

NOTULEN ALGEMENE VERGADERING VAN PB HOLDING N.V.

Datum : 28 juni 2023

Locatie : PB Holding N.V., Pieter Braaijweg 6 te Amsterdam-Duivendrecht

Aanvang : 11:00 uur

1. OPENING EN MEDEDELINGEN

De Voorzitter, mevrouw M.E.P. Sanders, opent de vergadering om 11:00 uur en heet de aanwezige aandeelhouders en genodigden van harte welkom op de Algemene Vergadering van PB Holding NV (**PB Holding**), voorheen Stern Groep NV (de **Algemene Vergadering**). Naast de mogelijkheid om deze vergadering fysiek bij te wonen, is de aandeelhouders de gelegenheid geboden vooraf schriftelijke vragen in te dienen. Voor de vergadering zijn vragen ingediend door de heer F. Faas en door Mont Cervin S.a.r.l. die voor zover mogelijk tijdens deze Algemene Vergadering zullen worden behandeld.

De Voorzitter laat weten dat aanwezig zijn de heer Van der Kwast, Directievoorzitter, de leden van de Raad van Commissarissen, zijnde mevrouw Sanders (voorzitter) en de heer Nielen, de heer Wiffrie van Ernst & Young Accountants LLP (**EY**, de externe account) en de heer Hoffmann, controller van Hedin Automotive BV. De heer Wiffrie zal een presentatie houden over de controle van de jaarrekening 2022 van PB Holding en eventuele vragen over de jaarrekening 2022 beantwoorden. Daarnaast meldt de Voorzitter dat de heer Hoffmann een korte toelichting zal geven op het eerste jaar na de overname door Hedin Mobility Group van de operationele activiteiten en werkmaatschappijen van Stern Groep NV. De heer Van der Kwast zal in zijn presentatie een toelichting geven op de resultaten van PB Holding NV en van Bovemij NV over 2022.

Vervolgens constateert de Voorzitter dat de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping van deze Algemene Vergadering in acht zijn genomen. Bij aanvang zijn in totaal 16 aandeelhouders aanwezig dan wel vertegenwoordigd bij volmacht. Via ABN-Amro Bank zijn steminstructies gegeven op 3.337 aandelen. De aandeelhouders, inclusief de steminstructies, vertegenwoordigen in totaal 3.277.145 aandelen, zijnde 57,7% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal.

Ten behoeve van het goede verloop van deze vergadering brengt de Voorzitter het volgende onder de aandacht:

1. Met het oog op de verslaglegging zal van deze vergadering een geluidsopname worden gemaakt. De Voorzitter constateert dat de aandeelhouders hiertegen geen bezwaar hebben.
2. De Voorzitter wijst erop dat er gelegenheid is tot het stellen van vragen na de toelichting bij elk agendapunt.
3. Degenen die vragen wensen te stellen verzoekt de Voorzitter duidelijk hun naam en vraag te formuleren, dit ten behoeve van de notulen en de geluidsopname.
4. De Voorzitter verzoekt de aanwezigen vriendelijk hun mobiele telefoon uit te zetten.

Met het oog op de beschikbaarheid van de heer Hoffmann tot 12 uur geeft hij eerst een presentatie over de ontwikkelingen bij Hedin Mobility Group en Hedin Automotive BV na de verkoop van Stern Facilitair BV aan Hedin Mobility Group op 16 maart 2022. De resultaten van Stern Facilitair zijn ondanks kostenstijgingen door schaarste in de markt en de opgebouwde grote orderportefeuille duidelijk hoger dan begroot. Hedin Mobility Group groeit sterk, acquireert vele dealerbedrijven en

importschappen en heeft de ambitie dat voorlopig te blijven doen. De overname van SternFacilitair past heel goed bij de groeistrategie van Hedin Mobility Group. De heer Hoffmann wordt hartelijk bedankt voor zijn positieve en duidelijke bijdrage.

2. TOELICHTING JAARVERSLAG OVER HET BOEKJAAR 2022

De Voorzitter geeft vervolgens het woord aan de heer Van der Kwast die aan de hand van een presentatie toelichting geeft op het jaarverslag 2022 van PB Holding NV. In de presentatie geeft hij een toelichting op de gebeurtenissen na de verkoop van SternFacilitair, de agio-uitkering van € 14,50 per aandeel, de statutenwijziging die voorafgaand aan de Algemene Vergadering is gepasseerd en de verhuizing van PB Holding naar Huizen. Verder zijn de ontvlechting met SternFacilitair, de afwikkeling van de voorschotten NOW loonkostensubsidie en het dividend op en waardering van de certificaten van aandelen in Bovemij aan de orde gekomen. De resultaten van Bovemij over 2022, de financiële positie van Bovemij eind 2022, de omzetverdeling en ontwikkeling van de beleggingsportefeuille van Bovemij zijn besproken aan de hand van enkele sheets die de Directie van Bovemij in haar aandeelhoudersvergadering van 14 april 2023 heeft gepresenteerd. Tot slot is de intrinsieke waarde van PB Holding per 31 mei 2023 van € 3,60 per aandeel bekendgemaakt. Deze presentaties zijn na afloop van de Algemene Vergadering online beschikbaar gesteld op www.pb-holding.nl.

Na afloop van de presentatie stelt de Voorzitter voor tegelijk vragen te behandelen die zien op het jaarverslag 2022 van PB Holding en over Bovemij.

De heer Rienks vraagt naar de verhuizing naar het pand aan het water in Huizen en welke afspraken daarbij zijn gemaakt met betrekking tot kosten en inzet van personeel. De heer Van der Kwast meldt dat Merel Investments daar kantoor houdt op de 1^e verdieping van het pand en dat PB Holding zelf geen personeel in dienst heeft en geen huur betaalt. PB Holding betaalt, afgezien van haar eigen kosten (AFM, EY, commissarissen, KvK, verzekeringen en dergelijke), uitsluitend een managementvergoeding van € 10.000 exclusief BTW per kwartaal en een administratievergoeding van € 5.000 exclusief BTW per kwartaal aan Merel Investments BV.

De heer Rienks vraagt wat er is gebeurd met de vragenlijst die Frans Faas heeft ingediend voor behandeling tijdens de Algemene Vergadering. De heer Van der Kwast antwoordt dat alle vragen inmiddels zijn behandeld, behalve de vraag over het dividendbeleid van Bovemij. Het dividendbeleid van Bovemij heeft de Directie van Bovemij extern laten toetsen en de conclusie was dat het dividendbeleid met uitkering van 30% van de nettowinst in enig jaar marktconform is. Wel wordt gespeeld met het begrip nettowinst. Toen de nettowinst in enig jaar ongewoon hoog was, werd gesteld dat uitgegaan moest worden van de operationele winst zonder de buitengewone rendementen op de beleggingsportefeuille in aanmerking te nemen. In 2022 vielen de beleggingsresultaten tegen en toen besloot de Directie en Raad van Commissarissen van Bovemij niet uit te gaan van het operationele resultaat maar van het nettoresultaat en op basis daarvan werd het dividend gepasseerd. Aandeelhouders en certificaathouders van Bovemij zijn tevreden met het dividendbeleid van Bovemij, maar zijn ontevreden over de concrete invulling van dat beleid.

De heer Rienks vraagt naar de strategie discussie bij Bovemij en BOVAG. De heer Van der Kwast antwoordt dat het onderzoek van afgelopen jaar veelbelovend was met veel interesse van onder meer verzekeraars om een groot belang in Bovemij te nemen tegen zeer aansprekende waarderingen, maar

dat die exercitie on hold is gezet, omdat BOVAG van mening is dat zij overwegende zeggenschap wil blijven houden in Bovemij vanwege het belang voor de mobiliteitsbranche. Bovemij moet namelijk goede en betaalbare verzekeringsproducten voor de mobiliteitsbranche kunnen blijven aanbieden. De heer Van der Kwast is van mening dat die overwegende zeggenschap niet hoeft te betekenen dat BOVAG de meerderheid van de aandelen in Bovemij moet blijven houden om dat uitgangspunt overeind te houden. Alhoewel deze discussie eind 2022 on hold is gezet, is de discussie niet van de baan. BOVAG wil uiteindelijk haar belang in Bovemij verminderen om financieel minder afhankelijk te worden van de onzekere dividendstroom van Bovemij. Daarnaast voelt BOVAG (en Bovemij) de verplichting certificaathouders een reële exit te bieden en wil Bovemij (en BOVAG) het liefst van (de verhandelbaarheid van) de certificaten af. De Directie blijft op basis van alle bij haar beschikbare informatie van mening dat de marktwaarde van Bovemij binnen afzienbare tijd gerealiseerd kan worden voor aandeelhouders van PB Holding NV.

De heer La Lau stelt een vraag over het fiscaal compensabele verlies dat niet gewaardeerd is. De heer Van der Kwast antwoordt dat PB Holding zelf heeft besloten dat verlies niet te waarderen, omdat het onwaarschijnlijk is dat PB Holding in de toekomst materiële fiscaal belastbare resultaten kan realiseren. Spelen met rente-instrumenten is niet voor gekozen. Het is veel interessanter eigen aandelen in te kopen of certificaten Bovemij bij te kopen tegen aanmerkelijke discounts.

De heer Dekker vraagt of al nagedacht wordt over een nieuw inkoopprogramma bij Bovemij. De heer Van der Kwast meldt dat zulks op dit moment niet aan de orde is. Wel rekent hij voor dat nog ongeveer € 5 miljoen op de plank moet liggen voor dividend of inkoop van eigen aandelen, omdat het inkoopprogramma van juni 2022 € 25 miljoen bedroeg, waarvan slechts circa € 20 miljoen is gebruikt. Meer (certificaten van) aandelen werden niet aangeboden vanwege de gehanteerde discount van tenminste 20% in de PwC waardering, die al duidelijk lager is dan de berekende marktwaarde van Bovemij. Ten aanzien van de kaspositie van PB Holding in relatie tot de wens meer eigen aandelen PB Holding in te kopen of certificaten Bovemij bij te kopen wordt gemeld dat na het afwickelen van de NOW regelingen nog ruim € 700.000 beschikbaar blijft voor inkoop van eigen aandelen of aankoop van certificaten Bovemij. Directie en Commissarissen willen namelijk voldoende buffer aanhouden om de operationele kosten van PB Holding te bekostigen voor een periode van circa 2 jaar.

De Voorzitter vraagt aan de aandeelhouders of er nog meer vragen zijn over het jaarverslag 2022 van PB Holding en over Bovemij. De Voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn.

3. VASTSTELLING VAN DE JAARREKENING 2022

De Voorzitter stelt dat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2022 van PB Holding N.V. (pagina 16 tot en met 40 van het jaarrapport van PB Holding N.V.) aan de orde is. De Voorzitter geeft aan dat een toelichting op de jaarrekening is opgenomen in het jaarrapport vanaf pagina 22 (de geconsolideerde jaarrekening) en vanaf pagina 37 (de vennootschappelijke jaarrekening). Verder meldt de Voorzitter dat op pagina 41 van het jaarrapport de goedkeurende controleverklaring van de externe accountant is opgenomen.

Vervolgens geeft de Voorzitter aan dat de heer Van der Kwast in zijn presentatie een nadere toelichting heeft gegeven op het jaarverslag en de jaarrekening 2022 van PB Holding. Daarbij zijn ook de belangrijkste onderwerpen uit de management letter en het accountantsverslag besproken. De

Voorzitter geeft daarna het woord aan de externe accountant van PB Holding, de heer Wiffrie van EY, die een toelichting geeft op de controle van de jaarrekening 2022 van PB Holding. De heer Wiffrie is door PB Holding NV ten behoeve van deze Algemene Vergadering ontheven van de geheimhoudingsplicht. De presentatie van EY is na afloop van de Algemene Vergadering online beschikbaar gesteld op www.pb-holding.nl.

Na de presentatie geeft de heer Wiffrie aan dat bij het opmaken van de jaarrekening 2022 van PB Holding alle normen en vereisten in acht zijn genomen waardoor de goedkeurende controleverklaring afgegeven kon worden.

De heer Rienks vraagt of EY ook 2023 gaat controleren. EY bevestigt dat zij inderdaad voornemens is de jaarrekening over het boekjaar 2023 te controleren, maar dat daarna op basis van wettelijke rotatieregels naar een andere accountant moet worden omgezien. De heer Rienks merkt verder nog op dat hij het fijn vindt dat EY het waarderingsrapport van PwC (onder geheimhouding) heeft mogen inzien. De heer Van der Kwast merkt nog op dat in het verleden het PwC rapport elk jaar ingezien kon worden, maar dat de nieuwe Directie van Bovemij veel formeler in de wedstrijd zit. Nu Bovemij het enige materiële bezit is van PB Holding is het natuurlijk logisch dat EY het rapport wil bestuderen alvorens een goedkeurende controle verklaring te kunnen afgeven.

De heer Dekker vraagt naar de complexiteit en de mate van detaillering van de ESEF rapportage. De heer Van der Kwast antwoordt dat dit niet is meegevallen en dat de ESEF rapportage best wat hoofdbreken heeft bezorgd en ook tot hogere accountantskosten heeft geleid. De verslaggevingsvereisten zijn toegenomen, terwijl de activiteiten van PB Holding beperkt zijn ten opzichte van andere beursvennootschappen. Uiteindelijk hebben wij met enige vertraging (8 dagen) de ESEF rapportage op 8 mei 2023 opgeleverd, waarna de goedkeurende controleverklaring is afgegeven. De heer Dekker vraagt ook of functiescheiding nog mogelijk is bij zo'n kleine organisatie. Dit wordt ondervangen door volledige controle van de geldstromen/facturen en door alle besluiten via de Raad van Commissarissen te leiden.

De Voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn. Voorgesteld wordt over te gaan tot stemming betreffende de vaststelling van de jaarrekening 2022 van PB Holding. De Voorzitter constateert dat niemand tegen stemt en daarnaast niemand zich onthoudt van stemmen. De Voorzitter geeft verder aan dat 3.337 steminstructies zijn ontvangen, waarvan 93 tegen stemmen en 360 onthoudingen van stemmen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering met een zeer grote meerderheid van stemmen heeft besloten in te stemmen met het vaststellen van de jaarrekening 2022 van PB Holding.

4. WINSTBESTEMMING

4.a. RESERVERINGS- EN DIVIDENDBELEID

De Voorzitter geeft aan dat het op de Algemene Vergadering van 24 mei 2012 goedgekeurde reserverings- en dividendbeleid behelst dat, voor zover de winst niet is gereserveerd door de Directie, de winst na goedkeuring van de Raad van Commissarissen – in overeenstemming met het bepaalde

in artikel 38.1 van de statuten van PB Holding – ter beschikking van de Algemene Vergadering staat, hetzij geheel of gedeeltelijk ter reservering hetzij geheel of gedeeltelijk ter uitkering.

De heer Van der Kwast geeft een nadere toelichting op het (aan te passen) dividendbeleid. De kasstroom bij PB Holding is, na de verkoop van SternFacilitair, afhankelijk van het onzekere jaarlijkse dividend van Bovemij. Als eerder aangegeven willen Directie en Raad van Commissarissen tenminste de operationele kosten van PB Holding voor een periode van 2 jaar in kas houden. Het meerdere is dan beschikbaar voor contant dividend, het inkopen van eigen aandelen PB Holding NV of het aankopen van certificaten Bovemij.

De heer Rienks stelt vragen en maakt opmerkingen over contant dividend, het inkopen van eigen aandelen of het aankopen van certificaten Bovemij. Gevoelsmatig vindt hij het aankopen van certificaten Bovemij interessanter dan het uitkeren van contant dividend vanwege de diverse discounts die worden toegepast en de overweging dat een groter belang in Bovemij wellicht een betere onderhandelingspositie op kan leveren voor PB Holding. Inkopen van eigen aandelen is nog interessanter als de discount ten opzichte van de gepubliceerde intrinsieke waarde maar groot genoeg is. De heer Van der Kwast voegt daaraan toe dat de heer Faas de voorkeur heeft uitgesproken voor het inkopen van eigen aandelen tegen een zo groot mogelijke discount ten opzichte van de intrinsieke waarde van aandelen PB Holding, vanwege de stapeling van discounts ten opzichte van de marktwaarde van Bovemij.

De heer Dekker is van mening dat ook gekeken moet worden naar de verhandelbaarheid van de aandelen en het dividend track record van PB Holding. De heer Van der Kwast antwoordt dat contant dividend direct in beeld komt als PB Holding niet in staat is eigen aandelen tegen aantrekkelijke voorwaarden in te kopen of certificaten Bovemij bij te kopen. Het zonder bestemming aanhouden van (te) veel liquide middelen heeft bij de huidige rentestand geen zin. Ook vraagt de vergadering aandacht voor de free float, die volgens beursregels niet te laag mag zijn. PB Holding werkt met ABN-Amro, die deze regels uiteraard goed kent.

De Voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn. Voorgesteld wordt over te gaan tot stemming over het aanpassen van het huidige reserverings- en winstbeleid conform de gegeven toelichting. De Voorzitter constateert dat niemand tegen stemt en daarnaast niemand zich onthoudt van stemmen. De Voorzitter geeft verder aan dat 3.337 steminstructies zijn ontvangen, waarvan 93 tegen stemmen en 360 onthoudingen van stemmen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering met overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten het reserverings- en dividendbeleid aan te passen conform de gegeven toelichting. Het dividend 2022 wordt gepasseerd

5. DÉCHARGE

5.a. VERLENEN DÉCHARGE AAN DE DIRECTIE

De Voorzitter vraagt de aandeelhouders om décharge te verlenen aan de Directie, bestaande uit de heer Van der Kwast, voor het over het boekjaar 2022 gevoerde bestuur.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn. Voorgesteld wordt over te gaan tot stemming over het verlenen van décharge aan de Directie voor het gevoerde bestuur over het boekjaar 2022. De Voorzitter constateert dat niemand tegen stemt en daarnaast niemand zich onthoudt van stemmen. De Voorzitter geeft aan dat 3.337 steminstructies zijn ontvangen, waarvan 93 tegen stemmen en 360 onthoudingen van stemmen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot het verlenen van décharge aan de Directie.

5.b. VERLENEN DÉCHARGE AAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Voorzitter vraagt de aandeelhouders décharge te verlenen aan de Raad van Commissarissen, bestaande uit mevrouw Sanders (Voorzitter) en de heer Nielen, voor het over het boekjaar 2022 gehouden toezicht.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn. Voorgesteld wordt over te gaan tot stemming over het verlenen van décharge aan de (leden van de) Raad van Commissarissen voor het over boekjaar 2022 gehouden toezicht. De Voorzitter constateert dat niemand tegen stemt en daarnaast niemand zich onthoudt van stemmen. De Voorzitter geeft aan dat 3.337 steminstructies zijn ontvangen, waarvan 93 tegen stemmen en 360 onthoudingen van stemmen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot het verlenen van décharge aan de leden van de Raad van Commissarissen.

6. REMUNERATIE

6.a. BEZOLDIGINGSVERSLAG 2022

In de toelichting op de jaarrekening 2022 van PB Holding is op pagina 14 van het Jaarrapport opgave gedaan over de uitvoering van het bezoldigingsbeleid van PB Holding in het boekjaar 2022.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn. Voorgesteld wordt over te gaan tot stemming over het instemmen met het bezoldigingsverslag 2022. De Voorzitter constateert dat niemand tegen stemt en daarnaast niemand zich onthoudt van stemmen. De Voorzitter geeft aan dat 3.337 steminstructies zijn ontvangen, waarvan 118 tegen stemmen en 360 onthoudingen van stemmen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten in te stemmen met het bezoldigingsbeleid 2022.

6.b. REMUNERATIEBELEID RAAD VAN COMMISSARISSEN

Als gevolg van de sterk geslonken activiteiten van PB Holding na de verkoop van SternFacilitair BV is de beloning van de Raad van Commissarissen met ingang van de Algemene Vergadering van 12 mei 2022 aangepast naar € 20.000 (exclusief BTW) per commissaris per jaar. Geen wijziging in de beloning van Commissarissen wordt voorgesteld.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn.

6.c. REMUNERATIEBELEID DIRECTIE

De beloning van de statutair bestuurder, zijnde de heer Van der Kwast, is met ingang van de Algemene Vergadering van 12 mei 2022 aangepast naar € 40.000 (exclusief BTW) op jaarbasis. Geen wijziging wordt voorgesteld.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn.

7. CORPORATE GOVERNANCE

De Nederlandse Corporate Governance Code, waarvan de herziene versie in 2017 in werking is getreden, is een wettelijk aangewezen gedragscode waaraan beursgenoteerde vennootschappen in hun jaarverslag moeten refereren. PB Holding wijkt in beperkte mate af van een aantal in de Code verwoorde “practices”, omdat deze minder goed passen bij een kleine beursvennootschap waar PB Holding zich toe rekent. Op pagina 9 en 10 van het Jaarrapport 2022 wordt aangegeven op welke punten PB Holding afwijkt van de Code.

De Voorzitter constateert dat niemand van de aanwezigen over dit onderwerp het woord wil voeren.

8. MACHTIGING VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN TOT AANWIJZING VAN EEN REGISTER ACCOUNTANT

De Voorzitter stelt voor om de Raad van Commissarissen te machtigen voor een periode van drie maanden om een registeraccountant aan te wijzen voor het boekjaar 2023 conform artikel 2:393 lid 2 BW en artikel 37 van de statuten van PB Holding. De Voorzitter is voornemens EY aan te stellen als registeraccountant van de Vennootschap voor het boekjaar 2023 en heeft daarover al principe afspraken met EY gemaakt.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn. Voorgesteld wordt over te gaan tot stemming over machtiging van de Raad van Commissarissen een registeraccountant aan te wijzen. De Voorzitter constateert dat niemand tegen stemt en daarnaast niemand zich onthoudt van stemmen. De Voorzitter geeft aan dat 3.337 steminstructies zijn ontvangen, waarvan 93 tegen stemmen en 360 onthoudingen van stemmen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot machtiging van de Raad van Commissarissen een registeraccountant aan te wijzen.

9. MACHTIGING VAN DE DIRECTIE TOT INKOOP VAN EIGEN AANDELEN

De Voorzitter stelt voor om een machtiging te verlenen voor een periode van achttien maanden, ingaande op 28 juni 2023, aan de Directie als bevoegd orgaan om, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, anders dan om niet, aandelen in het eigen kapitaal van PB Holding voor PB Holding te verwerven, ter beurse of anderszins, tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal ten tijde van de verkrijging, zulks door middel van alle daartoe strekkende

transacties, met inbegrip van transacties ter beurse, die door de Directie als bevoegd orgaan gewenst worden geacht en voor een prijs tussen de € 0,01 en 90% van de laatste gepubliceerde intrinsieke waarde per aandeel. Indien na het nemen van dit besluit aandelen worden ingekocht geschiedt dat onder deze machtiging.

De verlaging van de discount van 20% naar 10% houdt verband met het feit dat het belangrijkste actief van de Vennootschap (certificaten van aandelen in Bovemij NV) jaarlijks wordt gewaardeerd door PwC Consulting met een afslag van 20% op de berekende marktwaarde van Bovemij, vanwege 1) de omvang van Bovemij en 2) de beperkte verhandelbaarheid van de certificaten van aandelen Bovemij. In dit kader is het hanteren van nog eens een afslag van 20% bij inkoop van eigen aandelen niet langer logisch en ook niet in het belang van aandeelhouders PB Holding NV.

De Voorzitter geeft aan dat de Directie op grond van artikel 9.2 van de statuten van PB Holding bevoegd is om, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot vervreemding van de door de Vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal.

De Voorzitter vermeldt verder dat op het moment dat de machtiging wordt verleend, deze de machtiging die door de Algemene Vergadering werd verleend in 2022 vervangt, voor zover deze in tijd doorloopt na 28 juni 2023.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn. Voorgesteld wordt over te gaan tot stemming over het verlenen van een machtiging voor 18 maanden, ingaande 28 juni 2023, aan de Directie om, anders dan om niet, aandelen in het eigen kapitaal van PB Holding voor PB Holding te verwerven, ter beurse of anderszins, tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal ten tijde van de verkrijging en voor een prijs tot maximaal 90% van de laatst gepubliceerde intrinsieke waarde van aandelen PB Holding NV. De Voorzitter constateert dat alleen de heer Rienks tegen stemt en dat niemand zich onthoudt van stemmen. De Voorzitter geeft aan dat 3.337 steminstructies zijn ontvangen, waarvan 93 tegen stemmen en 360 onthoudingen van stemmen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot het verlenen van een machtiging voor achttien maanden, ingaande vanaf 28 juni 2023, aan de Directie om, anders dan om niet, aandelen in het eigen kapitaal van PB Holding voor PB Holding te verwerven, ter beurse of anderszins, tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal ten tijde van de verkrijging en voor een prijs tot maximaal 90% van de laatst gepubliceerde intrinsieke waarde van aandelen PB Holding NV.

10. UITGIFTE AANDELEN EN BEPERKING OF UITSLUITING VAN HET VOORKEURSRECHT

10.a. AANWIJZING VAN DE DIRECTIE TOT UITGIFTE VAN AANDELEN

De Voorzitter stelt voor om de Directie vanaf 28 mei 2023 voor een periode van achttien maanden aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van aandelen of rechten daarop, zulks tot 10% van het geplaatste aandelenkapitaal van de Vennootschap ten tijde van de uitgifte. De Voorzitter geeft hierbij aan dat er momenteel geen voornemen bestaat om van deze bevoegdheid gebruik te maken.

De Voorzitter geeft ook aan dat op het moment dat voornoemde aanwijzing wordt verleend, deze de aanwijzing die door de Algemene Vergadering in 2022 werd verleend vervangt, voor zover deze in tijd doorloopt na 28 juni 2023.

De heer Rienks geeft aan voornemens te zijn tegen te stemmen omdat hij van mening is dat de aandelen PB Holding op dit moment met een discount genoteerd zijn. Het lijkt daarom niet zinvol om aandelen uit te gaan geven.

De Voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn. Er wordt voorgesteld over te gaan tot stemming over het verlenen van een machtiging voor achttien maanden, ingaande vanaf 28 juni 2023, aan de Directie om, te besluiten tot uitgifte van aandelen en tot toekenning van de rechten tot het nemen van aandelen, tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal ten tijde van de uitgifte. De Voorzitter constateert dat de heer Rienks tegen stemt en niemand zich onthoudt van stemmen. De Voorzitter geeft aan dat 3.337 steminstructies zijn ontvangen, waarvan 93 tegen stemmen en 360 onthoudingen van stemmen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot het verlenen van een machtiging voor achttien maanden, ingaande vanaf 28 juni 2023, aan de Directie om te besluiten tot uitgifte van aandelen en toekenning van rechten daarop, tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal ten tijde van de verkrijging.

10.b. AANWIJZING VAN DE DIRECTIE TOT BEPERKING OF UITSLUITING VAN HET VOORKEURSRECHT

De Voorzitter stelt voor om de Directie vanaf 28 juni 2023 voor een periode van achttien maanden aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot beperking c.q. uitsluiting van het voorkeursrecht op uit te geven aandelen c.q. op te verlenen rechten tot het nemen van aandelen.

De Voorzitter geeft ook aan dat op het moment dat voornoemde aanwijzing wordt verleend, deze de aanwijzing die door de Algemene Vergadering in 2022 werd verleend vervangt, voor zover deze in tijd doorloopt na 28 juni 2023. Deze aanwijzing heeft alleen betrekking op aandelen die door de directie op grond van de delegatiebevoegdheid onder punt 11.a kunnen worden uitgegeven.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn. Voorgesteld wordt over te gaan tot stemming om de Directie vanaf 28 juni 2023 voor een periode van achttien maanden aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot beperking c.q. uitsluiting van het voorkeursrecht op uit te geven aandelen c.q. op te verlenen rechten tot het nemen van aandelen. De Voorzitter constateert dat de heer Rienks tegen stemt. De Voorzitter constateert dat 3.337 steminstructies zijn ontvangen, waarvan 122 tegen stemmen en 415 onthoudingen van stemmen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten om de Directie vanaf 28 juni 2023 voor een periode van achttien maanden aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot

beperking c.q. uitsluiting van het voorkeursrecht op uit te geven aandelen c.q. op te verlenen rechten tot het nemen van aandelen.

11. RONDVRAAG

De heer Rienks vraagt aan de heer Van der Kwast of de termijn van 2-3 jaar die hij zich heeft gesteld om de marktwaarde van het belang in Bovemij te realiseren nog realistisch is. De heer Van der Kwast is van mening dat de casus bij Bovemij en BOVAG zeer bekend is en dat naar goede duurzame oplossingen wordt gezocht. Zoals eerder betoogd heeft BOVAG wellicht een groter belang dan PB Holding om duidelijkheid te krijgen over de houdbaarheid van de eigen financiering. Daarvoor is nodig dat een goede en passende partij gevonden wordt om aandeelhouder van Bovemij te worden. Bij die gelegenheid worden dan ook de certificaten betrokken. De aangegeven termijn is naar de inschatting van de heer Van der Kwast nog steeds haalbaar. De heer Rienks vindt overigens het realiseren van de optimale opbrengst belangrijker dan de termijn. De heer Van der Kwast is het daarmee eens maar voegt er nog aan toe dat meerdere (groot)aandeelhouders graag willen uitstappen en dat hij (binnen bepaalde grenzen) graag het samen uit samen thuis principe wil hanteren. Sommige grootaandeelhouders zijn namelijk al heel lang loyaal aan Stern Groep/PB Holding en hij vindt dat daar ook rekening mee gehouden moet worden.

12. SLUITING

De Voorzitter bedankt de Vergadering voor de constructieve houding en de bijdrage aan de discussies en nodigt de aandeelhouders uit voor de lunch die klaar staat achter in de zaal.

De Voorzitter sluit de vergadering om 13.00 uur en dankt de aanwezigen voor hun komst.

Issuer	PB Holding N.V.	Agent	ABN AMRO Bank N.V.
Type	Annual General Meeting (AGM)	Phone	+31 20 628 6070
General meeting date	Jun 28, 2023 11:00 CET	Email address	ava@nl.abnamro.com
Share class	Ordinary shares		
ISIN	NL0000336303		
Total number of outstanding shares, entitled to vote	5,675,000		

Total Voting Instruction

	Subject	Voted in favor	Voted against	Abstained	Total
1.	Opening and announcements		Non-votable item		
2.	Explanation Annual report for the financial year 2022		Non-votable item		
3.	Adoption of the Annual Accounts 2022	2,884	93	360	3,337
4.	Profit appropriation		Non-votable item		
4.a.	Reservations and Dividend Policy	2,884	93	360	3,337
5.	Discharge		Non-votable item		
5.a.	Granting discharge to the Board of Directors	2,884	93	360	3,337
5.b.	Granting discharge to the members of the Supervisory Board	2,884	93	360	3,337

Total Voting Instruction

	Subject	Voted in favor	Voted against	Abstained	Total
6.	Remuneration				
				Non-votable item	
6.a.	Remuneration report 2022 (advisory voting item)	2,859	118	360	3,337
6.b.	Remuneration policy Supervisory Board	2,804	118	415	3,337
6.c.	Remuneration policy Board of Directors	2,804	118	415	3,337
7.	Corporate governance				
				Non-votable item	
8.	Authorization of the Supervisory Board to appoint a chartered accountant	2,884	93	360	3,337
9.	Authorization of the Management Board to purchase own shares	2,884	93	360	3,337
10.	Issue of shares and limitation or exclusion of the pre-emptive right				
				Non-votable item	

Total Voting Instruction

	Subject	Voted in favor	Voted against	Abstained	Total
10.a.	Designation of the Management Board to issue shares	2,884	93	360	3,337
10.b.	Direction from the Board of Directors to limit or exclude the pre-emptive right	2,800	122	415	3,337
11.	Any other business		Non-votable item		
12.	Closing		Non-votable item		
