

**PCB SA**  
**Carlistraat 17-19 – 1140 Brussel**  
**Ondernemingsnummer 0403 085 181**

**VERSLAG VAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN 20 MEI 2009 GEHOUDEN OP  
DE MAATSCHAPPELIJKE ZETEL VAN DE VENNOOTSCHAP PCB OM 15 UUR**

In het jaar 2009, op 20 mei, kwam de Gewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van de vennootschap samen.

**BESTUUR**

De zitting wordt geopend om 15 uur onder het voorzitterschap van de heer Claude CASTELLS die mevrouw Francine VANDERSTRICHT en mevrouw Marie-Claude DUJARDIN aanstelt als Secretaris.

De vergadering kiest twee stemopnemers:

- De heer CHARLES
- De heer VAN ACKER

**SAMENSTELLING VAN DE VERGADERING**

Een aanwezigheidslijst met vermelding van de namen en adressen van alle aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn evenals het aantal aandelen dat voor elk van hen geregistreerd werd, wordt opgesteld door het bureau en ondertekend door elk van de leden. Zie de bijlage.

|                 |           |                              |
|-----------------|-----------|------------------------------|
| Aandeelhouders  | 12        | Aanwezig of vertegenwoordigd |
| Aantal aandelen | 5 079 928 | van 5.596.520 aandelen       |

In overeenstemming met artikel 533 van de Vennootschapswet werden de uitnodigingen met de agenda betreft de bijeenroeping gepubliceerd in

1. Het Belgisch Staatsblad van 16 april 2009
2. De ECHO van 16 april 2009

evenals rechtstreeks verstuurd in een schrijven gericht aan al onze nominatieve aandeelhouders, bestuurders en de commissaris.

De Voorzitter verklaart dat de aandeelhouders voldoen om deel te nemen aan de huidige vergadering volgens de bepalingen van artikel 14 van de statuten.

Het kapitaal bedraagt momenteel 20.176.000 euro en wordt vertegenwoordigd door 5.596.520 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

**VASTSTELLING VAN DE GELDIGHEID VAN DE VERGADERING**

De Vergadering verklaart geldig te zijn samengesteld en stelt vast dat zij geldig kan beslissen over de punten op de agenda.

**UITEENZETTING VAN DE VOORZITTER**

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

## **AGENDA**

**1.** Lezing van het beheersverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris over de jaarrekeningen van het boekjaar 2008,

### **2. Jaarrekeningen**

Voorstel om de jaarrekeningen van het boekjaar 2008 goed te keuren en het resultaat over te dragen,

### **3. Kwijting aan de bestuurders**

Voorstel om kwijting te verlenen aan alle bestuurders in functie tijdens het boekjaar van de vennootschap dat werd afgesloten op 31 december 2008,

### **4. Kwijting aan de commissaris**

Voorstel om kwijting te verlenen aan de commissaris in functie tijdens het boekjaar van de vennootschap dat werd afgesloten op 31 december 2008,

**5.** Lezing van het beheersverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekeningen van 2008,

### **6. Hernieuwing van het mandaat van bestuurder van OCP**

Voorstel het mandaat van bestuurder te hernieuwen van OCP, vennootschap gevestigd 2 Rue Galien 93400 Saint-Ouen (France), ingeschreven in het Register van Handel en Vennootschappen onder nr. 550 200 182, vertegenwoordigd door de heer Pascal FOURNIER MONTGIEUX die ten einde komt onmiddellijk na deze algemene vergadering, voor een nieuw mandaat eindigend onmiddellijk na de statutaire algemene vergadering die zich zal uitspreken over de jaarrekeningen van het boekjaar 2010.

## **BESPREKING**

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

Bovendien geeft de heer Fournier Montgieux lezing van de door de Raad van Bestuur geverde antwoorden (zie de brief van de Voorzitter van 20 mei 2009 in de bijlage) op de vragen die schriftelijk werden gesteld door de heer Charles in zijn schrijven van 14 mei 2009 (zie bijlage).

Na bespreking, stelt de Voorzitter voor om over te gaan tot de stemming over de verschillende punten :

## **STEMMING**

### Eerste beslissing

De Gewone Algemene Vergadering beslist om de rekeningen van het boekjaar dat werd afgesloten per 31 december 2008 goed te keuren en het verlies over te dragen.

|              |   |                      |           |          |
|--------------|---|----------------------|-----------|----------|
| Voor         | 5 | aandeelhouder(s) met | 4 862 121 | aandelen |
| Tegen        | 4 | aandeelhouder(s) met | 60 260    | aandelen |
| Onthoudingen | 3 | aandeelhouder(s) met | 157 547   | aandelen |

### Tweede beslissing

De Gewone Algemene Vergadering geeft bij bijzondere stemming kwijting aan de Bestuurders in functie waren tijdens het boekjaar 2008.

|              |   |                      |           |          |
|--------------|---|----------------------|-----------|----------|
| Voor         | 5 | aandeelhouder(s) met | 4 862 121 | aandelen |
| Tegen        | 4 | aandeelhouder(s) met | 60 260    | aandelen |
| Onthoudingen | 3 | aandeelhouder(s) met | 157 547   | aandelen |

### Derde beslissing

De Gewone Algemene Vergadering geeft bij bijzondere stemming kwijting aan de Commissaris voor het boekjaar 2008.

|              |   |                      |           |          |
|--------------|---|----------------------|-----------|----------|
| Voor         | 5 | aandeelhouder(s) met | 4 862 121 | aandelen |
| Tegen        | 0 | aandeelhouder(s) met | 0         | aandelen |
| Onthoudingen | 7 | aandeelhouder(s) met | 217 807   | aandelen |

### Vierde beslissing

De Algemene Vergadering hernieuwt het mandaat van bestuurder OCP, vennootschap gevestigd 2 Rue Galien 93400 Saint-Ouen (France), ingeschreven in het Register van Handel en Vennootschappen onder nr. 550 200 182, vertegenwoordigd door de heer Pascal FOURNIER MONTGIEUX die ten einde komt onmiddellijk na deze algemene vergadering, voor een nieuw mandaat eindigend onmiddellijk na de statutaire algemene vergadering die zich zal uitspreken over de jaarrekeningen van het boekjaar 2010.

|              |   |                      |           |          |
|--------------|---|----------------------|-----------|----------|
| Voor         | 9 | aandeelhouder(s) met | 4 922 381 | aandelen |
| Tegen        | 0 | aandeelhouder(s) met | 0         | aandelen |
| Onthoudingen | 3 | aandeelhouder(s) met | 157 547   | aandelen |

Daar alle punten op de agenda zijn afgewerkt wordt de vergadering gesloten om 17 H 00. Het onderhavige verslag evenals de bijlagen worden ondertekend door het bureau van de Vergadering.

Claude CASTELLS  
Voorzitter

Francine VANDERSTRICHT en  
Marie-Claude DUJARDIN  
Secretaressen



De heer CHARLES  
Stemopnemer

De heer VAN ACKER  
Stemopnemer

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

**ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DES ACTIONNAIRES**  
**RÉUNIE AU SIÈGE SOCIAL RUE CARLI 17/19 - 1140 BRUXELLES**  
**LE 20 MAI 2009 À 15 HEURES**

**LISTE DES PRESENCES**

| Nom et adresse  | Nom du représentant ou du porteur de la procuration | Nombre d'actions | Signature   |
|---|---|------------------|---|
| <b>BRUGEFI INVEST HOLDING SA</b><br>1 rue de la Chapelle<br>1325 LUXEMBOURG                               | P. Fournier<br>Montgieux,<br>Président              | <b>2 314 241</b> |    |
| <b>OCP</b><br>2 rue Galien<br>93587 SAINT-OUEN<br>Cedex   | Claude Castells,<br>Président                       | <b>2 542 694</b> |   |
| <b>M. P. CHARLES</b><br>Rue hubert Krains, 5<br>4317 FAIMES   |   | <b>35 000</b>    |  |
| <b>M. D. CHARLES</b>  | Philippe CHARLES                                    | <b>23 000</b>    |  |
| <b>M. J. GRIES</b><br>Avenue Maréchal<br>Ney, 15<br>1410 WATERLOO   |   | <b>110 215</b>   |  |
| <b>Association de défense des actionnaires minoritaires</b><br>Avenue Maréchal Ney,<br>15 - 1410 WATERLOO |   | <b>46 832</b>    |  |
| <b>M. H. FRIEDMAN</b><br>Avenue du Sobosch,<br>51 à 1080 BRUXELLES  | <i>SCHAUTBOSCH</i>                                  | <b>500</b>       |  |
| <b>M. J. VAN ACKER</b><br>Renbaanstraat, 4<br>9000 GENT   |   | <b>825</b>       |  |
| <b>M. Daniel SLABBAERT</b><br>Chemin du Stecq, 2<br>1420 MALMEDY  | <i>Philippe</i><br>CHARLES                          | <b>1 010</b>     |  |
| <b>M. JM. GOTTEAUX</b><br>Rue des sports, 43/5<br>6000 CHARLEROI  | Philippe CHARLES                                    | <b>1 250</b>     |  |



*mco* 

|  |  |              |               |
|--|--|--------------|---------------|
| <b>M. F. ADAM</b><br>Chemin du Lefa, 17B<br>4960 MALMEDY                                   |  | <b>3 861</b> | <i>Jolain</i> |
| <b>SOFINVEST SA</b><br>(Jean-François<br>DELPLACE)<br>Chemin vert, 6<br>6120 NALINNES      |  | <b>9 500</b> |               |
| <b>HERSTHOLDING NV</b><br>(Kristoff VAN HOUTE)<br>Herststraat, 25<br>1761<br>BORCHTLOMBEEK |  | <b>500</b>   | <i>K</i>      |
| <b>UITGEVERSBDRIJF<br/>DE TIJD</b><br>Posthoflei, 3<br>Bus 9<br>2600 BERCHEM               |  | <b>1</b>     |               |
| <b>M. X. SERVAIS</b><br>Rue des Fougères,13<br>7500 TOURNAI                                |  | <b>1</b>     |               |
| <b>EDITECO SA</b><br>Rue de Birmingham,<br>131<br>1070 BRUXELLES                           |  | <b>1</b>     |               |
| <b>M. P. NUOTATORE</b><br>Kosterstraat, 127<br>1831 DIEGEM                                 |  | <b>1</b>     |               |
| <b>DEMINOR SA</b><br>Avenue de Béco, 68<br>1050 BRUXELLES                                  |  | <b>1</b>     |               |
| <b>SOFIBRA AG</b><br>Waagasse, 5<br>CH - 5001 ZURICH                                       |  | <b>100</b>   |               |
| <b>ADMENTA France</b><br>2 rue Galien<br>93587 SAINT-OUEN<br>cedex                         |  | <b>100</b>   |               |

*Q* *K*

*u*

*mcp* *KP*

*5/8*

→ FAX : 02/244 16 78 (??) dans le vide vers 11h (??)  
76 (??) 2<sup>e</sup> envoi vers 20h (??)  
72 3<sup>e</sup> envoi le 15/05 à 9h 18

Ph. CHARLES , ingénieur ,

Faimes , ce 14 mai 2009

Rue Hubert Krains , 5

4.317 FAIMES

Au Conseil d' Administration de PCB

Rue Carli , 17

1140 . BRUXELLES .

Objet : Questions et suggestions en vue de l'AG du 20 mai 2009 .

Messieurs les Administrateurs ,

Comme signalé à Mr J.M. LIMPENS , je précise mes questions et suggestions . Elles se rapportent essentiellement à la grande distorsion entre l'amélioration très nette en trois ans des résultats et bilans de PCB et l'évolution en sens inverse de la cotation du titre en Bourse . La Société PCB pâtit toujours d'une mauvaise réputation auprès de la presse financière , justifiée par une très mauvaise communication , plus que par les ratios actuels qui sont franchement bons . Cette communication devrait pouvoir être améliorée ....

Questions : ■ quid de la « promesse » d'un dividende endéans les trois ans ( TIJDT : 18/05/06 ) , après annulation des pertes reportées , ce qui est bien le cas ,

- quid du solde de dividende 2008 annoncé par Pharma Belgium en 12/08 ,
- quid d'un rachat de ses titres par « le groupe » ... ( p. 26 du rapport ) ,
- quid des contrats de location avec Sambria et Ostend Pharma : quels sont les engagements aux bilans ou hors bilans de PCB et/ou Pharma Belgium à ce sujet ,
- quid des frais élevés d'assistance informatique facturés par ... OCP... !! Quelle rentabilité ? ..... ou est-ce une opération GAIN bis ?

Suggestions : ■ payer sans tarder un acompte de dividende 2009 pour confirmer les grandes améliorations réalisées dans la gestion de la Société et tenir les « promesses » ,

- prévoir une AG spéciale pour entériner le rachat de ses titres par PCB : seul moyen de mettre tous les actionnaires sur le même pied face à la cotation ,
- n'envisager une fusion avec Sambria , Ostend Pharma et/ou Pharma Partners - qui payent inutilement des frais de gestion et des impôts !! -

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*

*Handwritten signature in blue ink.*

*Handwritten signature in blue ink.*

*Handwritten number 6/8 in blue ink.*

qu' en toute équité vis à vis des minoritaires de PCB . L' appel à un expert extérieur s' imposerait , ainsi que la confrontation de celui-ci avec les points de vue des minoritaires . Les cash - flows futurs générés par les divers acteurs à la fusion nous paraissent la méthode la plus appropriée .

Je vous demande de bien vouloir annexer la présente lettre , et les réponses que vous voudrez bien lui accorder , au PV de l' AG du 20 mai 2009 .

Je vous prie de bien vouloir agréer , Messieurs les Administrateurs , l' expression de mes meilleurs sentiments .



Ph. CHARLES .

P.S. :

① Je viens de lire votre dernière « déclaration intermédiaire » à fin mars 2009 . Les chiffres sont loin d' être trop mauvais par ce temps de crise ... mais ils ne font que renforcer ma suggestion de mettre en œuvre , au plus vite , les moyens pour que PCB SA puisse racheter ses propres titres .... Depuis juin 2008 , pas moins de 10 % des titres , déclarés comme étant dans le public , ont fait l' objet d' échanges en bourse à des cours inférieurs à 4,00 euros et allant jusqu' à 1,08 euros ... !!!

② *Merci d' accuser réception du présent FAX .*

*cc: (par courriel) → M<sup>r</sup> J. M. Lempereur.  
M<sup>r</sup> Luc Mounens.  
M<sup>r</sup> Ph. Lacroix.*



7/8

## ANNEXE AU PROCES-VERBAL DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 20 MAI 2009

Dans sa séance du 20 mai 2009, Le Conseil d'Administration a décidé de répondre aux questions posées par écrit par M. Charles, actionnaire, dans son courrier du 14 Mai 2009, réponses qui seront lues en assemblée et annexées au procès verbal de la dite assemblée.

### Question n° 1 :

Quid de la promesse d'un dividende endéans les trois ans, après annulation des pertes reportées ?

Malgré le rétablissement récent de la situation financière, le poids de l'endettement par rapport aux fonds propres, il est apparu prématuré au Conseil d'administration de proposer à l'assemblée des actionnaires une distribution d'un dividende.

### Question n° 2 :

Quid du solde de dividende 2008 annoncé par Pharma Belgium en décembre 2008 ?

L'Assemblée Générale Ordinaire de PHARMA BELGIUM du 15 avril 2009 a approuvé une distribution de dividendes au titre des résultats de l'exercice 2008 à hauteur de 4.312.451,01 € (en ce compris un acompte versé le 19/12/2008 de 2.097.949,14 €). PCB va donc recevoir en 2009 un montant de 2.214.501,87 €.

### Question n°3 :

Quid d'un rachat de ses titres par le groupe (p.26 du rapport) ?

Les dispositions décrites en page 26 du rapport annuel décrivent les opérations que toutes les sociétés peuvent faire sur leur capital et ne sont pas spécifiques à PCB. Pour les raisons exprimées à la question n°1, PCB n'envisage pas de rachat d'actions.

### Question n°4 :

Quid des contrats de location des fonds de commerce de Sambria et Ostend Pharma ?  
Quels sont les engagements aux bilans ou hors bilan de PCB et/ou Pharma Belgium à ce sujet ?

Les contrats de location sont toujours en vigueur étant précisé que la société PHARMA BELGIUM a versé en 2008 le montant de redevance prévu aux contrats pour un montant total de 280 K€. Il n'y a pas d'engagement au bilan et hors bilan entre le Groupe PCB et le Groupe OCP, *concernant SAMBRIA et Ostend ci-dessus*

### Question n°5 :

Quid des frais élevés d'assistance informatique facturés par OCP ? Quelle rentabilité ?  
Est-ce une opération « GAIN » bis ?

Selon le mandat de sous-traitance informatique, les frais informatiques des applications communes au Groupe sont répartis selon le principe de « cost sharing » à l'exception des frais spécifiques imputables à chaque entité.

La maintenance du projet IBIDIR (télétransmission des commandes clients) et l'automatisation des prises de commandes de transfert expliquent les coûts supplémentaires en 2008.

Les frais informatiques représentent 0,17 % du chiffre d'affaires consolidé.

Le Président du Conseil d'administration  
Le 20 mai 2009

*u*

*McD*

*8/8*



## Bienvenue à l'Assemblée Générale de PCB

20 mai 2009



## Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 mai 2009

- 1 - Présentation des comptes consolidés et rapport de PWC
- 2 - Présentation des comptes annuels de PCB SA et rapport de PWC
- 3 - Perspectives 2009

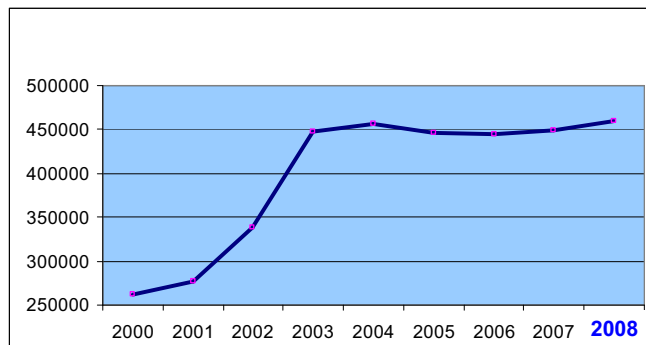


## 1. Résultats consolidés

| Compte de résultats (en K€) | 2008    | 2007    | Évolution en % |
|-----------------------------|---------|---------|----------------|
| CA                          | 459 460 | 449 593 | + 2,2 %        |
| Marge brute                 | 26 268  | 25 837  |                |
| % du CA                     | 5.72 %  | 5.75 %  |                |
| Résultat opérationnel       | 5 985   | 5 557   | + 7,7 %        |
| Résultat financier          | 542     | 193     |                |
| Résultat avant impôts       | 6 527   | 5 750   | + 13,5 %       |
| Impôts                      | - 2 508 | - 2 144 |                |
| Résultat                    | 4 019   | 3 606   | + 11,1 %       |

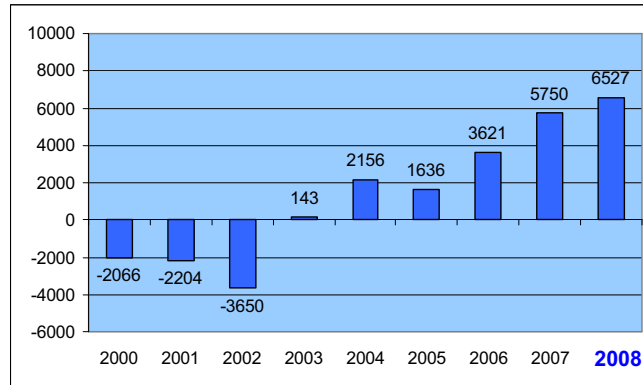


## Evolution du Chiffre d'affaires en K€





## Evolution du résultat avant impôts K€



## 1. Résultats consolidés

| BILAN (en k€)                           | 2008   | 2007   |
|---|--------|--------|
| Actif non courant                       | 2 961  | 3 491  |
| Actif courant                           | 85 136 | 75 960 |
| Capitaux propres                        | 8 841  | 4 822  |
| Dettes non courantes                    | 17 951 | 17 352 |
| Dettes courantes                        | 61 305 | 57 277 |
| Total bilan                             | 88 097 | 79 451 |
| Trésorerie en provenance des opérations | 2 459  | 12 262 |
| Effectif (nombre de personnes)          | 280    | 290    |



## 2. Résultats de PCB SA

| <b>Bilan PCB<br/>(en k€)</b>             | <b>2008</b>      | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|--|------------------|-------------|-------------|
| <b>Actifs immobilisés</b>                | <b>19 549.43</b> | 19 449.53   | 19 495.00   |
| <b>Actifs circulants</b>                 | <b>1 886.95</b>  | 563.66      | 564.44      |
| <b>Capitaux propres</b>                  | <b>20 501.05</b> | 11 766.29   | 12 134.06   |
| <b>Provisions et impôts<br/>différés</b> | <b>0.00</b>      | 57.05       | 142.97      |
| <b>Dettes</b>                            | <b>935.34</b>    | 8 199.85    | 7 782.41    |

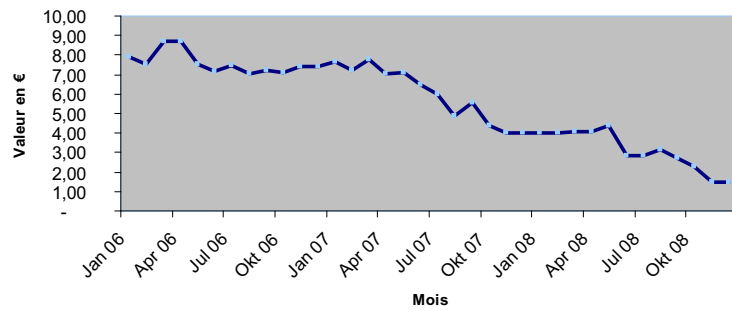


## 2. Résultats de PCB SA

| <b>Compte de résultats<br/>PCB (en k€)</b> | <b>2008</b>     | <b>2007</b>    | <b>2006</b>   |
|--|-----------------|----------------|---------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>             | <b>173.60</b>   | 172.04         | 171.03        |
| <b>Perte d'exploitation</b>                | <b>-95.25</b>   | -69.19         | -153.96       |
| <b>Bénéfice/Perte courante</b>             | <b>8 609.58</b> | -367.77        | -367.48       |
| <b>Bénéfice/perte</b>                      | <b>8 734.76</b> | <b>-367.77</b> | <b>-95.82</b> |
| <b>Bénéfice/Perte à reporter</b>           | <b>241.15</b>   | -8 480.92      | -8 113.15     |



## Evolution de la valeur de l'action PCB sur 3 ans (en € - valeur fin de mois)



2006

2007

2008



## Perspectives 2009

Entre turbulences économiques  
et  
mesures gouvernementales

- Activité 2009 au premier trimestre en baisse de 1,02 % par rapport à 2008 avec un chiffre d'affaires de 117 M€.
- Poursuite offres pour les clients (Virtuose, Pharmactiv)
- Poursuite de la rationalisation des coûts
- Prévision d'un résultat sensiblement inférieur à 2008, année d'un niveau exceptionnel