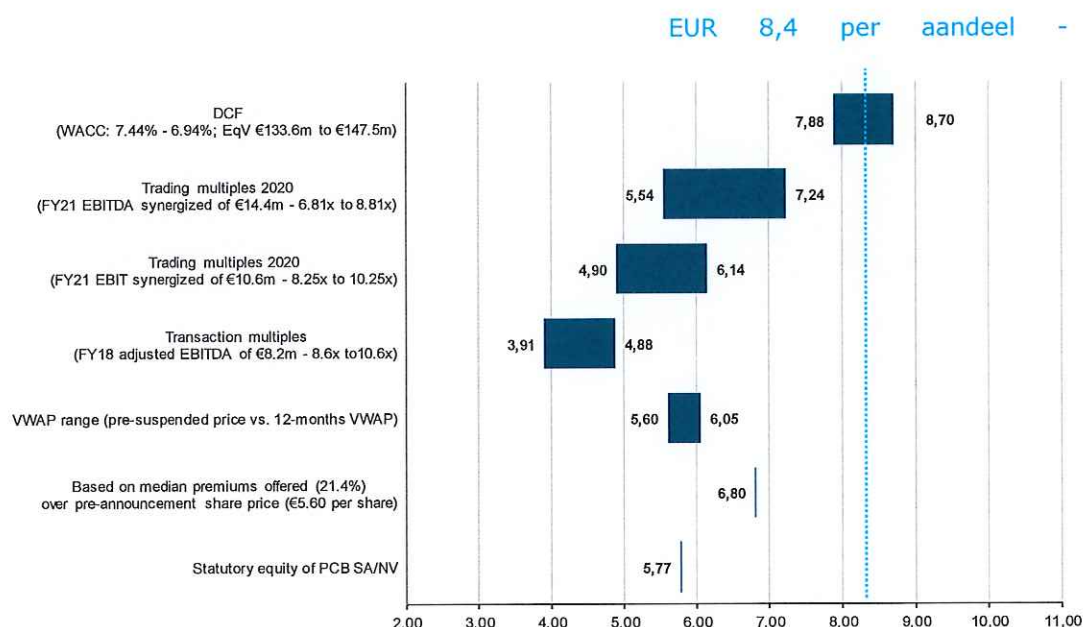
| <b>Statutaire cijfers van PCB NV</b> | <b>Maart 2018</b> | <b>Sept 2018</b> |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Statutair eigen vermogen (EUR)       | 97.797.748,00     | 97.656.091,39    |
| Aantal aandelen                      | 16.944.923        | 16.944.923       |
| <b>Prijs per aandeel (EUR)</b>       | <b>5,77</b>       | <b>5,76</b>      |

| <b>Geconsolideerde cijfers PCB NV</b> | <b>Maart 2018</b> | <b>Sept 2018</b> |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
|---------------------------------------|-------------------|------------------|

|                                     |               |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Geconsolideerd eigen vermogen (EUR) | 88.706.287,00 | 89.009.853,00 |
| Aantal aandelen                     | 16.944.923    | 16.944.923    |
| <b>Prijs per aandeel (EUR)</b>      | <b>5,23</b>   | <b>5,19</b>   |

#### 4.2.3.5 Samenvatting – Voetbalvelddiagram

Voor de duidelijkheid biedt onderstaand voetbalvelddiagram een samenvatting van de gepresenteerde waarderingsanalyses. Het diagram maakt duidelijk dat de aangeboden Prijs boven het middenpunt van de hoogste waarderingmethode ligt. Alle andere waarderingsmethodologieën komen duidelijk tot een lagere waarde per aandeel. De aangeboden Prijs vertegenwoordigt een premie van 37% t.o.v. de gecombineerde gemiddelde middenpunten van de verschillende waarderingsmethodologieën en referentiepunten. Op basis van deze benadering is de Bieder van mening dat de aangeboden Prijs eerlijk is.



#### 4.2.4 Voorwaarden en bepalingen van het Bod

Het Openbaar Uitkoopbod is onvoorwaardelijk en de Bieder verbindt zich ertoe alle aangeboden Aandelen te accepteren.

Overeenkomstig artikel 2, 6° van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen verbindt de Bieder zich ertoe het Bod van EUR 8,40 per Aandeel te handhaven tot het einde van het biedingsproces, volgens de voorwaarden en bepalingen zoals vermeld in dit Prospectus.

Overeenkomstig artikel 9 van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen verbindt de Bieder zich er bovendien toe om geen Aandelen te verwerven tegen meer

gunstige voorwaarden dan vastgelegd in het Bod, vanaf de kennisgeving die wordt voorgeschreven door artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen, tenzij deze voorwaarden beschikbaar worden gemaakt voor alle begunstigden van het Bod.

Het Openbaar Uitkoopbod is onderworpen aan de volgende bepalingen:

- Een Aandeelhouder die het Openbaar Uitkoopbod heeft aanvaard, kan deze aanvaarding intrekken, op voorwaarde dat dit wordt meegedeeld voor het einde van de Aanvaardingstermijn van het Bod (dus 26 april 2019).
- Een eventuele prijsverhoging van het Openbaar Uitkoopbod zal gelden voor alle Aandeelhouders, dus ook voor Aandeelhouders die zijn ingegaan op het Bod vóór deze prijsverhoging.

### **4.3 Aanvaarding of het Bod / Betaling**

#### **4.3.1 Aanvaardingstermijn van het Bod**

De Aanvaardingstermijn voor het Openbaar Uitkoopbod loopt van 29 maart 2019 om 9.00 uur tot 26 april 2019 om 15.00 uur.

#### **4.3.2 Plaatsen waar de aanvaarding kunnen worden ingediend**

De aanvaarding moet gebeuren door middel van het Aanvaardingsformulier dat bij dit Prospectus is gevoegd als **Bijlage 1**. Het Aanvaardingsformulier moet naar behoren worden ingevuld en ondertekend, en in tweevoud ingediend in een kantoor naar keuze van het Betaalkantoor, uiterlijk op 26 april 2019 om 15.00 uur. Het Aanvaardingsformulier kan ook worden ingediend bij een andere financiële instelling of tussenpersoon, die de voorwaarden in het Prospectus moet naleven.

Als Aandelen in het bezit zijn van twee of meer personen, moet elke bezitter het Aanvaardingsformulier voor deze Aandelen ondertekenen. Het Aanvaardingsformulier voor Aandelen waar een vruchtgebruik op rust, moet gezamenlijk worden ondertekend door de vruchtgebruiker en de blote eigenaar. Hetzelfde geldt in geval van gesplitste eigendom van de Aandelen. Een Aanvaardingsformulier betreffende verpande Aandelen moet gezamenlijk worden ondertekend door de eigenaar en de pandhouder, waarbij deze gezamenlijke ondertekening de instemming met de in het Aanvaardingsformulier vermelde betalingsinstructies inhoudt.

#### **4.3.3 Publicatie van de resultaten van het Bod**

Overeenkomstig artikel 18 van het Koninklijk Besluit op de openbare uitkoopbiedingen zullen de resultaten van het Bod binnen vijf werkdagen worden gepubliceerd. De Bieder gaat ervan uit (ten indicatieve titel) dat de publicatie zal gebeuren op 3 mei 2019. Het persbericht zal ook de praktische voorwaarden vermelden betreffende de opname van de

bedragen die zijn gedeponereerd bij de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de Aandeelhouders die hun aandelen niet hebben aangeboden in het kader van het Openbaar Uitkoopbod.

#### **4.3.4 Datum- en betalingsbepalingen**

De Prijs van de aangeboden Aandelen waarvoor een geldig Aanvaardingsformulier werd ingediend in het kader van het Bod zal worden betaald via overschrijving naar de bankrekening die wordt vermeld in het Aanvaardingsformulier, binnen tien (10) werkdagen na de publicatie van de resultaten van het Bod. De Bieder gaat ervan uit (ten indicatieve titel) dat de betaling zal gedaan worden op 10 mei 2019.

#### **4.3.5 Belastingen en kosten**

In principe zullen er geen kosten of belastingen worden aangerekend aan Aandeelhouders die hun Aandelen direct bij het Betaal- en ontvangstkantoor inbrengen.

Andere financiële tussenpersonen dan het Betaalkantoor kunnen echter wel kosten aanrekenen. Deze mogelijke kosten vallen ten laste van de Aandeelhouders. Alle Aandeelhouders moeten zelf informatie over deze kosten inwinnen.

Bovendien zal de betaling van de Prijs van de Aandelen gepaard gaan met andere kosten in geval van betaling naar het buitenland (dus als de bankrekening die de Aandeelhouder vermeldt op het Aanvaardingsformulier niet bij een in België gevestigde bank is), wat volledig ten laste van de Aandeelhouder valt.

#### **4.3.6 Deponering van de Prijs voor Aandelen die niet zijn aangeboden**

De bedragen voor Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangeboden in het kader van het Bod zullen worden gedeponereerd bij de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vorige Aandeelhouders.

## **5. LIJST VAN BIJLAGEN**

|           |                                                                                                                                                                             |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bijlage 1 | Aanvaardingsformulier                                                                                                                                                       |
| Bijlage 2 | Verslag van de Onafhankelijke Expert                                                                                                                                        |
| Bijlage 3 | Memorie van antwoord van de raad van bestuur van PCB                                                                                                                        |
| Bijlage 4 | Jaarrekening van PCB betreffende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018, met inbegrip van het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de bedrijfsrevisor       |
| Bijlage 5 | Geconsolideerde rekeningen betreffende het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018, met inbegrip van het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de bedrijfsrevisor |
| Bijlage 6 | Niet-gecontroleerd halfjaarverslag per 30 september 2018                                                                                                                    |

## BIJLAGE 1

### AANVAARDINGSFORMULIER

**MOET IN TWEEVOUD WORDEN INGEVULD EN INGEDIEND BIJ HET BETAAL- EN ONTVANGSTKANTOOR (KBC SECURITIES NV IN SAMENWERKING MET KBC BANK NV) OF EEN ANDERE FINANCIËLE TUSSENPERSOON, UITERLIJK OP 26 APRIL 2019, 15.00 UUR (TIJD IN BELGIË)**

---

Ondergetekende (voor- en achternaam, of bedrijfsnaam):

---

woonachtig te / met statutaire zetel te (volledig adres):

---

---

---

verklaart en bevestigt het volgende:

1. Ik ben in de gelegenheid gesteld om kennis te nemen van het Prospectus dat de FSMA heeft goedgekeurd op 25 maart 2019, waarin de voorwaarden en bepalingen van het Openbaar Uitkoopbod op de Aandelen van PCB die nog niet direct of indirect in het bezit zijn van de Bieder, worden uiteengezet;
2. Ik aanvaard de voorwaarden en bepalingen van het Bod zoals uiteengezet in het Prospectus;
3. Ik stem ermee in de Aandelen die zijn opgegeven in dit Aanvaardingsformulier, en die mijn volledige eigendom zijn, over te dragen aan de Bieder, overeenkomstig de voorwaarden en bepalingen zoals uiteengezet in het Prospectus, tegen een aangeboden Prijs van EUR 8,40 per Aandeel in contanten;
4. Ik zal de Aandelen overdragen overeenkomstig de aanvaardingsprocedure zoals uiteengezet in het Prospectus;
5. Ik begrijp en aanvaard dat ik de mogelijke kosten moet dragen die kunnen worden aangerekend door financiële tussenpersonen (behalve het Betaal- en ontvangstkantoor); en

| Aandelen |                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aantal   | Vorm                     | Instructies                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| .....    | Gedematerialiseerde vorm | Deze Aandelen zijn beschikbaar op mijn effectenrekening met de volgende gegevens:<br><i>Naam van de bank:</i> .....<br><i>IBAN:</i> .....<br><i>BIC/SWIFT:</i> .....                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| .....    | Aandelen op naam         | Bijgevoegd is het bewijs van inschrijving in het aandeelhoudersregister van de Doelvennootschap.<br><br>Ik verzoek hierbij dat deze Aandelen worden overgedragen aan de Bieder en stel hierbij elke bestuurder van PCB aan als lasthebber, die individueel optreedt en met recht op vervanging, om die overdracht van Aandelen in te schrijven in het aandelenregister van PCB, en om daartoe alle relevante handelingen te stellen. |

Ik vraag hierbij dat op de Vereffeningsdatum de aangeboden Prijs voor de aangeboden Aandelen wordt gecrediteerd op de volgende rekening:

*Naam van de bank:* .....  
*IBAN:* .....  
*BIC/SWIFT:* .....

Ik begrijp, erken en bevestig dat:

- om geldig te zijn, het Aanvaardingsformulier in tweevoud moet worden ingediend overeenkomstig de toepasselijke aanvaardingsprocedure zoals uiteengezet in het Prospectus (Hoofdstuk 4.3), bij het Betaal- en ontvangstkantoor (KBC Securities NV in samenwerking met KBC Bank NV) of een andere financiële tussenpersoon uiterlijk op 26 april 2019, 15 uur (tijd in België);
- ik de eigenaar ben van de Aandelen; ik ben bevoegd en gerechtigd om het Bod te accepteren; de aangeboden Aandelen zijn vrij van enige bezwaring, vordering, zekerstelling en belang;
- als de Aandelen eigendom zijn van twee of meer personen, moeten al deze personen het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekenen;
  - als de Aandelen bezwaard zijn met een vruchtgebruik, moeten de vruchtgebruiker en de blote eigenaar het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekenen;
  - als de Aandelen verpand zijn, moeten de pandgever en de pandnemer het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekenen, waarbij de pandgever uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van de aandelenverpanding bevestigt;
  - als de Aandelen op een andere manier zijn bezwaard, of er een andere last, vordering, zekerstelling of belang op rust, moeten de Aandeelhouder en alle begunstigten van dergelijke last, vordering, zekerstelling of belang het

Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekenen, waarbij alle dergelijke begunstigden uitdrukkelijk, onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van enige dergelijke last, vordering, zekerstelling of belang met betrekking tot de Aandelen;

4. de Bieder de belasting op beurstransacties ten laste zal nemen; het Betaal- en ontvangstkantoor zal geen provisie, vergoeding of andere kosten aanrekenen in het kader van het Bod; als ik mijn aanvaarding registreer bij een financiële tussenpersoon die geen Betaal- en ontvangstkantoor is, moet ik informatie inwinnen over eventuele extra kosten die kunnen worden aangerekend door deze instelling, en ben ik verantwoordelijk voor de betaling van deze extra kosten;
5. ik alle nodige informatie heb ontvangen om een beslissing te kunnen nemen over het Bod met kennis van zaken, ik ben op de hoogte van de daarmee gepaard gaande risico's, en ik heb informatie ingewonnen over de belastingen die ik verschuldigd ben in het kader van de overdracht van mijn Aandelen aan de Bieder, die ik, in voorkomend geval, volledig ten laste zal nemen.

Tenzij anders aangegeven hebben de in dit Aanvaardingsformulier gebruikte termen dezelfde betekenis als in het Prospectus.

Opgemaakt in tweevoud te (plaats): \_\_\_\_\_

Op (datum): \_\_\_\_\_

**De Aandeelhouder,**

**Het Betaal- en ontvangstkantoor /  
andere financiële tussenpersoon,**

*(handtekening)*

*(handtekening)*

(voor- en achternaam, of bedrijfsnaam,  
voor- en achternaam en functie)

(naam Betaal- en ontvangstkantoor /  
financiële tussenpersoon)