



PB Holding NV
Zwaardkamp 14
1271 GK HUIZEN
www.pb-holding.nl

Jaarrapport 2022

Inhoudsopgave

Voorwoord	4
Aandeelhoudersinformatie	5
Bestuursverslag	7
Verslag van de Raad van Commissarissen	11
Renumeratierapport	14
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	16
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	17
Geconsolideerde balans	18
Mutaties in het eigen vermogen	19
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	20
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	22
Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening	35
Vennootschappelijke balans	36
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	37
Overige gegevens	40
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41

Voorwoord

Zoals in het jaarrapport 2021 is geschreven, heeft de Directie van PB Holding NV zich ten doel gesteld aandeelhouders een hogere opbrengst voor het belang in Bovemij te bezorgen dan de boekwaarde op het moment van verkoop van de kernactiviteiten van Stern Groep aan Hedin Mobility Group AB. Daarbij wordt ingezet op de marktwaarde van Bovemij zonder de afslag van 20% die door PwC Consulting steeds wordt gehanteerd bij het jaarlijks waarderen van de certificaten van aandelen in Bovemij NV.

PB Holding NV zal in dat kader de komende periode gesprekken gaan voeren met groot aandeelhouder BOVAG, met de Directie van Bovemij en met haar mede certificaathouders met als doel begaanbare wegen te zoeken die het optimaliseren van de opbrengst van het belang in Bovemij kansrijk maken. Bij het optimaliseren van de opbrengst kunnen inkoop van eigen aandelen binnen het mandaat dat de aandeelhouders van PB Holding NV aan Directie en Commissarissen hebben gegeven en het aankopen of verwerven van extra certificaten van aandelen in Bovemij ook als instrument worden ingezet. Daarbij zal PB Holding NV zich steeds constructief opstellen en zich niet manifesteren als activistische aandeelhouder.

Het kan zijn dat andere opties opkomen. Zo zouden houders van certificaten van aandelen in Bovemij, gezien de beperkte verhandelbaarheid van die certificaten, interesse kunnen hebben in het inwisselen van certificaten voor aandelen in PB Holding NV, die mogelijk beter verhandelbaar zijn. Ook zouden partijen zich kunnen melden die belangstelling hebben de beursnotering van PB Holding NV voor eigen doeleinden te gebruiken. PB Holding NV sluit geen enkele route uit die zou kunnen leiden tot optimalisering van de waarde en/of opbrengst voor haar aandeelhouders.

Gezien de economische en geopolitieke omstandigheden zal steeds een prudent beleid worden gevoerd. Onder alle omstandigheden moet de continuïteit van PB Holding NV gewaarborgd blijven.

H.H. van der Kwast



H.H. van der Kwast

(1954)

Loopbaan

H.H. van der Kwast is sinds 21 juni 2000 statutair bestuurder van PB Holding NV (tot 16 maart 2022 Stern Groep NV). Hij investeerde in 1993 in de toen sterk verlieslatende Amsterdamse RIVA-bedrijven en bouwde vanaf die basis Stern in 30 jaar uit tot één van de grotere Nederlandse retailers in automobiliteit met een jaaromzet van circa € 1 miljard en circa 2.000 werknemers en een solide financiële positie. Inmiddels zijn alle kernactiviteiten van Stern Groep NV verkocht aan Hedin Mobility Group AB. Via Merel Investments BV is de heer Van der Kwast tevens (groot-) aandeelhouder van PB Holding NV. Hij is mede-bestuurslid van Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep NV

Nationaliteit

De heer Van der Kwast heeft de Nederlandse nationaliteit.

Aandeelhoudersinformatie

PB Holding NV kent slechts gewone aandelen. De aandelen luiden, ter keuze van de houder, aan toonder of op naam. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen van € 0,10 per aandeel. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 592.500 en bestaat dus uit 5.925.000 gewone aandelen. Aan aandelen zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden. Elk aandeel geeft recht op één stem en de uitoefening van aan aandelen verbonden stemrechten kent geen beperkingen. Certificaten van aandelen zijn niet uitgegeven. De aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam en zijn aldaar vrij verhandelbaar.

Aandelen

Geplaatst aantal	5.925.000
In portefeuille niet ingetrokken	250.000
Uitstaand aantal	5.675.000

Aandelenbezit Directie

H.H. van der Kwast (via Merel Investments BV)	725.000
---	---------

Aandelenbezit Raad van. Commissarissen

Mevrouw M.E.P. Sanders	10.000
De heer P.P.M. Nielen	10.000

Belangen groter dan 3%

NPM Capital NV	25,0%
Merel Investments BV	12,8%
Mont Servin Sarl	11,7%
Bibiana Beheer BV	9,5%
Teslin Participaties Coöperatief U.A.	8,2%
Crazy Duck BV	5,0%
Aandelenbelang <3%	27,8%

Beleid bilaterale contacten

PB Holding NV acht een goede relatie met haar aandeelhouders van groot belang. Gezien de slechts halfjaarlijkse financiële berichtgeving van Bovemij is de frequentie van interactie met haar aandeelhouders relatief laag. Niettemin vindt PB Holding NV het belangrijk dat haar aandeelhouders goed op de hoogte worden gehouden van het financiële wel en wee van Bovemij. Wanneer ontwikkelingen bij PB Holding NV zelf aanleiding vormen voor berichtgeving aan haar aandeelhouders zal dat steeds omgaand gebeuren met een persbericht en op de website, opdat alle aandeelhouders gelijktijdig worden geïnformeerd.

Belangrijke data in 2023

Publicatie jaarcijfers 2022	8 mei 2023
Jaarrapport online beschikbaar	8 mei 2023
Oproeping Algemene Vergadering 28 juni 2023	8 mei 2023
Algemene Vergadering 2023	28 juni 2023
Publicatie cijfers eerste halfjaar 2023	28 september 2023

Dividend

Het huidige dividendbeleid is op de Algemene Vergadering van 24 mei 2012 goedgekeurd en blijft ongewijzigd van kracht tot nieuw dividendbeleid is goedgekeurd door de Algemene Vergadering. Op de Algemene Vergadering die zal worden gehouden op 28 juni 2023 zal nieuw dividendbeleid worden voorgesteld dat past bij de doelstelling en missie van PB Holding NV. Daarnaast dient het nieuwe dividendbeleid aan te sluiten op het dividendbeleid van Bovemij. Het belang in Bovemij is immers de enige materiële kasgeld genererende eenheid van de vennootschap.

Vanwege het feit dat de aandeelhouders van Bovemij NV op 14 april 2023 in hun Algemene Vergadering hebben goedgekeurd dat over 2022 geen dividend zal worden uitgekeerd en PB Holding NV gezien de marktomstandigheden en andere overwegingen een prudent liquiditeitsbeheer wenst te hanteren, wordt voorgesteld dat ook PB Holding NV het dividend over 2022 passeert.

Bestuursverslag

Algemeen

PB Holding NV is na de verkoop van 100% van de aandelen Stern Facilitair BV aan Hedin Mobility Group AB op 16 maart 2022 en na de statutenwijziging op 16 maart 2022 de opvolger van Stern Groep NV. Na verkoop van alle bezittingen, behalve het belang in certificaten van aandelen in Bovemij NV, en het uitkeren van dividend uit de agioreserve, is PB Holding NV een houdstermaatschappij geworden met één deelneming in Bovemij NV. Daarnaast heeft PB Holding NV liquiditeiten en een fiscaal compensabel verlies van circa € 4,0 miljoen dat onbepaald in de tijd verrekend kan worden met fiscale winsten. De doelstelling en missie van PB Holding NV zijn het binnen een periode van 3 jaar optimaliseren voor haar aandeelhouders van de waarde en opbrengst van haar belang in Bovemij NV. Het optimaliseren van de waarde en opbrengst voor aandeelhouders kan worden gerealiseerd door het inkopen van eigen aandelen, het bijkopen of verwerven van extra certificaten van aandelen in Bovemij NV en het voeren van strategische besprekingen met het bestuur van Bovemij NV en van BOVAG over de toekomst van Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep (STAK) en over de uitvoering van het dividendbeleid. Ruim voor het aflopen van de periode van 3 jaar zal worden geëvalueerd in hoeverre de doelstelling en missie van PB Holding NV zijn gerealiseerd. Mocht blijken dat onvoldoende voortgang wordt geboekt, dan zal in overleg met de Raad van Commissarissen en Aandeelhouders een nieuwe strategie, missie en doelstelling worden bepaald.

De deelneming betreft 515.000 certificaten van aandelen in Bovemij NV, dat een belang vertegenwoordigt van 5,35% van het aandelenkapitaal van Bovemij NV. De certificaten van aandelen in Bovemij NV worden gehouden via Stichting Administratiekantoor Bovemij Verzekeringsgroep (STAK). Via de STAK worden in totaal 1.129.534 aandelen in Bovemij NV gehouden (11,7%), waartegenover 1.129.534 certificaten van aandelen in Bovemij NV zijn uitgegeven. PB Holding NV bezit derhalve 45,60% van de certificaten van aandelen in Bovemij NV. De Directie van PB Holding NV is als lid vertegenwoordigd in het 5 koppige bestuur van de STAK.

Financiële gang van zaken in 2022

De verkoop van alle aandelen SternFacilitair BV aan Hedin Mobility Group AB is afgewikkeld op 16 maart 2022. De resultaten van Stern Groep NV tot 16 maart 2022 zijn volledig voor rekening en risico van Hedin Mobility Group AB. Als gevolg daarvan zijn de aan Hedin Mobility Group AB verkochte kernactiviteiten van Stern Groep NV en alles wat daarmee samenhangt aangemerkt als niet-voortgezette activiteiten vanaf 31 december 2021. De bijdrage van de verkochte activiteiten en alles wat daarmee samenhangt aan het resultaat 2022 van PB Holding NV is derhalve nihil.

De opbrengst uit kapitaalbelangen is in 2022 uitgekomen op € 491.000. Deze opbrengst bestaat uit het van Bovemij NV in mei 2022 via de STAK ontvangen contante dividend van € 705.500, verminderd met de afwaardering van de certificaten van aandelen in Bovemij ten bedrage van € 154.500 en verder verminderd met een boekverlies van € 60.000 op afgewikkelde andere belangen in het kader van de ontvlechting met SternFacilitair BV.

De afwaardering van certificaten van aandelen in Bovemij NV is verwerkt op basis van de door PwC Consulting jaarlijks uitgevoerde waardering van Bovemij NV. Deze waardering is gebaseerd op een consistente mix van discounted cash flow waardering en peer group vergelijking waarbij een discount van 20% wordt toegepast. In de jaarrekening 2021 werden de 515.000 certificaten van aandelen in Bovemij NV nog gewaardeerd op € 37,60 per certificaat. Op 1 maart 2022 werd de waardering neerwaarts aangepast naar € 36,80 per certificaat. De waardering van certificaten van aandelen in Bovemij NV is per 1 maart 2023 weer hoger uitgekomen op € 37,30 per certificaat. Deze laatste waardering is verwerkt in de jaarrekening 2022 van PB Holding NV.

Eind 2022 zijn de in de balans van PB Holding opgenomen reserveringen inzake ontvangen voorschot bedragen NOW loonkostensubsidie opnieuw beoordeeld. Na herbeoordeling op basis van definitieve afrekeningen en inschattingen kon een bedrag van € 160.414 inzake de tranche NOW 1e aanvraagperiode vrijvallen ten gunste van het resultaat. Inzake de tranche NOW 3e aanvraagperiode kon € 75.633 van de reservering vrijvallen ten gunste van het resultaat omdat de definitieve berekening uitkwam op een tegemoetkoming van € 110.828 inzake NOW 3e aanvraagperiode. De extra tegemoetkoming van € 35.195 heeft geleid tot extra resultaat en een vordering op het UWV in de balans ultimo 2022. Deze vrijval en extra tegemoetkoming zijn geboekt als bate in de personeelskosten.

Het netto resultaat 2022 van PB Holding is na opbrengst kapitaalbelangen, vrijval van een deel van de NOW reservering, fees, beloningen en kosten uitgekomen op € 602.000. Dit vertaalt zich in een winst per aandeel PB Holding NV van € 0,11.

Er hebben zich in het boekjaar geen onverwachte gebeurtenissen voorgedaan die de Directie hebben genoopt tot het nemen van maatregelen.

Financiële positie ultimo 2022

PB Holding NV toont eind 2022 een balanstotaal van € 20.731.000 en een eigen vermogen van € 20.510.000. De deelneming in Bovemij NV is opgenomen tegen de waardering door PwC Consulting per 1 maart 2023 van € 37,30 per certificaat van aandeel in Bovemij. Dit komt op een totaal van afgerond € 19.210.000 voor de waardering van het gehele belang. PB Holding NV had eind 2022 een bedrag aan vrije liquiditeiten van € 1.511.000 in kas en geen bankschulden. Het bedrag overige schulden en overlopende passiva van € 203.000 betreft voornamelijk het saldo ontvangen voorschotten en vorderingen inzake tranches NOW loonkostensubsidie van de 3^e tot en met 6^e aanvraagperiode en de ingeschatte kosten van controle van de jaarrekening 2022 van PB Holding NV.

Op basis van deze cijfers bedraagt de solvabiliteit 98,9% (2021: 26,6%) en de liquiditeit (Quick ratio) 6,8 (2021: 1,3). Voor de kasstromen wordt verwezen naar het kasstroomoverzicht in de jaarrekening. In het boekjaar 2022 was de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten negatief, maar met de investerings- en financieringsactiviteiten die verband hielden met de verkoop van SternFacilitair BV is de kasstroom over het jaar 2022 per saldo € 1.506.000 positief. Gezien de doelstelling van de vennootschap bestaan geen externe financieringsbehoeften.

PB Holding had begin en eind 2022 in totaal 5.675.000 aandelen uitstaan. Op basis van het eind 2022 aanwezige eigen vermogen van € 20.510.000 komt de intrinsieke waarde per aandeel PB Holding NV eind 2022 uit op € 3,61.

Gang van zaken bij Bovemij in 2022

De operationele gang van zaken in 2022 bij Bovemij NV is goed vergelijkbaar met de operationele resultaten vóór het uitbreken van de Corona crisis. Door boekverliezen op de beleggingen door vooral de gestegen rente op de kapitaalmarkten en het negatieve sentiment op de effectenbeurzen is het positieve resultaat uit reguliere bedrijfsvoering 2022 omgebogen tot een verlies toekomend aan Bovemij NV van € 14,4 miljoen na belastingen. Vorig jaar werd nog een positief resultaat na belastingen toekomend aan Bovemij NV van € 46,6 miljoen gerealiseerd. Het eigen vermogen van Bovemij NV is eind 2022 met € 210,2 miljoen duidelijk lager dan het eigen vermogen ultimo 2021, dat toen € 255,7 miljoen bedroeg. Het negatieve resultaat 2022, het in 2022 uitgekeerde dividend en het afgeronde certificaten inkoopprogramma van € 20,2 miljoen zijn de voornaamste mutaties geweest.

Bovemij heeft conform de balans eind 2022 vastgoedbeleggingen van in totaal € 54,9 miljoen, aandelen van in totaal € 53,0 miljoen, obligaties van in totaal € 70,2 miljoen, hypotheke van in totaal € 80,7 miljoen en liquide middelen van in totaal € 224,4 miljoen. De totale beleggingsportefeuille samen met het leeuwendeel van de liquiditeiten bedroeg eind 2022 een bedrag van in totaal € 479,0 miljoen. De boekverliezen op obligaties en hypotheke zijn niet gerealiseerde beleggingsresultaten omdat de vastrentende beleggingsportefeuille voor het overgrote deel wordt aangehouden tot maturity.

De brutopremies zijn het afgelopen jaar uitgekomen op € 384,9 miljoen. Dat is een duidelijke groei in vergelijking met 2021 toen de brutopremie op € 366,5 uitkwam. Dit komt voornamelijk door een duidelijke groei in het fietssegment. Alhoewel de schadelast inmiddels weer op het niveau van voor het uitbreken van de Corona crisis is beland, bleven de operationele resultaten van de verzekeraar niettemin solide getuige de verdiende premie schadelast ratio (combined ratio) die in 2022 op 90,3% is uitgekomen. In de Corona jaren 2020 en 2021 was die ratio door extreem lage schadelasten 79,8% (2020) respectievelijk 80,4% (2021). Vóór de Corona jaren was die ratio duidelijk hoger dan is gerealiseerd in 2022. De SCR ratio (solvabiliteit) van de verzekeraar bedroeg eind 2022 een gezonde 213%. Dat is iets hoger dan de SCR ratio van eind 2021 (212%). De technische voorzieningen zijn de laatste jaren geleidelijk op een hoger niveau gebracht. In procenten van de verdiende premie eigen rekening belopen de technische voorzieningen eind 2022 123,4%. In de Corona jaren was dat met iets meer dan 120% duidelijk lager.

Bij de financieringsactiviteiten van Bovemij heeft een sanering van de portefeuille plaatsgevonden waardoor het uitstaande bedrag van de financieringen is teruggelopen van € 346,3 miljoen eind 2020 via € 302,0 miljoen eind 2021 naar € 260,6 miljoen eind 2022. Het rendement op de financieringsportefeuille is inmiddels verbeterd naar een positief resultaat ten opzichte van een klein verlies in 2020. De omzet data-activiteiten is met € 26,2 miljoen iets lager dan het niveau van 2021, maar duidelijk hoger dan is gerealiseerd in 2020 (€ 22,5 miljoen). De financiële resultaten van het bedrijfsonderdeel BOVAG Bovemij platform BV was zowel in 2021 als in 2022 negatief. In 2022 is een verlies geleden van € 15,6 miljoen (2021: -€ 15,3 miljoen) dat voor 50% voor rekening komt van BOVAG.

Ondanks de solide operationele resultaten en stevige solvabiliteit heeft Bovemij, onder verwijzing naar het dividendbeleid, besloten aan aandeelhouders geen voorstel te doen tot het uitbetalen van dividend over het boekjaar 2022. Bovemij gebruikt daarbij als argument dat de externe omstandigheden in 2023 uitdagend zullen blijven en dat daarbij een zorgvuldig en prudent financieel beleid past. Met betrekking tot de resultaten 2023 doet het bestuur van Bovemij geen concrete uitspraken.

Kansen en Risico's

De interne risicobeheersing- en controlesystemen worden periodiek uitgevoerd door de Directie en besproken en geëvalueerd met de Raad van Commissarissen. PB Holding NV hanteert een duidelijk bevoegdheidenschema, waarin de verantwoordelijkheden en bevoegdheden vastliggen, waardoor adequate administratieve en interne controle is ingeregeld.

Doordat PwC Consulting bij het bepalen van de waardering van certificaten van aandelen in Bovemij NV (op 1 jaar na) steevast een discount van 20% op de marktwaarde van Bovemij NV hanteert, is het de ambitie van het bestuur van PB Holding NV, door het inzetten van gericht beleid, tenminste die discount weg te werken. Daarom is PB Holding NV medio 2022 niet ingegaan op de mogelijkheid certificaten van aandelen in Bovemij NV aan Bovemij NV respectievelijk aan BOVAG aan te bieden in het kader van het certificaten inkoopprogramma op basis van een prijs per certificaat van € 36,80.

Het risico bestaat dat de operationele gang van zaken bij Bovemij NV de komende jaren verslechtert ten opzichte van de huidige gang van zaken. Bovemij NV is gespecialiseerd in het verzekeren van autodealerbedrijven, universele garagebedrijven en fietsbedrijven, alsmede hun klanten. Door de al maar voortgaande concentratie van bedrijven in de mobiliteitsbranche neemt het aantal klanten van Bovemij NV gestaag af, waardoor concentratierisico's ontstaan. Deconfitures in vooral het middensegment van de mobiliteitsbranche vallen niet uit te sluiten en brengt voor Bovemij NV verhoogde operationele risico's met zich mee.

Een ander risico is dat de beleggingsresultaten van Bovemij NV blijven tegenvallen door ongunstige ontwikkelingen op de kapitaalmarkten en effectenbeurzen. Ook al houdt Bovemij NV de vastrentende portefeuille aan tot maturity, toch kunnen tussentijds waarderingsaanpassingen nodig blijken. De aandelenportefeuille is weliswaar beperkt in omvang ten opzichte van de totale beleggingsportefeuille (eind 2022 circa 11% van het totaal), maar kan niettemin (tussentijds) tot forse beleggingsverliezen leiden. Een en ander kan doorwerken in het jaarlijks door Bovemij NV te declareren dividend, de marktwaarde van Bovemij NV en daarvan afgeleid de waardering van certificaten van aandelen in Bovemij NV. Ook de toepassing door PwC Consulting van een hogere verdisconteringsvoet bij het contant maken van geprognoseerde kasstromen en eindwaarde, alsmede mogelijke waardedaling van peers in de verzekeringsbranche, kan van negatieve invloed zijn op de waardering van de certificaten van aandelen in Bovemij NV.

Een ander materieel risico is de onmogelijkheid het belang van PB Holding NV in Bovemij NV binnen een redelijke termijn te verkopen tegen de marktwaarde van het belang.

PB Holding NV kent geen andere financiële risico's dan de onzekerheid van de hoogte van het bedrag van het jaarlijks van Bovemij NV te ontvangen dividend, de renteopbrengst op de aanwezige liquiditeiten en de genoemde onzekerheid van de jaarlijkse waardering van certificaten van aandelen in Bovemij NV. Vanwege die onzekerheid zal PB Holding NV steeds een ruim bedrag aan liquide middelen aanhouden om aan de bovenbeschreven doelstelling te kunnen voldoen en ervoor zorgen dat de aanwezige aan liquiditeiten toereikend zullen zijn voor het dekken van alle kosten en lasten van de Vennootschap voor een periode van tenminste 2 jaar.

In dit kader is het belangrijk op te merken dat alle door Stern Groep NV afgegeven garanties en vrijwaringen van vóór 16 maart 2022 zijn overgenomen door Hedin Automotive BV dan wel Hedin Mobility Group AB. PB Holding NV is contractueel gevrijwaard van alle kosten en/of lasten die zouden kunnen opkomen of voortvloeien uit garanties, verplichtingen of vrijwaringen afgegeven of aangegaan door Stern Groep NV vóór 16 maart 2022.

PB Holding hoeft geen beroep op bankkrediet te doen en maakt geen gebruik van financiële instrumenten.

Corporate Governance

De Nederlandse Corporate Governance Code (de Code), zoals vastgesteld in december 2016 en aangescherpt in december 2022, is op grond van artikel 2:391 BW aangewezen als gedragscode waaraan beursgenoteerde vennootschappen moeten refereren en waarbij deze vennootschappen moeten aangeven in hoeverre zij de codevoorschriften naleven. Directie en Raad van Commissarissen gebruiken de Code als leidraad voor de inrichting van de governance en als richtsnoer voor effectieve samenwerking en bestuur. PB Holding NV hanteert de gedragscode zoals destijds is vastgelegd bij Stern Groep NV.

Het reglement van de Directie, alsmede het reglement van de Raad van Commissarissen en de daarbij behorende bijlagen van maart 2018, zijn in lijn met de Code opgesteld. PB Holding NV voldoet na de verkoop van alle kernactiviteiten aan Hedin Mobility Group AB niet langer aan de criteria voor toepassing van het structuurregime. De statuten van PB Holding NV zijn op 16 maart 2022 daarop aangepast en de registratie van het structuurregime is doorgehaald bij de Kamers van Koophandel. Het aantal commissarissen is statutair teruggebracht van 3 naar 2 leden.

Daarnaast zijn besluiten van de Directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit van de onderneming aan goedkeuring van de Algemene Vergadering onderworpen. De statuten van de vennootschap kunnen worden gewijzigd bij besluit van de Algemene Vergadering, op voorwaarde dat het besluit wordt genomen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen en dat ten minste de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Is het voorstel tot het nemen van een besluit tot statutenwijziging uitgegaan van de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, dan kan een dergelijk besluit worden genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.

De Directie bestuurt de Vennootschap en is verantwoordelijk voor de realisatie van de geformuleerde doelstellingen, het beleid en de strategie van de Vennootschap en de daaruit voortvloeiende ontwikkeling van het resultaat. De Directie wordt benoemd door de Raad van Commissarissen en bestaat sinds 16 maart 2022 uit slechts één statutair bestuurder, de heer H.H. van der Kwast, die benoemd is op de Aandeelhoudersvergadering van Stern Groep NV (thans PB Holding NV) van 21 juni 2000. De Raad van Commissarissen kan de Directie te allen tijde schorsen of ontslaan. De Raad van Commissarissen ontslaat de Directie niet dan nadat de Algemene Vergadering over het voorgenoemde ontslag is gehoord. De beloning van de Directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De heer Van der Kwast ontvangt sinds de verkoop van alle kernactiviteiten aan Hedin Mobility Group via zijn personal holding Merel Investments BV een vaste beloning van € 10.000 exclusief BTW per kwartaal. Van resultaat afhankelijk vergoedingen, bonus- of optieregelingen is geen sprake.

Onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluit de Algemene Vergadering tot uitgifte van aandelen. De Directie is bevoegd tot het uitgeven van aandelen indien en voorzover de Directie hiertoe door de Algemene Vergadering is aangewezen als bevoegd orgaan. De Directie behoeft voor een zodanig besluit toestemming van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering heeft op 12 mei 2022 besloten tot verlenging van de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen aan de Directie voor een periode van 18 maanden.

De Algemene Vergadering heeft op 12 mei 2022 besloten de Directie opnieuw te machtigen tot inkoop van aandelen PB Holding NV voor een periode van 18 maanden. De Algemene vergadering heeft op 12 mei 2022 tevens besloten de Directie te machtigen, onder goedkeuring door de Raad van Commissarissen, tot vervreemding van door de Vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal voor een periode van 18 maanden. Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij een tegenstrijdig belang kan spelen of transacties tussen de Vennootschap en natuurlijke of rechtspersonen die tenminste 10% van de aandelen in de vennootschap houden, behoeven goedkeuring door de Raad van Commissarissen. In het boekjaar hebben geen transacties met een (potentieel) tegenstrijdig belang of transacties met Directie, Raad van Commissarissen (groot-)aandeelhouders plaatsgevonden.

Omtrent transacties met aandeelhouders kan de verkoop van alle kernactiviteiten van voorheen Stern Groep aan Hedin Mobility Group AB en het uitkeren van € 14,50 per aandeel uit de agio reserve niet aangemerkt worden als een transactie met een tegenstrijdig belang omdat die transactie is goedgekeurd op de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 februari 2022. De vaststelling van de management fee voor de Directie en de vergoeding voor administratieve ondersteuning zijn goedgekeurd door de Raad van Commissarissen en worden niet aangemerkt als transacties met een tegenstrijdig belang.

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op de uitvoering van het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken binnen de onderneming en staat de Directie met raad ter zijde. Commissarissen worden, op voordracht van de Raad van Commissarissen, benoemd door de Algemene Vergadering. De Algemene Vergadering heeft een aanbevelingsrecht ten aanzien van de voor te dragen commissaris. De Algemene Vergadering kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen de voltallige Raad van Commissarissen ontslaan, mits de desbetreffende meerderheid ten minste één derde deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Een commissaris wordt benoemd voor een periode van 4 jaar en treedt, behoudens herbenoeming, af op het moment dat bepaald is in het rooster van aftreden (welk rooster op de website van PB Holding NV is geplaatst). Mevrouw M.E.P Sanders (voorzitter) treedt volgens dit rooster af tijdens de Algemene Vergadering van 2024 en de heer P.P.M. Nielen tijdens de Algemene Vergadering van 2025. De Algemene Vergadering heeft op 12 mei 2022 aan elk lid van de Raad van Commissarissen een vaste beloning van € 20.000 op jaarbasis exclusief BTW toegekend.

Afwijkingen Corporate Governance Code

Met veel waardering voor de Code tekent PB Holding aan dat een aantal van de in de Code verwoorde 'best practice bepalingen' minder goed passen bij kleinere beursvennootschappen, waartoe PB Holding zich rekent. Deze overweging en de nieuwe situatie die ontstaan is na de verkoop in maart 2022 van alle kernactiviteiten, activa, garanties en vrijwaringen leidt ertoe dat PB Holding, ook op termijn, in zekere mate afwijkt van de Code. Hieronder wordt, met verwijzing naar de relevante bepaling in de Code, aangegeven op welke onderdelen PB Holding afwijkt van de Code.

PB Holding NV heeft een Directie bestaande uit 1 lid en een Raad van Commissarissen bestaande uit 2 leden. Daarom heeft de Raad van Commissarissen besloten te werken zonder interne auditfunctie (best practice bepaling 1.3), zonder auditcommissie (best practice bepaling 2.3.2), zonder remuneratiecommissie (best practice bepaling 2.3.2) en bijeenkomsten en presentaties ten behoeve van aandeelhouders zijn uit kostenoverwegingen niet altijd gelijktijdig te volgen door middel van webcasting en/of telefoon (best practice bepaling 4.2.3). PB Holding NV heeft na 16 maart 2022 geen personeel meer in dienst. De Directie bestaat uit één mannelijke statutair bestuurder. De Raad van Commissarissen bestaat voor 50% uit een vrouw en voor 50% uit een man. Aan het vigerende diversiteitsbeleid (van voorheen Stern Groep) en het wettelijke quotum voor diversiteit wordt voldaan. In 2022 heeft geen evaluatie van de Raad van Commissarissen en van de Directie plaatsgevonden (best practice bepaling 2.2.6 en 2.2.7).

Vooruitzichten

PB Holding NV verwacht dat de financiële markten nog enige tijd onrustig zullen blijven door de aanhoudende oorlog in de Ukraine, de hoge inflatie in combinatie met stagnerende economieën, onrust op de financiële markten en de sterk gestegen rente ten opzichte van de afgelopen jaren. Tegen deze achtergrond en ongewisse vooruitzichten zal PB Holding NV een voorzichtig beleid blijven voeren door de aanwezige liquiditeiten dit jaar niet aan te wenden voor het uitbetalen van dividend. Mocht zich een aantrekkelijke mogelijkheid voordoen eigen aandelen in te kopen of certificaten Bovemij NV bij te kopen dan zal zulks slechts op bescheiden schaal worden overwogen. Te allen tijde zal een bedrag aan liquiditeiten worden aangehouden dat voldoende is om de kosten en lasten van de Vennootschap voor de komende 2 jaar te kunnen betalen.

Bestuursverklaring

De Directie is verantwoordelijk voor de inhoud van het Bestuursverslag en voor de interne risicobeheersing- en controlesystemen en voor het evalueren van de effectiviteit daarvan. De systemen zijn ontworpen om de belangrijkste risico's te beheersen die zouden kunnen verhinderen dat de bedrijfsdoelstellingen worden behaald. De systemen geven echter geen volledige zekerheid dat alle onjuistheden van materieel belang voorkomen worden. De evaluatie van de effectiviteit van risicobeheersing- en controlesystemen is besproken met de voltallige Raad van Commissarissen.

Op basis van de uitgevoerde evaluatie is de Directie van mening dat de interne risicobeheersing- en controlesystemen in 2022 naar behoren hebben gewerkt en dat ze een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. De conclusie ten aanzien van de continuïteit van de Vennootschap is gebaseerd op de Begroting 2023 en de aanwezigheid van ruim voldoende liquiditeiten voor het dekken van de kosten en lasten van de Vennootschap voor de komende 2 jaar.

In lijn met het voorgaande en de bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code verklaart de Directie naar zijn beste weten dat:

- het bestuursverslag in voldoende mate inzicht geeft in eventuele tekortkomingen in de werking van de interne risicobeheersing- en controlesystemen;
- voornoemde systemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving 2022 geen onjuistheden van materieel belang bevat;
- het naar de huidige stand van zaken gerechtvaardigd is dat de financiële verslaggeving is gebaseerd op going concern basis; en
- in het verslag de materiële risico's en onzekerheden zijn vermeld die relevant zijn ter zake van de verwachting van de continuïteit van de Vennootschap voor een periode van minimaal 12 maanden na opstelling van dit verslag.

Daarnaast verklaart de Directie in lijn met artikel 5.25c van de Wet op het financieel toezicht dat voor zover hem bekend:

- De jaarrekening per 31 december 2022 onder toepassing van IFRS EU en ook opgemaakt in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW als vermeld in dit jaarverslag, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van PB Holding NV;
- het bestuursverslag een getrouw beeld geeft van de toestand per 31 december 2022 en de gang van zaken gedurende het boekjaar 2022 van PB Holding NV en dat in het bestuursverslag de wezenlijke risico's zijn beschreven waarmee PB Holding NV wordt geconfronteerd zijn beschreven.

Amsterdam, 8 mei 2023

H.H. van der Kwast

Verslag van de Raad van Commissarissen

Algemeen

PB Holding NV is na de verkoop van SternFacilitair BV aan Hedin Mobility Group AB een holding vennootschap met beperkte operationele activiteiten, een ruim 5% deelneming in certificaten van aandelen in Bovemij NV en een bedrag aan liquiditeiten. De Vennootschap heeft geen bankschulden. Als kleine beursvennootschap streeft zij naar een corporate governance die past bij haar omvang en activiteiten. Daarbij wordt de Nederlandse Corporate Governance Code als leidraad genomen. Een nadere uitwerking daarvan is te vinden op www.pb-holding.nl.

Jaarrekening en verdeling van het resultaat

In dit jaarrapport treft u de door de Directie opgemaakte jaarrekening van PB Holding NV over het boekjaar 2022 aan. De jaarrekening is voorzien van een goedkeurende controleverklaring van Ernst & Young Accountants LLP, die is opgenomen in dit financieel verslag.

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die gehouden is op 23 februari 2022, is de verkoop van SternFacilitair BV aan Hedin Mobility Group AB goedgekeurd, alsmede een agio uitkering van € 14,50 per aandeel. Op de Algemene Vergadering van 12 mei 2022 is geen voorstel voor dividenduitkering gedaan. Omdat Bovemij NV over 2022 geen dividend zal uitkeren, wordt op de komende Algemene Vergadering van 28 juni 2023 ook geen voorstel tot dividenduitkering gedaan.

De Raad van Commissarissen adviseert de aandeelhouders de jaarrekening 2022 in de op 28 juni 2023 te houden Algemene Vergadering vast te stellen, alsmede décharge te verlenen aan de Directie voor het gevoerde bestuur en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2022.

Auditcommissie en auditfunctie

Met de verkoop van de belangrijkste bedrijfsactiviteiten en de daarna overgebleven kleine vennootschap is de noodzaak tot het instellen van een interne auditfunctie en het vormen van een auditcommissie komen te vervallen. De taken van de auditcommissie zijn belegd bij de Raad van Commissarissen. Op elke vergadering van de Raad van Commissarissen wordt door de Directie inzicht gegeven in de stand van zaken met betrekking tot het vermogen en de resultaten van de Vennootschap.

Vergaderingen

Tijdens het verslagjaar kwam de Raad van Commissarissen zesmaal bijeen. Alle zes bijeenkomsten vonden plaats in aanwezigheid van de Directie en alle leden van de Raad van Commissarissen (100%). Voorts vond regelmatig informeel overleg plaats tussen de leden van de Raad van Commissarissen en met de Directie. Met de externe accountant werd door de Raad van Commissarissen in 2022 tweemaal vergaderd, waarbij 1) de resultaten 2021, 2) de gevolgen van de transactie met Hedin Mobility Group AB voor de Vennootschap en 3) de controle bevindingen 2021 werden besproken.

Tijdens de vergaderingen werd de strategie ten aanzien van het optimaliseren van de waarde en opbrengst voor de Vennootschap van het belang in Bovemij NV besproken, alsmede het nieuw te formuleren dividendbeleid en de omvang van de aan te houden liquiditeiten. De mogelijke inkoop van aandelen PB Holding NV en uitbreiding van het aantal certificaten Bovemij NV was na verkoop van SternFacilitair BV een steeds terugkerend onderwerp op de agenda van de Raad van Commissarissen. Daarnaast werd ook aandacht besteed aan de voorschotten en afrekeningen inzake de diverse tranches NOW-loonkostensubsidies die relateren aan PB Holding NV als opvolger van Stern Groep NV.

De aan PB Holding NV verbonden risico's, de financiële structuur en de corporate governance zijn steeds terugkerende onderwerpen van gesprek. Zoals gebruikelijk werd de te publiceren financiële

informatie, zoals halfjaar- en jaarcijfers en andere persberichten, vooraf ter bestudering aan de Raad van Commissarissen voorgelegd.

Na de verkoop van SternFacilitair BV zijn de Auditcommissie en de Remuneratiecommissie vanwege de sterk geslonken activiteiten van PB Holding NV opgeheven en is de omvang van de Raad van Commissarissen teruggebracht van 3 naar 2 leden. Om dezelfde reden is de Raad van Commissarissen van oordeel dat geen behoefte bestaat aan een interne auditfunctie.

Beloning Raad van Commissarissen

Op de Aandeelhoudersvergadering van 12 mei 2022 is de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen aangepast. De leden van de Raad van Commissarissen ontvangen elk een vergoeding van € 20.000 op jaarbasis exclusief BTW.

Beloning Directie

Met betrekking tot de remuneratie van de Directie van de onderneming zijn op de Aandeelhoudersvergadering van 12 mei 2022 heldere vaste afspraken gemaakt. De management fee die Merel Investments BV per kwartaal in rekening mag brengen, bedraagt € 10.000 exclusief BTW. Een bonus- of winstdelingsregeling is niet aan de orde.

Benoeming en aftreden

Volgens rooster van aftreden is dit jaar geen van de commissarissen aan de beurt om af te treden. In 2024 is mevrouw M.E.P Sanders aan de beurt om af te treden. In 2025 is de heer P.P.M. Nielen volgens rooster aan de beurt om af te treden. Vanwege de sterk geslonken activiteiten van PB Holding na de verkoop van SternFacilitair is de heer H. ten Hove op de aandeelhoudersvergadering van 12 mei 2022 teruggetreden. Wij zijn hem zeer erkentelijk voor zijn bijdrage aan het verkoopproces van SternFacilitair BV aan Hedin Mobility Group AB.

Diversiteit en onafhankelijkheid

Na het terugtreden van de heer Ten Hove op 12 mei 2022 bestaat de Raad van Commissarissen uit twee leden, waarvan 50% vrouw en 50% man. Met deze samenstelling wordt voldaan aan het vigerende diversiteitsbeleid (van voorheen Stern Groep NV) en het wettelijk quotum voor de verhouding man-vrouw. De Directie telde in 2022 één mannelijke bestuurder. De Raad van Commissarissen is van oordeel dat vanwege het beperkte belang van Commissarissen in aandelen PB Holding NV wordt voldaan aan het onafhankelijkheids criterium als bedoeld in de relevante best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Evaluatie

In het jaar 2022 heeft geen evaluatie van het functioneren van de Raad van Commissarissen en van de Directie plaatsgevonden.

De Raad van Commissarissen spreekt waardering uit voor de inzet van de Directie bij de succesvolle afronding van de verkoop van SternFacilitair aan Hedin Mobility Group AB en voor de prettige voortzetting van de samenwerking die daarop volgde.

Amsterdam, 8 mei 2023

M.E.P Sanders (voorzitter)

P.P.M. Nielen



M.E.P. Sanders
(1953, Voorzitter)

Datum benoeming

Mevrouw Sanders is in oktober 2012 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Stern Groep NV (thans PB Holding NV).

Commissies

NVT.

Loopbaan

Mevrouw Sanders is onder meer werkzaam geweest voor ABN AMRO, Atlas, de Nederlandse Spoorwegen en Greenfield Capital Partners. Ook was zij betrokken bij de opstart van Telfort.

Overige commissariaten

Mevrouw Sanders vervult verschillende toezichthoudende functies, namelijk voorzitter Raad van Commissarissen Meilink BV, voorzitter Raad van Advies Difrax Beheer BV, voorzitter van de Raad van Commissarissen van Hoens Broadcast Facilities BV, lid van de Raad van Commissarissen van Hydratec Industries NV, voorzitter Investment Committee van het SI² Fund te Brussel en bestuurslid van het TivoliVredenburg fonds.

Nationaliteit

Mevrouw Sanders heeft de Nederlandse nationaliteit.

Rooster van aftreden

2024



P.P.M. Nielen
(1964)

Datum benoeming

De heer Nielen is in december 2017 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Stern Groep.

Commissies

NVT.

Loopbaan

De heer Nielen heeft bedrijfseconomie en Nederlands recht gestudeerd aan de VU te Amsterdam. De heer Nielen heeft diverse commerciële management- functies vervuld op het terrein van corporate banking en corporate finance, onder andere bij MeesPierson en NIBC. Tot en met 2016 is de heer Nielen partner geweest van NielenSchuman, van welke onderneming hij medeoprichter is. In die hoedanigheid heeft de heer Nielen diverse adviestrajecten begeleid bij verschillende automotive holdings, waaronder bij Stern Groep. Van 2015 t/m 2020 is de heer Nielen partner bij Scheybeeck Investments geweest.

Overige commissariaten

De heer Nielen is momenteel voorzitter van de stichting Happy Watoto, bestuurslid Stichting BDR Thermea, lid van de investment committees van Health Investment Partners en van Enterprising Finance.

Nationaliteit

De heer Nielen heeft de Nederlandse nationaliteit.

Rooster van aftreden

2025

Remuneratierapport

In verband met de verkoop van SternFacilitair aan Hedin Mobility Group is op de Algemene Vergadering van 12 mei 2022 nieuw Remuneratiebeleid voorgesteld, dat met overgrote meerderheid van de Aandeelhouders is goedgekeurd.

De hoofdlijnen van het Remuneratiebeleid zijn:

- Het beleid omvat zowel de beloning van de Directie als van de Raad van Commissarissen;
- De Raad van Commissarissen stelt dit beleid op en de Algemene Vergadering stelt het vast;
- Het beleid wordt elk jaar na vaststelling opnieuw aan de Algemene Vergadering voorgelegd ter vaststelling;
- Het doel van het beleid is het aantrekken, motiveren en behouden van een gekwalificeerde Directie, die PB Holding is staat stelt zijn strategische en operationele doelstellingen te realiseren;
- Het beleid heeft een ondernemend karakter;
- Het beleid past bij de identiteit en omvang van PB Holding en is eenvoudig toepasbaar. Daarbij wordt rekening gehouden met de maatschappelijke context, de corporate governance structuur en de belangen van de stakeholders van PB Holding.

Het bezoldigingsverslag 2021 is op 12 mei 2022 aan de Algemene Vergadering voorgelegd ter adviserende stem. In de Algemene Vergadering heeft niemand tegen het bezoldigingsverslag van PB Holding NV (voorheen Stern Groep NV) over 2021 gestemd en niemand heeft zich onthouden van stemmen. Van de 1.981.315 steminstructies, waren geen stemmen tegen en 5.743 onthoudingen. De overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten in te stemmen met het bezoldigingsbeleid 2021.

Het bezoldigingsverslag 2021 is aan de Algemene Vergadering op 12 mei 2022 voorgelegd ter adviserende stem. Een overgrote meerderheid van de aandeelhouders heeft ingestemd met het beloningsbeleid van PB Holding (voorheen Stern Groep) over 2021.

Bij PB Holding bestaat geen Remuneratie commissie meer vanwege de afname van het aantal leden van de Raad van Commissarissen van drie naar twee op 12 mei 2022. Het Remuneratiebeleid en het vaststellen van de beloning van de Directie komt sinds 12 mei 2022 in de vergadering van de Raad van Commissarissen aan de orde.

De Remuneratie van de Directie bestaat uit een vaste vergoeding van € 40.000 exclusief BTW op jaarbasis, die op kwartaalbasis door Merel Investments (de personal holding van de Directie, H.H. van der Kwast) aan PB Holding in rekening wordt gebracht. De Remuneratie van de Directie kent vanaf de verkoop van SternFacilitair aan Hedin Mobility Group AB geen variabel deel, geen pensioenbijdrage, geen onkostenvergoeding en geen vergoeding voor een lease auto.

De bezoldiging van de Directie die in 2022 ten laste van het resultaat is gebracht, bedroeg € 30.000 exclusief BTW.

Bedragen x € 1	2022	2021	2020	2019	2018
Remuneratie directie					
H.H. van der Kwast (CEO *)	36.300	639.118	642.826	886.557	680.286
A.A. Swijter (CFO **)	-	-	-	-	267.283
Bedrijfsresultaat					
Omzet (x € 1.000)	-	819.791	751.057	989.335	1.106.402
Netto resultaat (x € 1.000)	602	12.861	(27.369)	212.377	486
Dividend	14,50	-	-	3,50	-

De beloning van de commissarissen stimuleert een adequate uitoefening van de functie en is niet afhankelijk van de resultaten van PB Holding. De beloning van de commissarissen reflecteert de

tijdsbesteding en de verantwoordelijkheden van de functie. Periodiek zal een beloningsbenchmark worden uitgevoerd om vast te stellen of het beloningsniveau van de commissarissen nog passend is of aanpassing behoeft. Aan een commissaris worden bij wijze van beloning geen aandelen of opties toegekend.

	2022	2021
Aandelenbezit Directie		
H.H. van der Kwast (via Merel Investments BV)	725.000	725.000
Aandelenbezit Raad van Commissarissen		
M.E.P. Sanders	10.000	10.000
P.P.M. Nielen	10.000	10.000
H. ten Hove	-	10.000

Aan de Directie en leden van de Raad van Commissarissen zijn geen optierechten, leningen, voorschotten of garanties verstrekt. Het aandelenbezit van de leden van de Raad van Commissarissen in PB Holding is ter belegging op de lange termijn.

(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	Toelichting	2022	2021
Voor te zetten activiteiten			
Netto-omzet		-	-
Kostprijs van de omzet		-	-
Brutowinst		-	-
Opbrengst uit kapitaalbelangen	1	491	1.462
Personeelskosten	2	240	(50)
Overige bedrijfskosten	3	(124)	(50)
Bedrijfsresultaat (EBIT)		607	1.362
Resultaat geassocieerde deelnemingen		-	-
Financiële baten en lasten		(5)	-
Resultaat voor belastingen		602	1.362
Belastingen resultaat	4	-	-
Resultaat uit voor te zetten activiteiten		602	1.362
Niet voort te zetten activiteiten			
Resultaat uit niet voor te zetten activiteiten	5	-	(24.717)
Resultaat na belastingen		602	(23.355)
Toe te rekenen aan aandeelhouders PB Holding NV			
Resultaat per aandeel			
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		5.675.000	5.675.000
Resultaat per aandeel voort te zetten activiteiten		€ 0,11	€ 0,24
Resultaat per aandeel niet voort te zetten activiteiten		-	(4,36)
Totaal resultaat per aandeel		0,11	(4,12)

(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	2022	2021
Resultaat na belastingen	602	(23.355)
toe te rekenen aan aandeelhouders PB Holding NV		
Niet gerealiseerde resultaten		
(Niet-gerealiseerde resultaten die in volgende perioden naar de winst- en verliesrekening worden overgeboekt:		
Effectief deel van mutaties in de kasstroom hedge	-	217
Effect winstbelasting	-	(54)
Baten en lasten niet verwerkt in de winst- en verliesrekening	-	163
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	602	(23.192)
toe te rekenen aan de aandeelhouder PB Holding NV		
Totaal resultaat toe te rekenen aan		
Voor te zetten activiteiten	602	1.362
Niet voort te zetten activiteiten	-	(24.554)
Totaal resultaat	602	(23.192)

(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerde balans

	Toelichting	31-dec-22	31-dec-21		Toelichting	31-dec-22	31-dec-21
Activa				Passiva			
Vaste activa				Eigen vermogen	10		
				Geplaatst kapitaal		593	593
Financiële vaste activa	6	19.210	19.364	Overige reserves		19.917	101.602
						20.510	102.195
Vlottende activa				Kortlopende schulden			
				Rentedragende leningen	11	-	17.909
Overlopende activa	7	10	109	Crediteuren		18	-
Liquide middelen	8	1.511	5	Belastingen en sociale verzekeringen	12	-	118
				Overige schulden en overlopende passiva	13	203	1.451
		1.521	114			221	19.478
Activa aangehouden voor verkoop	9	-	364.512	Passiva aangehouden voor verkoop	9	-	262.317
Totaal activa		20.731	383.990	Totaal passiva		20.731	383.990

Bedragen x € 1.000)

Mutaties in het eigen vermogen

	Geplaatst Kapitaal	Agio- Reserve	Overige Reserves	Herwaar- Derings- Reserve	Onverdeeld Resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2022	593	114.734	92	11.032	(24.256)	102.195
Resultaat na belastingen	-	-	-	(154)	756	602
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	-	-	-	-
Totaal resultaat 2022	-	-	-	(154)	756	602
Resultaatbestemming	-	-	(24.256)	-	24.256	-
Dividenduitkering	-	(82.287)	-	-	-	(82.287)
Saldo 31 december 2022	593	32.447	(24.164)	10.878	756	20.510
Saldo 1 januari 2021	593	114.734	31.710	9.968	(31.618)	125.387
Resultaat na belastingen	-	-	-	901	(24.256)	(23.355)
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	-	163	-	163
Totaal resultaat 2021	-	-	-	1.064	(24.256)	(23.192)
Resultaatbestemming	-	-	(31.618)	-	31.618	-
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-
Saldo 31 december 2021	593	114.734	92	11.032	(24.256)	102.195

(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting	2022		2021	
	14				
Resultaat voor belastingen					
Voort te zetten activiteiten		602		1.362	
Niet voort te zetten activiteiten		-		(-25.358)	
		602		(23.996)	
Aanpassingen voor					
Resultaat Bovemij		(258)		(901)	
Rentelasten in resultaat		5		4.456	
Afwaardering reële waarde minus verkoopkosten		412		36.216	
Afschrijving immateriele vaste activa		7		42	
Afschrijving materiele vaste activa		1.220		12.764	
Afschrijving geleasde activa		2.495		14.651	
Verkoopresultaat materiele vaste activa		-		(432)	
Dotatie (onttrekking) voorzieningen		(71)		421	
Overige mutaties		(3.652)		-	
Veranderingen in werkkapitaal					
Mutatie voorraden		-		34.731	
Mutatie kortlopende vorderingen		99		(1.788)	
Mutatie kortlopende schulden		(1.347)		(19.635)	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			(488)		56.529
Betaalde rente		(5)		(4.450)	
			(5)		(4.450)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			(493)		52.079

Ontvangst uit verkoop bedrijfsonderdelen		102.195		-	
Investering in materiele vaste activa		-		(-49.475)	
Desinvestering in materiele vaste activa		-		21.809	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			102.195		(27.666)
Betaalde dividenden		(82.287)		-	
Aflossing rentedragende leningen		(17.909)		(9.678)	
Aflossing leaseverplichtingen		-		(14.578)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			(100.196)		(24.256)
Mutatie liquide middelen			1.506		157
Stand liquide middelen aanvang jaar		5		283	
Stand liquide middelen ultimo jaar voor te zetten activiteiten		1.511		5	
Stand liquide middelen ultimo jaar niet voor te zetten activiteiten		-		435	
Mutatie liquide middelen			1.506		157

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

PB Holding NV (tot 16 maart 2022 Stern Groep NV) is statutair gevestigd aan de Pieter Braaijweg 6, 1114, AJ te Amsterdam en was tot 16 maart 2022 actief op het gebied van automobilititeit in Nederland. PB Holding NV is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24064937. Het hoofdkantoor is gevestigd op Zwaardklamp 14, 1271 GK te Huizen. Dit is tevens het adres waar thans de bedrijfsactiviteiten worden uitgevoerd.

De aandelen PB Holding NV zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Na de verkoop van SternFacilitair BV (thans Hedin Automotive BV) is de kernactiviteit van PB Holding NV het beheren van het kapitaalbelang in Bovemij.

De Directie heeft op 8 mei 2023 de jaarrekening opgemaakt. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering op 28 juni 2023.

Verkoop SternFacilitair BV (thans Hedin Automotive BV) en de uitgangspunten voor verwerking in de jaarrekening en naamswijziging

PB Holding NV heeft in december 2021 aangekondigd dat zij in onderhandeling is met Hedin Mobility Group AB over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair BV (thans Hedin Automotive BV). De transactie betrof alle bedrijfsactiva en de kernactiviteiten van PB Holding NV, bestaande uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten (hierna: Verkoopgroep).

Op 10 januari 2022 is overeenstemming bereikt met Hedin Mobility Group en is de koopovereenkomst getekend inzake de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair BV voor een koopsom van € 102,2 miljoen. Het door PB Holding NV gehouden belang in Bovemij NV is behouden. De verkoop van SternFacilitair BV is tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 23 februari 2022 goedgekeurd door de aandeelhouders en op 16 maart 2022 geëffectueerd.

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 februari 2022 hebben de aandeelhouders tevens de naamswijziging van Stern Groep NV naar PB Holding NV goedgekeurd.

Continuïteitsveronderstelling

PB Holding NV bezit op de balansdatum alleen nog een kapitaalbelang in Bovemij en heeft een ruime liquiditeit, gezonde solvabiliteit en (onzekere) dividendinkomsten uit het kapitaalbelang in Bovemij, waardoor PB Holding BV de komende 12 maanden ruimschoots aan haar lopende verplichtingen kan voldoen. Na de transactie worden opties onderzocht voor het optimaliseren van de waarde en opbrengst van het kapitaalbelang in Bovemij. Momenteel is de vennootschap een onderneming zonder eigen bedrijfsactiviteiten.

NOW Loonkostencompensatie en overige steunmaatregelen van de overheid

PB Holding NV heeft als concern in 2020 en 2021 gebruik gemaakt van NOW. NOW over de eerste aanvraagperiode is in 2021 definitief vastgesteld. Begin 2023 is de afrekening van NOW 3^e aanvraagperiode ingediend. In het resultaat van 2022 is uit hoofde van deze NOW-afrekeningen € 0,3 miljoen als bate verwerkt.

De overige NOW-regelingen moeten naar verwachting in 2023 terugbetaald worden aan het UWV. Per 31 december is onder de Overige schulden een bedrag van € 0,2 miljoen opgenomen. Dit betreft het saldo van nog te ontvangen en terug te betalen NOW-loonkostencompensatie, die per 31 december 2022 nog niet is afgewikkeld. De NOW-loonkostencompensatie is in mindering gebracht op de personeelskosten.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling van PB Holding NV en is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en aanvaard door de Europese Unie.

De waardering en de bepaling van het resultaat heeft plaatsgevonden op basis van historische kosten. Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen historische kostprijs. Baten en lasten zijn toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten zijn slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar zijn in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden. Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de groep en winsten en verliezen voortvloeiend uit transacties binnen de groep die zijn opgenomen in de activa, zijn volledig geëlimineerd.

De jaarrekening is opgesteld in euro's. Alle transacties in het boekjaar waren in euro's.

Consolidatiegrondslagen en groepsverhoudingen

In de geconsolideerde jaarrekening zijn begrepen de cijfers van de vennootschappelijke jaarrekening van PB Holding NV en haar groepsmaatschappijen waarover PB Holding NV overheersende zeggenschap heeft. Overheersende zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid te sturen ten einde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten. Groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf het moment waarop beslissende zeggenschap kan worden uitgeoefend. De resultaten van groepsmaatschappijen die zijn afgestoten, worden in de consolidatie verwerkt tot het moment waarop die beslissende zeggenschap ophoudt te bestaan. In de jaarrekening 2021 en 2022 zijn de cijfers van de in de Verkoopgroep betrokken vennootschappen verwerkt als niet voort te zetten activiteiten.

PB Holding NV heeft zich tot 17 januari 2022 hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de verplichtingen voortvloeiende uit rechtshandelingen van Hedin Automotive BV en haar dochtermaatschappijen (alle 100%), conform artikel 403 van Titel 9, Boek 2 BW. Op 21 januari 2022 heeft PB Holding NV deze 403-verklaring ingetrokken en is een advertentie geplaatst in een landelijk dagblad om de restaansprakelijkheid af te wikkelen. De periode om verzet in te dienen tegen intrekking van de 403-verklaring liep op 21 maart 2022 af. Er is geen verzet ingediend.

Groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf het moment waarop beslissende zeggenschap kan worden uitgeoefend. De resultaten van groepsmaatschappijen die zijn afgestoten, worden in de consolidatie verwerkt tot het moment waarop die beslissende zeggenschap ophoudt te bestaan.

Niet voort te zetten activiteiten en activa en passiva aangehouden voor verkoop

Per 31 december 2021 kwalificeren alle kernactiviteiten van PB Holding NV, die bestaan uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten, als niet voort te zetten activiteiten (Verkoopgroep). Het resultaat in 2021 van Verkoopgroep wordt gepresenteerd als resultaat uit niet voort te zetten activiteiten. De activa en passiva van Verkoopgroep zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als aangehouden voor verkoop. Zie *toelichting 5. Niet voort te zetten activiteiten* en *toelichting 9. Activa en passiva aangehouden voor verkoop*.

Belangrijke oordelen en schattingen

De belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en andere belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden per balansdatum, die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen in het volgende boekjaar, worden als volgt uiteengezet.

Kapitaalbelang in Bovemij

In verband met het ontbreken van een actieve financiële markt voor deze certificaten van aandelen is het belang in Bovemij NV gewaardeerd op basis van een, in opdracht van de directie van Bovemij, door PwC Consulting uitgevoerde waardering van Bovemij NV Deze waardering is gebaseerd op het ongewogen gemiddelde van de waarde op basis van een Dividend Discount Methode (DDM) en een waardering-multiples benadering (Price/Earnings multiple) op basis van vergelijkbaar geachte Europese beursvennootschappen. Aanpassing van de assumpties die zijn gebruikt in de waarderingsmodellen, kunnen leiden tot materiële verschillen in de waardering.

Niet voort te zetten activiteiten en activa en passiva aangehouden voor verkoop

Activa en passiva worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde zeer waarschijnlijk wordt gerealiseerd via een verkooptransactie in plaats van via voortgezet gebruik. De activa en passiva die worden aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde minus de verkoopkosten.

Verkoopkosten zijn kosten die direct toerekenbaar zijn aan de vervreemding van de Verkoopgroep. Nadat materiële vaste activa en immateriële vaste activa zijn geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, wordt hier niet meer op afgeschreven. Het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten wordt gepresenteerd als één bedrag in de winst-en-verliesrekening. Hierin zijn opgenomen het operationele resultaat na belastingen en de last uit hoofde van de afwaardering van de vaste activa naar lagere reële waarde minus verkoopkosten.

Samenvatting van belangrijkste grondslagen voor financiële Verslaggeving

Financiële vaste activa

Overige financiële activa

Investerings in eigen vermogensinstrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardemutaties die hier uit voortkomen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Voor de gehanteerde uitgangspunten voor de waardering wordt verwezen naar de toelichting op de Financiële vaste activa (6).

Vlottende activa

Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa

De handelsvorderingen en overige vorderingen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs, gebruikmakend van de effectieve rentemethode en onder aftrek van de voorziening voor oninbaarheid.

Een voorziening voor oninbaarheid wordt gevormd voor de verwachte kredietverliezen. De dotatie aan de voorziening wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de vrij opeisbare tegoeden bij de banken, alsmede de aanwezige kasgelden.

Verplichtingen

Crediteuren, overige schulden en overlopende passiva

Crediteuren en overige schulden worden in eerste instantie tegen reële waarde op de balans opgenomen. Daarna vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs. Gezien de veelal korte looptijd zijn de reële waarde en geamortiseerde kostprijs van deze posten over het algemeen nagenoeg gelijk aan de nominale waarde.

Financiële instrumenten

Financiële activa

Financiële activa worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en geclassificeerd in één van de volgende waarderingscategorieën:

- Geamortiseerde kostprijs.
- Reële waarde met waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.
- Reële waarde met waardeveranderingen in het eigen vermogen.

De classificatie van financiële activa hangt af van de contractuele kasstromen van een actief en de wijze waarop PB Holding NV deze kasstromen beheert. Het beheren van kasstromen kan door het innen van de contractuele kasstromen (aflossing en rente), maar ook door het verkopen van financiële activa. Voor de beschrijving van de waardering van specifieke financiële activa wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de individuele activa.

Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs. Voor de beschrijving van de waardering van specifieke financiële passiva wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de individuele passiva.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Opbrengsten uit kapitaalbelangen

De opbrengsten uit kapitaalbelangen zijn baten, die bestaan uit herwaardering naar reële waarde en ontvangen dividend, die rechtstreeks verband hebben met het 5,35% belang dat PB Holding NV in Bovemij houdt. Baten inzake verkoop van kapitaalbelangen worden verantwoord zodra het eigendom is overgedragen.

Winstbelastingen

Winstbelastingen bestaan uit acute en latente belastingen. De acute belastingen hebben betrekking op de verwachte verschuldigde belastingen over de belastbare winst van het boekjaar op basis van geldende belastingtarieven. Latente belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de commerciële waardering en fiscale waardering van activa en verplichtingen en voor compensabele verliezen. De latente belastingen worden berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven en regelgeving die naar verwachting van toepassing zijn op het moment dat de latente belastingvordering of -verplichting wordt gerealiseerd. Latente belastingvorderingen worden alleen opgenomen als de verwachting is dat er voldoende toekomstige fiscale winst beschikbaar is, waarmee de tijdelijke verschillen en beschikbare compensabele verliezen kunnen worden gerealiseerd.

Grondslagen voor de opstelling van het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van rente en vennootschapsbelastingen, alsmede ontvangen dividenden van niet geconsolideerde deelnemingen, worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De mutatie van rentedragende leningen betreft het saldo van de opnames en aflossingen gedurende het boekjaar. De aflossing van leaseverplichtingen wordt opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht verantwoord.

Wijzigingen in IFRS

Regelmatig worden door de IASB nieuwe accounting standaarden, wijzigingen in bestaande standaarden en interpretaties gepubliceerd. Deze nieuwe accounting standaarden, wijzigingen in bestaande standaarden en interpretaties dienen vervolgens door de Europese Unie te worden aanvaard. PB Holding NV heeft in 2022, indien van toepassing, nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast. De toepassing van overige nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties in 2022 geen materieel effect gehad op het vermogen, het resultaat en de toelichting in de jaarrekening.

Recente publicaties (IFRS)

De gepubliceerde nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en -interpretaties, die nog niet van toepassing waren in 2022, zijn niet vervroegd toegepast. De inschatting is dat nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en interpretaties, die zijn gepubliceerd en na 2022 van toepassing zijn, geen materieel effect hebben op het vermogen, het resultaat en de toelichting in de jaarrekening.

1. Opbrengsten uit kapitaalbelangen

De opbrengsten uit kapitaalbelangen in 2022 hebben betrekking op ontvangen dividend van € 0,8 miljoen (2021: € 0,6 miljoen), de herwaardering op basis van de waardering per aandeel per 1 maart 2023 ad € -0,2 miljoen van het belang in Bovemij NV (2021: € 0,9 miljoen) en het boekverlies van € 0,1 miljoen op de verkoop van het belang in Golfvast C.V.

2. Personeelskosten

(bedragen x € 1.000)

		2022	2021
Managementvergoeding		36	-
Loonsubsidies (NOW)		(271)	-
Overige personeelskosten		(5)	50
Totaal (2022: bate)		(240)	50

Onder de personeelskosten is een marktconforme managementvergoeding ten bedrage van € 36.000 (incl. BTW) opgenomen welke in rekening is gebracht door verbonden partij Merel Investments B.V.

3. Overige bedrijfskosten

(bedragen x € 1.000)

		2022	2021
Verkoopkosten		10	-
Kantoorkosten		18	-
Administratie		12	-
Raad van Commissarissen		25	-
Accountantskosten		44	493
Advieskosten		10	-
Verzekeringen		5	-
Overig		-	(443)
Totaal		124	50

Onder de overige bedrijfskosten is een marktconform bedrag aan administratiekosten ten bedrage van € 12.000 (incl. BTW) opgenomen welke in rekening is gebracht door verbonden partij Merel Investments B.V.

Onder de overige bedrijfskosten zijn de accountantskosten opgenomen. De vergoeding voor de accountant is € 44.000 voor de controle van jaarrekening 2022 (jaarrekening 2021: € 493.000). De vergoeding voor overige dienstverlening is nihil.

4. Winstbelasting

(bedragen x € 1.000)

Effectieve belastingdruk	%	2022	%	2021
Resultaat voor belastingen		602		1.362
Nominale belastingdruk	15,0%	(90)	25,0%	(341)
Onbelaste resultaten	15,0%	0	26,9%	366
Overige mutaties	15,0%	90	1,9%	(25)
Effectief belastingtarief	0,0%	0	0,0%	-
Effectieve belastingdruk in % van het resultaat voor belastingen	0,0%		0,0%	
Nominaal belastingtarief	15,0%		25,0%	

PB Holding NV heeft nog een compensabel verlies van € 4,0 miljoen. Omdat de vennootschap thans geen activiteiten verricht waarmee dit compensabel verlies kan worden verrekend, is dit in de tijd onbeperkt verrekenbare verlies niet gewaardeerd in de balans van PB Holding NV. PB Holding NV is gevrijwaard voor alle eventuele aansprakelijkheden die voortkomen uit de periode van de fiscale eenheid vennootschapsbelasting tot 16 maart 2022.

5. Niet voort te zetten activiteiten

Op 10 januari 2022 is overeenstemming bereikt met Hedin Mobility Group over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair BV en is de koopovereenkomst getekend. De vennootschap heeft het 5,35% belang in Bovemij gehouden.

De Transactie is tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 23 februari 2022 goedgekeurd door de aandeelhouders en op 16 maart 2022 geëffectueerd. De opbrengst van de verkoop bedroeg € 102,2 miljoen.

Het resultaat uit niet voor te zetten activiteiten bestaat uit:

(bedragen x € 1.000)

		2022	2021
Operatoneel resultaat SternFacilitair BV		1.509	10.858
Resultaten herwaardering naar reële waarde		(1.509)	-
Resultaat verkoop SternFacilitair BV		-	(36.216)
Resultaat voor belastingen		-	(25.358)
Belastingen resultaat		-	641
Resultaat niet voor te zetten activiteiten		-	(24.717)

In onderstaand overzicht is de verkorte winst- en verliesrekening van de niet voort te zetten activiteiten weergegeven tot aan het moment van daadwerkelijke afstoting op 16 maart 2022:

		2022	2021
Netto omzet		188.621	819.791
Resultaat herwaardering naar reële waarde		(1.509)	(36.216)
Kosten		(187.112)	(808.933)
Resultaat voor belastingen		-	(25.358)
Belastingen resultaat		-	641
Resultaat niet voor te zetten activiteiten		-	(24.717)

6. Financiële activa

(bedragen in € 1.000)

	2022	2021
Belang Bovemij (5,35%)	19.210	19.364
Totaal	19.210	19.364

In verband met het ontbreken van een actieve financiële markt voor deze certificaten van aandelen is het belang in Bovemij NV in de balans per 31 december 2022 gewaardeerd op basis van de meest recente – in opdracht van de directie van Bovemij NV – door PwC Consulting uitgevoerde waardering per 1 maart 2023 van Bovemij NV (waardering van € 37,30 per certificaat. PB Holding NV heeft 515.000 certificaten dus de boekwaarde bedraagt € 19,2 miljoen (2021: € 19,4 miljoen). De uitgevoerde waardering is gebaseerd op de beschikbare informatie per 31 december 2022.

Deze waardering is gebaseerd op het ongewogen gemiddelde van de waarde op basis van een Dividend Discount Methode (DDM) en een waardering-multiples benadering (Price/ Earnings multiple) op basis van vergelijkbaar geachte Europese beursvennootschappen. Vervolgens is door PwC Consulting een afslag van 20% toegepast voor beperkte handelbaarheid en omvang en is het voorgestelde dividend over het resultaat van het voorgaande boekjaar in mindering gebracht. Deze afslag bedroeg € 9,32 per certificaat.

Zonder deze afslag bedraagt de waardering derhalve € 24 miljoen. Uit de gerapporteerde gevoeligheidsanalyse blijkt dat een wijziging van de gehanteerde discount rate per bedrijfsactiviteit met 10%, leidt tot een stijging of daling van de prijs per certificaat van € 1,90, waardoor de waardering van het kapitaalbelang van PB Holding NV in Bovemij € 1 miljoen hoger of lager zou uitkomen. De resultaten van Bovemij worden elk halfjaar gepubliceerd.

7. Overige vorderingen en overlopende activa

De hieronder opgenomen posten hebben een looptijd van maximaal 1 jaar. De overlopende activa bestaan voornamelijk uit per balansdatum vooruitbetaalde kosten. De overige vorderingen per 31 december 2021 zijn per die datum gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop.

8. Liquide middelen

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van PB Holding NV en betreffen kasgeld en banktegoeden. Over banktegoeden wordt rente vergoed tegen variabele rentes die zijn gebaseerd op de dagelijkse rentepercentages.

9. Activa en passiva aangehouden voor verkoop

De met de verkoop gemoeide activa en passiva en de daarvoor ontvangen bedragen zijn in de balans van 31 december 2021 apart gepresenteerd. De samenstelling van deze posten is hieronder weergegeven:

(bedragen x € 1.000)

		2022	2021
Activa			
Materiele vaste activa		-	100.375
Geleasde activa		-	79.174
Overige financiële vaste activa		-	130
Uitgestelde belastingvorderingen		-	8.840
Voorraden		-	125.070
Handelsvorderingen		-	25.955
Overige activa		-	5.147
Liquide middelen		-	19.821
Verkochte activa		-	364.512
Passiva			
Voorzieningen		-	1.940
Rentedragende leningen		-	79.386
Leaseverplichtingen		-	101.246
Terugkoopverplichtingen		-	12.002
Crediteuren		-	39.826
Overige verplichtingen		-	27.917
Verkochte passiva		-	262.317
Netto activa		-	102.195
Overnamesom		-	102.195
Netto boekwinst		-	-

De totale posten aan verkochte activa en de daarbij behorende passiva zijn als twee separate posten in de balans per 31 december 2021 opgenomen. Met de afwikkeling van de verkooptransactie in 2022 zijn deze balansposten in het boekjaar volledig afgelopen.

10. Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen van € 0,10 nominaal. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 592.500 (2021: € 592.500) en bestaat uit 5.925.000 aandelen (2021: 5.925.000 aandelen). Gedurende het boekjaar hebben zich geen mutaties voorgedaan.

Agioreserve

Deze reserve wordt gemuteerd indien aandelen worden uitgegeven met een uitgifteprijs boven de nominale waarde. Tevens worden de uitgekeerde stockdividenden ten laste van deze reserve gebracht.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve bestaat uit het niet gerealiseerde deel van de herwaardering van het kapitaalbelang in Bovemij NV naar reële waarde.

Overige reserves

De door PB Holding NV ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. Per 31 december 2022 heeft PB Holding NV 250.000 eigen aandelen in bezit (2021: 250.000 aandelen).

11. Rentedragende leningen

Kredietinstellingen

De financieringsfaciliteiten bij de kredietinstellingen zijn op moment van verkoop van StemFacilair BV volledig afgelost, waardoor PB Holding NV vanaf dat moment geen rentedragende schulden meer heeft.

12. Belastingen en premies sociale verzekeringen

De balanspost per 31 december 2021 betrof te betalen loonheffing van € 0,1 miljoen.

13. Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden per 31 december 2022 bestaan voornamelijk uit een bedrag van € 0,2 miljoen terug te betalen NOW-loonkostencompensatie.

14. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft een toelichting op de wijzigingen in liquide middelen. Bij het opstellen van dit overzicht wordt uitgegaan van een vergelijking van de beginbalans en eindbalans. Vervolgens worden de wijzigingen die niet tot een kasstroom hebben geleid zoals acquisities en bijzondere waardeverminderingen geëlimineerd. Wijzigingen in het werkkapitaal kunnen grotendeels worden ontleend aan het wijzigingsoverzicht van de betreffende balansposten en rekening houdend met mutaties als gevolg van de geacquireerde en verkochte bedrijven. Inzake IFRS 16 Leases worden de leasebetalingen gesplitst in interest en aflossingen. De interestbetalingen worden opgenomen onder de operationele kasstroom en de aflossingen worden verantwoord als kasstroom uit financieringsactiviteiten. Het kasstroomoverzicht bevat ook de kasstromen uit niet voort te zetten activiteiten.

15. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

Financiële instrumenten en risicobeleid

De belangrijkste financiële instrumenten van PB Holding NV omvatten geldmiddelen. PB Holding NV heeft verschillende andere financiële activa en passiva, zoals vorderingen en schulden, die direct voortkomen uit de bedrijfsactiviteiten.

De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de financiële instrumenten van PB Holding NV zijn renterisico's. De Directie beoordeelt en geeft haar goedkeuring voor het beleid ten aanzien van de beperking van deze risico's.

Renterisico

PB Holding NV streeft ernaar om de risico's voortvloeiende uit de operationele activiteiten en de financiering daarvan te beperken. Na de verkoop van SternFacilitair BV en afwikkeling van alle verplichtingen per 31 december 2022 resteerde € 1,5 miljoen aan vrije liquide middelen en het kapitaalbelang in Bovemij van € 19,2 miljoen. PB Holding NV heeft per jaareinde geen rentedragende schulden.

Kredietrisico

PB Holding NV handelt alleen met kredietwaardige derden. Het beleid binnen PB Holding NV is dat alle klanten die tegen betaling op termijn wensen te handelen, aan kredietverificatie procedures worden onderworpen. Bovendien worden de openstaande saldi continu bewaakt, opdat PB Holding NV geen grote risico's loopt met betrekking tot dubieuze debiteuren. Op de overige financiële activa van PB Holding NV, die bestaan uit geldmiddelen en kas-equivalenten, wordt kredietrisico gelopen voor zover de tegenpartij in gebreke blijft tot maximaal het bedrag van de boekwaarde van deze instrumenten. Aangezien PB Holding NV slechts met kredietwaardige derden handelt is er geen noodzaak voor onderpand.

Liquiditeitsrisico

PB Holding NV heeft het beheer over de liquiditeiten geconcentreerd bij een tweetal bancaire instellingen. Dit betreffen standaard rekeningen-courant zonder kredietlimieten.

Kapitaalbeheer

Het primaire doel van het kapitaalbeheer van PB Holding NV is de instandhouding van een goede kredietwaardigheid en een gezonde solvabiliteit als ondersteuning van de activiteiten van PB Holding NV en om de aandeelhouderswaarde te optimaliseren. PB Holding NV beheert haar kapitaalstructuur en past die bij wijzigingen in de economische omstandigheden aan. Om de kapitaalstructuur te handhaven of aan te passen, kan PB Holding NV de dividendbetaling aan aandeelhouders aanpassen, kapitaal aan aandeelhouders terugbetalen of nieuwe aandelen uitgeven. Na verkoop van SternFacilitair BV aan Hedin Mobility Group AB zijn de doelstellingen, het beleid en de processen aangepast. PB Holding NV bewaakt haar kapitaal met behulp van een solvabiliteitsratio, zijnde het geconsolideerd eigen vermogen gedeeld door het totaal vermogen.

16. Informatie over verbonden partijen

H.H. van der Kwast, directeur PB Holding NV, was in 2021 verbonden partij van Kluut Vastgoed BV via Merel Investments BV (middelijk belang 50%). Door Stern Groep NV werd destijds van Kluut Vastgoed B.V. een pand gehuurd, waarvan de huur in de loop van 2021 is beëindigd. Merel Investments BV is de persoonlijke holding van H.H. van der Kwast, die op kwartaalbasis een overeengekomen directievergoeding van € 10.000 (excl. BTW) en administratievergoeding van € 5.000 (excl. BTW) factureert aan PB Holding BV.

17. Beloning Directie en Raad van Commissarissen

In 2022 heeft de vennootschap een managementvergoeding betaald voor de werkzaamheden van haar directeur H.H. van der Kwast. De vennootschap is een vergoeding overeengekomen ten bedrage van € 10.000 per kwartaal (excl. BTW). In verband hiermee is over 2022 een managementvergoeding betaald aan Merel Investments BV ten bedrage van € 30.000 verhoogd met 21% BTW.

De beloning van de leden van de Directie bestond in 2021 uit een vast bruto jaarsalaris met een pensioenbijdrage, aangevuld met een variabel deel van maximaal 33% van het vaste bruto jaarsalaris, indien aan vooraf geformuleerde criteria werd voldaan.

(bedragen x € 1)

Individuele honorering Directie					
				Pensioen- Premie en Compensatie	
Jaar 2022	Vast salaris	Sociale Lasten	Bonus		Totaal
H.H. van der Kwast	-	-	-	-	-
Totaal	-	-		-	-
Jaar 2021					
H.H. van der Kwast	606.000	6.601	-	26.517	639.118
Totaal	606.000	6.601	-	26.517	639.118
Aandelenbezit directie			2022		2021
H.H. van der Kwast (via Merel Investments BV)			725.000		722.101

Individuele honorering Raad van commissarissen					
	Periodiek	Beloningen			
	Betaalbare	Audit			
	Beloningen	Committee	Totaal 2022	Totaal 2021	
H. ten Hove (vanaf 6 mei 2021)	-	-	-	35.750	
D.R. Goeminne (tot 6 mei 2021)	-	-	-	19.250	
M.E.P. Sanders	12.667	-	12.667	50.000	
P.P.M. Nielen	12.667	-	12.667	45.000	
Totaal	25.334	-	25.334	150.000	
Aandelenbezit Raad van Commissarissen			2022		2021
H. ten Hove			-		10.000
M.E.P. Sanders			10.000		10.000
P.P.M. Nielen			10.000		10.000

Er zijn geen optierechten, leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de Directie van PB Holding NV en/of aan leden van de Raad van Commissarissen.

18. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na de balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op de balansposities per 31 december 2022.

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	2022	2021
Overige bedrijfsopbrengsten		-	10.516
Personeelskosten		240	(2.767)
Overige bedrijfskosten		(125)	(276)
Bedrijfsresultaat (EBIT)		115	7.473
Resultaat geassocieerde deelnemingen		491	(30.255)
Financieel baten en lasten		(5)	(1.780)
Resultaat voor belastingen		602	(24.562)
Belastingen resultaat		-	1.207
Resultaat na belastingen		602	(23.355)

Vennootschappelijke balans

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	31-dec-22	31-dec-21		Toelichting	31-dec-22	31-dec-21
Activa				Passiva			
Vaste activa				Eigen vermogen	20		
Financiële vaste activa							
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		-	171.195	Geplaatst kapitaal		593	593
Overige deelnemingen	19	19.210	19.364	Overige reserves		19.917	101.602
		19.210	190.559			20.510	102.195
Vlottende activa				Kortlopende schulden			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		-	82	Rentedragende leningen	21	-	86.904
Overlopende activa		10	26	Crediteuren		18	-
Liquide middelen		1.511	1	Belastingen en sociale verzekeringen		-	118
		1.521	109	Overige schulden en overlopende passiva		203	1.451
						221	88.473
Totaal activa		20.731	190.668	Totaal passiva		20.731	190.668

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

Waarderingsgrondslagen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 Boek 2 BW waarbij gebruik wordt gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 geboden mogelijkheid om in de vennootschappelijke jaarrekening de IFRS-waarderingsgrondslagen toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Voor de grondslagen van waardering en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen zoals die in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen en die eveneens gelden voor de vennootschappelijke jaarrekening, tenzij anders vermeld.

Deelnemingen

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde. De verslagdata van de groepsmaatschappijen zijn gelijk aan die van PB Holding NV. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn voor soortgelijke transacties en gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden in overeenstemming met die van PB Holding NV.

Overige deelnemingen

Investeringsinstrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardemutaties die hier uit voortkomen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Winstbelastingen

Winstbelastingen bestaan uit acute en latente belastingen. De acute belastingen hebben betrekking op de verwachte verschuldigde belastingen over de belastbare winst van het boekjaar op basis van geldende belastingtarieven. Latente belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de commerciële waardering en fiscale waardering van activa en verplichtingen en voor compensabele verliezen. De latente belastingen worden berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven en regelgeving die naar verwachting van toepassing zijn op het moment dat de latente belastingvordering of

-verplichting wordt gerealiseerd. Latente belastingvorderingen worden alleen opgenomen als de verwachting is dat er voldoende toekomstige fiscale winst beschikbaar is, waarmee de tijdelijke verschillen en beschikbare compensabele verliezen kunnen worden gerealiseerd. PB Holding NV rekent af op basis van het fiscale resultaat van groepsmaatschappijen, met inachtneming van een toerekening van de voordelen van de fiscale eenheid aan de verschillende groepsmaatschappijen die daarvan deel uitmaken.

19. Financiële vaste activa

(bedragen x € 1.000)

	Deelnemingen in groeps- maatschappijen	Overige	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2022	171.195	19.364	190.559
Resultaat boekjaar	-	-	-
Afwaardering naar reële waarde minus verkoopkosten	-	(154)	(154)
Investerings / desinvesteringen	(171.195)	-	(171.195)
Boekwaarde per 31 december 2022	-	19.210	19.210

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Het onder de deelnemingen in groepsmaatschappijen opgenomen 100% belang in SternFacilitair BV te Purmerend, de houdstermaatschappij van alle overige groepsmaatschappijen, is in het boekjaar verkocht.

Bij de verkoop van SternFacilitair BV is overeengekomen dat het eigen vermogen van SternFacilitair BV, vlak voor het moment van verkoop, gelijkgetrokken wordt met het eigen vermogen van PB Holding NV. Dit is op 24 februari 2022 gerealiseerd door het terugbetalen van € 68,9 miljoen agio door SternFacilitair BV aan PB Holding NV

Overige deelnemingen

Onder de overige deelnemingen is het kapitaalbelang in Bovemij NV opgenomen, dat op 28 december 2021 is gekocht voor € 19,4 miljoen door PB Holding NV van SternFacilitair BV. Het belang in Bovemij NV wordt gewaardeerd op basis van een door PwC Consulting uitgevoerde waardering per 1 maart 2023 van Bovemij NV. Voor een uitgebreidere toelichting op de waardering wordt verwezen naar toelichting 6 bij de geconsolideerde jaarrekening.

20. Eigen vermogen

Voor het verloop van het eigen vermogen wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

21. Rentedragende leningen

PB Holding NV had financieringsfaciliteiten bij kredietinstellingen. Voor een uitgebreide toelichting op deze faciliteiten en bijbehorende zekerheden en bankconvenanten wordt verwezen naar toelichting 19 bij de geconsolideerde jaarrekening. Op het moment van verkoop van Hedin Automotive BV op 16 maart 2022 werden de rentedragende leningen volledig afgelost.

22. Overige toelichtingen

Dividend

Na de verkoop van SternFacilitair BV en afwikkeling van de verplichtingen resteerde € 82,8 miljoen aan vrije middelen en het belang in Bovemij van € 19,4 miljoen. Op 23 februari 2022 is een voorstel voor terugbetaling van agio van € 14,50 per aandeel goedgekeurd. Deze terugbetaling heeft medio maart 2022 plaatsgevonden.

Voorwaardelijke activa en verplichtingen

Op 21 januari 2022 heeft PB Holding NV de 403 verklaring ingetrokken en is een advertentie geplaatst in een landelijk dagblad om de rest aansprakelijkheid af te wikkelen. De periode om verzet in te dienen tegen intrekking van de 403 verklaring liep op 21 maart 2022 af. Er is geen verzet ingediend.

Beloning Directie en Commissarissen

Voor de beloning van Directie en Commissarissen wordt verwezen naar toelichting 16 bij de geconsolideerde jaarrekening 2022.

Accountantskosten

Voor de accountantskosten wordt verwezen naar toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening 2022.

Aantal werknemers

Het aantal personeelsleden bedraagt per 31 december 2022: 0 (2021: 1).

Amsterdam, 8 mei 2023

De Directie

H.H. van der Kwast

De Raad van Commissarissen

M.E.P. Sanders

P.P.M. Nielen

Overige gegevens

Statutaire winstverdeling

Artikel 38

1. Van de winst zal de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoveel reserveren als hij nodig oordeelt. Voorzover de winst niet met toepassing van de vorige zin wordt gereserveerd, staat zij ter beschikking van de Algemene Vergadering hetzij geheel of gedeeltelijk ter uitkering aan de aandeelhouders in verhouding van hun bezit aan aandelen. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voorzover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserve die krachtens de wet moet worden aangehouden.

Artikel 39

1. Winstuitkeringen zijn betaalbaar vier weken na vaststelling, tenzij de Algemene Vergadering daartoe op voorstel van de Directie een andere datum bepaalt.
2. Winstuitkeringen die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
3. Besluiten van de Algemene Vergadering tot gehele of gedeeltelijke opheffing van reserves behoeven de goedkeuring van de Directie en Raad van Commissarissen, onverminderd het bepaalde in lid 6.
4. De Directie kan, onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een tussentijdse winstuitkering uitkeren, met inachtneming van het bepaalde in artikel 105, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.
5. De Algemene vergadering kan, mits op voorstel van de Directie en na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten dat winstuitkeringen op aandelen geheel of gedeeltelijk in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap zullen worden uitgekeerd.
6. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van PB Holding N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 van PB Holding N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de in dit jaarverslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van PB Holding N.V. per 31 december 2022 en van het resultaat en de kasstromen over 2022 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de in dit jaarverslag opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van PB Holding N.V. per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2022;
- de volgende overzichten over 2022: de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het overzicht mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht;
- de toelichting met een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

- de vennootschappelijke balans per 31 december 2022;
- de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*.

Wij zijn onafhankelijk van PB Holding N.V. (de maatschappij) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijk oordeel of conclusie.

Ons inzicht in PB Holding N.V.

PB Holding N.V. een houdstermaatschappij en heeft via certificaten van aandelen een kapitaalbelang in Bovemij N.V. De doelstelling en missie van PB Holding N.V. zijn het binnen een periode van 3 jaar optimaliseren voor haar aandeelhouders van de waarde en opbrengst van haar belang in Bovemij N.V.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Materialiteit	€ 300.000 (2021: € 1.500.000)
Toegepaste benchmark	1,5% van het eigen vermogen per 31 december 2022 (2021: 1,5% van het eigen vermogen)
Nadere toelichting	Wij verwachten dat de stakeholders met name geïnteresseerd zijn in de (reële) waarde die PB Holding N.V. vertegenwoordigt. Op grond hiervan hebben wij het eigen vermogen gehanteerd als benchmark voor de bepaling van de materialiteit.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 15.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een beursgenoteerde houderstermaatschappij.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in PB Holding N.V. en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 'Kansen en risico's' in het bestuursverslag, waarin de directie haar risicoanalyse heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat de directie interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in waarderingsgrondslagen onder 'Belangrijke oordelen en schattingen' in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Zoals beschreven in ons kernpunt van de controle 'Waardering belang in Bovemij N.V.', houden wij rekening met het risico dat de directie bewust afwijkt van de waardering van de onafhankelijke externe waarderingsdeskundige dat kan leiden tot een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de directie, het lezen van notulen en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We zijn door de directie geïnformeerd dat er geen correspondentie is geweest met toezichthouders en wij zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in de waarderingsgrondslagen onder 'Continuïteitsveronderstelling' in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de maatschappij om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd.

Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de maatschappij haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, waaronder de doelstelling en missie van PB Holding om binnen een periode van 3 jaar de waarde en opbrengst van het belang in Bovemij N.V. te optimaliseren voor haar aandeelhouders. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een maatschappij haar continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. Het kernpunt van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormt geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Het kernpunt 'Verwerking voorgenomen verkoop SternFacilitair B.V.' van onze controle in voorgaand boekjaar beschouwen wij niet langer als kernpunt van deze controle nu de verkoop is afgewikkeld.

Waardering belang in Bovemij N.V.

<p>Risico</p>	<p>PB Holding N.V. houdt 515.000 Bovemij certificaten. De certificaten worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze certificaten van aandelen kunnen slechts worden verhandeld via de gereguleerde, interne markt tussen degenen die onderdeel uitmaken van de gesloten groep met toegang tot deze markt. Eenmaal per jaar wordt op initiatief van Bovemij N.V. en Stichting Administratiekantoor Bovemij, door een onafhankelijke externe waarderingsdeskundige, de waardering en prijsbepaling van de certificaten bepaald.</p> <p>In april 2022 heeft Bovemij N.V. aangekondigd dat de onderneming voor maximaal € 25 miljoen certificaten wil inkopen tegen de door de onafhankelijke externe waarderingsdeskundige bepaalde prijs per certificaat zoals deze in april 2022 openbaar is gemaakt. De inschrijving voor de verkoop van de certificaten liep van 25 april 2022 tot 25 mei 2022. In totaal hebben de certificaathouders voor €20,2 miljoen aan certificaten aangeboden. Na mei 2022 hebben geen aan- en verkooptransacties plaatsgevonden, waardoor geen actuele verkoopprijs beschikbaar is.</p> <p>De meest recente prijsbepaling is op de aandeelhoudersvergadering van Bovemij N.V. in april 2023 openbaar gemaakt. Dit is de prijs die PB Holding N.V. hanteert voor de waardering van de certificaten per 31 december 2022. Bij de waardering heeft de onafhankelijke externe waarderingsdeskundige gebruik gemaakt van de Dividend Discount Methode en een waarderingsmethode op basis van P/E multiple per 31 december 2022. In verband met de beperkte verhandelbaarheid van de certificaten is door de externe waarderingsdeskundige een 20% afslag toegepast op de berekende prijs.</p> <p>De waardebeoordeling door de externe waarderingsdeskundige is uitgevoerd in opdracht van Bovemij N.V. en Stichting Administratiekantoor Bovemij. De waardebeoordeling wordt ondermeer beïnvloed door de toekomstverwachtingen van de onderneming met betrekking tot de verwachte groei van het bedrijfsresultaat, en door overige assumpties, zoals de verdisconteringsvoet en lange termijn groeivoet. Aanpassingen in deze schattingen en veronderstellingen kunnen leiden tot materiële verschillen. Gegeven deze inherente subjectiviteit onderkennen wij de waardering van de certificaten als een kernpunt in onze controle.</p> <p>Wij verwijzen naar de waarderingsgrondslagen onder 'Belangrijke oordelen en schattingen' en toelichting 6 'Financiële vaste activa' in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.</p>
<p>Onze controleaanpak</p>	<p>Ten aanzien van de waardering van de certificaten Bovemij N.V. hebben wij onder meer de volgende werkzaamheden verricht:</p> <ul style="list-style-type: none">• Wij hebben vastgesteld dat er geen sprake is van een actieve markt. Na het afronden van het certificateninkoopprogramma van Bovemij in mei 2022, hebben geen aan- en verkooptransacties van certificaten Bovemij N.V. meer plaatsgevonden.• Wij hebben vastgesteld dat de gehanteerde prijs zoals deze door

Waardering belang in Bovemij N.V.

	<p>PB Holding N.V. wordt gehanteerd overeenkomst met de meest recente, door de onafhankelijke externe waarderingsdeskundige berekende prijs.</p> <ul style="list-style-type: none">• Wij hebben kennisgenomen van het waarderingsrapport en vastgesteld dat de door de externe waarderingsexpert gehanteerde methodiek en veronderstellingen aanvaardbaar zijn.• Wij hebben vastgesteld dat de gehanteerde methodiek en de gehanteerde, waarneembare marktgegevens niet zijn gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren.• Tot slot hebben wij de volledigheid en juistheid van de toelichting beoordeeld.
Belangrijke observaties	<p>Wij vinden de gehanteerde waarderingsmethode adequaat en de veronderstellingen en de gekozen waarderingsgrondslag en verwerkingswijze aanvaardbaar.</p> <p>Wij hebben vastgesteld dat toelichting in overeenstemming met EU-IFRS is en dat de inherente onzekerheid voldoende is toegelicht.</p>

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

- Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens en op grond van artikelen 2:135b en 2:145 lid 2 BW is vereist voor het bezoldigingsverslag.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW artikel 2:135b lid 7 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie en de raad van commissarissen zijn verantwoordelijk voor het opstellen en openbaar maken van het bezoldigingsverslag in overeenstemming met artikelen 2:135b en 2:145 lid 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten en ESEF

Benoeming

Wij zijn door de raad van commissarissen benoemd als accountant van PB Holding NV. vanaf de controle van het boekjaar 2003 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Europees uniform elektronisch verslaggevingsformaat (ESEF)

PB Holding N.V. heeft het jaarverslag opgesteld in ESEF. De vereisten hiervoor zijn vastgelegd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/815 met technische reguleringsnormen voor de specificatie van een uniform elektronisch verslagleggingsformaat (hierna: de RTS voor ESEF).

Naar ons oordeel voldoet het jaarverslag opgesteld in het XHTML-formaat, met daarin opgenomen de deels gemarkeerde geconsolideerde jaarrekening zoals door PB Holding N.V. opgenomen in de rapportageset, in alle van materieel zijnde aspecten aan de RTS voor ESEF.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van het jaarverslag, inclusief de jaarrekening, in overeenstemming met de RTS voor ESEF, waarbij de directie de verschillende onderdelen samenvoegt in één enkele rapportageset.

Het is onze verantwoordelijkheid een redelijke mate van zekerheid te krijgen voor ons oordeel dat het jaarverslag in deze rapportageset voldoet aan de RTS voor ESEF.

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3950N 'Assurance-opdrachten inzake het voldoen aan de criteria voor het opstellen van een digitaal verantwoordingsdocument'. Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het verkrijgen van inzicht in het financiële rapportageproces van de maatschappij, waaronder het opstellen van de rapportageset
- het identificeren en inschatten van de risico's dat het jaarverslag niet in alle van materieel belang zijnde aspecten voldoet aan de RTS voor ESEF en het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van verdere assurance-werkzaamheden als basis voor ons oordeel, waaronder:
 - het verkrijgen van de rapportageset en het uitvoeren van validaties om vast te stellen of de rapportageset met het daarin opgenomen Inline XBRL-instance document en de XBRL-extensie taxonomiebestanden in overeenstemming met de technische specificaties zoals opgenomen in de RTS voor ESEF zijn opgesteld
 - het onderzoeken van de informatie met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening in de rapportageset om vast te stellen of alle vereiste markeringen zijn toegepast en of deze in overeenstemming zijn met de RTS voor ESEF.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de maatschappij in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de maatschappij te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de maatschappij haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de maatschappij.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de maatschappij
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen

Communicatie

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzicht en van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 8 mei 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. T. Wiffrie RA

Colofon

Dit jaarrapport is uitgegeven door:

PB Holding NV

Zwaardklamp 14
1271 GK HUIZEN
www.pb-holding.nl

