



Buitengewone Algemene Vergadering

23 februari 2022



*mobility
matters*

Agenda

1. Opening en mededelingen
2. Goedkeuring voor de Transactie met Hedin Mobility Group AB (*stempunt*)
3. Agio-uitkering (*stempunt*)
4. Statutenwijziging (*stempunt*)
5. Rondvraag
6. Sluiting

Agenda

1. Opening en mededelingen
2. Goedkeuring voor de Transactie met Hedin Mobility Group AB (*stempunt*)
3. Agio-uitkering (*stempunt*)
4. Statutenwijziging (*stempunt*)
5. Rondvraag
6. Sluiting

Inleiding en achtergrond

- Begin 2020 onderzochten Stern en Hedin een mogelijke fusie
 - Bedrijven zijn sterk complementair qua geografische dekking en merkenportfolio
 - Samen een leidende rol in de verdere consolidatie van automotive retailers in Europa
- Als gevolg van COVID-19 werden onderhandelingen opgeschort
- Najaar van 2021 zijn de gesprekken weer geïntensiveerd
 - Sterke verbetering van eigen vermogens- en financieringspositie van Hedin
- 9 december 2021: bod Hedin op alle aandelen in SternFacilitair B.V.
 - Alle bedrijfsactiviteiten van Stern Groep (dealer-, schadeherstel-, autoverhuur- en holdingactiviteiten)
 - De deelneming in Bovemij blijft achter bij Stern Groep
- 10 januari 2022: overeenstemming bereikt en koopovereenkomst getekend

Hedin Mobility Group

- Snelgroeiende grote en goed gekapitaliseerde dealerholding in Europa
- Omzet 2021 € 2,6 miljard (2020: € 2,3 miljard)
- Resultaat na belasting 2021 € 60,3 miljoen (2020: € 36,2 miljoen)
- Eigen vermogen ultimo 2021 € 568,3 miljoen (solvabiliteit 24,9%), was eind 2020 € 112,1 miljoen (solvabiliteit 8,8%)
- Actief in Zweden, Noorwegen, Denemarken, Duitsland, België en Zwitserland
- Participatie van circa 25% in Pendragon in Groot-Brittannië
- Vertegenwoordigt vele toonaangevende automerken waaronder Mercedes-Benz, BMW, Porsche en KIA en is importeur in Zweden van Ford, MG en Renault en in Denemarken van Renault

Strategische motivering

- Autofabrikanten
 - Noodzakelijke grote investeringen in elektrificatie en digitalisering
 - Distributiekosten terugdringen door minder showrooms en ander distributiemodel
- Dealers
 - Consolidatietempo in Nederland en Europa versnelt
 - Meer Pan-Europese dealergroepen ontstaan (schaal, efficiëntie, risicospreiding)
- Stern
 - Focus op vasthouden en versterken van de positie in Nederland
 - Op eigen kracht relevante positie in Europa verwerven kostbaar, tijdrovend en risicovol
 - Aansluiting zoeken bij Pan-Europese speler
 - Overname Hedin: strategische fit, complementair en juiste timing

Transactiestructuur

- Stern → Stern Groep
 - 5,06% belang Stern in Bovemij (515.000 certificaten) overgedragen tegen boekwaarde
- Stern Groep → Stern
 - Activa Stern Groep overgedragen aan Stern tegen boekwaarde
- Stern Groep na Closing
 - 5,06% belang in Bovemij met boekwaarde € 19,4 miljoen
 - Boekwaarde gelijk aan de door PwC uitgevoerde waardering in maart 2021 naar de situatie per 31 december 2020
 - Niet gewaardeerd compensabel verlies van circa € 4,0 miljoen
 - Dividenduitkeringen van Bovemij vallen onder de deelnemingsvrijstelling

Koopprijs

- Koopprijs van de aandelen Stern: € 102,2 miljoen
- De aandelen Stern zijn voor rekening en risico van Hedin vanaf 1 januari 2022
- Voor Closing terugbetalen van eerder op aandelen Stern gestort Agio (circa € 68,9 miljoen) door Stern aan Stern Groep
- Gebruikelijke beschermingsbepalingen voor koper tegen eventuele ongeoorloofde onttrekkingen van liquide middelen (of vergelijkbare voordelen) door de verkoper
- Het resultaat van Stern Groep vanaf 1 januari 2022 tot Closing zal zoals overeengekomen in de Koopovereenkomst nihil bedragen

Opschortende voorwaarden

- Minimaal en standaard
- Beperkte Material Adverse Change clause
- Goedkeuring voor de Transactie op grond van artikel 2:107a BW door de Algemene Vergadering van Stern Groep
- Deadline 1 april 2022
- Onder bijzondere omstandigheden deadline te verlengen tot 31 mei 2022 na instemming beide partijen

Gevolgen voor werknemers

- Arbeidscontracten Groepsraad Stern Groep overgezet naar Stern
- De heer Van der Kwast blijft aan als statutair bestuurder Stern Groep
 - Aangepaste arbeidsvoorwaarden agendapunt op Algemene Vergadering (12 mei 2022)
- De heer Van der Kwast na Closing eveneens CEO van Stern
- Geen wezenlijke negatieve gevolgen voor werkgelegenheid van de medewerkers van Stern en de werkmaatschappijen

Non-financials (tot drie jaar na Closing)

- Identiteit en integriteit van Stern blijven in vorm en inhoud gehandhaafd
- Het centrale management van Stern blijft op het huidige hoofdkantoor
- Stern blijft een afzonderlijke juridische entiteit en organisatie
- Afwijking van de non-financials behoeft goedkeuring van de heer Van der Kwast en/of de heer Porsius
- Hedin ondersteunt Stern met investeren in digitalisering en groei in combinatie met optimalisatie kostenstructuur van het vestigingennetwerk
- Hedin garandeert dat Stern goed en solide zelfstandig gefinancierd en gekapitaliseerd zal blijven
- Integratiecommissie

Financiering van de Transactie

- Geen financieringsvoorbehoud
- Resultaten Hedin in 2021 sterk gestegen ten opzichte van 2020
- Oktober 2021: uitbreiding eigen vermogen Hedin met € 360 miljoen door inbreng van cash

Aanwenden verkoopopbrengst

- Agio-Uitkering: € 14,50 per aandeel
- Te voldoen binnen 2 weken na Closing

Stern Groep na de Transactie

- Naamswijziging: Stern Groep wordt PB Holding, de heer Van der Kwast blijft aan als bestuurder
- € 84,0 miljoen vrije middelen (na Agio-uitkering resteert € 1,8 miljoen)
- 5,06% deelneming in Bovemij vrij van pandrecht
- Jaarlijks in de maand mei dividend uit aandeel in Bovemij
- Operationele kosten PB Holding circa € 350.000 op jaarbasis
- Agendapunten Algemene Vergadering PB Holding N.V. op 12 mei 2022
 - RvC van drie naar twee leden
 - Beloning Directie (€ 40.000) en RvC (2x € 20.000)
 - RvC geeft mandaat de accountant te benoemen (voornemen is EY)

Waardering Bovemij-belang

- 5,06% belang (515.000 Certificaten van aandelen in Bovemij)
- Waardering gelijk aan jaarlijkse waardering PwC (in opdracht van Bovemij)
- Waarderingsmethodiek PwC:
 - DDM-waardering
 - Multiples-waardering
 - Afslag rekening houdend met beperkte verhandelbaarheid van de certificaten
- Huidige boekwaarde: € 19,4 miljoen

Strategische plannen PB Holding

- Optimaliseren van de waarde van het belang in Bovemij en opbrengst voor de aandeelhouders
- Inzet van PB Holding zal zijn de discount van 20% ten opzichte van de jaarlijkse PwC waardering te elimineren
- Bovemij en BOVAG hebben de certificaathouders toegezegd de mogelijkheden te onderzoeken om de verhandelbaarheid van de certificaten van aandelen te verbeteren, waaronder:
 - Het creëren van een exit op kortere of langere termijn voor certificaathouders die willen of moeten verkopen
 - Het geleidelijk inkopen respectievelijk kopen van certificaten door Bovemij respectievelijk BOVAG
 - Het omzetten van certificaten in preferente aandelen of schuldpapier

Fairness opinie ING Corporate Finance

- Deze Fairness Opinie ziet op de waardering van SternFacilitair B.V. in het kader van de verkoop aan Hedin (“de Transactie”)
- ING Corporate Finance heeft een Fairness Opinie afgegeven op de Transactie
- Vanuit een financieel perspectief acht ING Corporate Finance de Transactie fair
- De exacte inhoud van de brief waarin ING Corporate Finance bovenstaande opinie afgeeft is als Bijlage 3 toegevoegd aan de Aandeelhouderscirculaire van Stern Groep N.V.

Standpunt Directie en Raad van Commissarissen

- Directie en de Raad van Commissarissen bevelen volledig en ondubbelzinnig aan om in te stemmen met de Transactie
- Belangrijk dat aandeelhouders gebruik maken van hun stemrecht
- Het geven van goedkeuring op grond van artikel 2:107a BW zal ertoe leiden dat de Transactie met succes voltooid kan worden

Agenda

1. Opening en mededelingen
2. Goedkeuring voor de Transactie met Hedin Mobility Group AB (*stempunt*)
3. Agio-uitkering (*stempunt*)
4. Statutenwijziging (*stempunt*)
5. Rondvraag
6. Sluiting

Agenda

1. Opening en mededelingen
2. Goedkeuring voor de Transactie met Hedin Mobility Group AB (*stempunt*)
3. Agio-uitkering (*stempunt*)
4. Statutenwijziging (*stempunt*)
5. Rondvraag
6. Sluiting

Agenda

1. Opening en mededelingen
2. Goedkeuring voor de Transactie met Hedin Mobility Group AB (*stempunt*)
3. Agio-uitkering (*stempunt*)
4. Statutenwijziging (*stempunt*)
5. Rondvraag
6. Sluiting

Agenda

1. Opening en mededelingen
2. Goedkeuring voor de Transactie met Hedin Mobility Group AB (*stempunt*)
3. Agio-uitkering (*stempunt*)
4. Statutenwijziging (*stempunt*)
5. Rondvraag
6. **Sluiting**



Dank voor uw aandacht



*mobility
matters*