

This Offer expires at 17:40 hours CEST on 4 March 2025 unless extended

OFFER MEMORANDUM

Dated 6 January 2025

RECOMMENDED CASH OFFER

BY

NAFIMIJ B.V.

(a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of The Netherlands, with its corporate seat in Rotterdam, The Netherlands)

FOR ALL THE ISSUED AND OUTSTANDING ORDINARY SHARES IN THE CAPITAL OF



PB Holding N.V.

(a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of The Netherlands, with its corporate seat in Amsterdam, The Netherlands)

This offer memorandum (the "**Offer Memorandum**") contains the details of, and the terms and conditions and restrictions to, the recommended public offer by Nafimij B.V. ("**Nafimij**" or the "**Offeror**") to all holders of issued and outstanding ordinary shares in the capital of PB Holding N.V. ("**PBH**" or the "**Company**") with a nominal value of €0.10 each (each a "**Share**" and together the "**Shares**"; a holder of one or more Shares being referred to as a "**Shareholder**" and together the "**Shareholders**"), to purchase for cash their Shares on the terms and subject to the conditions and restrictions set forth in this Offer Memorandum (the "**Offer**", and together with the Buy-Out (as applicable), the "**Transaction**"). Capitalised terms used in this Offer Memorandum have the meaning as set out in Section 2 (*Definitions*). As at the date of this Offer Memorandum, 5,925,000 Shares (including the Treasury Shares, the cancellation of which was resolved upon by the general meeting on 3 December 2024) are issued and outstanding and subject to the Offer.

Shareholders tendering their Shares under the Offer will be paid, on the terms and subject to the conditions and restrictions set forth in this Offer Memorandum, in consideration for each Share validly tendered and not withdrawn (or defectively tendered if the Offeror accepts such defective tender) and transferred (*geleverd*) to the Offeror, a cash amount of €3.00 per Share less the aggregate amount per Share of any distributions with a record date between 4 November 2024 and the Settlement Date (as such price may be increased by the Offeror from time to time in accordance with the Merger Rules, the "**Offer Price**", except that references in Sections 4.3 (*Substantiation of the Offer Price*) and 4.6 (*Decision-making and Recommendation by the Board of Management*) shall be to the Offer Price absent of any increase).

The board of management (*raad van bestuur*) of the Company (the "**Board of Management**") unanimously supports the Transaction and recommends the Offer for acceptance to the Shareholders. Reference is made to Section 4.6 (*Decision-making and Recommendation by the Board of Management*) and the Position Statement (as defined below).

NPM and Mont Cervin have each irrevocably undertaken to tender their Shares under the Offer and to vote in favour of the Resolutions

NPM and Mont Cervin hold approximately 26.53% respectively 18.38% of the Shares, respectively. As such 44.91% of the Shares in aggregate have been committed to be tendered under the Offer. Reference is made to Section 4.9 (*Irrevocable Undertakings*).

The acceptance period under the Offer (the "**Acceptance Period**") commences at 09:00 hours CEST, on 7 January 2025 and, unless extended, expires at 17:40 hours CEST, on 4 March 2025 (the "**Acceptance Closing Time**"). If the Offeror extends the Acceptance Period in accordance with Section 3.6 (*Extension of the Acceptance Period*), the Acceptance Closing Time shall be the date and time on which the extended Acceptance Period expires. Acceptance under the Offer must be made in the manner specified in this Offer Memorandum.

Shares tendered on or prior to the Acceptance Closing Time may not be withdrawn, subject to the right of withdrawal of any tender of Shares during the Acceptance Period in accordance with the provisions of article 5b, paragraph 5, article 15, paragraphs 3 and 8 and article 15a, paragraph 3 the decree on public offers Wft (*Besluit openbare biedingen Wft*, or the "**Takeover Decree**"). See Section 3.5 (*Withdrawal rights*).

The Offer is subject to the fulfilment or waiver of the Offer Conditions in accordance with Sections 4.7 (*Offer Conditions*) and 4.8 (*Waiver*). The Offeror will, in accordance with article 16, paragraph 1 Takeover Decree, announce on a day within three Business Days following the Acceptance Closing Time if it declares the Offer unconditional (*gestand wordt gedaan*) (the "**Unconditional Date**").

In the event that the Offeror declares the Offer unconditional (*gestand wordt gedaan*), the Shareholders who have validly tendered and not withdrawn (or defectively tendered if the Offeror accepts such defective tender) for acceptance pursuant to the Offer prior to or on the Acceptance Closing Time (each of these Shares, a "**Tendered Share**") will receive as soon as reasonably possible, but in any event within five Business Days from the Unconditional Date (the day on which the Settlement occurs, the "**Settlement Date**"), the Offer Price in respect of each Tendered Share. If the Offeror declares the Offer unconditional (*gestand doen*), the Offeror may publicly announce a post-closing acceptance period (*na-aanmeldingstermijn*) of up to two weeks (the "**Post Acceptance Period**") to enable Shareholders who did not tender their Shares during the Acceptance Period to tender their Shares during the Post Acceptance Period on the same terms and subject to the same conditions and restrictions as the Offer.

It is the intention of the Offeror to have the Company maintain its current listing at Euronext. Following the Settlement Date, the Offeror may, if certain conditions are met, commence a compulsory acquisition procedure (*uitkoopprocedure*) or a takeover buy-out procedure on the terms and conditions set out in Section 4.11.1 (*Listing, Buy-out*).

The information required by article 18, paragraph 2 Takeover Decree in connection with the Offer is included in the position statement of the Board of Management (the "**Position Statement**"). The Position Statement, including all appendices thereto, does not form part of this Offer Memorandum and has not been reviewed or approved by The Netherlands Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten* or "**AFM**") prior to publication.

At 10:00 hours CEST on 19 February 2025, the Company will hold the EGM to discuss the Offer in accordance with article 18, paragraph 1 Takeover Decree. Certain resolutions will be proposed to the EGM in connection with the Offer. Reference is made to Section 4.17 (*Extraordinary general meeting of PBH*) and the Position Statement.

All announcements in relation to the Offer will be made by press release and placed on the Company's website at www.pb-holding.nl and made available on Nafimij's website at <http://www.nafimij.nl/>. Reference is made to Section 3.13 (*Announcements*).

This Offer Memorandum has been prepared in accordance with article 5:76 of The Netherlands Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*) ("Wft") in conjunction with the provisions of article 8, paragraph 1 Takeover Decree and has been approved by the AFM in accordance with the provision of article 8 Takeover Decree.

THIS OFFER MEMORANDUM CONTAINS DETAILED INFORMATION CONCERNING THE OFFER FOR SHARES AND THE PROPOSED TRANSACTIONS AS THEY RELATE TO THE OFFEROR. THE OFFEROR RECOMMENDS THAT YOU READ THIS OFFER MEMORANDUM CAREFULLY.

CONTENTS

	Page
1. RESTRICTIONS AND IMPORTANT INFORMATION	1
2. DEFINITIONS	6
3. INVITATION TO SHAREHOLDERS	13
4. EXPLANATION OF THE OFFER.....	20
5. INFORMATION REGARDING PBH.....	35
6. INFORMATION ON THE OFFEROR.....	38
7. FURTHER DECLARATIONS PURSUANT TO THE TAKEOVER DECREE.....	39
8. DUTCH TAX ASPECTS OF THE TRANSACTION	40
9. DUTCH LANGUAGE SUMMARY.....	43
10. PRESS RELEASES.....	66
11. FINANCIAL INFORMATION ON PBH.....	69
12. ADVISORS	77

1. RESTRICTIONS AND IMPORTANT INFORMATION

1.1 Restrictions

The Offer is being made in and from The Netherlands with due observance of the statements, conditions and restrictions included in this Offer Memorandum. The Offeror reserves the right to accept any tender under the Offer, which is made by or on behalf of a Shareholder, even if such a tender has not been made in the manner set out in this Offer Memorandum.

The distribution of this Offer Memorandum and/or the making of the Offer in jurisdictions other than The Netherlands may be restricted and/or prohibited by law. The Offer is not being made, and the Shares will not be accepted for purchase from or on behalf of any Shareholder, in any jurisdiction in which the making of the Offer or acceptance thereof would not be in compliance with the securities or other laws or regulations of such jurisdiction or would require any registration, approval or filing with any Regulatory Authority not expressly contemplated by the terms of this Offer Memorandum. However, acceptances of the Offer by Shareholders not residing in The Netherlands will be accepted by the Offeror if such acceptances comply with (i) the acceptance procedure set out in this Offer Memorandum and (ii) the Applicable Laws in the jurisdiction from which such acceptances have been made. Persons obtaining the Offer Memorandum are required to take due note and observe all such restrictions and obtain any necessary authorisations, approvals or consents (to the extent applicable). Outside of The Netherlands, no actions have been taken (nor will actions be taken) to make the Offer possible in any jurisdiction where such actions would be required. In addition, this Offer Memorandum has not been filed with or recognised by the authorities of any jurisdiction other than The Netherlands.

Neither the Offeror nor the Company, nor any of their respective advisors, nor the Settlement Agent, accepts any liability or responsibility for any violations by any persons of any such restrictions. Any person (including, without limitation, custodians, nominees and trustees) who forwards or intends to forward this Offer Memorandum or any related document to any jurisdiction outside The Netherlands should carefully review this Section 1 (*Restrictions and Important Information*) before taking any action.

The release, publication or distribution of this Offer Memorandum and any documentation regarding the Offer or the making of the Offer in jurisdictions other than The Netherlands may be restricted by law and therefore persons into whose possession this Offer Memorandum comes should inform themselves about and observe such restrictions. Any failure to comply with any such restriction may constitute a violation of the law of any such jurisdiction.

1.2 Important Information

1.2.1 *Important information in the Offer Memorandum*

This Offer Memorandum contains important information that should be read carefully before any decision is made to tender Shares in connection with the Offer. Shareholders are advised to seek independent advice where necessary. In addition, Shareholders are urged to consult their tax advisors regarding the tax consequences of tendering their Shares in the Offer and, in case Shareholders contemplate not tendering their Shares in the Offer, the tax consequences of the Buy-Out.

Any tender, purchase and transfer of the Shares means acceptance of the terms and conditions contained in this Offer Memorandum as further set out in Section 1 (*Restrictions and Important Information*), Section 3 (*Invitation to Shareholders*) and Section 4 (*Explanation of the Offer*).

1.2.2 *Responsibility*

The information included on page i through page ii, in the table of contents and in Sections 1 (*Restrictions and Important Information*), Section 2 (*Definitions*), Section 3 (*Invitation to Shareholders*), Section 4.1 (*Introduction*) through Section 4.5 (*Financing of the Offer*), Section 4.7 (*Offer Conditions*) through Section 4.16 (*Termination*), Section 6 (*Information on the Offeror*), 7.1 (*Further Declarations Pursuant to the Takeover Decree*) paragraphs

(ii), (iii) and (v), Section 8 (*Dutch Tax Aspects of the Transaction*), Section 9 (*Dutch Language Summary*), Section 10 (*Press releases*), and Section 12.1 (*Advisors to the Offeror*) have been solely provided by the Offeror.

The information included in Section 4.6 (*Decision-making and Recommendation by the Board of Management*), Section 4.17 (*Extraordinary general meeting of PBH*), Section 5 (*Information Regarding PBH*), Section 7.1 (*Further Declarations Pursuant to the Takeover Decree*) paragraphs (iv) and (vi), Section 11 (*Financial Information on PBH*) and Section 12.2 (*Advisors to PBH*) has been solely provided by PBH.

The information included in Section 7.1 (*Further Declarations Pursuant to the Takeover Decree*) introductory paragraph and paragraph (i) have been provided by the Offeror and PBH jointly.

The Offeror and the Company are exclusively responsible for the accuracy and completeness of the information provided in this Offer Memorandum, each severally with respect to the information it has provided, and jointly with respect to the information they have provided jointly.

The Offeror and the Company confirm, each severally with respect to the information it has provided and jointly with respect to the information they have provided jointly, that to the best of their knowledge, the information contained in this Offer Memorandum is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

The information included in Sections 11.2 (*Comparative overview of consolidated balance sheets for the financial years as at 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021*), 11.3 (*Comparative overview of consolidated income statements for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021*) and 11.4 (*Comparative overview of consolidated statements of cash flows for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021*) has been sourced by the Company from the consolidated financial statements for the financial years ended on 31 December 2023, 2022 and 2021, respectively, as further explained in Section 11.1 (*Basis for preparation*). Section 11.7 (*Financial information for the first half of 2024 ended 30 June 2024*) has been provided by the Company. The independent auditor's report included in Section 11.5 (*Independent auditor's report on the selected consolidated financial information*) and the auditor's report included in Section 11.6 (*Financial statements for the financial year 2023 including independent auditor's report of Ernst & Young Accountants LLP*) have been sourced by the Company from Ernst & Young Accountants LLP. The review report included in Section 11.8 (*Review report by Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V. on financial information for the first half of 2024 ended 30 June 2024*) has been sourced from Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V..

Certain numerical figures set out in this Offer Memorandum, including financial data presented in millions or thousands, have been subject to rounding adjustments and, as a result, should therefore not be regarded as exact. In addition, the rounding also means that the totals of the data in this Offer Memorandum may vary slightly from the actual arithmetic totals of such information.

The information included in this Offer Memorandum reflects the situation as at the date of this Offer Memorandum unless specified otherwise. Neither the issue nor the distribution of this Offer Memorandum shall under any circumstances imply that the information contained herein is accurate and complete as of any time subsequent to this date or that there has been no change in the information set out in this Offer Memorandum or in the affairs of the Company and/or its Affiliates since the date of this Offer Memorandum. The foregoing does not affect the obligation of the Offeror and PBH, each insofar as it concerns them, to make a public announcement of any information pursuant to, respectively, article 4, paragraph 3 Takeover Decree and the MAR, if applicable.

No persons other than the Offeror and PBH, and without prejudice to the independent auditor's reports issued by Ernst & Young Accountants LLP and EY Accountants B.V.

included in this Offer Memorandum, are authorised to provide any information or to make any statements on behalf of the Offeror or PBH in connection with this Offer or any information contained in this Offer Memorandum. If any such information or statement is provided or made by persons other than the Offeror or PBH, such information or statements should not be relied upon as having been provided by or made by or on behalf of the Offeror or PBH. Any information or representation not contained in this Offer Memorandum or press releases by the Offeror and/or PBH must not be relied upon as having been provided by or made by or on behalf of the Offeror and/or PBH.

The information included on pages i and ii and in Section 9 (*Dutch Language Summary*) regards summarized and translated information, and as the case may be, has been derived from the information included in the other Sections of this Offer Memorandum.

ABN AMRO Bank N.V. has been engaged by the Offeror as Settlement Agent for the Offer, upon the terms and subject to the conditions set out in the agency agreement. Neither the Settlement Agent nor any of its directors, officers, agents or employees make any representation or warranty as to the accuracy, completeness or fairness of the information or opinions described or incorporated by reference in this Offer Memorandum or for any other statements made or purported to be made either by itself or on its behalf in connection with the Offer set forth in this Offer Memorandum. Accordingly, the Settlement Agent disclaims all and any liability, whether arising in tort or contract or otherwise in respect of this Offer Memorandum and or any such other statements.

1.2.3 ***Governing law***

This Offer Memorandum and the Offer are, and any tender, purchase or transfer of Shares will be, governed by and construed in accordance with the laws of The Netherlands. The District Court of Amsterdam (*Rechtbank Amsterdam*), The Netherlands, and its appellate courts shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes that might arise out of or in connection with this Offer Memorandum, the Offer and/or any tender, purchase or transfer of Shares. Accordingly, any legal action or proceedings arising out of or in connection with the Offer Memorandum, the Offer and/or any tender, purchase or transfer of Shares, shall be brought exclusively in such courts.

1.2.4 ***Language***

This Offer Memorandum is published in the English language and a Dutch language summary is included as Section 9 (*Dutch Language Summary*). In the event of any differences, whether or not in interpretation, between the English language text of this Offer Memorandum and the Dutch language summary of this Offer Memorandum, the English language text of this Offer Memorandum shall prevail over the text of the Dutch language summary of this Offer Memorandum.

1.2.5 ***Settlement Agent***

ABN AMRO Bank N.V. has been appointed as Settlement Agent in the context of the Offer.

1.2.6 ***Addresses***

The Settlement Agent

Attn: Corporate Broking (HQ7212)
ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP Amsterdam
The Netherlands

The Offeror

Nafimij B.V.
Wilhelminakade 89
3072 AP Rotterdam
The Netherlands

The Company

PB Holding N.V.
Zwaardklamp 14
1271GK, Huizen
The Netherlands

1.2.7 Availability of information and documents incorporated by reference

Digital copies of this Offer Memorandum are available on the websites of the Company (at www.pb-holding.nl) and Nafimij (at www.nafimij.nl). These websites do not constitute a part of, and is not incorporated by reference into, this Offer Memorandum. Copies of this Offer Memorandum will, upon request, be made available free of charge at the office of the Settlement Agent at the address mentioned in Section 1.2.6 (*Addresses*).

Documents incorporated by reference

The current Articles of Association, which are incorporated by reference in this Offer Memorandum, are available on the website of the Company (www.pb-holding.nl) and via the following links:

- [Annual report 2021](#)
- [Annual report 2022](#)
- [Annual report 2023](#)
- [Articles of Association](#)

The Company's annual reports for the financial years 2021, 2022 and 2023, excluding the financial information that is set out in Section 11.6 (*Financial statements for the financial year 2023 including independent auditor's report of Ernst & Young Accountants LLP*), are incorporated by reference in this Offer Memorandum. Copies of the Company's annual reports for the financial years 2021, 2022 and 2023, are available on the website of the Company (www.pb-holding.nl).

1.2.8 Forward-looking statements

This Offer Memorandum includes certain forward-looking statements, including statements about the expected timing and completion of the Offer. Forward-looking statements involve known or unknown risks and uncertainties, because they relate to events and depend on circumstances that all occur in the future. Generally, words such as may, will, should, aim, expect, intend, estimate, anticipate, believe, plan, seek, continue or similar expressions identify forward-looking statements. Although the Offeror and the Company, each with respect to the statements it has provided, believe that the expectations reflected in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions and are, to the best of their knowledge, true and accurate on the date of this Offer Memorandum, no assurance can be given that such statements will be fulfilled or prove to be correct, and no representations are made as to the future accuracy and completeness of the forward-looking statements. Any such forward-looking statement must be considered together with the fact that actual events or results may vary materially from such forward-looking statements, among other things, due to political, economic or legal changes in the markets and environments in which the Company or the Offeror, and, where applicable, their

respective Affiliates, shareholders, officers, directors, employees, advisors, agents, representatives and members do business, due to competitive developments or risks inherent to their respective business plans and due to uncertainties, risk and volatility in financial markets and other factors affecting them.

The forward-looking statements involve risks, uncertainties and other factors that are difficult to predict and many of which are outside the control of Company or the Offeror, and, where applicable, their respective Affiliates, shareholders, officers, directors, employees, advisors, agents, representatives and members. These forward-looking statements are not guarantees of future performance. Potential risks and uncertainties include, but are not limited to, (i) the risk that the Offer Conditions may not be satisfied, (ii) the possibility that the Transaction may involve unexpected costs, unexpected liabilities or unexpected delays, (iii) the risk that the businesses of the Company or the Offeror, and, where applicable, their respective Affiliates, shareholders, officers, directors, employees, advisors, agents, representatives and members, may suffer as a result of uncertainty surrounding the Transaction, (iv) the effects of competition (in particular the response to the Transaction in the marketplace) and competitive developments or risks inherent to the Company's or the Offeror's business plans, (v) political, economic or legal changes in the markets and environments in which the Company or the Offeror, and, where applicable, their respective Affiliates, shareholders, officers, directors, employees, advisors, agents, representatives and members do business, (vi) economic conditions in the global markets in which Company or the Offeror, and, where applicable, their respective Affiliates operate, in particular the impact of COVID-19, (viii) uncertainties, risk and volatility in financial markets or other factors affecting the Company or the Offeror, and, where applicable, their respective Affiliates, shareholders, officers, directors, employees, advisors, agents, representatives and members, and (ix) other factors that can be found in Company's or the Offeror's press releases and public filings. Each of the Offeror and the Company expressly disclaims any obligation or undertaking to disseminate any updates or revisions to any forward-looking statements contained herein to reflect any change in the expectations with regard thereto or any change in events, conditions or circumstances on which any such statement is based, except as required by Applicable Laws or by any Regulatory Authority.

The Company and the Offeror and their respective Affiliates, shareholders, officers, directors, employees, advisors, agents, representatives and members undertake no obligation to publicly update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise, except as required by Applicable Laws or by any appropriate Regulatory Authority.

1.2.9 *Financial advisor to the Offeror*

ABN AMRO Bank N.V. is acting as financial advisor exclusively to the Offeror and to no one else in connection with the Offer. ABN AMRO Bank N.V., its affiliates and its and their respective directors, officers, employees and agents will not regard any other person as its client, nor will it be responsible to anyone (whether or not a recipient of this Offer Memorandum) other than the Offeror for providing the protections afforded to the clients of ABN AMRO Bank N.V. or for providing advice in relation to the Offer or any other matter referred to herein.

ABN AMRO Bank N.V. has given and has not withdrawn its written consent to the references to its name in the form and context in which it appears in this Offer Memorandum.

2. DEFINITIONS

Any reference in this Offer Memorandum to defined terms in plural form shall constitute a reference to such defined terms in singular form, and *vice versa*. All grammatical and other changes required by the use of a definition in singular form shall be deemed to have been made herein and the provisions hereof shall be applied as if such changes have been made. A reference to **"including"** means **"including without limitation"**.

Defined terms used in this Offer Memorandum shall have the following meaning:

"PBH"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum
"Acceptance Closing Time"	has the meaning ascribed thereto on page ii of this Offer Memorandum
"Acceptance Period"	has the meaning ascribed thereto on page ii of this Offer Memorandum
"Acceptance Threshold"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.7 (<i>Offer Conditions</i>)
"Admitted Institutions"	those institutions admitted to Euronext Amsterdam (<i>aangesloten instellingen</i>)
"Adverse Recommendation Change"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.6 (<i>Decision-making and Recommendation by the Board of Management</i>)
"Affiliates"	means, with respect to a party, from time to time, any person that is Controlled by that party, Controls that party, is Controlled by a person that also Controls that party, including any of that party's subsidiaries and group companies within the meaning of articles 2:24a and 2:24b DCC. "Control" for purposes of this definition means the possession, directly or indirectly, solely or jointly, (whether through ownership of securities or partnership interest or other ownership interest, by contract, or otherwise) of (a) more than 50% of the voting power at general meetings of that person or (b) the power to appoint and to dismiss a majority of the managing directors or supervisory directors of that person or otherwise to direct the management and policies of that person, provided, however, that for purposes of the Merger Agreement the Company will not be considered an Affiliate of the Offeror (and <i>vice versa</i>)
"AFM"	has the meaning ascribed thereto on page ii of this Offer Memorandum
"Alternative Proposal"	means any offer or proposal for, or any indication of interest in, which through one or several transactions may result in: a) any direct or indirect acquisition (x) of Shares equalling at least 10% of the Company's issued share capital or (y) leading to a holding of at least 10% of the voting rights in the Company's shareholder meeting; b) any direct or indirect acquisition of Shares as may trigger a mandatory offer (<i>verplicht bod</i>) for the Company under Applicable Laws;

- c) any public offer relating to the Shares;
- d) a reverse takeover or reverse listing of the Company; or
- e) any direct or indirect acquisition of business or assets of the Company, which business or assets represent at least 10% of the total assets as presented in the audited consolidated balance sheet of the Company for the financial year ended 31 December 2023,

in each case, whether by direct or indirect acquisition or purchase, subscription, merger, demerger, reorganisation, contribution, joint-venture, share exchange, consolidation, business combination, recapitalisation, liquidation, dissolution or similar transaction involving the Company, with a person other than the Offeror or any of its Affiliates

"Announcement"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.1 (<i>Introduction</i>)
"Applicable Laws"	means any and all applicable laws, statutes, subordinate legislation, treaties, regulations, rules, directives, decisions, by-laws, circulars, codes (including corporate governance codes), orders, rulings, notices, demands, decrees, injunctions, guidance, judgments or resolutions of any Regulatory Authority, having binding effect at the relevant time
"Articles of Association"	means the articles of association of the Company, as amended from time to time
"Board of Management"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum
"Boards"	means the Board of Management and the Supervisory Board, to the extent a supervisory board is in office)
"Business Day"	means a day other than (i) a Saturday or Sunday or (ii) a generally recognised public holiday as referred to in article 3 of the Dutch General Time Limits Act (<i>Algemene Termijnenwet</i>) or in the collective labor agreement for banks (<i>CAO Banken</i>)
"Business Strategy"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.14.1 (<i>Covenants</i>)
"Buy-Out"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.11.1 (<i>Listing, Buy-out</i>)
"Company"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum
"Counter Notice"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.7 (<i>Offer Conditions</i>)
"DCC"	means the Dutch Civil Code (<i>Burgerlijk Wetboek</i>)
"Defaulting Party"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.16.1 (<i>Termination grounds</i>)

"Disagreement Notice"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.7 (<i>Offer Conditions</i>)
"Dutch Corporate Governance Code"	means the Dutch corporate governance code dated 20 December 2022 as established under article 2:391, paragraph 5 DCC
"EGM"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.17 (<i>Extraordinary general meeting of PBH</i>)
"€", "Euro" or "EUR"	Euro, the legal currency of the European Monetary Union
"Euronext Amsterdam"	Euronext in Amsterdam, the regulated market of Euronext Amsterdam N.V.
"Exclusivity Period"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.15.1 (<i>Exclusivity</i>)
"Governance Resolution"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.17 (<i>Extraordinary general meeting of PBH</i>)
"Governmental or Court Order"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.7 (<i>Offer Conditions</i>)
"Independent Supervisory Board Member"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.13.2 (<i>Composition Supervisory Board</i>)
"Initial Independent Supervisory Board Member"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.13.2 (<i>Composition Supervisory Board</i>)
"Long Stop Date"	means 1 July 2025
"NPM"	means NPM Capital N.V.
"MAE Notice"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.7 (<i>Offer Conditions</i>)
"MAR"	means Regulation (EU) 596/2014
"Matched Offer"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.15.4 (<i>Matched Offer</i>)
"Matching Offer Period"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.15.4 (<i>Matched Offer</i>)
"Material Adverse Effect"	<p>means any change, event, circumstance or effect (any such items an "Effect") that, individually or when taken together with all other Effects, is or is reasonably likely to be materially adverse to the business, the assets, the liabilities, the financial condition or capitalisation of the Company taken as a whole, such that the Offeror cannot reasonably be expected to commence the Offer or to declare the Offer unconditional, as the case may be, provided, however, that for the purpose of determining whether there has been, or will be, a Material Adverse Effect the following Effects will not be taken into account:</p> <p>a) changes or conditions generally affecting the economies or industries in which the Company operates, except to the extent that the Company, is materially disproportionately affected thereby as compared to similarly situated companies in the</p>

industries in which the Company primarily operates (in which case the incremental materially disproportionate impact may be taken into account to the extent not otherwise excluded);

- b) changes in prevailing interest rates, currency exchange rates or other economic, political, monetary or market conditions, including any adverse development regarding the European Union (including one or more members states leaving such union) and the Euro zone (including one or more member states leaving or being forced to leave such zone), except to the extent that the Company, is materially disproportionately affected thereby as compared to similarly situated companies in the industries in which the Company primarily operates (in which case the incremental materially disproportionate impact may be taken into account to the extent not otherwise excluded);
- c) a decline in the market price, or change in trading volume, of the Shares on Euronext Amsterdam (**provided, however, that** this paragraph (c) does not exclude the consideration of the underlying cause(s) for such decline or change) or general changes in the securities markets;
- d) the credit, financial strength or other ratings, if any, of the Company or any change thereof (**provided, however, that** this paragraph (d) does not exclude the consideration of the underlying cause(s) for such rating or change thereof) or general changes in the debt markets;
- e) any natural disaster, pandemic (including COVID-19), the outbreak or escalation of war/hostilities, sabotage, act of terrorism, sabotage, armed hostility, military action, or act of God, or any escalation or worsening thereof;
- f) any failure, in and of itself, by the Company to meet any internal or published projections, targets, forecasts or revenue or earnings predictions (**provided, however, that** this paragraph (f) does not exclude the consideration of the underlying cause(s) for such failure);
- g) any Effect resulting from any act or omission of the Offeror, whether before or after the date of the Merger Agreement, with the Offeror's written consent or at Offeror's direction (or not taken where the Offeror has withheld its consent) or compliance by the Company with the terms of, or the taking of any action required by, the Merger Agreement;
- h) any Effect resulting from (i) the entry into, execution or performance of the Merger Agreement (including the taking of any action required hereby or the failure to take any action prohibited thereby), (ii) the announcement of the Merger Agreement and the Transaction, or (iii) the

	making of the Offer or implementation of the Transaction;
	i) a breach of the Merger Agreement or Applicable Laws by the Offeror;
	j) any change or prospective change of Applicable Laws and other laws and regulations (including stock exchange rules or listing standards), or generally accepted accounting principles, or the interpretation or enforcement thereof;
	k) any litigation having been commenced by shareholders in relation to the Transaction; or
	l) any Effect (including but not limited to litigation) that is known to the Offeror as per the date of the Merger Agreement, including by way of fair disclosure of information through the due diligence investigation performed by the Offeror together with its advisors
"Material Breach"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.16.1 (<i>Termination grounds</i>)
"Mont Cervin" or "MC"	means Mont Cervin S.a r.l.
"Merger Agreement"	means the Merger Agreement agreed and signed by the Offeror and the Company on 4 November 2024, as amended or supplemented prior to the date hereof
"Merger Rules"	means all Applicable Laws regarding the Transaction, and each of them, including the applicable provisions of the MAR, the Wft, the Takeover Decree, any rules and regulations promulgated pursuant to the Wft and the Takeover Decree, the policy guidelines, instructions and opinions of the AFM, the Dutch Merger Code 2015 (<i>SER-besluit Fusiegedragsregels 2015</i>), the rules and regulations of Euronext Amsterdam, the DCC and applicable competition laws and regulations
"Minority Shareholders"	means, following Settlement, the shareholders of the Company other than the Offeror
"New Supervisory Board Members"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.13.2 (<i>Composition Supervisory Board</i>)
"Non-Financial Covenants"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.14 (<i>Non-Financial Covenants</i>)
"Non-Financial Covenants Period"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.14 (<i>Non-Financial Covenants</i>)
"Offer"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum
"Offer Conditions"	means the conditions to the Offer described in Section 4.7 (<i>Offer Conditions</i>)
"Offer Memorandum"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum

"Offer Price"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum
"Offeror"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum
"offeror"	means offeror (<i>bieder</i>) as defined in article 1:1 Wft
"Ordinary Share"	has the meaning ascribed thereto in Section 5.6 (<i>Capital and shares of PBH</i>)
"Position Statement"	has the meaning ascribed thereto on page ii of this Offer Memorandum
"Post Acceptance Period"	has the meaning ascribed thereto on page ii of this Offer Memorandum
"Potential Superior Offer"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.15.2 (<i>Potential Superior Offer</i>)
"Potential Superior Offer Notice"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.15.2 (<i>Potential Superior Offer</i>)
"Potential Superior Offer Period"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.15.2 (<i>Potential Superior Offer</i>)
"Recommendation"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.6 (<i>Decision-making and Recommendation by the Board of Management</i>)
"Reference Date"	means 1 November 2024
"Regulatory Authority"	means any competent governmental, quasi-governmental, administrative, supervisory, statutory, regulatory, judicial, disciplinary, enforcement or tax raising body, authority, agency, commission, stock exchange, court or tribunal of any jurisdiction, whether supranational, national, federal, state, regional or local and any subdivision, department or branch of any of the foregoing
"Relevant Persons"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.15.1 (<i>Exclusivity</i>)
"Resolutions"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.17 (<i>Extraordinary general meeting of PBH</i>)
"Settlement"	means the transfer of the Tendered Shares against payment of the Offer Price by the Offeror
"Settlement Agent"	means ABN AMRO Bank N.V.
"Settlement Date"	has the meaning ascribed thereto on page ii of this Offer Memorandum
"Share" or "Shares"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum
"Shareholder" or "Shareholders"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum
"Superior Offer"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.15.3 (<i>Superior Offer</i>)

"Superior Offer Notice"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.15.3 (<i>Superior Offer</i>)
"Supervisory Board"	means the supervisory board (<i>raad van commissarissen</i>) of the Company (to the extent installed)
"Takeover Decree"	has the meaning ascribed thereto on page ii of this Offer Memorandum
"Tax" or "Taxes"	means all forms of taxes, levies, duties, charges, surcharges, imposts and withholdings of any nature whatsoever, including income tax, corporation tax, corporation profits tax, advance corporation tax, capital gains tax, capital acquisitions tax, compensation, unemployment, transfer, occupation, customs duties, severance, payroll, <i>ad valorem</i> , residential property tax, wealth tax, value added tax, withholding tax, deposit interest retention tax, customs and other import and export duties, excise duties, stamp duty, capital duty, social insurance, social welfare or other similar contributions and other amounts corresponding thereto and all penalties, charges, costs and interest relating thereto and shall include any transferee or successor liability in respect in any and all of the above
"Tendered Share"	has the meaning ascribed thereto on page ii of this Offer Memorandum
"Tendered, Owned and Committed Shares"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.7 (<i>Offer Conditions</i>)
"Terminating Party"	has the meaning ascribed thereto in Section 4.16.1 (<i>Termination grounds</i>)
"Transaction"	has the meaning ascribed thereto on the cover page of this Offer Memorandum
"Treasury Shares"	means 575,000 ordinary shares in PBH which are held in treasury by the Company, the cancellation of which was resolved upon by the general meeting on 3 December 2024, and which cancellation is expected to be effective immediately upon the expiry of the applicable two-month creditor opposition period that commenced on 18 December 2024 following the notification by PBH in Dutch newspaper Trouw
"Unconditional Date"	has the meaning ascribed thereto on page ii of this Offer Memorandum
"Wft"	has the meaning ascribed thereto on page iii of this Offer Memorandum

3. INVITATION TO SHAREHOLDERS

On the terms and subject to conditions and restrictions set out in this Offer Memorandum, the Offeror hereby makes a recommended public cash offer to all Shareholders, for all Shares.

Shareholders are advised to review this Offer Memorandum (including all documents incorporated by reference herein or otherwise referred to herein) thoroughly and completely and to seek independent financial, legal and/or tax advice where appropriate in order to reach an informed judgment with respect to the Offer and this Offer Memorandum. Shareholders who consider not tendering their Shares are advised to review Sections 4.12 (*Consequences of the Offer*) and 8.3 (*Dutch Tax aspects for Shareholders who do not tender their Shares under the Offer*). With due reference to all statements, terms, conditions and restrictions included in this Offer Memorandum, the Shareholders are hereby invited to tender their Shares under the Offer in the manner, on the terms and subject to the conditions and restrictions set out in this Offer Memorandum.

3.1 Offer Price

Shareholders tendering their Shares under the Offer will be paid, on the terms and subject to the conditions and restrictions contained in this Offer Memorandum, in consideration for each Share validly tendered (or defectively tendered if the Offeror accepts such defective tender) by such Shareholder and transferred (*geleverd*) to the Offeror, the Offer Price, without interest and subject to any required withholding of taxes under Applicable Laws. If, on or after the date hereof but on or prior to the Settlement Date, any distribution is declared in respect of the Shares with a record date between 4 November 2024 and the Settlement Date, the Offer Price will be decreased by the aggregate (gross) amount per Share of such distribution(s).

3.2 Acceptance of the Offer and tender

3.2.1 *Acceptance of the Offer and tender via an Admitted Institution*

Shareholders who hold their Shares through an Admitted Institution are requested to make their acceptance known via their custodian, bank or stockbroker to the Settlement Agent no later than 17:40 hours CEST on 4 March 2025, unless the Acceptance Period is extended in accordance with Section 3.6 (*Extension of the Acceptance Period*). Custodians, banks or stockbrokers may set an earlier deadline for Shareholders to communicate acceptances of the Offer in order to permit the custodian, bank or stockbroker to communicate its acceptances to the Settlement Agent in a timely manner. Accordingly, Shareholders should contact such financial intermediary to obtain information about the deadline by which such Shareholder must send instructions to the financial intermediary to accept the Offer and should comply with the dates set by such financial intermediary, as such dates may differ from the dates and times noted in this Offer Memorandum.

The Admitted Institutions are requested to tender the Shares via Euroclear Nederland (Swift message MT565) the Settlement Agent. In tendering the acceptance, via a separate form, the Admitted Institutions are required to declare that (i) they have the Tendered Shares in their administration, (ii) each Shareholder who accepts the Offer irrevocably represents and warrants that (a) the Shares tendered by it are being tendered in compliance with the restrictions set out in Section 1 (*Restrictions and Important Information*) and (b) it is not the subject or target, directly or indirectly, of any economic or financial sanctions administered or enforced by any agency of the U.S. government, the European Union, any member state thereof, or the United Nations, other than solely by virtue of its inclusion in, or ownership by a person included in, the U.S. "Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List" or Annex III, IV, V or VI of Council Regulation (EU) No. 833/2014 of 31 July 2014, as amended, and (iii) they undertake to transfer these Shares to the Offeror prior to or ultimately on the Settlement Date, provided that the Offer has been declared unconditional (*gestand is gedaan*).

Subject to article 5b, paragraph 5, article 15, paragraphs 3 and 8 and article 15a, paragraph 3 Takeover Decree, the tendering of Shares in acceptance of the Offer shall constitute irrevocable instructions (i) to block any attempt to transfer the Shares tendered, so that on

or prior to the Settlement Date no transfer of such Shares may be effected (other than any action to effect the transfer to the Offeror), (ii) to debit the securities account in which such Shares are held on the Settlement Date in respect of all of the Shares tendered, against payment by the Settlement Agent of the Offer Price in respect of those Shares and (iii) to effect the transfer of the Shares tendered to the Offeror.

Admitted Institutions receiving Shares from Shareholders tendering under the Offer shall receive these Shares as custodian. In turn, Admitted Institutions will submit such Shares electronically through the systems of Euroclear Nederland via MT 565 SWIFT message or Easyway to the Settlement Agent. By tendering such Shares, the Admitted Institutions declare that they have the Shares in their custody and that they procure transfer of the Shares to the Offeror prior to or on the Settlement Date.

The payment of the Offer Price to an Admitted Institution for the benefit of a Shareholder will only occur when all tendered Shares of such Shareholder are delivered. No split settlement will be facilitated.

3.2.2 *Validity of the tendered Shares, waiver of defects, return of tendered Shares*

The Offeror will determine questions as to the validity, form, eligibility, including time of receipt, and acceptance for purchase of any tender of Shares, in its sole reasonable discretion and the Offeror's reasonable determination will be final and binding. The Offeror reserves the right to reject any and all tenders of Shares that it in all reasonableness determines are not in proper form or the acceptance for purchase of which may be unlawful. No tender of Shares will be deemed to have been validly made until all defects and irregularities have been cured or waived. The Offeror's interpretation of the terms and conditions of the Offer, including the acceptance forms and instructions thereto, will be final and binding.

There shall be no obligation on the Offeror, the Settlement Agent, or any person acting on its or their behalf to give notice of any defects or irregularities in any acceptance or notice of withdrawal and no liability shall be incurred by any of them for failure to give any such notification. The Offeror reserves the right to accept any tender of Shares pursuant to the Offer, even if such tender has not been made in compliance with the terms and conditions of the Offer, including the procedures set forth in this Section 3.2 (*Acceptance of the Offer and Tender*).

If any Shares tendered in accordance with the instructions set forth in this Offer Memorandum are not accepted for purchase pursuant to the terms and conditions of this Offer, the Offeror will cause the Shares to be returned promptly.

3.3 **Undertakings, Representations and Warranties by tendering Shareholders**

Each Shareholder tendering Shares pursuant to the Offer, by such tender, undertakes, represents and warrants to the Offeror, on the date that such Shares are tendered through to and including the Settlement Date (or, with respect to Shares tendered in the Post Acceptance Period (if any), through to and including the settlement date for such Shares), that:

(a) **Acceptance by the Shareholder**

the tender of any Shares constitutes an acceptance by the Shareholder of the Offer, on and subject to the terms and restrictions of the Offer as contained in this Offer Memorandum. Such Shareholder acknowledges and agrees that it has received this Offer Memorandum, and has reviewed and accepted the restrictions, terms, conditions and other considerations of the Offer, all as described in this Offer Memorandum, and has undertaken an analysis of the implications of the Offer without reliance on the Offeror, the Settlement Agent or any other representative of the Offeror, except as set forth in this Offer Memorandum;

(b) **Power of Authority**

such Shareholder has full power and authority to tender, sell and transfer (*leveren*), and has not entered into any other agreement to tender, sell or transfer (*leveren*) the Shares stated to have been tendered to any party other than the Offeror (together with all rights attaching thereto) and, when the same are transferred to the Offeror, the Offeror will acquire such Shares, with full title guarantee and free and clear of all third-party rights and restrictions of any kind, unless such third-party rights and restrictions arise solely and result directly from the Shares being held in book entry form in Euroclear Nederland;

(c) **Compliance**

such Shares are being tendered in compliance with the restrictions as set out in Section 1 (*Restrictions and Important Information*) and the securities and other Applicable Laws of the jurisdiction in which such Shareholder is located or of which it is a resident and no registration, approval or filing with any Regulatory Authority of such jurisdiction is required in connection with the tendering of such Shares;

(d) **Waiver**

such Shareholder acknowledges and agrees that having tendered its Shares, such Shareholder shall, as from the Settlement Date (or, in case of Shares tendered during the Post Acceptance Period, as from the settlement date for such Shares), be deemed to have waived any and all rights or entitlements that such Shareholder may have in its capacity as shareholder of PBH or otherwise in connection with its shareholding in PBH *vis-à-vis* the Company and any and all past and current members of the Boards; and

(e) **Sanctions**

such Shareholder is not the subject or target, directly or indirectly, of any economic or financial sanctions administered or enforced by any agency of the U.S. government, the European Union, any member state thereof, or the United Nations, other than solely by virtue of its inclusion in, or ownership by a person included in, the U.S. "Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List" or Annex III, IV, V or VI of Council Regulation (EU) No. 833/2014 of 31 July 2014, as amended.

3.4 **Acceptance Period (*aanmeldingstermijn*)**

The Acceptance Period begins at 09:00 hours CEST on 7 January 2025 and ends, subject to extension in accordance with Section 3.6 (*Extension of the Acceptance Period*), at 17:40 hours CEST on 4 March 2025. In no event shall the Acceptance Closing Time be later than the Long Stop Date.

If the Offer is declared unconditional (*gestand is gedaan*), the Offeror will accept all Tendered Shares not previously withdrawn in accordance with the procedures set forth in article 15 of the Takeover Decree and Section 3.5 (*Withdrawal rights*).

3.5 **Withdrawal rights**

Shares tendered on or prior to the Acceptance Closing Time may not be withdrawn and will remain subject to the Offer, subject to the right of withdrawal of any tender:

- (a) during any extension of the Acceptance Period in accordance with the provisions of article 15, paragraph 3 Takeover Decree;
- (b) following an announcement of a mandatory public bid in accordance with the provisions of article 5b, paragraph 5 Takeover Decree (**provided that** such Shares were already tendered prior to the announcement and will be withdrawn within seven Business Days following the announcement);
- (c) following the filing of a successful request to set a reasonable price for a mandatory public bid in accordance with the provisions of article 15, paragraph 8 Takeover Decree

(provided that (A) such request was granted, (B) such Shares were already tendered prior to the filing of such request, and (C) such Shares will be withdrawn within seven Business Days following the date on which the judgment of the Enterprise Chamber (*Ondernemingskamer*) was declared provisionally enforceable or became final and conclusive); or

- (d) following an increase of the Offer Price as a result of which the Offer Price does no longer only consist of a cash component and a document in relation thereto is made generally available in accordance with the provisions of article 15a, paragraph 3 Takeover Decree (**provided that** such Shares were already tendered prior to such document being made available and withdrawn within seven Business Days following such document being made available).

To withdraw previously tendered Shares, Shareholders that held Shares through Admitted Institutions must instruct the Admitted Institution they initially instructed to tender the Shares to arrange for the withdrawal of such Shares by the timely deliverance of a written notice of withdrawal to the Settlement Agent.

Any notice of withdrawal for Shares must specify the name of the person having tendered the Shares to be withdrawn, the number of Shares to be withdrawn and the name of the registered holder of the Shares to be withdrawn, if different from that of the person who tendered such Shares. The signature(s) on the notice of withdrawal of Shares must be guaranteed by an Admitted Institution, unless such Shares have been tendered for the account of any Admitted Institution.

If and to the extent the Offeror, during the Acceptance Period, purchases any Shares outside the Offer at a price that is higher than the Offer Price, the Offeror will, upon declaring the Offer unconditional, pay such higher price for all Shares validly tendered (or defectively tendered if the Offeror accepts such defective tender) by a Shareholder and transferred (*geleverd*) to the Offeror. In such a scenario, the Offeror will make a public announcement confirming that the Offer Price is increased to match such higher price.

Shareholders should contact their financial intermediary to obtain information about the deadline by which such Shareholder must send instructions to the financial intermediary to withdraw their acceptance of the Offer and should comply with the dates set by such financial intermediary, as such dates may differ from the dates and times noted in this Offer Memorandum.

Withdrawals of tenders of Shares may not be rescinded, and any Shares properly withdrawn will be deemed not to have been validly tendered for purposes of the Offer. However, withdrawn Shares may be retendered by the procedure for tendering Shares described in Section 3.2 (*Acceptance of the Offer and Tender*).

During the Post Acceptance Period (if any), no withdrawal rights will apply to Shares tendered during the Post Acceptance Period or to Shares tendered under the Offer on or prior to the Acceptance Closing Time and accepted by the Offeror.

3.6 **Extension of the Acceptance Period**

If any Offer Condition is not satisfied (taking into account any partial waiver of such Offer Condition in accordance with Section 4.8 (*Waiver*)) or waived in whole in accordance with Section 4.8 (*Waiver*) on the initial Acceptance Closing Time, the Offeror may extend the Acceptance Period once by no less than two weeks and no more than ten weeks calculated from the initial Acceptance Closing Time, until such time as the Offeror reasonably believes is necessary to cause such Offer Conditions to be satisfied or waived.

If one or more of the Offer Conditions is not satisfied (taking into account any partial waiver of such Offer Condition in accordance with Section 4.8 (*Waiver*)) or waived in whole in accordance with Section 4.8 (*Waiver*) on the Acceptance Closing Time following the extension of the Acceptance Period in accordance with the above, the Offeror may, subject to receipt of an exemption granted by the AFM under specific circumstances pursuant to article 5:81 paragraph 3 and 5:76 paragraph 2 sub a Wft, and in accordance with such exemption extend the extended Acceptance Period (*verdere verlenging van de aanmeldingstermijn*) set out in article 15 Takeover

Decree, **provided that** the Acceptance Closing Time in no event shall be later than the Long Stop Date.

If the AFM does not grant an exemption to extend the Acceptance Period as referred to above and such Offer Conditions have not been satisfied on or before the Acceptance Closing Time or the Unconditional Date as the case may be (and if such Offer Conditions have not been waived in accordance with Section 4.8 (*Waiver*)), the Offer will be terminated as a consequence of such Offer Condition(s) not having been satisfied or waived.

In addition, the Offeror may extend the Acceptance Period if a competing public offer for the Shares is announced or made to match the acceptance closing time of such a competing offer, in accordance with article 15, paragraph 5 Takeover Decree.

If the Acceptance Period is extended, a public announcement to that effect shall be made in accordance with the Merger Rules. Article 15, paragraph 2 Takeover Decree requires that such announcement be made not later than the third Business Day following the initial Acceptance Closing Time.

During any such extension of the Acceptance Period, any Shares previously tendered and not withdrawn in accordance with Section 3.5 (*Withdrawal rights*) will remain tendered under the Offer. Any Shares not previously tendered can be tendered during the extension of the Acceptance Period in the same manner as during the Acceptance Period. Any Shares tendered during the extension of the Acceptance Period cannot be withdrawn, subject to the withdrawal rights set forth in Section 3.5 (*Withdrawal rights*).

3.7 **Declaring the Offer unconditional (*gestanddoening*)**

The obligation of the Offeror to declare the Offer unconditional (*gestand doen*) is subject to the satisfaction or waiver of the Offer Conditions. See also Section 4.7 (*Offer Conditions*). The Offer Conditions may be waived, to the extent permitted by law or by agreement, as set out in Section 4.8 (*Waiver*). If the Offeror, PBH or the Offeror and PBH jointly, as the case may be, wish(es) to waive one or more Offer Conditions in accordance with Section 4.8 (*Waiver*), the Offeror will inform the Shareholders as required by the Merger Rules.

The Offeror will no later than on the third Business Day following the Acceptance Closing Time determine whether the Offer Conditions have been satisfied or waived as set out in Section 4.7 (*Offer Conditions*) and Section 4.8 (*Waiver*). In addition, the Offeror will at that time announce whether (i) the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*), (ii) the Acceptance Period will be extended in accordance with article 15 Takeover Decree and Section 3.6 (*Extension of the Acceptance Period*), or (iii) the Offer is terminated as a result of the Offer Conditions not having been satisfied or waived, all in accordance with Section 4.7 (*Offer Conditions*), Section 4.8 (*Waiver*) and article 16 Takeover Decree. In the event that the Offer is not declared unconditional (*niet gestand is gedaan*), the Offeror will explain such decision.

If the Offer is declared unconditional (*gestand is gedaan*), the Offeror will accept for payment all Tendered Shares. No costs will be charged to Shareholders by the Offeror or by the Company for the transfer (*levering*) and payment of each Tendered Share if an Admitted Institution is involved. However, Shareholders may be charged certain fees by Admitted Institutions or their custodians, banks or stockbrokers. Costs may also be charged to Shareholders by or on behalf of a foreign institution involved in the transfer (*levering*) and payment of the Tendered Shares. Shareholders should consult their custodians, banks and/or stockbrokers regarding any such fees.

3.8 **Settlement**

Shareholders who have accepted the Offer and who have tendered their Shares for acceptance pursuant to the Offer prior to or on the Acceptance Closing Time if the Offer is declared unconditional (*gestand is gedaan*) will receive on the Settlement Date the Offer Price in respect of each Tendered Share, at which point revocation (*herroeping*), dissolution (*ontbinding*) or annulment (*vernietiging*) of Shareholder's tender or transfer (*levering*) shall not be permitted. Settlement will only take place if the Offer is declared unconditional. Settlement will take place as soon as reasonably possible and in any event within five Business Days from the Unconditional

Date. The Offeror cannot guarantee that Shareholders will actually receive the payment within this period from the Admitted Institution with whom they hold their shares.

3.9 **Post Acceptance Period**

The Offeror may, in accordance with article 17 Takeover Decree, within three Business Days after declaring the Offer unconditional, publicly announce a Post Acceptance Period to enable Shareholders that did not tender their Shares during the Acceptance Period to tender their Shares under the same terms and conditions as the Offer. Such Post Acceptance Period will commence on the first Business Day following the announcement of a Post Acceptance Period and will remain open for a period of up to two weeks. In the Post Acceptance Period (if any), the Offeror will continue to accept against payment of the Offer Price all Shares validly tendered (or defectively tendered, if the Offeror accepts such defective tender) and will pay for such Shares as soon as reasonably possible after, and in any event within five Business Days from, the last day of the Post Acceptance Period. The procedure for Shareholders to tender their Shares during the Post Acceptance Period is the same as during the Acceptance Period. Shares validly tendered (or defectively tendered, if the Offeror accepts such defective tender) during the Post Acceptance Period may not be withdrawn. The Offeror will, if a Post Acceptance Period is announced, within three Business Days after the Post Acceptance Period has ended, announce the number and percentages of Shares that have been tendered in the Post Acceptance Period and the total number and percentage of Shares the Offeror owns after the Post Acceptance Period has ended.

3.10 **Dividends**

Following the Settlement Date, and subject to the terms of the Merger Agreement, this Offer Memorandum and the Merger Rules, the current dividend policy of the Company will be discontinued. The Offeror does not envisage that PBH will declare any dividend following the Settlement of the Offer.

3.11 **Withholding**

The Offeror is entitled to deduct and withhold from the Offer Price such amounts as the Offeror is required to deduct and withhold with respect to the making of such payment under any provision of applicable tax or social security law. To the extent that amounts are so withheld by the Offeror, such amounts shall be treated for all purposes as having been paid to the Shareholders on behalf of which such deduction and withholding was made by the Offeror.

3.12 **Restrictions**

The Offer is being made with due observance of such statements, terms and restrictions as are included in the Offer Memorandum. The Offeror reserves the right to accept any tender under the Offer, which is made by or on behalf of a Shareholder, even if it has not been effectuated in such manner as set out above.

3.13 **Announcements**

Any announcements in relation to the Offer will be issued by means of a press release. Any press release issued by the Company will be made available on the Company's website at www.pb-holding.nl. Any press release issued by the Offeror will be made available at the website of Nafimij at www.nafimij.nl.

Subject to any applicable requirements of the Merger Rules and without limiting the manner in which the Offeror may choose to make any public announcement, the Offeror will have no obligation to communicate any public announcement other than as described in this Offer Memorandum.

3.14 Indicative Timetable

The times and dates below are indicative only.

Expected date and time	Event
6 January 2025	Publication of the press release in accordance with article 10, paragraph 3 Takeover Decree, announcing the availability of the Offer Memorandum and commencement of the Offer
09:00 hours CEST, 7 January 2025	Commencement of the Acceptance Period
10:00 hours CEST, 19 February 2025	EGM, at which meeting, among other matters, the Offer will be discussed in accordance with article 18, paragraph 1 Takeover Decree and the Resolutions will be voted on
17:40 hours CEST, 4 March 2025	<i>Acceptance Closing Time</i> The deadline for Shareholders wishing to tender Shares, unless the Offer is extended in accordance with article 15 Takeover Decree and Section 3.6 (<i>Extension of the Acceptance Period</i>)
Not later than three Business Days following the Acceptance Closing Time	<i>Unconditional Date</i> The date on which the Offeror will publicly announce, in accordance with article 16 Takeover Decree, whether the Offer is declared unconditional (<i>gestand wordt gedaan</i>)
Not later than five Business Days following the Unconditional Date	<i>Settlement Date</i> The date on which, in accordance with the terms and conditions of the Offer, the Offeror will pay the Offer Price for each Tendered Share
Not later than three Business Days following the Unconditional Date	<i>Commencement of Post Acceptance Period (if any)</i> If the Offer is declared unconditional, the Offeror may announce a Post Acceptance Period for a period of up to two weeks, in accordance with Article 17 Takeover Decree
Not later than three Business Days after the expiration of the Post Acceptance Period	The date on which the Offeror will publicly announce, in accordance with article 17 of the Takeover Decree, the result of the Post Acceptance Period (if any)
Not later than five Business Days after the expiration of the Post Acceptance Period	<i>Settlement of the Shares tendered during the Post Acceptance Period</i> The date on which, in accordance with the terms and conditions of the Offer, the Offeror will pay the Offer Price for each Share tendered during the Post Acceptance Period (if any)

4. EXPLANATION OF THE OFFER

4.1 Introduction

On 26 June 2024, the Company held its annual general meeting, which was adjourned when certain(major) Shareholders – including Mont Cervin – engaged in discussions regarding the strategic direction of PBH. Between 27 June 2024 and 1 September 2024, the Boards engaged in several discussions with these (major) shareholders.

The current strategy set out by PBH in 2022 and reconfirmed in its annual report of 2023 has always been supported by the offeror. However, on 2 September 2024, the Company concluded that its (major) Shareholders were not fully aligned regarding the strategy, mission and objectives and the implementation thereof. As a consequence, from these discussions it transpired that these (major) Shareholders were misaligned as far as the manner in which the strategy, mission, and objectives set out by PBH in 2022 should be achieved and implemented. This resulted in the publication of a press release dated 2 September 2024 to that effect. As a consequence, the Boards no longer felt supported to continue implementing PBH's strategy, mission and objectives as established in 2022. Against the backdrop of these discussions, the two members of the Supervisory Board resigned effective 1 September 2024. In addition, the sole member of the Board of Management announced his intention to resign once a new managing director had been appointed, to ensure a careful transfer of responsibilities. As from this moment onwards, the Board of Management announced that it would be up to the Shareholders to define and pursue the execution of the strategy, mission and objectives as they deem fit.

On 15 October 2024, PBH issued a press release outlining its plans to split off the certificates of shares in the capital of Bovemij N.V. and its intention to pursue a reverse listing together with ER Capital Finance N.V. The proposed reverse listing was originally due to be discussed with the Shareholders at the EGM of 3 December 2024. However, in light of the Offer, this item was withdrawn from the agenda.

As of 27 October 2024, the Offeror entered into discussions with each of NPM and Mont Cervin to enter into irrevocable undertakings to tender all Shares held by them under the Offer. The irrevocable undertakings with NPM and Mont Cervin were entered into on 31 October 2024 (see Section 4.9 (*Irrevocable undertakings*) for further details).

Shortly thereafter, the Offeror – represented by one of its directors Mr. T.R.F. Admiraal - engaged in discussions with the sole statutory director of the Company regarding the Offer. The Supervisory Board has not been consulted as part of these discussions, as the positions in the Supervisory Board were vacant at the time (and still are at the date of this Offer). During this process, the Offeror and the Company prepared the Merger Agreement. Discussions were held between the Offeror and its advisors on the one hand and the Company and its legal advisor on the other hand on the Transaction, including the Offer Price, the financing of the Offer, conditionality and Non-Financial Covenants.

The Offeror and PBH subsequently executed the Merger Agreement on 4 November 2024 after final negotiations in the days leading up to the execution. On 4 November 2024, pursuant to the provisions of article 4, paragraphs 1 and 3, article 5, paragraph 1 and article 7, paragraph 4 Takeover Decree, the Offeror and the Company jointly announced that they had reached a conditional agreement on a recommended public offer by the Offeror for all Shares against payment of a cash price of EUR 3.00 (cum dividend) per Share and that the Offeror had sufficient funds available (the "**Announcement**"). In the Announcement, PBH furthermore announced that it shall not pursue the reverse listing or a spinoff of its certificates of shares in the capital of Bovemij N.V. Reference is made to Section 10.1 (*Press release 4 November 2024 regarding the Offer*).

On 5 November 2024, the Offeror acquired 325,809 Shares, representing approximately 6.1% of the Shares, for a price of EUR 2.978453 per Share. Reference is made to Section 10.2 (*Press release 5 November 2024 regarding the Offer*).

On 8 November 2024, the Offeror acquired 282,725 Shares, representing approximately 5.3% of the Shares, for a price of EUR 2.9797555 per Share. Reference is made to Section 10.3 (*Press release 8 November 2024 regarding the Offer*).

4.2 The Offer

The Offeror is making an offer to purchase from the Shareholders all the Shares on the terms and subject to the conditions and restrictions set forth in this Offer Memorandum.

Subject to the Offer being declared unconditional (*gestand wordt gedaan*), Shareholders tendering their Shares under the Offer will be paid the Offer Price in respect of each Tendered Share.

4.3 Substantiation of the Offer Price

4.3.1 General

The Offeror established the Offer Price based on a financial analysis considering the following:

- (a) the financial results of the Company for the calendar year of 2022 and 2023 and the financial position as a result thereof; and
- (b) the absence of operational activities by the Company in combination with ongoing costs associated with maintaining it as a stand-alone going concern.

The Offer focused on evaluating the declining book value of equity. Whereas the book value of equity stood at EUR 20,510 thousand at the end of fiscal 2022, it had declined to EUR 17,189 thousand per the end of fiscal 2023. In the absence of operational activities, and given continued operational losses in 2024, the book value of equity further declined to EUR 16,865 thousand as per 30 June 2024, and the Offer Price reflects the equity to be valued at approximately 1.0 times the book value of equity.

In establishing the Offer Price, the Offeror carefully considered the history and prospects of the Company. Given the lack of operational activities and in absence of equity research analysts following the Company, the Offeror did not perform a standalone discounted cash flow analysis. In addition, the Offeror did also not perform a trading multiple analysis due to a lack of comparable companies. The Offeror established the Offer Price based the following:

- (a) the financial results of the Company for the calendar years of 2022 and 2023, the interim results per 30 June 2024 and the financial position as a result thereof.

The book value of the equity stood at EUR 20,510 thousand at the end of fiscal 2022, it declined to EUR 17,189 thousand per the end of fiscal 2023 and further declined to EUR 16,865 thousand per 30 June 2024. The Offer Price values the Company at 0.95 times the 30 June 2024 book value of the equity.

The Company's book value of equity is highly dependent on the financial results of Bovemij N.V. In that light, the Offeror carefully considered the financial results for the calendar years of 2022 and 2023, and the interim results per 30 June 2024, and the financial position as a result thereof. Bovemij N.V. reported financial losses of EUR 14,390 thousand and EUR 15,603 thousand for, respectively, the financial years 2022 and 2023. The book value of equity declined from EUR 210,222 thousand at the end of the financial year 2022 to EUR 188,795 thousand at the end of the financial year 2023. Although the interim results per 30 June 2024 note a profit of EUR 5,875 thousand, the book value of the equity further declined to EUR 194,690 thousand. Bovemij N.V. notes that its business operations remain under pressure, mainly due to a high claims burden, but that price increases and improved policy conditions have been implemented and show a gradual positive impact on the result.

- (b) the ongoing costs associated with maintaining the Company as a stand-alone company were extensively discussed during the annual general meeting on 26 June 2024. The published presentation of the annual general meeting dated 26 June 2024 reflects that the running costs of the Company to amount to EUR 284 thousand.

4.3.2 *Bid premiums*

The Offer Price of EUR 3.00 per Share represents a premium of:

- 7.2% to closing price per Share of € 2.80 on the Reference Date;
- 8.7% to average closing price per Share for the one-month period up to and including the Reference Date;
- 6.4% to average price per Share for the three-month period up to and including the Reference Date; and
- 4.5% to average price per Share for the twelve-month period up to and including the Reference Date.

4.4 **Rationale of the Offer**

On 2 September 2024, PBH announced the resignation of the two members of the supervisory board and the intention of the (sole) member of the managing board to resign. The Offeror believes that the Offer, and its contemplated changes to the composition of the managing board and the supervisory board (see Section 4.13: *Future governance*) effectively strengthen and improve the governance structure.

Furthermore, the Offeror believes that the current public listing offers added value to the Company, and outweighs the costs and other disadvantages of the listing. The Offeror furthermore believes that the long-term prospects for Bovemij N.V. remain positive. The Offeror supports the existing strategy of the Company, intends for the Company to continue its activities in accordance with the strategy, and expects to financially benefit from the execution thereof. By taking an increased ownership stake, the Offeror intends to fully capitalize on possible shareholder value creation.

The Offer, however, provides Shareholders an opportunity to realize immediate value for their Shares in cash. The Offer Price represents an attractive premium as described in Section 4.3 (*Substantiation of the Offer Price*). The Offeror provides liquidity which, under normal circumstances, may not exist sufficiently for Shareholders. By accepting the Offer, Shareholders eliminate risks associated with being a Shareholder such as stock price fluctuations and/or associated risks of being an indirect minority shareholder of Bovemij N.V. and the opportunity to sell Shares without the risk of negatively impacting the share price.

The Offeror subscribes fully to the Company's strategy as laid out by the PB Holding N.V. in its 2023 annual report, and Section 5.3: to optimize the value of the interest in Bovemij N.V. and value to the shareholders, and to aim for an elimination of the 20% discount between the annual valuation performed by the valuation expert of KPMG Corporate Finance & Valuation, appointed by Bovemij N.V. The optimization of the value can, amongst others, be achieved through (i) the repurchasing of shares PBH (ii) acquiring or purchasing additional certificates of shares in the capital of Bovemij N.V., and/or (iii) engaging in strategic discussions with the management of Bovemij N.V. and BOVAG about the future of the Stichting Administratiekantoor Bovemij N.V. and the execution of its dividend policy. As such, the Offeror confirms the intention to continue the current activities of the Company and that the Company's place of establishment remains unamended.

4.5 **Financing of the Offer**

In the Announcement, the Offeror announced that it will be able to fund the acquisition of the Shares under the Offer, and payment of fees and expenses related to the Offer, using readily available cash resources, in accordance with article 7, paragraph 4 Takeover Decree.

4.6 **Decision-making and Recommendation by the Board of Management**

Having regard to the facts, circumstances and events set forth in Section 4.1 (*Introduction*), the Board of Management, carefully reviewed, discussed and carefully considered the Offer and explored its rationale, merits, impact on the business and risks for all stakeholders of the Company,

including its (minority) shareholders. As part of these considerations, the Board of Management has established that the Offeror is committed to the medium to long-term strategy of the Company, willing to offer the Acceptance Threshold without proposing or requiring customary restructuring measures thereby allowing all shareholders (including minority shareholders) to remain Shareholder of the Company, as well as to agree to certain non-financial covenants.

In line with its fiduciary responsibilities, after having received legal advice and having given due and careful consideration to all circumstances and all aspects of the Transaction and the Offer, including (i) strategic options, (ii) financial terms, (iii) non-financial terms, and (iv) deal and execution certainty (i.e. the arrangements impacting the likelihood that the Transaction will take place, such as the ability to finance the Transaction), the Board of Management, resolved on 4 November 2024, that the Transaction is in the best interest of the Company and promotes the long-term value creation and sustainable ongoing success of the Company's business, taking into account the interests of all its stakeholders, and approved entering into the Merger Agreement, subject to the terms and conditions set out therein.

With reference to the above, and subject to Section 4.15 (*Certain arrangements between the Offeror and PBH*) and in accordance with the terms and subject to the conditions of the Merger Agreement, the Board of Management unanimously (i) supports the Transaction, (ii) recommends the Offer for acceptance by the Shareholders and (iii) recommends to the Shareholders to vote in favour of the Resolutions (the "**Recommendation**").

The Company agreed to ensure that neither the Boards, nor any of their members shall withdraw, modify, amend or qualify the Recommendation, or make any public statements contradictory to the Recommendation (each of the actions set out above an "**Adverse Recommendation Change**"), except as permitted under the Merger Agreement. Any non-permitted Adverse Recommendation Change will constitute a material breach by PBH of the Merger Agreement incapable of being remedied, to the extent that the Recommendation has not been publicly reconfirmed as soon as reasonably possible but in any event within one Business Day after PBH has received a written request from the Offeror to publicly reconfirm the Recommendation.

More information regarding the decision-making process of the Board of Management is included in the Position Statement.

4.7 **Offer Conditions**

The obligation of the Offeror to declare the Offer unconditional (*gestand doen*) is subject to the conditions precedent (*opschortende voorwaarden*) set out in this Section 4.7 (*Offer Conditions*) being satisfied or waived (either in whole or in part) in accordance with the terms and conditions of the Merger Agreement on or before the Unconditional Date or, in case of Sections 4.7.1 (*Acceptance Level*) and 4.7.3 (*Governance Resolution*), on or before the Acceptance Closing Time:

4.7.1 **Acceptance Level**

the number of Tendered Shares, together with (i) any Shares directly or indirectly held by the offeror or any of its Affiliates, (ii) any Shares committed to the offeror or any of its Affiliates in writing and (iii) any Shares to which the offeror or any of its Affiliates is entitled (*gekocht maar nog niet geleverd*) (collectively, the "**Tendered, Owned and Committed Shares**"), in each case as at the Acceptance Closing Time, represent at least the Acceptance Threshold;

where "**Acceptance Threshold**" means 50 percent (50%) of the Shares *plus* one Share of the Company's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal*) excluding the Treasury Shares at the Closing Date;

4.7.2 **No Share issuances or Transfers**

no Shares have been issued or, in respect of the Shares held by the Company, transferred by the Company after the date of the Merger Agreement;

4.7.3 **Governance Resolution**

the Governance Resolution has been adopted;

4.7.4 *No Material Adverse Effect*

no Material Adverse Effect has occurred since the date of the Merger Agreement that is continuing on the Acceptance Closing Time;

4.7.5 *No breach by the Company*

the Company has not breached the terms of the Merger Agreement to the extent that any such breach (i) has or could reasonably be expected to have a material adverse effect on the Company, the Offeror or the Transaction and (ii) is incapable of being remedied within ten Business Days from the date of receipt by the Company of a written notice from the Offeror (or, if earlier, before the Acceptance Closing Time), or has not been remedied by the Company within ten Business Days from the date of receipt by the Company of a written notice from the Offeror (or, if earlier, before the Acceptance Closing Time);

4.7.6 *No breach by the Offeror*

the Offeror has not breached the terms of the Merger Agreement to the extent that any such breach (i) has or could reasonably be expected to have a material adverse effect on the Company, the Offeror or the Transaction and (ii) is incapable of being remedied within ten Business Days from the date of receipt by the Offeror of a written notice from the Company (or, if earlier, before the Acceptance Closing Time), or has not been remedied by the Offeror within ten Business Days from the date of receipt by the Offeror of a written notice from the Company (or, if earlier, before the Acceptance Closing Time);

4.7.7 *No Adverse Recommendation Change*

no Adverse Recommendation Change has occurred;

4.7.8 *No Superior Offer*

no Superior Offer has been (i) agreed upon by the third-party offeror and the Company and announced, or (ii) launched;

4.7.9 *No Governmental or Court Order*

no order, stay, judgment or decree has been issued by any Regulatory Authority that remains in force and effect, and no Regulatory Authority has enacted any law, statute, rule, regulation, governmental order or injunction that is in effect (any of the foregoing, a "**Governmental or Court Order**"), which in each case restrains or prohibits the consummation of the Transaction in any material respect;

4.7.10 *No waive by AFM of violation Wft*

no notification has been received from the AFM stating that the Offer has been prepared, announced or made in violation of the provisions of chapter 5.5 Wft or the Takeover Decree, and that, pursuant to article 5:80, paragraph 2 Wft, investment firms (*beleggingsondernemingen*, as defined in the Wft) would not be allowed to cooperate with the Offer; and

4.7.11 *No suspension or ending of trading*

trading in the Shares on Euronext Amsterdam has not been suspended or ended by Euronext Amsterdam.

Satisfaction

The satisfaction of each of the Offer Conditions does not depend on the will of the offeror as prohibited by article 12, paragraph 2 Takeover Decree.

Subject to the terms of the Merger Agreement, each of the Offeror and the Company shall use its reasonable best efforts to procure the satisfaction of the Offer Conditions as soon as practicable. If at any time either the Offeror or the Company becomes aware of any fact or circumstance that might prevent the satisfaction of an Offer Condition, it will promptly notify the other thereof.

Material Adverse Effect

If the Offeror considers that the Offer Condition set out in Section 4.7.4 (*No Material Adverse Effect*) has not been satisfied, the Offeror may give written notice thereof to the Company, together with its explanations and, where practicable, supported by documentation (an "**MAE Notice**").

If, following receipt of an MAE Notice, the Company disagrees with the Offeror's position, the Company shall respond within three Business Days in writing, together with its explanations and, to the extent reasonably required and practicable, supported by documentation, that it disagrees with such Offer Condition not having been satisfied (a "**Disagreement Notice**"). In the event that the Company does not provide the Offeror with a Disagreement Notice within three Business Days, the Company shall be deemed to have waived its right to assert that the Offer Condition set out in Section 4.7.4 (*No Material Adverse Effect*) has been satisfied.

If the Company has sent a Disagreement Notice to the Offeror in accordance with the previous paragraph, the Offeror shall reply within three Business Days in writing thereto responding to the arguments raised by the Company in its Disagreement Notice (a "**Counter Notice**").

Upon lapse of three Business Days from the Counter Notice, the Offeror and the Company will each be entitled to submit the dispute in writing, with a copy to the other party, to a binding advisor who will settle the matter by way of binding advice (*bindend advies*) under articles 7:900 et seq. DCC and in accordance with the terms as set out in the Merger Agreement.

Only the matters in dispute as set out in the MAE Notice, Disagreement Notice and Counter Notice are to be the subject of the binding advice process. The binding advisor will be appointed in accordance with the binding advice procedure (*bindend advies reglement*) of the NAI (*Nederlands Arbitrage Instituut*). The binding advice shall be rendered within ten Business Days after the confirmation of the appointment of the binding advisor or such shorter period as the Offeror and the Company may agree, it being understood that the binding advice shall in any event be rendered no later than noon (Amsterdam time) on the Business Day before the Unconditional Date. In making its determination, the binding advisor shall ensure that each of the Offeror and the Company has a reasonable opportunity to present its arguments, taking into account the timeframe to render the binding advice, and shall treat the Offeror and the Company equally. The binding advisor shall render its binding advice as *amiable compositeur*. The binding advice will be final and binding on the Offeror and the Company as regards the (non-)satisfaction of the Offer Condition set out in Section 4.7.4 (*No Material Adverse Effect*) and each of the Offeror and the Company will fully comply with the binding advice and the content thereof.

The Offeror confirms that, at the date of this Offer Memorandum, it is not aware of a Material Adverse Effect having occurred that would make the Offer Condition in Section 4.7.4 (*No Material Adverse Effect*) incapable of being satisfied.

4.8 **Waiver**

The Offer Conditions in Sections 4.7.1 (*Acceptance Level*), 4.7.2 (*No Share issuances or transfers*), 4.7.3 (*Governance Resolution*), 4.7.4 (*No Material Adverse Effect*), 4.7.5 (*No breach by the Company*), 4.7.7 (*No Adverse Recommendation Change*) and 4.7.8 (*No Superior Offer*) are for the sole benefit of the Offeror and each of them may, to the extent permitted by Applicable Laws, be waived (either in whole or in part) by the Offeror in its sole discretion, at any time by written notice to the Company.

The Offer Condition in Section 4.7.6 (*No breach by the Offeror*) is for the sole benefit of the Company and may, to the extent permitted by Applicable Laws, be waived (either in whole or in part) by the Company in its sole discretion at any time by written notice to the Offeror.

The Offer Conditions in Sections 4.7.9 (*No Governmental or Court Order*) and 4.7.11 (*No suspension or ending of trading*) are for the benefit of both the Offeror and the Company, and may, to the extent permitted by Applicable Laws, only be waived (either in whole or in part) by the Company and the Offeror jointly in writing.

The Offer Condition in Section 4.7.10 (*No notification by AFM of violation Wft*) cannot be waived.

Neither the Offeror nor the Company may invoke an Offer Condition if the non-satisfaction thereof is primarily caused by a breach of that party of any of its obligations under the Merger Agreement.

4.9 Irrevocable Undertakings

NPM and MC, holding 1,419,600 Shares and 983,091 Shares, respectively, on the date of this Offer Memorandum, have each irrevocably undertaken to:

- a) accept the Offer;
- b) tender all of its Shares under the Offer; and
- c) exercise the voting rights on its shares to allow, approve and assist the implementation of the Transaction, including voting in favour of the Resolutions.

If and when Settlement occurs, it is anticipated that NPM and MC will receive cash amounts of approximately EUR 4.25 million and EUR 2.95 million, respectively, in consideration for their Shares tendered under the Offer. Both irrevocable undertaking contain customary undertakings and conditions such as confidentiality undertakings and voting undertakings. Both irrevocable undertakings will terminate in the event that the Merger Agreement is terminated in accordance with its terms or in the event that the Offer lapses or is withdrawn in accordance with its terms.

Neither NPM nor MC did receive any information relevant for a Shareholder in connection with the Offer that is not included in this Offer Memorandum and will tender their Shares under the Offer under the same terms and conditions as the other Shareholders.

4.10 Respective cross-shareholdings

As at the date of this Offer Memorandum, J.G.H.M Niessen, directly or indirectly, through MC and Nafimij, holds 1,591,625 Shares representing approximately 29.75% of the aggregate number of issued and outstanding Shares. Reference is made to Section 6.2 (*Ownership structure as per the date of this Offer Memorandum*). In the year preceding the date of this Offer Memorandum, J.G.H.M Niessen, MC and Nafimij have executed the following transactions in Shares:

Date	Entity	Transaction type	Total number of Shares	Share price (VWAP)
1 May 2024	MC	Purchase	289,400	€2.500000
2 August 2024	MC	Purchase	2,000	€2.720000
5 November 2024	Nafimij	Purchase	325,809	€2.978453
8 November 2024	Nafimij	Purchase	282,725	€2.979755

As at the date of this Offer Memorandum, other than the Shares described above, directly or indirectly, the Offeror does not hold any Shares in PBH.

PBH and/or any of its Affiliates do not directly or indirectly hold any shares in MC or Nafimij.

4.11 Listing, Buy-Out

Shareholders who do not intend to tender their Shares under the Offer should carefully review this Section 4.11 (*Listing, Buy-Out*) and Sections 4.12 (*Consequences of the Offer*) and 8.3 (*Dutch Tax aspects for Shareholders who do not tender their Shares under the Offer*), which describe certain

risks they will be subject to and Taxes they will generally be subject to if they elect not to accept the Offer and certain measures that may be implemented. These risks are in addition to the risks associated with holding Shares generally, such as the exposure to risks related to the business of the Company, the markets in which the Company operates, as well as economic trends affecting such markets generally as such business, markets or trends may change from time to time.

4.11.1 *Listing*

Subject to the terms of the Merger Agreement, the Offer may seek to procure the delisting of the Shares from Euronext Amsterdam and the termination of the listing agreement between the Company and Euronext Amsterdam in relation to the listing of the Shares, **provided that** such delisting shall not occur prior to the Settlement Date. The Company shall provide the Offeror with any assistance as may be reasonably required in connection with the delisting. It is the intention of the Offeror to have the Company maintain its current listing at Euronext.

4.11.2 *Buy-out*

If, following the Settlement Date and the settlement of the Shares tendered during the Post Acceptance Period, the Offeror and its group companies within the meaning of the DCC hold in the aggregate at least 95% of the Company's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (calculated in accordance with the DCC), the Offeror may commence (i) a compulsory acquisition procedure (*uitkoopprocedure*) in accordance with article 2:92a or 2:201a DCC or (ii) a takeover buy-out procedure in accordance with article 2:359c DCC to buy out the Shareholders that are not yet held by the Offeror and its group companies within the meaning of the DCC (the "**Buy-Out**"). If the Offeror elects to commence the Buy-Out, the Company will provide the Offeror with any assistance as may be reasonably required in connection with the Buy-Out, including, if needed, joining such proceedings as co-claimant.

4.12 **Consequences of the Offer**

Shareholders who do not intend to tender their Shares under the Offer should carefully review this Section 4.12 (*Consequences of the Offer*) and Section 8.3 (*Dutch Tax aspects for Shareholders who do not tender their Shares under the Offer*), which further explain the intentions of the Offeror and describe certain risks they will be subject to and Taxes they will generally be subject to if they elect not to accept the Offer, and which describe certain implications to which such Shareholders will be subject if the Offer is declared unconditional and settled. These risks are in addition to the risks associated with holding Shares generally, such as the exposure to risks related to the business of the Company, the markets in which the Company operates, as well as economic trends affecting such markets generally as such business, markets or trends may change from time to time. The following is a summary of the key additional risks.

4.12.1 *Liquidity*

The purchase of Shares by the Offeror pursuant to the Offer will reduce the number of Shareholders, as well as the number of Shares that might otherwise be traded publicly. As a result, the liquidity and market value of the Shares that were not tendered under the Offer, or were tendered and validly withdrawn, may be adversely affected. The Offeror does not intend to compensate for such adverse effect by, for example, setting up a liquidity mechanism for the Shares that are not tendered under the Offer.

4.12.2 *Controlling Shareholder*

Following the Settlement Date, the Company is expected to be in majority controlled by the Offeror and the Offeror may, subject to the terms and conditions of the Merger Agreement (including the Non-Financial Covenants) and in accordance with Applicable Laws and the Articles of Association, appoint and/or seek to procure the appointment of certain members to the Boards.

4.12.3 *Other measures*

Subject to the terms and conditions of the Merger Agreement and this Offer Memorandum, the Offeror reserves the right to submit proposals to the Shareholders in respect of any restructuring of the Company for the purpose of achieving an optimal operational, legal, financial or fiscal structure, all in accordance with Applicable Laws, the Articles of Association, the Merger Agreement and this Offer Memorandum.

4.12.4 *Tax treatment of distributions*

The Offeror and the Company give no assurances and have no responsibility with respect to the tax treatment of Shareholders with respect to any distributions made by the Company, which may include dividends, repayments of capital and liquidation distributions. To the extent Dutch dividend withholding tax is not fully creditable against any tax liability of the Shareholders, the after-tax return may be significantly lower than the return would have been had the Shares held by it been tendered under the Offer.

4.13 **Future governance**

4.13.1 *Composition Board of Management*

It is envisaged that at Settlement, the current member of the Board of Management will resign and Mr T.R.F. Admiraal (the "**New Board of Management Member**") shall become the sole member of the Board of Management, following adoption of the Governance Resolution at the EGM.

4.13.2 *Composition Supervisory Board*

It is envisaged that at Settlement, the Supervisory Board will consist of two new Supervisory Board members: i) Mr J.G.H.M Niessen as designated by the Offeror and ii) Ms S. Klep as Initial Independent Supervisory Board Member (as described below) (both a "**New Supervisory Board Member**"), following adoption of the Governance Resolution at the EGM.

Ms S. Klep (the "**Initial Independent Supervisory Board Member**"), who at the date of this Offer Memorandum qualifies as independent within the meaning of the Dutch Corporate Governance Code (disregarding for these purposes the 'group exemption' of best practice provision 2.1.8(vii) of the Dutch Corporate Governance Code) (as long as such person serves on the Supervisory Board or, if such person no longer serves on the Supervisory Board, such person's successor appointed in accordance with the below, the "**Independent Supervisory Board Member**"). For the avoidance of doubt, Mr. Niessen does not qualify as independent within the meaning of the Dutch Corporate Governance Code, as he indirectly holds an interest of more than 10% in the issued capital of PB Holding N.V. through Nafimij B.V. and Mont Cervin S.à r.l.

If during the Non-Financial Covenants Period the Independent Supervisory Board Member resigns or is otherwise no longer in office, the Offeror and the Company shall procure that a successor, (i) who qualifies as independent within the meaning of the Dutch Corporate Governance Code (disregarding for these purposes the 'group exemption' of best practice provision 2.1.8(vii) of the Dutch Corporate Governance Code), and (ii) is reasonably acceptable to the Supervisory Board and the outgoing Independent Supervisory Board Member (if available), will be appointed to serve on the Supervisory Board for the duration of the (remainder) of the Non-Financial Covenants Period.

Without prejudice to the Resolutions and subject to the Offer having been declared unconditional, it has been agreed in the Merger Agreement, by way of irrevocable third-party undertaking for no consideration (*onherroepelijk derdenbeding om niet*) to each member of either of the Boards, that the Offeror and the Company will procure that each member of either of the Boards is granted full and final discharge and released from liability in respect of their position and the performance of their duties as member of the Supervisory Board or the Board of Management, as the case may be, up to and including Settlement.

4.13.3 *Dutch Corporate Governance Code*

For as long as the Shares remain listed on Euronext Amsterdam, the Company shall continue to comply with the Dutch Corporate Governance Code, except to the extent (i) agreed otherwise in the Merger Agreement (as described in this Offer Memorandum), or (ii) the Company currently does not comply with the relevant best practice provision of the Dutch Corporate Governance Code. Current deviations from the Dutch Corporate Governance Code are (i) described in page 9 et seq. of its annual report for 2023, which is incorporated by reference in this Offer Memorandum and available on the website of the Company (<https://pb-holding.nl/investor-relations/jaarverslagen/>) and (ii) the current absence of a supervisory board which deviation shall end upon the appointment of the New Supervisory Board Members as described in section 4.13.2 (*Composition Supervisory Board*) above. There is currently no intention for post-Settlement deviations from the Dutch Corporate Governance Code other than any current deviations and deviations that find their basis in the Merger Agreement (as described in this Offer Memorandum).

4.14 **Non-Financial Covenants**

The Offeror has agreed with the Company on certain non-financial covenants set out in this Section 4.14 (*Non-Financial Covenants*) (together with the other provisions of this Section 4.14 and the provisions of Sections 4.11.1, 4.13.1, 4.13.2, the "**Non-Financial Covenants**"). The Non-Financial Covenants shall apply from the Settlement until the second anniversary of the Settlement Date (the "**Non-Financial Covenants Period**"), unless a different expiration date is expressly provided for in a particular Non-Financial Covenant in which case that Non-Financial Covenant will expire on such different expiration date.

4.14.1 *Covenants*

(a) **Strategy**

- (i) The Offeror subscribes fully to the Company's strategy as presented by the Company in its annual report of 2023 (the "**Business Strategy**").

(b) **Structure and Governance**

- (i) The Company will remain a separate legal entity and the main holding company of the Company's current and future subsidiaries and operations.
- (ii) For as long as the Shares remain listed on Euronext Amsterdam, the Company will continue to adhere to the Dutch Corporate Governance Code, except to the extent (i) agreed otherwise in the Merger Agreement or (ii) the Company currently does not comply with the relevant best practice provision of the Dutch Corporate Governance Code.

(c) **Financing of the Company**

- (i) The Offeror shall procure that the Company will remain prudently capitalised and financed to safeguard the continuity of the business and the execution of the Business Strategy (including accompanying investments). For the avoidance of doubt, no such investments are foreseen at the date of this Offer Memorandum.

(d) **Minority Shareholders**

- (i) The Company shall not take any of the following actions:
 - (A) issue additional shares for cash consideration to any person without offering pre-emption rights to the Minority Shareholders;

- (B) agree to or enter into a transaction with the Offeror or any direct or indirect shareholder or other affiliate person of the Offeror, in each case, which is not at arm's length terms; and
- (C) take any other action which disproportionately prejudices or disproportionately negatively affects compared to the Offeror in its capacity as shareholder, the value of, or the rights relating to, the Minority Shareholders' shareholding.

4.14.2 *Deviation*

Any deviation from the Non-Financial Covenants will only be permitted with the prior written approval of the Supervisory Board, including the affirmative vote of the Independent Supervisory Board Member. For the avoidance of doubt, the Buy-Out in accordance with the terms of the Merger Agreement does not constitute a deviation from the Non-Financial Covenants.

4.14.3 *Benefit and enforcement*

The Offeror and the Company have agreed that, in the event that the Company ceases to exist or ceases to be the holding company of the Company's operations during the Non-Financial Covenants Period, the Non-Financial Covenants shall continue to apply to the (new) holding company of the Company's operations.

The Non-Financial Covenants are made to the Company as well as, by way of irrevocable third-party undertaking for no consideration (*onherroepelijk derdenbeding om niet*), to the Independent Supervisory Board Member, and regardless of whether he or she is in office or has resigned or has been dismissed, **provided that** after resignation or dismissal the resigned or dismissed Independent Supervisory Board Member must assign the benefit of such undertaking to the new Independent Supervisory Board Member in function, unless such dismissal is successfully challenged by such Independent Supervisory Board Member. The Offeror has agreed in advance to such assignment. The Company will bear all costs and expenses relating to the enforcement by an Independent Supervisory Board Member pursuant to this Section 4.14.3 (*Benefit and Enforcement*).

The Offeror and the Company have agreed, by way of irrevocable third-party undertaking for no consideration (*onherroepelijk derdenbeding om niet*) to the Independent Supervisory Board Member, that the Independent Supervisory Board Member is entitled to engage, for the account of the Company, its own financial or legal advisors if and to the extent it believes that the advice of such advisor(s) is reasonably necessary or appropriate to assist him or her in reviewing and assessing any matter that come before the Supervisory Board.

4.15 **Certain arrangements between the Offeror and PBH**

In the Merger Agreement, the Company and the Offeror have made several agreements on certain exclusivity arrangements, including how to deal with potential competing offers.

4.15.1 *Exclusivity*

For the purposes of this Offer Memorandum, the "**Exclusivity Period**" shall mean the period that commenced on 4 November 2024 and ending on the earlier of (i) the termination of the Merger Agreement in accordance with its terms and (ii) the Settlement.

During the Exclusivity Period, the Company shall not, and its respective directors, employees, agents, advisors or any other representatives acting on its behalf (together the "**Relevant Persons**") shall not, except as permitted pursuant to this Section 4.15 (*Certain arrangements between the Offeror and PBH*):

- (a) initiate, approach, solicit or knowingly encourage (including by way of furnishing non-public information), or knowingly facilitate, induce any inquiries or the making,

submission or announcement of, any proposal, request or offer that constitutes, or could reasonably be expected to lead to or result in, an Alternative Proposal;

- (b) enter into or continue discussions or negotiations with any third-party with respect to an Alternative Proposal (other than informing third parties of the provisions contained in this Section 4.15 (*Certain arrangements between the Offeror and PBH*));
- (c) provide any non-public or confidential information or data (including by granting access to its books or records) relating to the Company or its business to any third-party with respect to an Alternative Proposal;
- (d) approve or recommend, or propose publicly to approve or recommend, any Alternative Proposal;
- (e) approve or recommend, or propose to approve or recommend, or execute or enter into, any letter of intent, agreement in principle, merger agreement, acquisition agreement, business combination agreement, joint-venture agreement, option agreement or other similar agreement in respect of any Alternative Proposal; or
- (f) propose publicly or agree to do any of the foregoing,

provided that the Company and the Relevant Persons are permitted to engage in limited discussions with, and provide limited information to, a *bona fide* third-party that makes an unsolicited approach with an Alternative Proposal if the Board of Management determines in good faith that doing so is reasonably necessary to determine whether such Alternative Proposal is or can qualify as or evolve into a Potential Superior Offer (and the Company shall comply with the paragraph below in respect of such unsolicited approach).

During the Exclusivity Period, (a) the Company shall promptly (and in any event within twenty-four hours) in writing notify the Offeror if an Alternative Proposal or any written communication, invitation, approach or enquiry, or any request for non-public information, is received by the Company or any of the Relevant Persons with respect to an Alternative Proposal and (b) the Offeror shall simultaneously receive any information provided to the third-party that the Offeror has not yet received. Following receipt of an Alternative Proposal, the Company shall continue to cooperate with and support the Offer and the Transaction in accordance with the terms and conditions of the Merger Agreement.

4.15.2 *Potential Superior Offer*

Following receipt of an unsolicited communication containing an Alternative Proposal not in breach of the second paragraph of Section 4.15.1 (*Exclusivity*), if in the good faith opinion of the Board of Management (i) it is made by a *bona fide* third-party and (ii) such Alternative Proposal is or could reasonably be expected to qualify as or evolve into a Superior Offer (a "**Potential Superior Offer**"), (x) the Company shall promptly (and in any event within forty-eight hours) provide the Offeror with reasonable details on the Potential Superior Offer (in so far as known to the Company), including the name of the relevant third-party, the proposed consideration, the contemplated non-financial covenants, conditions to (the making and declaring unconditional of) the Alternative Proposal and other key terms of the Potential Superior Offer (including any subsequent material developments or modifications thereof) (the "**Potential Superior Offer Notice**"), and (y) the Company and the Relevant Persons may:

- (a) consider such Potential Superior Offer;
- (b) engage in discussions or negotiations regarding such Potential Superior Offer for a reasonable period that will in any event not exceed five Business Days starting on the date of the Offeror's receipt of the Potential Superior Offer Notice (the "**Potential Superior Offer Period**");
- (c) provide any non-public or confidential information relating to the Company or its business to the third-party making the Potential Superior Offer, **provided that** such third-party will receive no more than the same information as provided to the Offeror, except if and to the extent the Board determines, taking into account its fiduciary duties and having consulted

its advisors, that the third-party reasonably requires additional information to be able to make a Superior Offer. In that case, if such information was not previously provided to the Offeror, such information shall simultaneously be provided to the Offeror. The Company shall not provide any confidential information or data to any person in connection with such Potential Superior Offer, before the proposing third-party has first signed a confidentiality agreement on terms not substantially less onerous than those of the non-disclosure agreement entered into by the Company and Nafimij; and

- (d) make any public announcement in relation to a Potential Superior Offer to the extent required under the Merger Rules.

As soon as a Potential Superior Offer has been determined by the Board of Management to not constitute a Superior Offer, the Company shall, to the extent permitted under the Merger Rules, inform the Offeror promptly thereof and shall confirm to the Offeror that the Board of Management continues to unanimously recommend the Offer and support the Transaction in accordance with Section 4.6 (*Decision-making and Recommendation by the Board of Management*) and that the Company has discontinued considering the Potential Superior Offer from such third-party and terminated discussions or negotiations regarding the Potential Superior Offer and has requested the return or destruction of all confidential information provided to such third-party, it being understood that these confirmations by the Company will be made public if the relevant Potential Superior Offer has also been communicated in public.

4.15.3 *Superior Offer*

A written Alternative Proposal will be a "**Superior Offer**" if all of the following conditions are met:

- (a) such Alternative Proposal did not result from a breach of the second paragraph of Section 4.15.1 (*Exclusivity*), is in the good faith opinion of the Board of Management made by a *bona fide* third-party, and relates to (i) a public offer for all Shares, (ii) a legal merger or demerger involving the Company, (iii) a reverse takeover of the Company or (iv) the direct or indirect acquisition of all or substantially all of the business or assets of the Company;
- (b) in the good faith opinion of the Board of Management, after consultation with its outside legal counsel, taking into account, among other things, the strategic rationale of the Transaction and such Alternative Proposal, identity and track record of the Offeror and that of such third-party, the timing and certainty of completion, conditionality, the level and nature of the consideration, the non-financial covenants, all other legal, financial and regulatory aspects and the interests of the stakeholders of the Company of the Transaction and such Alternative Proposal, such Alternative Proposal is on balance more beneficial to the Company and the sustainable success of its business than the Transaction;
- (c) the consideration offered in connection with such Alternative Proposal is offered fully in cash, calculated on a per Share basis, and exceeds the Offer Price as included in the Announcement by at least 10%; and
- (d) such Alternative Proposal is legally binding on the third-party concerned and in the event the Superior Offer is a public offer for the Shares, such third-party has (i) committed itself under customary conditions to the Company to launch such offer within the applicable time periods prescribed by the Merger Rules and (ii) publicly announced its intention to launch the offer, which announcement includes the proposed offer price per Share and the relevant conditions precedent in relation to such offer and the commencement thereof.

If a Potential Superior Offer has been determined by the Board of Management to constitute a Superior Offer, the Company shall notify the Offeror in writing of such event promptly (but in any event within forty-eight hours) and provide the Offeror with details on the Superior Offer (in so far as known to the Company), including the name of the relevant third-party, the proposed consideration, the contemplated non-financial covenants, conditions to (the making and declaring unconditional of) the Superior Offer and other key terms of the Superior Offer as well as the Company's high-level reasons for determining that such offer is a Superior Offer (the "**Superior Offer Notice**").

4.15.4 *Matched Offer*

Without prejudice to the Offeror's ongoing right, but not obligation, to propose improvements and revisions to the Offer after the date of the Merger Agreement, the Offeror shall have twenty Business Days following delivery of the Superior Offer Notice (the "**Matching Offer Period**") to provide the Company in writing with a revision of the Offer. During the Matching Offer Period, the Company shall continue to cooperate with and support the Transaction in accordance with the terms and conditions of the Merger Agreement.

A "**Matched Offer**" is a revised offer received by the Company in writing within the Matching Offer Period that is, and on terms and conditions that are, determined by the Board, taking into account its fiduciary duties, the interests of the stakeholders of the Company and all other relevant aspects and having consulted its outside legal counsel, to be, on balance, at least equally beneficial to the Company and the sustainable success of its business as the Superior Offer.

If the Offeror has made a Matched Offer within the Matching Offer Period, (i) the Company shall not accept the Superior Offer and (ii) the Company and the Offeror will remain bound to the terms and conditions of the Merger Agreement.

If the Offeror has not made a Matched Offer within the Matching Offer Period or has informed the Company that it does not wish to make a Matched Offer, the Company shall be entitled to agree, conditionally or unconditionally, to the Superior Offer. If the Company agrees to the Superior Offer in writing, (i) the Company shall notify the Offeror as soon as practicable (but in any event within twenty-four hours) and (ii) both the Offeror and the Company may terminate the Merger Agreement in accordance with Section 4.16 (*Termination*).

4.15.5 *Consecutive Superior Offers*

Sections 4.15.3 (*Superior Offer*) and 4.15.4 (*Matched Offer*) shall apply *mutatis mutandis* to any consecutive Superior Offer, including a new Superior Offer.

4.16 **Termination**

4.16.1 *Termination grounds*

The Merger Agreement terminates immediately:

- (a) if the Offeror and the Company so agree in writing;
- (b) by notice given by the Offeror or the Company (the "**Terminating Party**") to the other party if any of the Offer Conditions has not been satisfied on the Acceptance Closing Time or waived in accordance with the terms and conditions of the Merger Agreement no later than on the third Business Day after the Acceptance Closing Time or, if earlier, the Long Stop Date (or if it is apparent that any of the Offer Conditions will not be satisfied on the Acceptance Closing Time or waived no later than on the third Business Day after the Acceptance Closing Time or, if earlier, the Long Stop Date), **provided that** the non-satisfaction of the relevant Offer Condition(s) is not due to a breach by the Terminating Party of any of its obligations under the Merger Agreement;
- (c) by notice given by the Terminating Party to the other party in the event that the other party has breached the terms and conditions of the Merger Agreement (the "**Defaulting Party**") to the extent that any such breach:
 - a) has or could reasonably be expected to have material adverse consequences for the Company or the Transaction (a "**Material Breach**"); and

- b) is incapable of being remedied or has not been remedied by the Defaulting Party within ten Business Days after the Defaulting Party has received a notice from the other party of such Material Breach;
- (d) by notice by the Terminating Party to the other party in accordance Section 4.15.4; or
- (e) by notice by the Company to the Offeror if all Offer Conditions have been satisfied or waived and the Settlement has not taken place within five Business Days from the Unconditional Date.

4.16.2 **Termination Fee**

If the Merger Agreement is terminated by the Company pursuant to Section 4.16.1(d), the Company shall pay the Offeror within two Business Days after the date of termination by way of compensation for damages, fees and expenses, an amount of EUR 600,000 in cash. The right of, and the exercise of such right by, the Offeror under this Section, shall be without prejudice to, and not in lieu of, (i) any right of the Offeror to demand specific performance (*nakoming vorderen*) from the Company of the provisions of the Merger Agreement and (ii) any liability (*schadevergoedingsplicht*) under the Merger Agreement of the Company but only to the extent the amount of liability exceeds the termination fee paid under this Section. The provisions of article 6:92, paragraphs 2 and 3 DCC shall, to the maximum extent possible, not apply. No such termination fee arrangement is in place for the Offeror.

Nothing in this Section 4.16.2 (*Termination Fee*) constitutes a third-party stipulation.

4.17 **Extraordinary General Meeting of PBH**

In accordance with article 18, paragraph 1 Takeover Decree, PBH will hold an extraordinary meeting on 19 February 2025 (the "**EGM**"). Separate convocation materials will be made available on PBH's website (www.pb-holding.nl).

At the EGM, the Offer will be discussed, information concerning the Transaction will be provided and Shareholders will be requested to vote on the following resolutions (the "**Resolutions**"):

- (a) to appoint the New Board of Management Member as a member of the Board of Management and appoint the two New Supervisory Board Members as members of the Supervisory Board with effect as per the Settlement, provided that the Independent Supervisory Board Member shall be appointed for a term ending on the second (2nd) anniversary of the Settlement Date, each appointment subject to the conditions precedent of (i) the Offer having been declared unconditional and (ii) the Settlement having occurred (the "**Governance Resolution**");
- (b) to grant each member of either of the Boards, including those members resigned in the calendar year 2024, full and final discharge and release each of them from liability in respect of their position and the performance of their duties as member of the Supervisory Board or the Board of Management, as the case may be, up to and including the date of the EGM, except for liability as a result of fraud (*bedrog*), gross negligence (*grove schuld*) or wilful misconduct (*opzet*), subject to the conditions precedent of (i) the Offer having been declared unconditional and (ii) the Settlement having occurred; and
- (c) to authorise the Board of Management to appoint an auditor to audit the accounts of the Company.

Subject to the Merger Agreement, each of PBH and the Offeror shall reasonably do, and procure to be done, all those things necessary to ensure that the Resolutions are passed. If, however, one or more of the Resolutions are not approved at the EGM, PBH will at the Offeror's request within three Business Days convene a new general meeting of shareholders of PBH, to take place after and subject to the Settlement, at which the relevant Resolution(s) will be put to a vote. The Offeror shall in respect of all Shares held by it at the EGM registration date, and shall procure that its Affiliates shall in respect of the Shares held by each of them (if any) at the EGM registration date, vote in favour of the Resolutions.

5. INFORMATION REGARDING PBH

5.1 Introduction

PBH is a public company with limited liability (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of The Netherlands, having its corporate seat in Amsterdam, The Netherlands, its registered address at Zwaardklamp 14, 1271GK Huizen, The Netherlands and registered with the trade register of the Dutch Chamber of Commerce under number 24064937. PBH is listed on Euronext Amsterdam.

5.2 History of PBH

Year	Event
1993	Henk van der Kwast and Leen Hollander acquire RIVA Amsterdam
1994	Name change from RIVA to Merel
1995	Acquisition of the group companies Blok
1997	Acquired companies Merel, Arend and Stergam are combined in a holding company named Stern
1998	Acquisition of ENTAM
1999	NPM Capital N.V. acquires a substantial interest in PBH
2000	Business combination between Stern and publicly listed AIR Holding with a listing of Stern as a result
2001	Acquisitions of Athlon Groep N.V. and Fassam Holding B.V.
2005	Acquisition of Van Kalmthout & van Niel. Stern combines all of its insurance and financing activities (Stern Finance)
2006	Acquisition of Ford Rotterdam
2016	Stern enters into a transition period of growth with a three-year plan, Sprong Voorwaarts
2019	Sale and divestment of SternLease and Heron Auto to respectively ALD Automotive and Broekhuis
2020	Transition of all dealers to Stern
2022	Announcement of sale of all core activities, which consists of the dealer activities, the car repair activities, the car rental activities and holding activities to Hedin Mobility Group AB, but excluding the depositary receipts for shares that Stern holds in Bovemij on January 10
2022	Name change to PB Holding N.V. on February 23
2022	Bovemij announced buy-back of its depositary receipts, PBH does not tender its certificates
2024	PBH announces its annual results for the year of 2023 on April 26

2024	PBH and Nafimij announce the agreement on a recommended all-cash offer of €3.00 per Share on November 4
------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------

5.3 Business overview

Since the divestment of all operational activities to Hedin Mobility Group AB in 2022, PBH employs no operational activities other than the holding of 515,000 depository receipts of shares in the capital of Bovemij N.V. During the extraordinary general meeting of the Company held on 23 February 2022, PBH outlined its strategic plans concerning its interest in Bovemij N.V., which include:

- optimising the value of the interest in Bovemij N.V. and enhancing value for the Shareholders; and
- aiming to eliminate the 20% discount observed in the annual valuation conducted by the Bovemij N.V.'s auditor.

5.4 Board of Management

The Board of Management consists of the following member:

Mr Van der Kwast is the current sole Board of Management member of PBH. He was appointed per 21 June 2000 and has resigned as a Board of Management member as per the date of, and subject to, the appointment of a new Board of Management member to replace him. Mr Van der Kwast has the Dutch nationality and was born in 1954.

Shares and other securities issued by PBH held by the sole member of the Board of Management

At the date of this Offer Memorandum, the sole member of the Board of Management does not, directly or indirectly, hold any Shares.

Transactions by the sole member of the Board of Management

The following transactions or agreements in respect of Shares have been effected or have been concluded during the twelve months prior to the date of this Offer Memorandum by the sole member of the Board of Management:

	<i>Number and type of financial instrument</i>	<i>Type of transaction</i>	<i>Share price</i>	<i>Date</i>
Mr. Van der Kwast (through Merel Investments B.V.)	725,000 Shares	Sale	€3.00	16 October 2024

5.5 Major Shareholders

As at 2 December 2024, the following persons are registered in the public register of the AFM as having notified a substantial holding (*substantiële deelneming*), i.e. a holding of 3% (prior to 1 January 2013: 5%) or more, in the share capital or voting rights of PBH (the further notification thresholds being 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 40%, 50%, 60%, 75% and 95%):

	Share capital ⁽¹⁾	Voting rights ⁽¹⁾	Date of notification (most recent notification only)
J.G.H.M. Niessen	29.75%	29.75%	8 November 2024
ER Capital Finance N.V.	13.55%	13.55%	16 October 2024
NPM Capital N.V.	26.53%	26.53%	26 October 2020
G.J. Veurink	4.23%	4.23%	18 November 2024

⁽¹⁾ The percentages are based on the information registered in the register kept by the AFM as at 6 January 2025 and assume that the Treasury Shares shall have been cancelled. These percentages may not reflect the actual shareholdings and/or voting rights as at 6 January 2025 since not all changes in shareholdings or voting rights require a notification. Only if a notification threshold is reached, exceeded or fallen below this must be notified.

Latest filings with the AFM by Shareholders and other investors, including on gross and net short positions, can be found at the website of the AFM (www.afm.nl).

5.6 Capital and shares of PBH

As at the date of this Offer Memorandum, not taking into account the Treasury Shares, the authorised share capital of PBH amounts to EUR 900,000.00, divided into 9,000,000 ordinary shares with a nominal value of EUR 0.10 each.

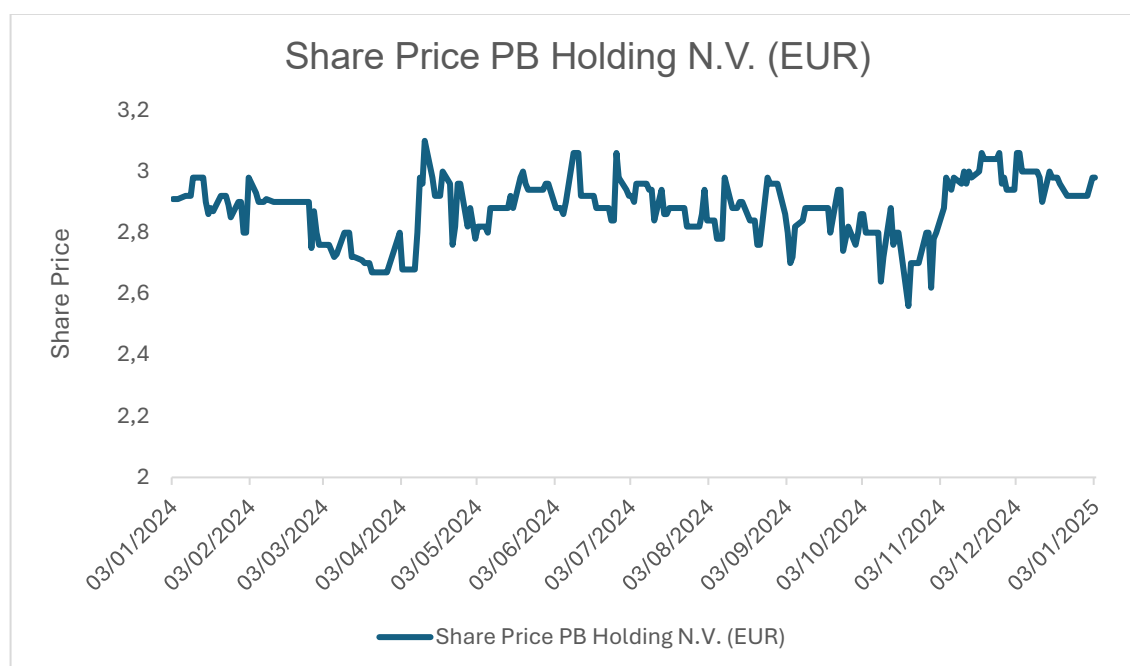
As at the date of this Offer Memorandum, not taking into account the Treasury Shares, the issued share capital of PBH amounts to EUR 535,000, consisting of 5,350,000 ordinary shares.

As at the date of this Offer Memorandum, PBH does not hold any shares in its own capital other than the Treasury Shares.

The Shares are listed on Euronext Amsterdam. The Euronext ticker symbol is PBH and the ISIN code is NL0000336303.

5.7 Share price development

The graph below sets out the Share price development from 3 January 2024 to 3 January 2025.



6. INFORMATION ON THE OFFEROR

6.1 General

The Offeror is a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of The Netherlands, having its corporate seat in Rotterdam, The Netherlands, its registered address at Wilhelminakade 89, 3072 AP Rotterdam, The Netherlands and registered with the trade register of the Dutch Chamber of Commerce under number 93881509.

6.2 Ownership structure as per the date of this Offer Memorandum

As set out below, the Offeror is a holding company held indirectly owned and controlled, through MC, by J.G.H.M. Niessen.

The shareholdings in the Offeror are as follows:

- (a) 100% of the shares in the Offeror are held by Mont Cervin S.à.r.l., a private company with limited liability (*société à responsabilité limitée*), incorporated under the law of the Grand Duchy of Luxembourg, having its corporate seat in Luxembourg, Luxembourg and its registered address 21, Rue Philippe II, L-2340 Luxembourg, Luxembourg, registered with the Luxembourg Commercial Register under number B199366; and
- (b) 100% of the shares in Mont Cervin S.à.r.l. are held by J.G.H.M Niessen.

Pursuant to article 1:1 Wft, each of the Offeror, MC and J.G.H.M Niessen, qualify as an offeror in respect of the Offer.

The Offer is, however, only made by the Offeror and the Offeror is solely responsible for (i) the relevant paragraphs of this Offer Memorandum in accordance with Section 1.2.2 (*Responsibility*) and (ii) accepting and paying for the Tendered Shares subject to the terms of this Offer Memorandum.

6.3 Capital and Shares of the Offeror

The Offeror's issued and outstanding share capital is EUR 18,000, divided into 180,000 shares with a nominal value EUR 0.10 per share.

6.4 Management board of the Offeror

The management board of the Offeror consists of the following persons: Mr T.R.F. Admiraal and Ms C.H.J. van Lunen.

The Offeror does not have a supervisory board.

6.5 Impact on the offeror

The Offer will not have any impact on the business and the place of establishment of the offeror.

At the date of this Offer Memorandum, no changes are foreseen to the governance of the offeror after the Offer has been declared unconditional (*gestanddoening*).

The Offer will not have any impact on the employment or employment conditions of the directors and employees (if any) of the offeror.

None of the directors of the offeror will receive an award in relation to the Offer. No remunerations have been or will be paid to the directors (if any) of the offeror in connection with the Offer being declared unconditional (*gestanddoening*).

7. **FURTHER DECLARATIONS PURSUANT TO THE TAKEOVER DECREE**

7.1 In addition to the other statements set out in this Offer Memorandum, the offeror with regard to paragraphs 7.1(ii), 7.1(iii) and 7.1(v) below, PBH with regard to paragraphs 7.1(iv) and 7.1(vi) below, and the Offeror and PBH jointly with regard to paragraph 7.1(i) below, hereby declare as follows:

- (i) There have been consultations between Nafimij and PBH regarding the Offer, which have resulted in (conditional) agreement regarding the Offer. Discussions regarding the Offer, including, but not limited to, the Offer Price, the Non-Financial Covenants, the financing of the Offer, the Offer Conditions and the future strategy of the Company after the Settlement Date, took place between the Offeror and its advisors on the one hand and PBH and its outside legal advisor on the other hand.
- (ii) With due observance of and without prejudice to the restrictions referred to in Section 1 (*Restrictions and Important Information*), the Offer applies on an equal basis to all issued and outstanding Shares and is made to all Shareholders.
- (iii) No securities issued by PBH are held at the date of this Offer Memorandum, no transactions or agreements in respect of securities issued by PBH have been effected or have been concluded, and no similar transactions have been effected in respect of securities issued by PBH during the twelve months preceding the date hereof, by the offeror or any Affiliate of the offeror, any member of the management board of the offeror, nor by any of their spouses (*echtgenoten*), registered partners (*geregistreerde partners*), minor children (*minderjarige kinderen*) and any entities over which these members or other persons referred to have control over (*zeggenschap hebben in*) within the meaning of Annex A, paragraph 2, subparagraphs 5, 6 and 7 Takeover Decree, other than the irrevocable agreements with between the Offeror and NPM and the Offeror and MC (see Section 4.9 (*Irrevocable Undertakings*)), and the exceptions in respect of the Offeror and MC as set out in Section 4.10 (*Respective cross-shareholdings*).
- (iv) No securities issued by PBH are held at the date of this Offer Memorandum, and no transactions or agreements in respect of securities issued by PBH have been effected or have been concluded during the twelve months preceding the date hereof by the sole member of the Board of Management, by any of their spouses (*echtgenoten*), registered partners (*geregistreerde partners*) or minor children (*minderjarige kinderen*) or by any entities over which these members or other persons referred to have control (*zeggenschap hebben in*) within the meaning of Annex A, paragraph 2, subparagraphs 5 and 6 Takeover Decree, other than as described in Section 5.4 (*Board of Management*).
- (v) The costs incurred or to be incurred by the offeror directly in connection with the Offer are expected to amount to approximately EUR 300,000 and comprise finance arrangement fees, bank advisor fees, Settlement Agent fees, broker commissions, legal fees, financial and tax due diligence fees, public relations and communications advice and printing. These costs will be borne by the Offeror.
- (vi) The costs of PBH's fees of legal advisors, and auditors incurred and expected to be incurred in relation to the Offer are expected to amount to approximately EUR 50,000. These costs will be borne by PBH.

8. DUTCH TAX ASPECTS OF THE TRANSACTION

8.1 Introduction

The following summary of certain Dutch taxation matters is based on the laws and practice in force as of the date of this Offer Memorandum and is subject to any changes in law and the interpretation and application thereof, which changes could have retroactive effect. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to accept the Offer and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which may be subject to special rules.

For the purpose of Section 8.2.2 (*Taxes on Income and Capital Gains*) it is assumed that a Shareholder, being an individual or a non-resident entity, neither has nor will have a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or a deemed substantial interest in the Company.

Generally speaking, an individual has a substantial interest in a company if (a) such individual, either alone or together with the individual's partner, directly or indirectly has, or (b) certain relatives of such individual or the individual's partner, directly or indirectly have, (i) the ownership of, a right to acquire the ownership of, or certain rights over, shares representing 5% or more of either the total issued and outstanding capital of such company or the issued and outstanding capital of any class of shares of such company, or (ii) the ownership of, or certain rights over, profit participating certificates (*winstbewijzen*) that relate to 5% or more of either the annual profit or the liquidation proceeds of such company. Also, an individual has a substantial interest in a company if his partner has, or if certain relatives of the individual or his partner have, a deemed substantial interest in such company. Generally, an individual, or his partner or relevant relative, has a deemed substantial interest in a company if either (a) such person or his predecessor has disposed of or is deemed to have disposed of all or part of a substantial interest or (b) such person has transferred an enterprise in exchange for shares in such company, on a non-recognition basis.

Generally speaking, a non-resident entity has a substantial interest in a company if such entity, directly or indirectly has (i) the ownership of, a right to acquire the ownership of, or certain rights over shares representing 5% or more of either the total issued and outstanding capital of such company or the issued and outstanding capital of any class of shares of such company, or (ii) the ownership of, or certain rights over, profit participating certificates (*winstbewijzen*) that relate to 5% or more of either the annual profit or the liquidation proceeds of such company. Generally, an entity has a deemed substantial interest in such company if such entity has disposed of or is deemed to have disposed of all or part of a substantial interest on a non-recognition basis.

For the purpose of this summary, the term "**entity**" means a corporation as well as any other person that is taxable as a corporation for Dutch corporate tax purposes.

This summary does not address the Dutch corporate and individual income tax consequences for:

- (i) investment institutions (*fiscale beleggingsinstellingen*);
- (ii) pension funds, exempt investment institutions (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) or other Dutch tax resident entities that are not subject to or exempt from Dutch corporate tax;
- (iii) entities that are a resident of Aruba, Curacao or Sint Maarten and that have an enterprise that is carried on through a permanent establishment or a permanent representative on Bonaire, Sint Eustatius or Saba and the Shares are attributable to such permanent establishment or permanent representative; and
- (iv) individuals to whom Shares or the income there from are attributable to employment activities that are taxed as employment income in The Netherlands.

Where this summary refers to a Shareholder, an individual holding Shares or an entity holding Shares, such reference is restricted to an individual or entity holding legal title to as well as an economic interest in such Shares or otherwise being regarded as owning Shares for Dutch tax purposes. It is noted that for purposes of Dutch income, corporate, gift and inheritance tax, assets

legally owned by a third party such as a trustee, foundation or similar entity, may be treated as assets owned by the (deemed) settlor, grantor or similar originator or the beneficiaries in proportion to their interest in such arrangement.

Where the summary refers to "**The Netherlands**" or "**Dutch**" it refers only to the European part of the Kingdom of the Netherlands.

Shareholders should consult their professional tax advisor with respect to the tax consequences of the disposal of their Shares under the Offer or in connection with a possible Buy-Out.

8.2 Dutch Tax aspects for Shareholders who tender their Shares under the Offer

8.2.1 *Withholding Tax*

The Offer Price paid by the Offeror to the Shareholders in respect of the disposal of the Shares in connection with the Offer, will not be subject to withholding or deduction for any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

8.2.2 *Taxes on Income and Capital Gains*

Resident entities

An entity holding Shares that is or is deemed to be resident in The Netherlands for Dutch corporate tax purposes, will generally be subject to Dutch corporate tax in respect of income or a capital gain derived or deemed to be derived from the Shares, including as a result of the acceptance of the Offer, at the prevailing statutory rates (up to 25.8% in 2024), unless the entity has the benefit of the participation exemption (*deelnemingsvrijstelling*) with respect to the Shares. Generally speaking, an entity holding Shares will have the benefit of the participation exemption if the entity owns at least 5% of the nominal paid-up share capital of the Company.

Resident individuals

An individual holding Shares who is or is deemed to be resident in The Netherlands for Dutch income tax purposes will generally be subject to Dutch income tax in respect of income or a capital gain derived or deemed to be derived from the Shares, including as a result of the acceptance of the Offer at the prevailing statutory rates (up to 49.5% in 2024) if:

- a) the income or capital gain is attributable to an enterprise from which the Shareholder derives profits (other than as a shareholder); or
- b) the income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) as defined in the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

If neither condition (i) nor (ii) applies, the individual will generally be subject to Dutch income tax on the basis of a deemed return under the regime for savings and investments (*inkomen uit sparen en beleggen*), regardless of any actual income or capital gain derived from the Shares. For the fiscal year 2024, separate deemed return percentages for savings, debts and investments apply as at the beginning of the relevant fiscal year. For the category investments (including the Shares) the percentage is 6.04%. The applicable percentages should be updated annually on the basis of historic market yields.

However, based on rulings of the Dutch Supreme Court (*Hoge Raad*) of 6 June 2024, the current system of taxation based on a deemed return is in conflict with European law if the deemed return applicable to the relevant investments exceeds the actual return in the

respective calendar year. Awaiting new legislation, if the individual demonstrates that the actual return – calculated in accordance with the guidelines of the Dutch Supreme Court – is lower than the applicable deemed return, the taxable basis should be that lower amount.

The individual's taxable income from savings and investments (including the Shares) will be taxed at the prevailing statutory rate (36% in 2024).

Non-residents

A Shareholder that neither is nor is deemed to be resident in The Netherlands for the Dutch corporate tax or Dutch income tax purposes will generally not be subject to Dutch corporate tax or Dutch income tax in respect of income or a capital gain derived or deemed to be derived from the Shares, including as a result of the acceptance of the Offer unless:

- (i) the income or capital gain is attributable to an enterprise or part thereof that is either effectively managed in The Netherlands or carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) taxable in The Netherlands and the Shareholder derives profits from such enterprise (other than by way of the holding of securities); or
- (ii) the Shareholder is an individual and the income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) in The Netherlands as defined in the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

8.2.3 ***Gift and inheritance taxes***

No Dutch gift or inheritance tax will be due in connection with the acceptance of the Offer or the payment of the Offer Price.

8.2.4 ***Value added tax***

There is no Dutch value added tax payable by a Shareholder in respect of payments in consideration for the acceptance of the Offer, including the Offer Price.

8.2.5 ***Other Taxes and Duties***

There is no Dutch registration tax, stamp duty, or any other similar tax or duty payable in The Netherlands by a Shareholder in respect of or in connection with the acceptance of the Offer.

8.3 **Dutch Tax aspects for Shareholders who do not tender their Shares under the Offer**

Following Settlement, the Offeror may choose to implement (or cause to be implemented) the Buy-Out. The Dutch tax consequences of the Buy-Out are not different from those described in Section 8.2 (*Dutch Tax aspects for Shareholders who tender their Shares under the Offer*).

9. DUTCH LANGUAGE SUMMARY

Dit Hoofdstuk 9 is de Nederlandstalige samenvatting van het Biedingsbericht dat is uitgegeven ter zake van het aanbevolen openbaar bod uitgebracht door de Bieder op alle Aandelen in het geplaatst en uitstaand kapitaal van PBH met inachtneming van de verklaringen, voorwaarden en beperkingen zoals beschreven in dit Biedingsbericht. De belangrijkste kenmerken van het Bod zijn beschreven in deze samenvatting.

De gedefinieerde termen in dit Hoofdstuk 9 van het Biedingsbericht hebben de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.2 (*Nederlandse definities*). Deze Nederlandstalige samenvatting maakt deel uit van het Biedingsbericht, maar vervangt deze niet. Deze Nederlandse samenvatting is niet volledig en bevat niet alle informatie die voor Aandeelhouders van belang zou kunnen zijn om een afgewogen oordeel te vormen omtrent het Bod.

Het lezen van deze Nederlandstalige samenvatting mag niet worden beschouwd als een alternatief voor het bestuderen van het volledige Biedingsbericht. Aandeelhouders wordt geadviseerd het volledige Biedingsbericht (inclusief alle documenten die daarin door middel van verwijzing (*incorporation by reference*) zijn opgenomen) zorgvuldig te bestuderen en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen teneinde een afgewogen en goed geïnformeerd oordeel te kunnen vormen omtrent het Bod. Daarnaast wordt Aandeelhouders geadviseerd een onafhankelijke professionele adviseur te raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van het aanmelden van Aandelen onder het Bod.

Waar deze Nederlandstalige samenvatting afwijkt van de Engelse tekst van dit Biedingsbericht, prevaleert de Engelse tekst.

9.1 Belangrijke informatie

Het uitbrengen van het Bod, de algemeen verkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht, inclusief deze Nederlandstalige samenvatting, en/of de verspreiding van enige andere informatie met betrekking tot het Bod, kunnen in bepaalde jurisdicties aan restricties onderhevig zijn. Zie tevens Hoofdstuk 1.1 (*Restrictions*) van het Biedingsbericht.

Het Bod wordt gedaan in en vanuit Nederland met inachtneming van de verklaringen, voorwaarden en beperkingen opgenomen in het Biedingsbericht. Het Bod wordt niet gedaan in, en mag niet worden aanvaard door of namens Aandeelhouders vanuit een jurisdictie waarin het uitbrengen van het Bod of het aanvaarden daarvan niet in overeenstemming is met de in die jurisdictie geldende wet- en regelgeving. Het niet in acht nemen van deze restricties kan een overtreding van de wet- en regelgeving van de desbetreffende jurisdictie opleveren. De Bieder, en PBH, hun respectievelijke adviseurs en het Afwikkelingskantoor aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid ter zake van overtredingen van voornoemde restricties. Aandeelhouders dienen zo nodig onafhankelijk advies in te winnen omtrent hun positie dienaangaande.

De Bieder behoudt zich het recht voor in het kader van het Bod iedere aanmelding van Aandelen te accepteren, zelfs indien een aanmelding niet is gedaan in overeenstemming met de bepalingen zoals uiteengezet in het Biedingsbericht.

De informatie opgenomen op pagina (i) tot en met pagina (iii), in de inhoudsopgave en in Hoofdstuk 1 (*Restrictions and Important Information*), Hoofdstuk 2 (*Definitions*), Hoofdstuk 3 (*Invitation to Shareholders*), Hoofdstuk 4.1 (*Introduction*) tot en met Hoofdstuk 4.5 (*Financing of the Offer*), Hoofdstuk 4.7 (*Offer Conditions*) tot en met Hoofdstuk 4.16 (*Termination*), Hoofdstuk 6 (*Information on the Offeror*), Hoofdstuk 7 (*Further Declarations Pursuant to the Takeover Decree*) paragrafen (ii), (iii) en (v), Hoofdstuk 8 (*Dutch Tax Aspects of the Transaction*), Hoofdstuk 9 (*Dutch Language Summary*), Hoofdstuk 10 (*Press Releases*) en Hoofdstuk 12.1 (*Advisors to the Offeror*) zijn uitsluitend door de Bieder verstrekt.

De informatie opgenomen in Hoofdstuk 4.6 (*Decision-making and Recommendation by the Boards*), Hoofdstuk 4.17 (*Extraordinary general meeting of PBH*), Hoofdstuk 5 (*Information regarding PBH*), Hoofdstuk 7.1 (*Further Declarations Pursuant to the Takeover Decree*) paragrafen (iv) en (vi), Hoofdstuk 11 (*Financial Information on PBH*) en Hoofdstuk 12.2 (*Advisors to PBH*) zijn uitsluitend door PBH verstrekt.

De informatie opgenomen in Hoofdstuk 7 (*Further Declarations Pursuant to the Takeover Decree*) inleidende paragraaf en paragraaf (i) is door de Bieder en PBH gezamenlijk verstrekt.

Uitsluitend de Bieder en PBH zijn verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de informatie die in dit Biedingsbericht is verstrekt, ieder afzonderlijk voor de informatie die door henzelf is verstrekt, en gezamenlijk voor de informatie die door hen gezamenlijk is verstrekt.

De Bieder en PBH verklaren ieder afzonderlijk ten aanzien van de informatie die door henzelf in dit Biedingsbericht is verstrekt, en gezamenlijk ten aanzien van de informatie die door hen gezamenlijk is verstrekt, dat de informatie in dit Biedingsbericht, voor zover hen redelijkerwijs bekend, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan het waarschijnlijk is dat de vermelding de strekking van dit Biedingsbericht zou wijzigen.

De informatie opgenomen in Hoofdstukken 11.2 (*Comparative overview of consolidated balance sheets for the financial years as at 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021*), 11.3 (*Comparative overview of consolidated income statements for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021*) en 11.4 (*Comparative overview of consolidated statements of cash flows for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021*) is door PBH ontleend aan de geconsolideerde jaarrekeningen over de boekjaren geëindigd op 31 December 2023, 31 December 2022 en 31 December 2021, respectievelijk, zoals verder toegelicht in Hoofdstuk 11.1 (*Basis for preparation*). Hoofdstuk 11.7 (*Financial information for the first half of 2024 ended 30 June 2024*) is verschaft door de Vennootschap. De controleverklaring opgenomen in Hoofdstuk 11.5 (*Independent auditor's report on the selected consolidated financial information*) en de controleverklaring opgenomen in Hoofdstuk 11.6 (*Financial statements for the financial year 2023 including independent auditor's report of Ernst & Young Accountants LLP*) zijn door PBH verkregen van Ernst & Young Accountants LLP. De reviewverklaring zoals opgenomen in Hoofdstuk 11.8 (*Review report by Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V. on financial information for the first half of 2024 ended 30 June 2024*) is verkregen van Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V..

Bepaalde numerieke getallen in het Biedingsbericht, waaronder financiële gegevens weergegeven in miljoenen of duizenden, kunnen naar boven of beneden zijn afgerond en dienen derhalve niet als exact te worden beschouwd. In aanvulling daarop, de afronding kan daarnaast betekenen dat de totalen van de gegevens in dit Biedingsbericht enigszins kunnen afwijken van de werkelijke rekenkundige totalen van dergelijke informatie.

De informatie in het Biedingsbericht geeft de situatie weer op de datum van het Biedingsbericht, tenzij specifiek anders is aangegeven. Onder geen beding houden publicatie en verspreiding van het Biedingsbericht in dat de hierin opgenomen informatie ook na de datum van het Biedingsbericht juist en volledig is of dat er sinds deze datum geen wijziging is opgetreden in de in het Biedingsbericht uiteengezette informatie of in de gang van zaken bij de Vennootschap en/of aan haar Geliëerde Ondernemingen sinds de datum van dit Biedingsbericht. Het voorgaande laat echter onverlet de verplichting van de Bieder en PBH, voor zover het hen betreft, om ingevolge artikel 4 lid 3 Bob en de Europese Verordening Marktmisbruik (596/2014) respectievelijk, een openbare mededeling te doen van enige voorwetenschap, voor zover van toepassing.

Uitsluitend de Bieder en PBH zijn bevoegd mededelingen te doen over het Bod of de in het Biedingsbericht opgenomen informatie namens de Bieder respectievelijk PBH, zonder afbreuk te doen aan de controleverklaringen van Ernst & Young Accountants LLP en EY Accountants B.V. die zijn opgenomen in dit Biedingsbericht.

9.2 Nederlandse definities

In het Biedingsbericht zal een verwijzing naar gedefinieerde termen in het meervoud gelijk staan aan verwijzingen naar dergelijke gedefinieerde termen in enkelvoud en *vice versa*. Alle grammaticale en andere veranderingen die nodig zijn bij het gebruiken van een definitie in het enkelvoud zullen worden beschouwd hierin te zijn gemaakt en zullen worden toegepast alsof zulke veranderingen zijn gemaakt. Een verwijzing naar 'inclusief' betekent 'inclusief maar niet beperkt tot'.

De gedefinieerde termen in dit Hoofdstuk 9.2 (*Nederlandse definities*) van deze samenvatting hebben de volgende betekenis:

" Aanbeveling "	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.7 (<i>Besluitvorming en aanbeveling van de Raad van Bestuur</i>)
" Aandeel "	betekent een geplaatst en uitstaand gewoon aandeel in het aandelenkapitaal van PBH, elk met een nominale waarde van €0,10, met uitsluiting van de Eigen Aandelen
" Aandeehouder(s) "	betekent houder(s) van één of meer Aandelen, niet zijnde PBH
" Aangeboden, Eigen en Toegezegde Aandelen "	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.8.1 (<i>Aanvaardingsdrempel</i>)
" Aangemeld Aandeel "	betekent elk Aandeel dat voorafgaand aan of ten tijde van het Laatste Tijdstip van Aanmelding op juiste wijze is aangemeld (of op onjuiste wijze indien de Bieder de aanmelding desalniettemin heeft aanvaard) en waarvan de aanmelding niet is herroepen onder het Bod
" Aangesloten Instelling "	betekent een aangesloten instelling aan Euronext Amsterdam
" Aanmeldingstermijn "	betekent de periode gedurende welke de Aandeehouders hun Aandelen kunnen aanmelden bij de Bieder, beginnend om 09:00 uur CEST op 7 januari 2025
" Aanvaardingsdrempel "	heeft de betekenis die daarin is gegeven in Hoofdstuk 9.8.1 (<i>Aanvaardingsdrempel</i>)
" AFM "	betekent Stichting Autoriteit Financiële Markten
" Afwikkelingskantoor "	betekent ABN AMRO Bank N.V.
" Alternatief Bod "	betekent elk bod of voorstel, of elke blijk van interesse, door een derde partij die via één of meerdere transacties kan leiden tot: <ul style="list-style-type: none">a) enige directe of indirecte verwerving (x) van Aandelen gelijk aan ten minste 10% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap of (y) die leidt tot een bezit van ten minste 10% van de stemrechten in de aandeehoudersvergadering van de Vennootschap;b) enige directe of indirecte verwerving van Aandelen die kan leiden tot een verplicht bod op de Vennootschap onder de Toepasselijke

Wetgeving;

- c) enig openbaar bod met betrekking tot de Aandelen;
- d) een omgekeerde overname of notering van de Vennootschap; of
- e) enige directe of indirecte verwerving van de ondernemingsactiviteiten of de activa van de Vennootschap, welke ondernemingsactiviteiten of activa ten minste 10% vertegenwoordigen van de totale activa zoals opgenomen in de gecontroleerde geconsolideerde balans van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023,

in elk geval, hetzij door direct of indirecte verkrijging of aankoop, inschrijving, fusie, splitsing, reorganisatie, inbreng, joint-venture, aandelenruil, consolidatie, combinatie van ondernemingsactiviteiten, herkapitalisatie, vereffening, ontbinding of soortgelijke transactie waarbij de Vennootschap betrokken is, met een persoon anders dan de Bieder of één van zijn Gelieerde Ondernemingen

"Besluiten"	betekent (i) het Governance Besluit, (ii) het besluit tot decharge van de leden van de Raden onder bepaalde opschortende voorwaarden en (iii) de Raad van Bestuur te machtigen om een accountant aan te stellen om de rekeningen van de Vennootschap te controleren.
"Bieder"	betekent Nafimij B.V.
"Biedingsbericht"	betekent dit biedingsbericht
"Biedprijs"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.4 (<i>Het Bod</i>)
"Bob"	betekent Besluit openbare biedingen Wft
"Bod"	betekent het bod zoals in het Biedingsbericht beschreven
"BW"	Burgerlijk Wetboek
"Business Strategie"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.13.1(a)(i)
"CEST"	betekent Central European Summer Time
"Dag van Gestanddoening"	betekent de datum waarop de Bieder aankondigt of het Bod gestand wordt gedaan, welke datum niet later zal zijn dan drie Werkdagen na het Laatste Tijdstip van Aanmelding

"Dag van Overdracht"	betekent de datum waarop de Overdracht zal plaatsvinden
"Eigen Aandelen"	betekent 575.000 gewone aandelen in PBH die in de schatkist van het bedrijf worden gehouden, waarvan de annulering werd besloten door de algemene vergadering op 3 december 2024, en waarvan de annulering naar verwachting onmiddellijk van kracht zal worden na het verstrijken van de toepasselijke periode van twee maanden voor crediteurenverzet die begon op 18 december 2024 na de kennisgeving door PBH in de Nederlandse krant Trouw
"€, EUR of Euro"	betekent de euro, het wettig betaalmiddel in de lidstaten van de Europese Monetaire Unie
"Euronext Amsterdam"	betekent Euronext in Amsterdam, de gereguleerde markt van Euronext Amsterdam N.V.
"Fusieregels"	betekent alle Toepasselijke Wetgeving die van toepassing is op de Transactie, inclusief de toepasselijke regels van de MAR, de Wft, het Bob en enige andere regels uitgevaardigd op basis van de Wft of het Bob, de beleidsregels, interpretaties en instructies van AFM, het SER-besluit Fusiegedragsregels 2015, de regels van Euronext, het BW en toepasselijke mededingingsrechtelijke wetten en regelgeving
"Gelieerde Onderneming"	betekent, met betrekking tot een partij, van tijd tot tijd, elke persoon Gecontroleerd door die partij, die deze partij Controleert, of die is Gecontroleerd door een persoon die ook die partij Controleert, met inbegrip van alle dochter- en groepsmaatschappijen van die partij in de zin van de artikelen 2:24a en 2:24b BW. " Controle " in de zin van deze definitie betekent het bezit, direct of indirect, zelfstandig of gezamenlijk (al dan niet via eigenschap van effecten of partnerschaps- of andere eigendomsbelangen, bij overeenkomst of anderszins), van (i) meer dan 50% van de stemrechten tijdens algemene vergaderingen van die persoon of (ii) de macht om een meerderheid van de bestuurders of commissarissen van die persoon te benoemen en te ontslaan of anderszins leiding te geven aan het management en het beleid van die persoon, met dien verstande dat voor de toepassing van de Fusieovereenkomst de Vennootschap niet zal worden beschouwd als een Gelieerde Onderneming van de Bieder (en <i>vice versa</i>)
"Governance Besluit"	het besluit van de algemene vergadering van PBH strekkende tot a) de nieuwe bestuurder van de Raad van Bestuur te benoemen als lid van de Raad van Bestuur en de twee nieuwe leden van de Raad van Commissarissen te benoemen als leden van de Raad van Commissarissen met ingang van de Overdracht, op voorwaarde dat het onafhankelijke lid van de Raad van Commissarissen wordt benoemd voor een termijn die eindigt op de tweede (2e) verjaardag van de Overdrachtsdatum, waarbij elke benoeming onderworpen is aan de opschortende

voorwaarden dat (i) het Bod onvoorwaardelijk is verklaard en (ii) de Overdracht heeft plaatsgevonden.

"Groep"	de Vennootschap en de Groepsvennootschappen
"Groepsvennootschap"	betekent een dochtermaatschappij van de Vennootschap in de zin van artikel 2:24a BW of een rechtspersoon of vennootschap die organisatorisch met de Vennootschap verbonden is in een economische eenheid in de zin van artikel 2:24b BW
"Hoofdstuk"	betekent een hoofdstuk uit dit Biedingsbericht
"Initiële Commissaris"	Onafhankelijke heeft de betekenis die daarin is gegeven in Hoofdstuk 9.12.2 (<i>Samenstelling Raad van Commissarissen</i>)
"Internationale Werkdag"	betekent een dag (anders dan een zaterdag of zondag) waarop banken in Nederland, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten of Luxemburg en Euronext Amsterdam in het algemeen open zijn voor normale bedrijfsvoering
"Laatste Tijdstip van Aanmelding"	betekent 17:40 CEST op 4 maart 2025, als de Aanmeldingstermijn door de Bieder is verlengd in overeenstemming met Hoofdstuk 9.15 (<i>Verlenging van de Aanmeldingstermijn</i>), zal het Laatste Tijdstip van Aanmelding zijn de dag en het tijdstip waarop de verlengde Aanmeldingstermijn afloopt
"Materieel Nadelig Effect"	betekent elke verandering, gebeurtenis, omstandigheid of effect (elk van deze items een " Verandering "), welke Verandering individueel of wanneer deze gezamenlijk met alle andere Veranderingen wordt genomen, wezenlijk nadelig is, of redelijkerwijs waarschijnlijk wezenlijk nadelig zal zijn voor de onderneming, de activa, de passiva, de financiële situatie of de kapitalisatie van de Vennootschap als geheel, zodanig dat van de Bieder in redelijkheid niet verwacht kan worden om het Bod uit te brengen of het Bod gestand te doen, al naar gelang het geval, met dien verstande evenwel dat voor het bepalen of sprake is of zal zijn van een Materieel Nadelig Effect, de volgende Veranderingen niet in acht zullen worden genomen: a) veranderingen of omstandigheden die in het algemeen effect hebben op de economieën of industrieën waarin de Vennootschap actief is, behalve voor zover de Vennootschap daardoor wezenlijk onevenredig wordt getroffen in vergelijking met gelijksoortig gepositioneerde ondernemingen in de industrieën waarin de Vennootschap voornamelijk actief is (in welk geval de incrementele materiële onevenredige gevolgen in aanmerking mogen worden genomen voor zover zij niet op andere wijze zijn uitgesloten); b) veranderingen in geldende rentetarieven, wisselkoersen of andere economische, politieke,

financiële of markt voorwaarden, inclusief elke nadelige ontwikkeling met betrekking tot de Europese Unie, haar lidstaten (inclusief één of meer lidstaten die de Europese Unie verlaten) en de Euro zone (inclusief een of meer lidstaten die zulke zone verlaten of verplicht worden te verlaten), behalve voor zover de Vennootschap daardoor wezenlijk onevenredig wordt getroffen in vergelijking met gelijksoortig gepositioneerde ondernemingen in de industrieën waarin de Vennootschap voornamelijk actief is (in welk geval de incrementele materiële onevenredige gevolgen in aanmerking mogen worden genomen voor zover zij niet op andere wijze zijn uitgesloten);

- c) een daling van de marktprijs, of een verandering in het handelsvolume, van de Aandelen op Euronext Amsterdam (**met dien verstande dat** deze paragraaf (c) niet uitsluit dat de onderliggende oorzaak of oorzaken van een dergelijke daling of verandering in acht wordt of worden genomen) of algemene veranderingen in de effectenmarkten;
- d) de beoordeling van de kredietwaardigheid of financiële sterkte of andere beoordelingen (indien van toepassing) van de Vennootschap of een verandering daarvan (**met dien verstande dat** deze paragraaf (d) niet uitsluit dat de onderliggende oorzaak of oorzaken van een dergelijke beoordeling of wijziging daarvan in acht wordt of worden genomen) of algemene veranderingen in de kredietmarkten;
- e) elke natuurramp, pandemie (met inbegrip van COVID-19), het uitbreken of escaleren van oorlog/vijandelikheden, sabotage, terroristische daad, gewapende strijd, militaire actie of *act of God*, of elke escalatie of verergering daarvan;
- f) elke tekortkoming het, op zichzelf, niet halen door de Vennootschap van enige interne of gepubliceerde projecties, doelen, vooruitzichten of omzet- of winstvoorspellingen (**met dien verstande dat** deze paragraaf (f) niet uitsluit dat de onderliggende oorzaak of oorzaken van het niet behalen in acht wordt of worden genomen);
- g) elke Verandering voortvloeiend uit enig handelen of nalaten van de Bieder, hetzij voor of na de datum van de Fusieovereenkomst, met schriftelijke toestemming van de Bieder of op de Bieder's instructie (of niet ondernomen indien de Bieder zijn toestemming heeft onthouden) of het door de Vennootschap naleven van de voorwaarden van, of het ondernemen van enige actie vereist ingevolge, de Fusieovereenkomst;
- h) elke Verandering voortvloeiend uit (i) het aangaan, executeren of uitvoeren van de Fusieovereenkomst (met inbegrip van het ondernemen van enige actie die daaronder vereist is, of het nalaten van enige actie die

daaronder verboden is), (ii) de aankondiging van de Fusieovereenkomst en de Transactie, of (iii) het uitbrengen van het Bod of de uitvoering van de Transactie;

- i) een schending van de Fusieovereenkomst of Toepasselijke Wetgeving door de Bieder;
- j) elke verandering of toekomstige verandering van Toepasselijke Wetgeving en andere wet- en regelgeving (inclusief beursregels of noteringsnormen), of algemeen aanvaarde boekhoudkundige beginselen, of de interpretatie of handhaving daarvan;
- k) elke juridische procedure aangespannen door aandeelhouders met betrekking tot de Transactie;
- l) elke Verandering (inclusief maar niet beperkt tot juridische procedures) die bekend is bij de Bieder per de datum van de Fusieovereenkomst

"Mont Cervin" of "MC"	betekent Mont Cervin S.a.r.l.
"Minderheidsaandeelhouders"	betekent, na de Overdracht, de aandeelhouders van de Vennootschap anders dan de Bieder
"Nadelige Wijziging van de Aanbeveling"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.7 (<i>Besluitvorming en aanbeveling van de Raden</i>)
"Na-Aanmeldingstermijn"	betekent de periode van twee weken na gestanddoening van het Bod gedurende welke Aandeelhouders die hun Aandelen nog niet hebben aangemeld onder het Bod de kans wordt gegeven dit alsnog te doen, op dezelfde wijze en onder dezelfde voorwaarden en restricties als het Bod
"Nederlandse Corporate Governance Code"	betekent de Nederlandse Corporate Governance Code van 20 december 2022, zoals vastgesteld op grond van artikel 2:391, lid 5 van het BW
"Niet-Financiële Convenanten"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.13 (<i>Niet-Financiële Convenanten</i>)
"Niet-Financiële Convenanten-Periode"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.13 (<i>Niet-Financiële Convenanten</i>)
"Nieuwe Commissaris"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.12.2 (<i>Samenstelling Raad van Commissarissen</i>)
"Nieuwe Bestuurder"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.12.1 (<i>Samenstelling Raad van Bestuur</i>)
"NPM"	betekent NPM Capital N.V.
"Onafhankelijke Commissaris"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.12.2 (<i>Samenstelling Raad van Commissarissen</i>)

"Overdracht"	betekent de afwikkeling van het Bod, inhoudende de levering van de Aangemelde Aandelen tegen betaling van de Biedprijs door de Bieder
"Overheidsbesluit of Gerechtelijk Bevel"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.8.9 (<i>Overheidsbesluit of Gerechtelijk Bevel</i>)
"PBH"	betekent PB Holding N.V.
"Peildatum"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.4 (<i>Het Bod</i>)
"Raad van Bestuur"	betekent de raad van bestuur van PBH
"Raad van Commissarissen"	betekent de raad van commissarissen van PBH
"Raden"	betekent de Raad van Bestuur en, indien aanwezig, de Raad van Commissarissen tezamen
"Superieur Bod"	betekent een schriftelijk Alternatief Bod dat voldoet aan de volgende cumulatieve vereisten: <ul style="list-style-type: none"> (a) een dergelijk Alternatief Bod vloeit niet voort uit een schending van de tweede alinea van Hoofdstuk 4.19.1 (<i>Exclusivity</i>), is naar het te goeder trouw oordeel van de Raad van Bestuur gedaan door een <i>bona fide</i> derde partij en heeft betrekking op (i) een openbaar bod op alle Aandelen, (ii) een juridische fusie of splitsing waar de Vennootschap bij betrokken is, (iii) een omgekeerde overname van de Vennootschap, of (iv) de directe of indirecte verwerving van alle of nagenoeg alle ondernemingsactiviteiten of activa van de Groep; (b) naar het te goeder trouw oordeel van de Raad van Bestuur, na overleg met hun externe juridische adviseur, rekening houdend met onder meer de strategische rationale van de Transactie en van een dergelijk Alternatief Bod, de identiteit en staat van dienst van de Bieder en van een dergelijk derde partij, de timing en zekerheid van voltooiing, voorwaardelijkheid, de hoogte en de aard van de geboden prijs, de niet-financiële convenanten, alle andere juridische, financiële en regelgevende aspecten en de belangen van de stakeholders van de Vennootschap van de Transactie en een dergelijk Alternatief Bod, een dergelijk Alternatief Bod per saldo gunstiger is dan de Transactie voor de Vennootschap en het bestendige succes van haar ondernemingsactiviteiten; (c) de geboden prijs in verband met een dergelijk Alternatief Bod, berekend per Aandeel, is volledig is cash en overschrijdt de oorspronkelijke Biedprijs, zoals opgenomen in

het gezamenlijke persbericht van PBH en de Bieder van 4 november 2024, met ten minste 10%;

- (d) een dergelijk Alternatief Bod juridisch bindend is voor de betrokken derde partij en in het geval het Superieur Bod een openbaar bod is op de Aandelen, heeft die derde partij (i) zich onder gebruikelijke voorwaarden jegens de Vennootschap verbonden om een dergelijk bod uit te brengen binnen de toepasselijke termijnen die door de Fusieregels worden voorgeschreven en (ii) publiekelijk haar voornemen heeft aangekondigd om het bod uit te brengen, welke aankondiging de voorgestelde biedprijs per Aandeel en de relevante opschortende voorwaarden in verband met een dergelijk bod en de aanvang daarvan bevat.

"Statuten"	betekent de statuten van de Vennootschap, zoals gewijzigd van tijd tot tijd
"Toepasselijke Wetgeving"	betekent alle toepasselijke wetten, statuten, afgeleide wetgeving, verdragen, verordeningen, regels, richtlijnen, besluiten, circulaires, codes (inclusief corporate governance codes), bevelen, uitspraken, kennisgevingen, eisen, decreten, voorlopige voorzieningen, richtsnoeren, vonnissen of resoluties van een regelgevende instantie, die bindend zijn op het relevante tijdstip
"Transactie"	betekent het Bod samen met de Uitkoop (naar gelang van toepassing)
"Uitkoop"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in Hoofdstuk 9.10.1 (<i>Notering, Uitkoop</i>)
"Vennootschap"	betekent PB Holding N.V.
"Voorwaarden om het Bod gestand te doen"	betekent de opschortende voorwaarden waarvan de verplichting van de Bieder het Bod gestand te doen afhankelijk is gesteld zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9.8 (<i>Voorwaarden om het Bod gestand te doen</i>)
"Werkdag"	betekent een dag anders dan (i) een zaterdag of zondag of (ii) een algemeen erkende feestdag als bedoeld in artikel 3 van de Algemene Termijnenwet of in de CAO Banken
"Wft"	betekent Wet op het financieel toezicht

9.3 Uitnodiging aan de Aandeelhouders

Onder verwijzing naar de verklaringen, voorwaarden en beperkingen zoals opgenomen in dit Biedingsbericht, worden Aandeelhouders uitgenodigd om hun Aandelen aan te melden onder het Bod op de wijze en onder de voorwaarden zoals in dit Biedingsbericht beschreven. Aandeelhouders

die overwegen om hun Aandelen niet aan te melden, worden geadviseerd in het bijzonder Hoofdstuk 9.11 (*Gevolgen van het Bod*) zorgvuldig te bestuderen.

9.4 **Het Bod**

De Bieder brengt het Bod uit om alle Aandelen te verwerven onder de voorwaarden en conform de bepalingen en beperkingen in dit Biedingsbericht.

Op voorwaarde dat de Bieder het Bod gestand doet, betaalt de Bieder voor elk Aandeel waarvan de aanmelding niet geldig is herroepen en dat wordt geleverd onder het Bod een vergoeding ter hoogte van EUR 3.00 (*cum dividend*) (de "**Biedprijs**"), zonder rente en behoudens enige vereiste inhoudingen van belastingen onder Toepasselijke Wetgeving. Indien op of na de datum van dit Biedingsbericht maar op of vóór de Dag van Overdracht een uitkering wordt vastgesteld op de Aandelen met een registratiedatum tussen 4 November 2024 en de Dag van Overdracht, dan wordt de Biedprijs verlaagd met het totale (bruto) bedrag per Aandeel van dergelijke uitkering(en).

De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van ongeveer:

- i. 7,2% ten opzichte van de slotkoers per Aandeel op 1 november 2024 (de "**Peildatum**");
- ii. 8,7% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de maand voorafgaand aan en met inbegrip van de Peildatum;
- iii. 6,4% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de drie maanden voorafgaand aan en met inbegrip van de Peildatum; en
- iv. 4,5% ten opzichte van de volume-gewogen gemiddelde slotkoers per Aandeel gedurende de zes maanden voorafgaand aan en met inbegrip van de Peildatum.

Zie ook Hoofdstuk 4.3 (*Substantiation of the Offer Price*).

9.5 **Rationale van het Bod**

Op 2 september 2024 kondigde PBH het vertrek aan van de twee leden van de raad van commissarissen en de voorgenomen terugtreding van het (enige) lid van de raad van bestuur. De Bieder is van mening dat het Bod, samen met de voorgestelde wijzigingen in de samenstelling van de raad van bestuur en de raad van commissarissen (zie Hoofdstuk 9.12: *Toekomstige samenstelling van de Raden*), de governance-structuur effectief versterkt en verbetert.

De Bieder gelooft dat de huidige beursnotering toegevoegde waarde biedt aan de Vennootschap en opweegt tegen de kosten en andere nadelen van de notering. De Bieder gelooft bovendien dat de langetermijnvooruitzichten voor Bovemij N.V. positief blijven. De Bieder ondersteunt de bestaande strategie van de Vennootschap, is van plan dat de Vennootschap haar activiteiten voortzet in overeenstemming met de strategie, en verwacht financieel te profiteren van de uitvoering daarvan. Door een groter eigendomsbelang te nemen, is de Bieder van plan volledig te profiteren van mogelijke waardecreatie voor Aandeelhouders.

Het Bod biedt aandeelhouders echter de mogelijkheid om directe waarde voor hun aandelen in contanten te realiseren. De Biedprijs vertegenwoordigt een aantrekkelijke premie zoals beschreven in Hoofdstuk 9.4 (*Het Bod*). De Bieder biedt liquiditeit die onder normale omstandigheden mogelijk niet voldoende beschikbaar is voor Aandeelhouders. Door het Bod te accepteren, elimineren Aandeelhouders de risico's die gepaard gaan met het aandeelhouderschap, zoals schommelingen in de aandelenkoers en/of de bijbehorende risico's van het zijn van een indirecte minderheidsaandeelhouder van Bovemij N.V., en de mogelijkheid om Aandelen te verkopen zonder het risico de aandelenkoers negatief te beïnvloeden.

De Bieder onderschrijft volledig de strategie van de Vennootschap zoals uiteengezet door PB Holding N.V. in het jaarverslag 2023, en Sectie 5.3: om de waarde van het belang in Bovemij N.V. en de waarde voor de Aandeelhouders te optimaliseren, en te streven naar de verwijdering van de 20% korting tussen de jaarlijkse waardering uitgevoerd door de waarderingsexpert van KPGM Corporate Finance & Valuation, aangewezen door Bovemij N.V. De optimalisatie van de waarde

kan onder andere worden bereikt door (i) het terugkopen van PBH-Aandelen (ii) het verwerven of aankopen van aanvullende certificaten van aandelen in het kapitaal van Bovemij N.V., en/of (iii) het aangaan van strategische gesprekken met het management van Bovemij N.V. en BOVAG over de toekomst van de Stichting Administratiekantoor Bovemij N.V. en de uitvoering van het dividendbeleid. Als zodanig bevestigt de Bieder de intentie om de huidige activiteiten van de Vennootschap voort te zetten en dat de vestigingsplaats van de Vennootschap ongewijzigd blijft.

9.6 **Financiering van het Bod**

In het persbericht van de Vennootschap en de Bieder van 4 november 2024, heeft de Bieder aangekondigd dat hij in staat zal zijn om de overname van de Aandelen onder het Bod, en de betaling van vergoedingen en kosten met betrekking tot het Bod, te financieren met direct beschikbare geldmiddelen, in overeenstemming met artikel 7, lid 4 van het Bob.

9.7 **Besluitvorming en aanbeveling van de Raad van bestuur**

Gezien de feiten, omstandigheden en gebeurtenissen uiteengezet in Hoofdstuk 4.1 (*Introduction*), heeft de Raad van Bestuur het Bod zorgvuldig beoordeeld, besproken en overwogen, en de rationale, voordelen, impact op de bedrijfsvoering en risico's voor alle belanghebbenden van de Vennootschap, inclusief haar (minderheids)aandeelhouders, onderzocht. Als onderdeel van deze overwegingen heeft de Raad van Bestuur vastgesteld dat de Bieder zich inzet voor de middellange- tot langetermijnstrategie van de Vennootschap, bereid is de Acceptatiedrempel te bieden zonder gebruikelijke herstructureringsmaatregelen voor te stellen of te vereisen, waardoor alle huidige aandeelhouders (inclusief minderheidsaandeelhouders) aandeelhouder van de Vennootschap kunnen blijven, en akkoord gaat met bepaalde niet-financiële convenanten.

In lijn met zijn fiduciaire verantwoordelijkheden, na juridisch advies te hebben ontvangen en alle omstandigheden en aspecten van de Transactie en het Bod zorgvuldig te hebben overwogen, inclusief (i) strategische opties, (ii) financiële voorwaarden, (iii) niet-financiële voorwaarden, en (iv) deal- en uitvoeringszekerheid (d.w.z. de regelingen die de waarschijnlijkheid beïnvloeden dat de Transactie zal plaatsvinden, zoals de mogelijkheid om de Transactie te financieren), heeft de Raad van Bestuur, op 4 november 2024 vastgesteld dat de Transactie in het beste belang van de Vennootschap is en bijdraagt aan de langetermijnwaardecreatie en duurzame voortgaande succes van de bedrijfsvoering van de Vennootschap, rekening houdend met de belangen van alle stakeholders, en heeft goedgekeurd om de Fusieovereenkomst aan te gaan, onder de voorwaarden en bepalingen daarin uiteengezet.

Met verwijzing naar het bovengenoemde, en in overeenstemming met de voorwaarden en bepalingen van de Fusieovereenkomst, (i) steunt de Raad van Bestuur unaniem de Transactie, (ii) beveelt zij unaniem aanvaarding van het Bod door Aandeelhouders aan, en (iii) beveelt zij unaniem de Aandeelhouders aan om voor de Besluiten te stemmen (de "**Aanbeveling**").

De Vennootschap is overeengekomen ervoor te zorgen dat noch de Raden, noch één van hun leden de Aanbeveling intrekt, wijzigt of kwalificeert, of publieke verklaringen aflegt die in strijd zijn met de Aanbeveling (elk van de hierboven beschreven handelingen is een "**Nadelige Wijziging van de Aanbeveling**"), behalve voor zover toegestaan onder de Fusieovereenkomst. Iedere niet toegestane Nadelige Wijziging van de Aanbeveling vormt een materiële schending door PBH van de Fusieovereenkomst die niet ongedaan kan worden gemaakt, voor zover de Aanbeveling niet publiekelijk is herbevestigd zo snel als redelijkerwijs mogelijk is, maar in ieder geval binnen één Internationale Werkdag nadat PBH een schriftelijk verzoek van de Bieder heeft ontvangen om de Aanbeveling publiekelijk te herbevestigen.

Meer informatie over het besluitvormingsproces van de Raden is opgenomen in de standpuntbepaling van PBH.

9.8 **Voorwaarden om het Bod gestand te doen**

De verplichting van de Bieder om het Bod gestand te doen is afhankelijk van of wordt voldaan aan of afstand wordt gedaan van (geheel of gedeeltelijk) de opschortende voorwaarden zoals uiteengezet in dit Hoofdstuk 9.8 (*Voorwaarden om het Bod gestand te doen*) in overeenstemming met de voorwaarden van de Fusieovereenkomst op of voor de Dag van Gestanddoening of, in het

geval van Hoofdstuk 9.8.1 (*Aanvaardingsdrempel*) en Hoofdstuk 9.8.3 (*Governance Besluit*), op of voor het Laatste Tijdstip van Aanmelding.

9.8.1 ***Aanvaardingsdrempel***

het aantal Aangemelde Aandelen, samen met (i) ieder Aandeel dat direct of indirect door de bieder of een aan hem Gelieerde Onderneming wordt gehouden, (ii) ieder Aandeel dat aan de bieder of aan een aan hem Gelieerde Onderneming schriftelijk is toegezegd, en (iii) ieder Aandeel dat de bieder of een aan hem Gelieerde Onderneming gekocht heeft, maar nog niet geleverd heeft gekregen (gezamenlijk, de "**Aangeboden, Eigen en Toegezegde Aandelen**"), alles ten tijde van het Laatste Tijdstip van Aanmelding, vertegenwoordigen ten minste de Aanvaardingsdrempel;

waarbij "**Aanvaardingsdrempel**" betekent 50% van de Aandelen *plus* een (1) Aandeel van het totaal geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal van de Vennootschap met uitzondering van de Eigen Aandelen ten tijde van het Laatste Tijdstip van Aanmelding;

9.8.2 ***Geen Aandelen uitgiften of overdrachten***

er zijn geen Aandelen uitgegeven of, met betrekking tot de door de Vennootschap gehouden Aandelen, overgedragen door de Vennootschap na de datum van de Fusieovereenkomst;

9.8.3 ***Governance Besluit***

het Governance Besluit is aangenomen;

9.8.4 ***Geen Materieel Nadelig Effect***

sinds de datum van de Fusieovereenkomst heeft zich geen Materieel Nadelig Effect voorgedaan welke voortduurt ten tijde van de Laatste Dag van Aanmelding;

9.8.5 ***Geen schending door de Vennootschap***

de Vennootschap heeft de bepalingen van de Fusieovereenkomst niet geschonden, voor zover een dergelijke schending (i) een wezenlijk nadelig effect heeft of redelijkerwijs verwacht kan worden te hebben op de Vennootschap, de Bieder of de Transactie, en (ii) niet hersteld kan worden binnen tien Internationale Werkdagen vanaf de dag van ontvangst door de Vennootschap van een schriftelijke kennisgeving van de Bieder (of, indien eerder, voor het Laatste Tijdstip van Aanmelding), of door de Vennootschap niet hersteld is binnen tien Internationale Werkdagen na de dag van ontvangst door de Vennootschap van een schriftelijke kennisgeving van de Bieder (of, indien eerder, voor het Laatste Tijdstip van Aanmelding);

9.8.6 ***Geen schending door de Bieder***

de Bieder heeft de bepalingen van de Fusieovereenkomst niet geschonden, voor zover een dergelijke schending (i) een wezenlijk nadelig effect heeft of redelijkerwijs verwacht kan worden te hebben op de Vennootschap, de Bieder of de Transactie, en (ii) niet hersteld kan worden binnen tien Internationale Werkdagen vanaf de dag van ontvangst door de Bieder van een schriftelijke kennisgeving van de Vennootschap (of, indien eerder, voor het Laatste Tijdstip van Aanmelding), of door de Bieder niet hersteld is binnen tien Internationale Werkdagen na de dag van ontvangst door de Bieder van een schriftelijke kennisgeving van de Vennootschap (of, indien eerder, voor het Laatste Tijdstip van Aanmelding);

9.8.7 ***Geen Nadelige Wijziging van de Aanbeveling***

er heeft geen Nadelige Wijziging van de Aanbeveling plaatsgevonden;

9.8.8 ***Geen Superieur Bod***

geen Superieur Bod is (i) overeengekomen tussen een bieder die een derde partij is en de Vennootschap en aangekondigd, of (ii) uitgebracht;

9.8.9 ***Geen Overheidsbesluit of Gerechtelijk Bevel***

geen bevel, schorsing, vonnis of beschikking is uitgevaardigd door enige regelgevende autoriteit welke volledig van kracht is, en geen regelgevende autoriteit heeft een wet, statuut, regel, verordening, overheidsbevel of gerechtelijk bevel uitgevaardigd die van kracht is (elk een "**Overheidsbesluit of Gerechtelijk Bevel**"), in elk van de gevallen die de consummatie van de Transactie in enig wezenlijk opzicht beperkt of verbiedt;

9.8.10 ***Geen melding van de AFM van schending Wft***

er is geen melding van de AFM ontvangen waarin staat dat het Bod is voorbereid, aangekondigd of uitgebracht in strijd met het bepaalde in hoofdstuk 5.5 Wft of het Bob en dat, overeenkomstig artikel 5:80 lid 2 Wft, beleggingsondernemingen in de zin van de Wft niet mogen meewerken aan het Bod; en

9.8.11 ***Geen opschorting of beëindiging van handel***

de handel in de Aandelen op Euronext Amsterdam is niet opgeschort of beëindigd door Euronext Amsterdam.

Vervulling

Overeenkomstig de in artikel 12 lid 2 Bob opgenomen verbodsbepaling hangt de vervulling van elk van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen niet af van de wil van de Bieder.

In overeenstemming met de voorwaarden van de Fusieovereenkomst, zal elk van de Bieder en de Vennootschap redelijke inspanningen leveren om te bewerkstelligen dat de Voorwaarden om het Bod gestand te doen zo snel als praktisch mogelijk voldaan zijn. Als de Bieder of de Vennootschap op enig moment kennis krijgt van een feit of omstandigheid die de vervulling van een Voorwaarde om het Bod gestand te doen zou kunnen verhinderen, zal zij dit onverwijld aan de ander meedelen.
Materieel Nadelig Effect

Ten aanzien van de Voorwaarde om het Bod gestand te doen in Hoofdstuk 9.8.4 (*Geen Materieel Nadelig Effect*) zijn de Bieder en de Vennootschap een bindend adviesprocedure overeengekomen, voor het geval dat de Bieder meent dat deze voorwaarde niet is vervuld en de Vennootschap het daar niet mee eens is. Deze bindend adviesprocedure is in meer detail beschreven in Hoofdstuk 4.7 (*Offer Conditions*).

De Bieder bevestigt dat hij op de datum van dit Biedingsbericht niet op de hoogte is van een Materieel Nadelig Effect dat ervoor zou zorgen dat de Voorwaarde om het Bod gestand te doen in Hoofdstuk 9.8.4 (*Geen Materieel Nadelig Effect*) niet vervuld zal kunnen worden.

9.9 **Afstand van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen**

De Voorwaarden om het Bod gestand te doen in Hoofdstukken 9.8.1 (*Aanvaardingsdrempel*), 9.8.2 (*Geen Aandelen uitgiften of overdrachten*), 9.8.3 (*Governance Besluit en Besluit tot Wijziging van de Statuten*), 9.8.4 (*Geen Materieel Nadelig Effect*), 9.8.5 (*Geen schending door de Vennootschap*), 9.8.7 (*Geen Nadelige Wijziging van de Aanbeveling*) en 9.8.8 (*Geen Superieur Bod*) zijn uitsluitend opgenomen ten behoeve van de Bieder en de Bieder mag, ter discretie van de Bieder, te allen tijde geheel of gedeeltelijk van elk van de genoemde Voorwaarden om het Bod gestand te doen afstand doen, voor zover toegestaan onder Toepasselijke Wetgeving, door middel van een schriftelijke kennisgeving aan de Vennootschap.

De Voorwaarde om het Bod gestand te doen in Hoofdstuk 9.8.6 (*Geen schending door de Bieder*) is uitsluitend opgenomen ten behoeve van de Vennootschap en de Vennootschap mag, ter discretie van de Vennootschap, te allen tijde geheel of gedeeltelijk afstand doen van deze Voorwaarde om het Bod gestand te doen, voor zover toegestaan onder Toepasselijke Wetgeving, door middel van een schriftelijke kennisgeving aan de Bieder.

De Voorwaarden om het Bod gestand te doen in Hoofdstukken 9.8.9 (*Geen Overheidsbesluit of Gerechtig Bevel*) en 9.8.11 (*Geen opschorting of beëindiging van handel*) zijn opgenomen ten behoeve van zowel de Bieder als de Vennootschap en de Bieder en de Vennootschap gezamenlijk mogen te allen tijde geheel of gedeeltelijk schriftelijk van deze Voorwaarden om het Bod gestand te doen afstand doen, voor zover toegestaan onder Toepasselijke Wetgeving.

Van de Voorwaarde om het Bod gestand te doen in Hoofdstuk 9.8.10 (*Geen melding van de AFM van schending Wft*) kan geen afstand worden gedaan.

Noch de Bieder noch de Vennootschap mag zich beroepen op enige Voorwaarde om het Bod gestand te doen, indien het niet voldoet daaraan in hoofdzaak is veroorzaakt door een schending van een verplichting van die partij onder de Fusieovereenkomst.

9.10 Notering en Uitkoop

Aandeelhouders die niet voornemens zijn om hun Aandelen aan te melden onder het Bod dienen dit Hoofdstuk 9.10 (*Notering en Uitkoop*), 8.3 (*Dutch Tax aspects for Shareholders who do not tender their Shares under the Offer*) en 9.11 (*Gevolgen van het Bod*) zorgvuldig te bestuderen. Deze hoofdstukken beschrijven bepaalde risico's en belastingaspecten die gelden voor de Aandeelhouders die het Bod niet accepteren en bepaalde maatregelen die genomen kunnen worden. Deze risico's komen boven op de risico's die verbonden zijn aan het houden van Aandelen in het algemeen, zoals de blootstelling aan risico's die verband houden met de ondernemingsactiviteiten van de Vennootschap, de markten waarop de Vennootschap actief is, alsmede de economische trends die deze markten in het algemeen beïnvloeden, omdat dergelijke activiteiten, markten of trends van tijd tot tijd kunnen veranderen. Hierna volgt een samenvatting van de belangrijkste bijkomende risico's.

9.10.1 Notering

Onder voorbehoud van de voorwaarden van de Fusieovereenkomst, kan de Bieder proberen de notering van de Aandelen aan Euronext Amsterdam en de beëindiging van de noteringsovereenkomst tussen de Vennootschap en Euronext Amsterdam met betrekking tot de notering van de Aandelen te bewerkstelligen, mits een dergelijke delisting niet plaatsvindt vóór de Afwikkelingsdatum. De Vennootschap zal de Bieder alle redelijke bijstand verlenen die in verband met de delisting nodig kan zijn. Het is de bedoeling van de Bieder dat de Vennootschap haar huidige notering aan Euronext behoudt.

9.10.2 Uitkoop

Indien na de Dag van Overdracht en de afwikkeling van de Aandelen die worden aangemeld tijdens de Na-Aanmeldingstermijn, de Bieder en haar groepsmaatschappijen in de zin van het BW, gezamenlijk ten minste 95% van het totaal geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal van de Vennootschap (berekend in overeenstemming met het BW) houden, kan de Bieder aanvangen met (i) een wettelijke uitkoopprocedure overeenkomstig artikel 2:92a of artikel 2:201a BW of (ii) een wettelijke uitstotingsprocedure overeenkomstig artikel 2:359c BW om Aandeelhouders uit te kopen wiens Aandelen nog niet gehouden worden door de Bieder en haar groepsmaatschappijen in de zin van het BW (de "**Uitkoop**"). Indien de Bieder ervoor kiest de Uitkoop te effectueren, zal de Vennootschap de Bieder alle bijstand verlenen die redelijkerwijs nodig is in verband met de Uitkoop, inclusief, indien nodig, het deelnemen in een dergelijke procedure als mede-eiser.

9.11 Gevolgen van het Bod

9.11.1 Liquiditeit

De verwerving van Aandelen door de Bieder onder het Bod zal het aantal Aandeelhouders verminderen, evenals het aantal Aandelen dat anders openbaar verhandeld kan worden. Als gevolg hiervan kunnen de liquiditeit en marktwaarde van de Aandelen die niet zijn aangemeld onder het Bod, of waarvan de aanmelding rechtsgeldig is herroepen, nadelig worden beïnvloed. De Bieder is niet voornemens om voor een dergelijk nadelig gevolg te

compenseren door, bijvoorbeeld, het opzetten van een liquiditeitsmechanisme voor Aandelen die niet zijn aangemeld onder het Bod.

9.11.2 *Controlerende Aandeelhouder*

Na de Dag van Overdracht is de verwachting dat de Vennootschap in meerderheid gecontroleerd wordt door de Bieder en kan de Bieder, onder de voorwaarden en bepalingen van de Fusieovereenkomst (inclusief de Niet-Financiële Convenanten) en in overeenstemming met Toepasselijke Wetgeving en de Statuten, bepaalde leden in de Raden benoemen en/of benoeming van bepaalde leden van de Raden trachten te bewerkstelligen.

9.11.3 *Overige maatregelen*

Met inachtneming van de voorwaarden van de Fusieovereenkomst en dit Biedingsbericht behoudt de Bieder zich het recht voor om voorstellen in te dienen bij de Aandeelhouders met betrekking tot enige herstructurering van de Groep (anders dan de Uitkoop of de Fusie en Liquidatie na het Bod) met als doel op het bereiken van een optimale operationele, juridische, financiële of fiscale structuur, alles in overeenstemming met de Toepasselijke Wetgeving, de Statuten, de Fusieovereenkomst en dit Biedingsbericht.

9.11.4 *Fiscale behandeling van uitkeringen*

De Bieder en PBH geven geen zekerheid en hebben geen verantwoordelijkheid ten aanzien van de fiscale behandeling van Aandeelhouders met betrekking tot enige uitkeringen gedaan door de Vennootschap of enige opvolgende entiteit van de Vennootschap, waaronder dividenden, terugbetalingen van kapitaal en liquidatie-uitkeringen. Voor zover de Nederlandse dividendbelasting niet volledig verrekenbaar is met enige belastingverplichting van de Aandeelhouders, kan het rendement na belasting aanzienlijk lager zijn dan het rendement in het geval dat de Aandeelhouders' Aandelen onder het Bod zouden zijn aangemeld.

9.12 **Toekomstige samenstelling van de Raden**

9.12.1 *Samenstelling Raad van Bestuur*

Het is de bedoeling dat direct na de Overdracht, het huidige lid van de Raad van Bestuur zal aftreden en de heer T.R.F. Admiraal (de "**Nieuwe Bestuurder**") het enige lid van de Raad van Bestuur zal worden, na goedkeuring van de Governance Besluit op de op te roepen buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap.

9.12.2 *Samenstelling Raad van Commissarissen*

Het is de bedoeling dat direct na de Overdracht, de Raad van Commissarissen zal bestaan uit twee nieuwe commissarissen. De heer J.G.H.M Niessen zoals genomineerd door de Bieder en mevrouw S. Klep als Initiële Onafhankelijke Commissaris (zoals hieronder beschreven) (beiden een "**Nieuwe Commissaris**"), na goedkeuring van de Governance Besluit op de op te roepen buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap. Mevrouw S. Klep (de "**Initiële Onafhankelijke Commissaris**"), die op de datum van dit Biedingsbericht kwalificeert als onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code (voor deze doeleinden de 'groepsvrijstelling' van best practice bepaling 2.1.8(vii) van de Nederlandse Corporate Governance Code buiten beschouwing latend) (zolang deze persoon in de Raad van Commissarissen zit of, indien deze persoon niet langer in de Raad van Commissarissen zit, diens opvolger die overeenkomstig het onderstaande is benoemd, de "**Onafhankelijke Commissaris**"). De heer Niessen kwalificeert niet als onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code aangezien hij middelijk Nafimij B.V. en Mont Cervin S.à r.l een belang van meer dan 10% houdt in het geplaatste kapitaal van PB Holding N.V.

Als tijdens de Niet-Financiële Convenantenperiode de Onafhankelijke Commissaris aftreedt of anderszins niet langer in functie is, zullen de Bieder en de Vennootschap ervoor

zorgen dat een opvolger, (i) die kwalificeert als onafhankelijk in de zin van de Nederlandse Corporate Governance Code (voor deze doeleinden de 'groepsvrijstelling' van best practice bepaling 2.1.8(vii) van de Nederlandse Corporate Governance Code buiten beschouwing latend), en (ii) redelijkerwijs aanvaardbaar is voor de Raad van Commissarissen en de vertrekkende Onafhankelijke Commissaris (indien beschikbaar), zal worden benoemd om zitting te nemen in de Raad van Commissarissen voor de duur van de (resterende) Niet-Financiële Convenantenperiode.

Onverminderd de Resoluties en onder voorbehoud dat het Bod gestand wordt gedaan, is in de Fusieovereenkomst overeengekomen, bij wijze van onherroepelijk derdenbeding om niet, aan elk lid van een van de Raden, dat de Bieder en de Vennootschap ervoor zullen zorgen dat elk lid van een van de Raden volledige en definitieve kwijting wordt verleend en wordt vrijgesteld van aansprakelijkheid met betrekking tot hun positie en de uitvoering van hun taken als lid van de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur, al naar gelang het geval, tot en met de Overdracht.

9.13 Niet-Financiële Convenanten

De Bieder en de Vennootschap zijn bepaalde niet-financiële convenanten overeengekomen als weergegeven in dit Hoofdstuk 9.13 (*Niet-Financiële Convenanten*) (samen met de overige bepalingen van dit Hoofdstuk 9.13 en de bepalingen van Hoofdstukken 4.11.1, 4.13.1, 4.13.2, de "**Niet-Financiële Convenanten**"). De Niet-Financiële Convenanten zullen van toepassing zijn vanaf de Overdracht tot de tweede verjaardag van de Dag van Overdracht (de "**Niet-Financiële Convenanten Periode**"), tenzij uitdrukkelijk in een bepaalde Niet-Financiële Convenant een andere vervaldatum is opgenomen, in welk geval een dergelijke Niet-Financiële Convenant op de bepaalde afwijkende vervaldatum zal verlopen.

9.13.1 Convenanten

(a) Strategie

- (i) De Bieder onderschrijft de business strategie van de Vennootschap, zoals opgenomen in het jaarverslag over het jaar 2023 (de "**Business Strategie**").

(b) Structuur en Governance

- (i) De Vennootschap zal een afzonderlijke juridische entiteit blijven en de voornaamste houderstermaatschappij van de huidige en toekomstige dochtermaatschappijen en activiteiten van de Vennootschap.
- (ii) Zolang de Aandelen aan Euronext Amsterdam genoteerd blijven, zal de Vennootschap de Nederlandse Corporate Governance Code blijven naleven, behalve voor zover (i) anders is overeengekomen in de Fusieovereenkomst, of (ii) de Vennootschap momenteel niet voldoet aan de relevante *best practice* bepaling van de Nederlandse Corporate Governance Code.

(c) Financiering van de Groep

- (i) De Bieder zal ervoor zorgen dat de Groep prudent gekapitaliseerd en gefinancierd zal blijven om de continuïteit van haar onderneming en de uitvoering van haar Business Strategie (met inbegrip van daarmee gepaard gaande investeringen) te waarborgen.

(d) Minderheidsaandeelhouders

De Vennootschap zal geen van de volgende acties ondernemen:

- (ii) nieuwe aandelen uitgeven tegen contante betaling aan enige persoon zonder voorkeursrechten aan te bieden aan de Minderheidsaandeelhouders;

- (iii) met de Bieder of enige directe of indirecte aandeelhouder van de Bieder of een andere aan de Bieder gelieerde persoon een transactie overeenkomen of aangaan die, in elk van de gevallen, niet op zakelijke voorwaarden (*arm's length terms*) is; en
- (iv) enige andere actie ondernemen die de waarde van, of de rechten met betrekking tot, het aandelenbezit van de Minderheidsaandeelhouders ten opzichte van de Bieder onevenredig schaadt of onevenredig negatief beïnvloedt.

9.13.2 Afwijking

Enige afwijking van de Niet-Financiële Convenanten is alleen toegestaan met de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Raad van Commissarissen, inclusief de bevestigende stem van de Onafhankelijke Commissaris. Ter verduidelijking, de Uitkoop in overeenstemming met de voorwaarden van de Fusieovereenkomst vormt geen afwijking van de Niet-Financiële Convenanten.

9.13.3 Aanspraken en naleving

De Bieder en de Vennootschap zijn overeengekomen dat, indien de Vennootschap ophoudt te bestaan of ophoudt de houdstermaatschappij van de activiteiten van de Vennootschap te zijn tijdens de Niet-Financiële Convenanten Periode, de Niet-Financiële Convenanten van toepassing zullen blijven op de (nieuwe) houdstermaatschappij van de activiteiten van de Groep.

De Niet-Financiële Convenanten zijn gemaakt jegens PBH evenals, door middel van een onherroepelijk derdenbeding om niet, jegens de Onafhankelijke Commissaris, en ongeacht of hij of zij in functie is, afgetreden is, of ontslagen is, **met dien verstande dat** na aftreden of ontslag de afgetreden of ontslagen Onafhankelijke Commissaris(sen) het recht van een dergelijke toezegging moet(en) overdragen aan de nieuwe Onafhankelijke Commissaris in functie, tenzij een dergelijk ontslag met succes door die Onafhankelijke Commissaris wordt aangevochten. De Bieder heeft bij voorbaat ingestemd met een dergelijke overdracht. De Vennootschap zal alle kosten en uitgaven dragen die zijn gemaakt in verband met de uitoefening van de rechten onder dit Hoofdstuk 9.13.3 (*Aanspraken en naleving*) door een Onafhankelijke Commissaris.

De Bieder en de Vennootschap zijn overeengekomen, door middel van een onherroepelijk derdenbeding om niet jegens de Onafhankelijke Commissaris, dat de Onafhankelijke Commissaris het recht heeft om, voor rekening van de Vennootschap, diens eigen financiële of juridische adviseurs in te schakelen indien en voor zover hij of zij van mening is dat het advies van dergelijke adviseur(s) redelijkerwijs nodig of passend is om hem of haar bij te staan bij het onderzoeken en beoordelen van alle zaken die aan de Raad van Commissarissen worden voorgelegd.

9.14 Aanmeldingstermijn

De Aanmeldingstermijn vangt aan om 09:00 uur CEST op 7 januari 2025 en eindigt om 17:40 uur CEST op 4 maart 2025, tenzij de Aanmeldingstermijn wordt verlengd in overeenstemming met Hoofdstuk 9.15 (*Verlenging van de Aanmeldingstermijn*).

Indien het Bod gestand is gedaan, zal de Bieder alle Aangemelde Aandelen aanvaarden waarvan de aanmelding niet eerder is herroepen in overeenstemming met de procedures zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9.18 (*Recht tot herroeping*).

9.15 Verlenging van de Aanmeldingstermijn

Indien niet is voldaan aan een Voorwaarde om het Bod gestand te doen (rekening houdend met enige gedeeltelijke afstand van een dergelijke Voorwaarde om het Bod gestand te doen in overeenstemming met Hoofdstuk 9.9 (*Afstand van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen*)) en daarvan niet in zijn geheel afstand is gedaan in overeenstemming met Hoofdstuk 9.9 (*Afstand van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen*) op het initiële Laatste Tijdstip van Aanmelding,

kan de Bieder de Aanmeldingstermijn éénmaal verlengen met niet minder dan twee weken en niet meer dan tien weken gerekend vanaf het initiële Laatste Tijdstip van Aanmelding, tot het moment dat de Bieder redelijkerwijs nodig acht om te zorgen dat een dergelijke Voorwaarden om het Bod gestand te doen is voldaan of afstand van is gedaan.

Indien aan één of meer Voorwaarden om het Bod gestand te doen niet is voldaan (rekening houdend met enige gedeeltelijke afstand van een dergelijke Voorwaarde om het Bod gestand te doen in overeenstemming met Hoofdstuk 9.9 (*Afstand van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen*)) en daarvan niet in zijn geheel afstand is gedaan in overeenstemming met Hoofdstuk 9.9 (*Afstand van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen*) op het Laatste Tijdstip van Aanmelding in navolging van de verlenging van de Aanmeldingstermijn in overeenstemming met het bovenstaande, kan de Bieder, onder voorbehoud van ontvangst van een door de AFM verleende ontheffing onder specifieke omstandigheden op grond van artikel 5:81 lid 3 en artikel 5:76 lid 2 sub a Wft, en in overeenstemming met een dergelijk verleende ontheffing, de verlengde Aanmeldingstermijn verlengen zoals bedoeld in artikel 15 Bob, **met dien verstande dat** het Laatste Tijdstip van Aanmelding niet later zal zijn dan 1 juli 2025.

Indien de AFM geen ontheffing verleent voor verlenging van de Aanmeldingstermijn als hierboven bedoeld en niet is voldaan aan dergelijke Voorwaarden om het Bod gestand te doen op of voor het Laatste Tijdstip van Aanmelding of de Dag van Gestanddoening, al naar gelang van toepassing (en indien van dergelijke Voorwaarden om het Bod gestand te doen geen afstand is gedaan in overeenstemming met Hoofdstuk 9.9 (*Afstand van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen*)), zal het Bod worden beëindigd als gevolg van het feit dat aan dergelijke Voorwaarde(n) om het Bod gestand te doen niet is voldaan en er ook geen afstand van is gedaan.

De Bieder mag verder de Aanmeldingstermijn verlengen als een concurrerend bod voor de Aandelen is aangekondigd of uitgebracht om aan te sluiten bij het laatste tijdstip van aanmelding onder een dergelijk concurrerend bod, overeenkomstig artikel 15 lid 5 Bob.

Als de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zal een openbare aankondiging daarvan worden gedaan, in overeenstemming met de Fusieregels. Artikel 15 lid 2 Bob vereist dat een dergelijke aankondiging niet later dan op de derde Werkdag na het initiële Laatste Tijdstip van Aanmelding wordt gedaan.

Tijdens een verlenging van de Aanmeldingstermijn, blijven Aandelen die eerder zijn aangemeld en waarvan de aanmelding niet is herroepen in overeenstemming met Hoofdstuk 9.18 (*Recht tot herroeping*) aangemeld onder het Bod. Niet eerder aangemelde Aandelen kunnen worden aangemeld tijdens de verlenging van de Aanmeldingstermijn op dezelfde wijze als tijdens de Aanmeldingstermijn. Een aanmelding van Aandelen tijdens de verlenging van de Aanmeldingstermijn kan niet worden herroepen, behoudens de herroepingsrechten beschreven in Hoofdstuk 9.18 (*Recht tot herroeping*).

9.16 Na-Aanmeldingstermijn

De Bieder kan, in overeenstemming met artikel 17 Bob, binnen drie Werkdagen nadat het Bod gestand is gedaan een openbare aankondiging doen van een Na-Aanmeldingstermijn om Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangemeld tijdens de Aanmeldingstermijn in de gelegenheid te stellen hun Aandelen alsnog aan te melden onder dezelfde voorwaarden en bepalingen als het Bod. Indien de Bieder daarvoor kiest, zal een dergelijke Na-Aanmeldingstermijn aanvangen op de eerste Werkdag na de aankondiging van een Na-Aanmeldingstermijn en zal openblijven voor een periode van twee weken. Gedurende de Na-Aanmeldingstermijn zal de Bieder tegen betaling van de Biedprijs alle Aandelen blijven aanvaarden die op geldige wijze worden aangemeld (of gebrekkig worden aangemeld indien de Bieder de aanmelding desalniettemin aanvaardt) en zal de Bieder zo snel als redelijkerwijs mogelijk is, en in elk geval binnen vijf Werkdagen na het einde van de Na-Aanmeldingstermijn, betalen voor die Aandelen. De procedure voor Aandeelhouders om hun Aandelen aan te melden tijdens de Na-Aanmeldingstermijn is hetzelfde als tijdens de Aanmeldingstermijn. Een geldige aanmelding van Aandelen tijdens de Na-Aanmeldingstermijn (of een gebrekkige aanmelding indien de Bieder de aanmelding desalniettemin aanvaardt) kan niet worden herroepen. De Bieder zal binnen drie Werkdagen nadat de Na-Aanmeldingstermijn is geëindigd (indien van toepassing) het aantal en percentage Aandelen dat is aangemeld tijdens de Na-Aanmeldingstermijn en het totale aantal en

percentage Aandelen in eigendom van de Bieder na afloop van de Na-Aanmeldingstermijn mededelen.

9.17 **Aanvaarding door Aandeelhouders en aanmelding**

Aandeelhouders die hun Aandelen houden via een Aangesloten Instelling dienen hun aanvaarding bekend te maken via hun bewaarnemer, bank of effectenmakelaar uiterlijk om 17:40 uur CEST op 4 maart 2025, tenzij de Aanmeldingstermijn is verlengd overeenkomstig Hoofdstuk 9.15 (*Verlenging van de Aanmeldingstermijn*). Bewaarnemers, banken of effectenmakelaars kunnen een eerdere deadline stellen voor Aandeelhouders om hun aanvaarding van het Bod te communiceren zodat de bewaarnemer, bank of effectenmakelaar de aanmeldingen tijdig kan doorgeven aan het Afwikkelingskantoor.

Aangesloten Instellingen mogen Aandelen alleen aanmelden voor aanvaarding bij het Afwikkelingskantoor en alleen schriftelijk. Aangesloten Instellingen worden verzocht de Aandelen aan te melden via Euroclear Nederland (Swift message MT565). Bij het indienen van de aanvaarding zijn Aangesloten Instellingen verplicht te verklaren dat (i) zij de Aangemelde Aandelen in hun beheer hebben, (ii) iedere Aandeelhouder die het Bod aanvaardt onherroepelijk garandeert dat (a) de door hem aangemelde Aandelen aangemeld zijn in overeenstemming met de restricties zoals uiteengezet in Hoofdstuk 1 (*Restrictions and Important Information*), en (b) zij niet (direct of indirect) zijn onderworpen aan of getroffen door enige economische of financiële sancties uitgevoerd of afgedwongen door enig orgaan van de Amerikaanse overheid, de Europese Unie of een van haar lidstaten of de Verenigde Naties, anders dan enkel uit hoofde van zijn opname in, of eigendom door een persoon opgenomen in de Amerikaanse "*Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List*" of Annex III, IV, V of VI van Verordening (EU) No. 833/2014 van 31 juli 2014 zoals gewijzigd, en (iii) zij zich verplichten om deze Aandelen te leveren aan de Bieder voorafgaand aan of uiterlijk op de Dag van Overdracht, onder de voorwaarde dat het Bod gestand is gedaan.

Met inachtneming van artikel 5b lid 5, artikel 15 leden 3 en 8 en artikel 15a lid 3 Bob, vormt het aanmelden van Aandelen waarmee het Bod wordt aanvaard een onherroepelijke instructie om (i) elke poging tot levering van de aangemelde Aandelen tegen te houden, zodat op of voorafgaand aan de Dag van Overdracht levering van dergelijke Aandelen niet geëffectueerd kan worden (anders dan enige handeling die vereist is om levering aan de Bieder te effectueren), (ii) de effectenrekening waarop dergelijke Aandelen worden gehouden te debiteren op de Dag van Overdracht ten aanzien van alle aangemelde Aandelen, tegen betaling door het Afwikkelingskantoor van de Biedprijs met betrekking tot die Aandelen en (iii) de levering van de aangemelde Aandelen aan de Bieder te effectueren.

Aangesloten Instellingen die Aandelen ontvangen van Aandeelhouders die aanmelden onder het Bod, zullen deze Aandelen als bewaarnemer ontvangen. Aangesloten Instellingen zullen dergelijke Aandelen elektronisch, met gebruik van de systemen van Euroclear Nederland met MT 565 SWIFT message of Easyway, indienen bij het Afwikkelingskantoor. Door dergelijke Aandelen aan te melden, verklaren de Aangesloten Instellingen dat zij de Aandelen in bewaring hebben en dat zij zorgdragen voor de levering van de Aandelen aan de Bieder voorafgaand aan of op de Dag van Overdracht.

De betaling van de Biedprijs aan een Aangesloten Instelling voor rekening van een Aandeelhouder zal alleen plaatsvinden wanneer alle aangemelde Aandelen van een dergelijke Aandeelhouder zijn geleverd. Er zal geen gesplitste afwikkeling worden gefaciliteerd.

9.18 **Recht tot herroeping**

Een aanmelding van Aandelen op of voorafgaand aan het Laatste Tijdstip van Aanmelding mag niet worden herroepen en die Aandelen blijven onderworpen aan het Bod, behoudens het recht op herroeping van enige aanmelding:

- (a) gedurende een verlenging van de Aanmeldingstermijn in overeenstemming met de voorwaarden in artikel 15 lid 3 Bob;

- (b) na de aankondiging van een verplicht openbaar bod in overeenstemming met de voorwaarden in artikel 5b lid 5 Bob (op voorwaarde dat dergelijke Aandelen reeds waren aangemeld voorafgaand aan de aankondiging en herroeping plaatsvindt binnen zeven Werkdagen na de aankondiging);
- (c) na de indiening van een succesvol verzoek tot vaststelling van een billijke prijs voor een verplicht openbaar bod overeenkomstig de voorwaarden in artikel 15 lid 8 Bob (op voorwaarde dat (A) het verzoek is toegewezen, (B) dergelijke Aandelen al aangemeld waren voorafgaand aan de indiening van het verzoek, en (C) herroeping plaatsvindt binnen zeven Werkdagen na de datum waarop de beslissing van de Ondernemingskamer uitvoerbaar bij voorraad is verklaard of onherroepelijk is geworden); of
- (d) na een verhoging van de Biedprijs als gevolg waarvan de Biedprijs niet langer enkel bestaat uit contanten en een document dat hierop betrekking heeft algemeen beschikbaar is gesteld in overeenstemming met de voorwaarden in artikel 15a lid 3 Bob (**met dien verstande dat** dergelijke Aandelen al aangemeld waren voordat een dergelijk document algemeen verkrijgbaar is gesteld en herroeping plaatsvindt binnen zeven Werkdagen nadat een dergelijk document algemeen verkrijgbaar is gesteld).

Om een aanmelding van Aandelen te herroepen, moeten houders van Aandelen die gehouden worden via Aangesloten Instellingen de Aangesloten Instelling die zij hebben geïnstrueerd om de aandelen aan te melden, instrueren om de herroeping te regelen door middel van het tijdig geven van een schriftelijke kennisgeving van herroeping aan het Afwikkelingskantoor.

Iedere kennisgeving van herroeping van een aanmelding van Aandelen moet bevatten de naam van de persoon die de in te trekken Aandelen heeft aangemeld, het aantal Aandelen waarvan de aanmelding wordt herroepen en de naam van de geregistreerde houder van de Aandelen waarvan de aanmelding wordt herroepen, indien deze niet de naam is van de persoon die de Aandelen heeft aangemeld. De handtekening(en) op de kennisgeving van de herroeping van een aanmelding van Aandelen moet(en) gegarandeerd worden door een Aangesloten Instelling, tenzij dergelijke Aandelen zijn aangeboden voor rekening van een Aangesloten Instelling.

Indien en voor zover de Bieder, gedurende de Aanmeldingstermijn, buiten het Bod om enige Aandelen koopt tegen een hogere prijs dan de Biedprijs, zal de Bieder bij de gestanddoening van het Bod, deze hogere prijs betalen voor alle Aandelen die geldig zijn aangemeld (of gebrekkig worden aangemeld indien de Bieder de aanmelding desalniettemin aanvaardt) door een Aandeelhouder en zijn geleverd aan de Bieder. In een dergelijk scenario zal de Bieder een openbare aankondiging doen waarin wordt bevestigd dat de Biedprijs wordt verhoogd om deze overeen te laten komen met die hogere prijs.

Aandeelhouders dienen contact op te nemen met hun financiële tussenpersoon om informatie te verkrijgen over het uiterste moment waarop een dergelijke Aandeelhouder instructies moet sturen aan de financiële tussenpersoon om zijn of haar aanvaarding van het Bod te herroepen en dienen zich te houden aan de data die door die financiële tussenpersoon worden vastgesteld, aangezien die data kunnen afwijken van de data en tijdstippen die in dit Biedingsbericht zijn vermeld.

Gedurende de Na-Aanmeldingstermijn (indien van toepassing) zijn er geen herroepingsrechten van toepassing op Aandelen die worden aangemeld tijdens de Na-Aanmeldingstermijn of Aandelen aangemeld onder het Bod op of voor het Laatste Tijdstip van Aanmelding en aanvaard door de Bieder.

9.19 Gestanddoening

De verplichting van de Bieder om het Bod gestand te doen is onder voorbehoud van het vervullen van of het afstand doen van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen. Zie ook Hoofdstuk 9.7 (*Voorwaarden om het Bod gestand te doen*). Van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen kan afstand worden gedaan, voor zover toegestaan bij wet of overeenkomst, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9.9 (*Afstand van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen*). Indien de Bieder, PBH of de Bieder en PBH gezamenlijk afstand wenst of wensen te doen van één of meer Voorwaarden om het Bod gestand te doen overeenkomstig het bepaalde in Hoofdstuk 9.9 (*Afstand van de*

Voorwaarden om het Bod gestand te doen), zal de Bieder de Aandeelhouders daarvan op de hoogte brengen zoals vereist onder de Fusieregels.

De Bieder zal niet later dan op de derde Werkdag na het Laatste Tijdstip van Aanmelding vaststellen of aan de Voorwaarden om het Bod gestand te doen is voldaan dan wel dat hiervan afstand is gedaan zoals uiteengezet in Hoofdstuk 9.8 (*Voorwaarden om het Bod gestand te doen*) en Hoofdstuk 9.9 (*Afstand van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen*), voor zover wettelijk toegestaan. Daarnaast zal de Bieder op hetzelfde moment mededelen dat (i) het Bod gestand wordt gedaan, (ii) de Aanmeldingstermijn zal worden verlengd in overeenstemming met artikel 15 Bob en Hoofdstuk 9.15 (*Verlenging van de Aanmeldingstermijn*), of (iii) het Bod wordt beëindigd omdat niet is voldaan aan de Voorwaarden om het Bod gestand te doen en daarvan geen afstand is gedaan, alles in overeenstemming met Hoofdstuk 9.8 (*Voorwaarden om het Bod gestand te doen*), Hoofdstuk 9.9 (*Afstand van de Voorwaarden om het Bod gestand te doen*) en artikel 16 Bob. Indien het Bod niet gestand wordt gedaan, zal de Bieder die beslissing toelichten.

Indien het Bod gestand is gedaan, zal de Bieder alle Aangemelde Aandelen aanvaarden tegen betaling. Aan Aandeelhouders zullen door de Bieder of door PBH geen kosten in rekening worden gebracht voor de levering en betaling van elk Aangemeld Aandeel indien een Aangesloten Instelling betrokken is. Desalniettemin kunnen aan Aandeelhouders wel bepaalde kosten in rekening worden gebracht door Aangesloten Instellingen of hun bewaarnemers, banken of effectenmakelaars. Daarnaast kunnen aan Aandeelhouders kosten in rekening worden gebracht door of namens een buitenlandse instelling die betrokken is bij de levering en betaling van de Aangemelde Aandelen. Aandeelhouders dienen hun bewaarnemers, banken of effectenmakelaars te raadplegen over dergelijke kosten.

9.20 **Overdracht**

Aandeelhouders die het Bod hebben aanvaard en Aandeelhouders die hun Aandelen hebben aangemeld voor aanvaarding in overeenstemming met het Bod voorafgaand aan of op het Laatste Tijdstip van Aanmelding zullen, indien het Bod gestand is gedaan, op de Dag van Overdracht de Biedprijs ontvangen voor elk Aangemeld Aandeel, op welk moment herroeping, ontbinding of vernietiging van de aanmelding of levering door de Aandeelhouder niet zal zijn toegestaan. Overdracht vindt alleen plaats als het Bod is gestand gedaan. De Overdracht zal zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is plaatsvinden en in ieder geval binnen vijf Werkdagen na de Dag van Gestanddoening. De Bieder kan niet garanderen dat de Aandeelhouders de betaling binnen deze termijn daadwerkelijk zullen ontvangen van de Aangesloten Instelling bij wie zij hun aandelen houden.

9.21 **Onherroepelijke toezeggingen**

NPM en MC, die respectievelijk 1,419,600 Aandelen en 983,091 Aandelen bezitten op de datum van dit aanbiedingsmemorandum, hebben zich onherroepelijk verplicht om:

- (a) het Bod te accepteren;
- (b) al hun Aandelen onder het Bod aan te melden; en
- (c) hun stemrechten op hun Aandelen uit te oefenen om de uitvoering van de Transactie mogelijk te maken, goed te keuren en te ondersteunen, inclusief het stemmen voor de Resoluties.

Indien en wanneer de Overdracht plaatsvindt, wordt verwacht dat NPM en MC respectievelijk ongeveer EUR 4,25 miljoen en EUR 2,95 miljoen in contanten zullen ontvangen als vergoeding voor hun onder het Bod aangemelde Aandelen. Beide onherroepelijke verplichtingen bevatten gebruikelijke verplichtingen en voorwaarden zoals vertrouwelijkheidsverplichtingen en stemverplichtingen. Beide onherroepelijke verplichtingen zullen eindigen in het geval dat de Fusieovereenkomst wordt beëindigd in overeenstemming met de voorwaarden ervan of in het geval dat het Bod vervalt of wordt ingetrokken in overeenstemming met de voorwaarden ervan.

Noch NPM noch MC hebben enige informatie ontvangen die relevant is voor een Aandeelhouder in verband met het Bod die niet is opgenomen in dit Biedingsbericht en zullen hun Aandelen onder het Bod aanbieden onder dezelfde voorwaarden als de andere Aandeelhouders.

9.22 **Bieder**

De Bieder is een houdsterentiteit welke indirect, via MC, eigendom is van, en gecontroleerd wordt door, J.G.H.M. Niessen. De aandeelhoudersstructuur van de Bieder ten tijde van het Biedingsbericht is weergegeven in Hoofdstuk 6.2 (*Ownership structure as per the date of this Offer Memorandum*).

De raad van bestuur van de Bieder wordt gevormd door Dhr. T.R.F. Admiraal en Mevr. C.H.J. van Lunen. De Bieder heeft geen raad van commissarissen.

9.23 **Aankondigingen**

Alle aankondigingen met betrekking tot het Bod, zullen worden gepubliceerd door middel van een persbericht. Elk persbericht dat door de Vennootschap wordt uitgegeven, zal beschikbaar worden gesteld op de website van de Vennootschap op www.pb-holding.nl. Elk persbericht uitgegeven door de Bieder, zal beschikbaar worden gesteld op de website van Nafimij op www.nafimij.nl.

Met inachtneming van de toepasselijke vereisten onder de Fusieregels en zonder de wijze waarop de Bieder kan kiezen voor een openbare aankondiging te beperken, is de Bieder niet verplicht om een openbare aankondiging te doen anders dan zoals beschreven in dit Biedingsbericht.

10. **PRESS RELEASES**

10.1 **Press release 4 November 2024 regarding the Offer (the Announcement)**



PRESS RELEASE

This is a joint press release by PB Holding N.V. (“PBH”, or the “Company”) and Nafimij B.V. (“Nafimij”, or the “Offeror”) pursuant to the provisions of Section 4 paragraphs 1 and 3, Section 5 paragraph 1 and Section 7 paragraph 4 of the Dutch Decree on Public Takeover Bids (*Besluit openbare biedingen Wft*) (the “Decree”) in connection with the intended recommended public offer by Nafimij for all the issued and outstanding shares in the capital of PBH (“Offer”) and together with the Buy-Out (as defined below), the “Transaction”). This press release does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities. Any offer will be made only by means of an offer memorandum (the “Offer Memorandum”) approved by the Dutch Authority for the Financial Markets (*Autoriteit Financiële Markten*) (“AFM”). This press release is not for release, publication or distribution, in whole or in part, in or into, directly or indirectly, in any jurisdiction in which such release, publication or distribution would be unlawful.

PB HOLDING AND NAFIMIJ AGREE ON A RECOMMENDED ALL-CASH OFFER OF €3.00 PER SHARE

- Conditional agreement reached on recommended all cash public offer by Offeror for all Shares in PBH at an offer price of € 3.00 (cum dividend) per Share.
- Minimum acceptance threshold of 50% of the Shares plus one Share.
- The two large shareholders, NPM Capital N.V. and Mont Cervin S.à.r.l., together holding approx. 44.91% of the Shares, have irrevocably undertaken to support the Offer and tender their Shares under the Offer.
- Nafimij fully supports the strategy of the Company.
- The Board of Management of PBH supports the Transaction and recommends the Offer.
- PBH announces not to pursue a reverse listing or spinoff of its certificates of shares in the capital of Bovemij N.V.
- The Offer will be financed from readily available cash resources, providing certainty of funds and high deal certainty.

Huizen and Rotterdam, the Netherlands, 4 November 2024 - PB Holding N.V., holder of 515.000 certificates of shares in the capital of Bovemij N.V., and Nafimij B.V., a wholly owned subsidiary of Mont Cervin S.à.r.l. are pleased to announce that they have reached conditional agreement on an intended recommended public offer for all issued and outstanding shares in the capital of the Company (excluding treasury shares held by the Company) (the “Shares” and the holders of Shares “Shareholders”) for € 3.00 in cash per Share (cum dividend) (the “Offer Price”). The Offer Price represents a premium of 7.1% to the closing price per Share on 1 November 2024 of € 2.80. The implied equity value of the Offer is approximately €16 million, when taking into consideration that PBH has proposed to the general meeting of 3 December 2024 to cancel (*intrekken*) the 575.000 repurchased Shares currently owned by the Company (the “Treasury Shares”) and provided such resolution is adopted.

Nafimij supports the Company’s existing strategy of PBH. The Offeror appreciates the constructive discussions with the board of management of PBH (the “Board of Management”), assuring a diligent and careful process. Consistent with its fiduciary duties, the Board of Management, with the assistance of external advisors, carefully reviewed and evaluated all aspects of the proposal put forward by Nafimij, including, amongst others, deal certainty, and the financial and non-financial aspects. Subsequent to these evaluations, the Company and Nafimij entered into a merger agreement (the “Merger Agreement”).



Recommendation

The Board of Management has resolved to support the Transaction, recommend the Offer for acceptance by the holders of Shares and recommend to PBH's shareholders to vote in favour of the resolutions relating to the Offer and the envisaged changes to the Board of Management and Supervisory Board of PBH (the "Resolutions") at a general meeting of PBH (the "General Meeting") to be held during the acceptance period of the Offer, each in accordance with the terms and subject to the conditions of the Merger Agreement (the "Recommendation"). The Recommendation will be included in the position statement of PBH which will be published simultaneously with the publication of the Offer Memorandum.

No reverse listing

In the context of the Offer, PBH announces not to pursue a reverse listing or a spinoff of its certificates of shares in the capital of Bovemij N.V. The fourth agenda item for the extraordinary general meeting of shareholders of the Company to be held at 3 December 2024 shall be withdrawn.

Irrevocable Undertakings

Two of PBH's large shareholders, NPM Capital N.V. ("NPM") and Mont Cervin S.à r.l. ("Mont Cervin"), support the Transaction. Other than as set out below, no shareholders of PBH have been approached for an irrevocable undertaking to support the Transaction. NPM and Mont Cervin currently hold approx. 26.53% respectively 18.38% of the Shares for their own account. NPM and Mont Cervin have irrevocably undertaken to support the Offer and to vote such Shares in favour of the Resolutions.

The irrevocable undertakings of NPM and Mont Cervin to tender their Shares under the Offer represent approx. 44.91% of the Shares. In accordance with the applicable public offer rules, any information shared about the Offer by the Offeror or PBH with shareholders providing an irrevocable undertaking and relevant for a shareholder in connection with the Offer will, if not published prior to the Offer Memorandum being made generally available, be included in the Offer Memorandum (if and when published). These shareholders will tender their Shares on the same terms (including price) and conditions as the other shareholders.

Certainty of Funds

The Offer values 100% of the Shares at approximately EUR 16 million. The Offeror will be able to fund the acquisition of the Shares under the Offer, and payment of fees and expenses related to the Offer, using readily available cash resources.

Non-Financial Covenants

PBH and the Offeror have agreed to certain non-financial covenants in respect of, amongst others, strategy, financing, structure and governance and minority shareholders for a duration of two years in general after settlement of the Offer (the "Non-Financial Covenants"). The Non-Financial Covenants contain customary provisions regarding the protection of minority shareholders, which will be included in full in the Offer Memorandum (if and when published).

Pre-Offer and Offer Conditions

The commencement of the Offer is subject to the satisfaction or waiver of pre-offer conditions customary for a transaction of this kind, being:



- no material breach of the Merger Agreement having occurred that has not been timely remedied;
- no material adverse effect having occurred that is continuing;
- the AFM having approved the Offer Memorandum;
- no amendment or withdrawal of the Recommendation having occurred;
- no Superior Offer (as defined below) having been agreed upon by the third party offeror and PBH and announced or having been launched;
- no order, stay, judgment or decree having been issued by any regulatory authority that remains in full force and effect, and no regulatory authority has enacted any law, statute, rule, regulation, governmental order or injunction (any of the foregoing, a “Governmental or Court Order”), which in each case restrains or prohibits the making of the Offer in any material respect;
- no notification having been received from the AFM stating that the Offer has been prepared or announced in violation of the provisions of chapter 5.5 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*, “DFSA” or the Decree and that, pursuant to Section 5:80 paragraph 2 of the DFSA, investment firms will not be allowed to cooperate with the Offer;
- trading in the Shares on Euronext Amsterdam not having been suspended or ended by Euronext Amsterdam;
- no Shares having been issued or transferred by the Company since the date of the Merger Agreement, including for the avoidance of doubt by tendering the Treasury Shares under the Offer; and
- the Offeror having received executed copies of the resignation letter of Mr. H.H. van der Kwast, in respect of his resignation from (i) his position as member of the Board of Management and (ii) as management board member of Stichting Administratiekantoor Bovemij, conditional upon the Offer being declared unconditional, and with effect as per the settlement of the Offer.

If and when made, the consummation of the Offer will be subject to the satisfaction or waiver of offer conditions customary for a transaction of this kind, being:

- minimum acceptance level of at least 50 percent (50%) of the Shares plus one Share of PBH’s issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon aandelenkapitaal*) (excluding Treasury Shares);
- no Shares having been issued or transferred by the Company since the date of the Merger Agreement, including for the avoidance of doubt by tendering the Treasury Shares under the Offer;
- the general meeting of PBH having adopted the resolutions relating to the appointment of the new Board of Management member nominated by the Offeror and two new Supervisory Board members, one of which shall be nominated by the Offeror and one of which shall be nominated by both the Company and the Offeror jointly, in each case as per settlement of the Offer;
- no material breach of the Merger Agreement having occurred that has not been timely remedied;
- no material adverse effect having occurred that is continuing;
- no amendment or withdrawal of the Recommendation having occurred;
- no Superior Offer having been agreed upon by the third party offeror and PBH and announced or having been launched;
- no Governmental or Court Order being in effect that restrains or prohibits the consummation of the Transaction in any material respect;
- no notification having been received from the AFM stating that the Offer has been prepared, announced or made in violation of the provisions of chapter 5.5 of the DFSA or the Decree and that, pursuant to section 5:80 paragraph 2 of the DFSA, investment firms will not be allowed to cooperate with the Offer; and
- trading in the Shares on Euronext Amsterdam not having been suspended or ended by Euronext Amsterdam.



Further acquisition of Shares, Buy-Out

The Offeror reserves the right to acquire Shares after the date of this announcement, in accordance with and subject to the DFSA, the Decree and any other applicable law.

If, following the settlement of the offer and the settlement of the Shares tendered during a post-acceptance period (to the extent the Offeror decides to implement such a post- acceptance period in accordance with Section 17 of the Decree), the Offeror and its group companies within the meaning of the DCC hold in the aggregate at least 95% of the Company's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (calculated in accordance with the DCC), the Offeror may commence a compulsory acquisition procedure (*uitkoopprocedure*) in accordance with article 2:92a or 2:201a of the DCC or a takeover buy-out procedure in accordance with article 2:359c of the DCC (the "Buy-Out").

Exclusivity and Superior Offer

As part of the Merger Agreement, PBH has entered into customary undertakings not to solicit third party offers. If the Board of Management determines that PBH has received from a bona fide third party a written and binding unsolicited proposal relating to a public offer for all Shares, a legal merger or demerger involving PBH, a reverse takeover of PBH or an acquisition of all or substantially all of the business or assets of the Group, which in the good faith opinion of the Board of Management is on balance more beneficial to PBH and the sustainable success of its business than the Transaction and the consideration of which i) is offered fully in cash and ii) exceeds the Offer Price as included in this press release by at least 10% (a "Superior Offer"), PBH will promptly notify the Offeror in writing thereof. In such case, the Offeror has the opportunity to match such Superior Offer within twenty business days. If the Offeror timely submits to PBH a revised offer in writing that the Board of Management determines to be, on balance, at least equally beneficial to PBH and the sustainable success of its business as the Superior Offer, PBH will not accept the Superior Offer and the Offeror and PBH will remain bound to the Merger Agreement. If the Offeror does not timely match the Superior Offer or informs PBH that it does not wish to match the Superior Offer, PBH will be entitled to agree to the Superior Offer, in which case each of the Offeror and PBH may terminate the Merger Agreement.

Termination

If the Merger Agreement is terminated because of PBH having agreed to a Superior Offer, PBH shall pay the Offeror an amount of EUR 600,000 for purposes of covering the Offeror's costs and expenses in relation to the Offer. This right to payment is without prejudice to the right of the Offeror to demand specific performance of the Merger Agreement or any liability under the Merger Agreement to the extent the amount of the liability exceeds the amount referenced in the previous sentence.

Timing and Next Steps

The Offeror will launch the Offer as soon as practically possible and in accordance with the applicable statutory timetable, subject to satisfaction or waiver of the pre-offer conditions. The Offeror will submit a first draft of the Offer Memorandum to the AFM as soon as practicable. The Offer Memorandum will be published shortly after approval, which is expected to occur in Q4 2024, subject to satisfaction or waiver of the pre-offer conditions. PBH will hold the General Meeting at least six business days before the offer period ends, in accordance with section 18, paragraph 1 of the Decree, to inform the Shareholders about the Transaction and to adopt the Resolutions. Nafimij is not intending to terminate the listing of the Shares on Euronext Amsterdam.



PB Holding N.V.
Zwaardklamp 14
1271 GK HUIZEN
www.pb-holding.nl
secretariaat@pb-holding.nl

This is a public announcement by PBH pursuant to Section 17 paragraph 1 of the EU Market Abuse Regulation (596/2014/EU).

The information in this press release is not intended to be complete. This press release is for information purposes only and does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities. The distribution of this press release may, in some countries, be restricted by law or regulation. Accordingly, persons who come into possession of this document should inform themselves of and observe these restrictions. To the fullest extent permitted by applicable law, Nafimij disclaims any responsibility or liability for the violation of any such restrictions by any person. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. Nafimij does not assume any responsibility for any violation of any of these restrictions. Any PBH shareholder who is in any doubt as to his or her position should consult an appropriate professional advisor without delay.

Certain statements in this press release may be considered forward-looking statements. These forward-looking statements speak only as of the date of this press release. By their nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future, and Nafimij cannot guarantee the accuracy and completeness of forward-looking statements. A number of important factors, not all of which are known to Nafimij or are within its control, could cause actual results or outcomes to differ materially from those expressed in any forward-looking statement. Potential risks and uncertainties include, but are not limited to, receipt of the requisite regulatory clearances without unexpected delays or conditions and the response to the Offer in the market place. Nafimij expressly disclaims any obligation or undertaking to publicly update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, a change in expectations or for any other reason.

10.2 **Press release 5 November 2024 regarding the Offer**

This is a press release by Nafimij B.V. ("Nafimij" or the "Offeror"). This press release is issued pursuant to the provisions of Section 4, paragraph 3 and Section 5, paragraphs 4 and 5 of the Netherlands Decree in Public Takeover Bids (Besluit openbare biedingen Wft) (the "Decree") in connection with the intended recommended public offer by Nafimij for all the issued and outstanding ordinary shares in the capital of PB Holding N.V. ("PBH" the public offer, the "Offer" and all issued ordinary shares in the capital of PBH (excluding the treasury shares held by PBH), the "Shares"). This announcement does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities. Any offer will be made only by means of an offer memorandum approved by the Dutch Authority for the Financial Markets (Autoriteit Financiële Markten) (the "AFM"). This press release is not for release, publication or distribution, in whole or in part, in or into, directly or indirectly, any jurisdiction in which such release, publication or distribution would be unlawful.

Nafimij acquires Shares in PB Holding

Rotterdam, the Netherlands, 5 November 2024

Nafimij announces that it conducted transactions in PB Holding Shares

Reference is made to the joint press release of 4 November 2024 by the Offeror and PBH regarding the intended Offer. Pursuant to the provisions of Section 4, paragraph 3 and Section 5, paragraphs 4 and 5 of the Decree, Nafimij announces that it conducted transactions in Shares of PBH, the details of which are stated below.

Date	Transaction type	Total number of ordinary shares	Volume weighted average price (€)
5 November 2024	Purchase	325.809	2.978453

The highest price per Share paid in a transaction conducted today was EUR 2,98 per Share.

Based on the transactions set out above, Nafimij acquired today a total of 325.809 Shares representing 6.09% of the Shares.

These Shares, together with the Shares irrevocably committed to Nafimij, equals 2.728.500 Shares, representing 51.0% of the Shares.

Other

To the extent permissible under applicable law or regulation, Nafimij may from time to time after the date hereof, and other than pursuant to the Offer, directly or indirectly purchase, or arrange to purchase, Shares in the capital of PBH, that are the subject of the Offer. Such information will be disclosed by means of a press release to inform shareholders of such information, which will be made available on the website of Nafimij. In addition, financial advisors to Nafimij may also engage in ordinary course trading activities in securities of PBH, which may include purchases or arrangements to purchase such securities.

Disclaimer, General Restrictions and Forward-Looking Statements

The information in this press release is not intended to be complete. This press release is for information purposes only and does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities.

The distribution of this press release may, in some countries, be restricted by law or regulation. Accordingly, persons who come into possession of this document should inform themselves of and observe these restrictions. To the fullest extent permitted by applicable law, Nafimij disclaims any responsibility or liability for the violation of any such restrictions by any person. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. Nafimij nor any of its respective advisors assumes any responsibility for any violation of any of these restrictions. Any PBH shareholder who is in any doubt as to his or her position should consult an appropriate professional advisor without delay.

Certain statements in this press release may be considered forward-looking statements such as statements relating to the impact of this Offer on Nafimij and language that indicates trends, such as "anticipated" and "expected". These forward-looking statements speak only as of the date of this press release. By their nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future, the Offeror cannot guarantee the accuracy and completeness of forward-looking statements. A number of important factors, not all of which are known to Nafimij or are within its control, could cause actual results or outcomes to differ materially from those expressed in any forward-looking statement. Nafimij expressly disclaims any obligation or undertaking to publicly update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, a change in expectations or for any other reason. Neither Nafimij nor any of its advisors, accepts any responsibility for any financial information contained in this press release relating to the business, results of operations or financial condition of the other or their respective groups.

10.3 **Press release 8 November 2024 regarding the Offer**

This is a press release by Nafimij B.V. ("Nafimij" or the "Offeror"). This press release is issued pursuant to the provisions of Section 5, paragraphs 4 and 5 of the Netherlands Decree in Public Takeover Bids (Besluit openbare biedingen Wft) (the "Decree") in connection with the intended recommended public offer by Nafimij for all the issued and outstanding ordinary shares in the capital of PB Holding N.V. ("PBH" the public offer, the "Offer" and all issued ordinary shares in the capital of PBH (excluding the treasury shares held by PBH), the "Shares"). This announcement does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities. Any offer will be made only by means of an offer memorandum approved by the Dutch Authority for the Financial Markets (Autoriteit Financiële Markten) (the "AFM"). This press release is not for release, publication or distribution, in whole or in part, in or into, directly or indirectly, any jurisdiction in which such release, publication or distribution would be unlawful.

Nafimij acquires Shares in PB Holding

Rotterdam, the Netherlands, 8 November 2024

Nafimij announces that it conducted transactions in PB Holding Shares

Reference is made to the joint press release of 4 November 2024 by the Offeror and PBH regarding the intended Offer. Pursuant to the provisions of Section 5, paragraphs 4 and 5 of the Decree, Nafimij announces that it conducted transactions in Shares of PBH, the details of which are stated below.

Date	Transaction type	Total number of ordinary shares	Volume weighted average price (€)
8 November 2024	Purchase	282.725	2,979755

The highest price per Share paid in a transaction conducted today was EUR 2,98 per Share.

Based on the transactions set out above, Nafimij acquired today a total of 282,725 Shares representing 5.28% of the Shares.

These Shares, together with the Shares already purchased by Nafimij since 5 November 2024 and the Shares irrevocably committed to Nafimij, equals 3,011,225 Shares, representing 56.28% of the Shares.

Other

To the extent permissible under applicable law or regulation, Nafimij may from time to time after the date hereof, and other than pursuant to the Offer, directly or indirectly purchase, or arrange to purchase, Shares in the capital of PBH, that are the subject of the Offer. Such information will be disclosed by means of a press release to inform shareholders of such information, which will be made available on the website of Nafimij. In addition, financial advisors to Nafimij may also engage in ordinary course trading activities in securities of PBH, which may include purchases or arrangements to purchase such securities.

Disclaimer, General Restrictions and Forward-Looking Statements

The information in this press release is not intended to be complete. This press release is for information purposes only and does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities.

The distribution of this press release may, in some countries, be restricted by law or regulation. Accordingly, persons who come into possession of this document should inform themselves of and observe these restrictions. To the fullest extent permitted by applicable law, Nafimij disclaims any responsibility or liability for the violation of any such restrictions by any person. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. Nafimij nor any of its respective advisors assumes any responsibility for any violation of any of these restrictions. Any PBH shareholder who is in any doubt as to his or her position should consult an appropriate professional advisor without delay.

Certain statements in this press release may be considered forward-looking statements such as statements relating to the impact of this Offer on Nafimij and language that indicates trends, such as "anticipated" and "expected". These forward-looking statements speak only as of the date of this press release. By their nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future, the Offeror cannot guarantee the accuracy and completeness of forward-looking statements. A number of important factors, not all of which are known to Nafimij or are within its control, could cause actual results or outcomes to differ materially from those expressed in any forward-looking statement. Nafimij expressly disclaims any obligation or undertaking to publicly update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, a change in expectations or for any other reason. Neither Nafimij nor any of its advisors, accepts any responsibility for any financial information contained in this press release relating to the business, results of operations or financial condition of the other or their respective groups.

11. FINANCIAL INFORMATION ON PBH

11.1 Basis for preparation

This section contains certain selected consolidated financial information relating to PBH. Reading the selected consolidated financial information is not a substitute for reading the audited financial statements of PBH for the financial years 2023, 2022 and 2021.

The information in this section has been derived from the adopted financial statements of PBH for the financial years 2023, 2022 and 2021 and has not been commented on, amended or verified by the Offeror. As the information underlying the information on PBH in this section has been prepared by parties other than the Offeror, the Offeror cannot assume any responsibility for the accuracy of this underlying information.

The selected consolidated financial information of PBH is that of PBH and its consolidated subsidiaries. The selected consolidated financial information of PBH included in this section comprises the consolidated statements of profit and loss, the consolidated balance sheets and the consolidated cash flow statements for the financial years ended 31 December 2023, 2022 and 2021. This selected information has been derived from:

- (a) the consolidated financial statement for the financial year ended 31 December 2023 as audited by Ernst & Young Accountants LLP, which issued an independent auditor's report thereon without qualification, on April 26, 2024.
- (b) the consolidated financial statement for the financial year ended 31 December 2022 as audited by Ernst & Young Accountants LLP, which issued an independent auditor's report thereon without qualification, on May 8, 2023; and
- (c) the consolidated financial statement for the financial year ended 31 December 2021 as audited by Ernst & Young Accountants LLP, which issued an independent auditor's report thereon without qualification, on March 18, 2022;
- (d) the interim financial information for the first half of 2024 ended 30 June 2024, unaudited by a PIE audit firm, but for which Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V. issued an independent auditor's review report, on January 6, 2025 (see section 11.7 (*Financial information for the first half of 2024 ended 30 June 2024 and review report by Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V.*)).

The selected consolidated financial information set out in this section excludes related note disclosures and a description of significant accounting policies. For a better understanding of PBH's financial position, profit and loss and cash flows, the selected information should be read in conjunction with the unabbreviated audited financial statements for the financial years ended 31 December 2023, 2022 and 2021, including the related notes and description of significant accounting policies that were applied for each of these years. The unabbreviated audited financial statements are available on the website of PBH at www.pb-holding.nl and the AFM register of financial reporting.

11.2 **Comparative overview of consolidated balance sheets as at 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021¹**

<i>(in EUR 1,000)</i>	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Non-current assets			
Other financial assets	16,619	19,210	19,364
Current assets			
Other receivables, accruals and prepaid expenses	26	10	109
Cash and cash equivalents	602	1,511	5
	628	1,521	114
Assets held for sale			362,583
Total Assets	17,247	20,731	382,061
Shareholders' Equity			
Issued capital	593	593	593
Other reserves	16,596	19,917	101,602
	17,189	20,510	102,195
Short-term liabilities			
Interest-bearing loans	-	-	17,909
Tax and social security contributions	-	-	118
Trade payables	-	18	-
Other payables, accruals and deferred income	58	203	1,451
	58	221	19,478
Liabilities held for sale	-	-	260,388
Total Equity and Liabilities	17,247	20,731	383,990

¹ Please note that the comparative figures for the financial year ended 31 December 2021 have been restated during the financial year of 2022 as follows: (i) assets held for sale were adjusted from EUR 362,583 thousand to EUR 364,512 thousand, and (ii) liabilities held for sale were adjusted from EUR 260,388 thousand to EUR 262,317 thousand.

11.3 **Comparative overview of consolidated income statements for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021**

<i>(in EUR 1,000)</i>	2023	2022	2021
Revenues	-	-	-
Cost of Sales	-	-	-
Gross Profit	-	-	-
Value changes of financial fixed assets	-2,281	491	1,462
Personnel expenses	-50	240	-50
Other operating expenses	-214	-124	-50
Operating profit (EBIT)	-2,545	607	1,362
Result from associates	-	-	-
Financial income and expenses	-20	-5	-
Profit before taxes	-2,565	602	1,362
Result of discontinued operations			-24,717
Taxes	-	-	-
Profit after taxes	-2,565	602	-23,355

11.4 **Comparative overview of consolidated statements of cash flows for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021**

(in EUR 1,000)	2023	2022	2021
Profit/(loss) before tax	- 2,565	602	1,362
Discontinued operations	-	-	- 25,358
	- 2,565	- 602	- 23,996
Adjustments for:			
Result Bovemij N.V	2,590	- 258	- 901
Interest expense in results	20	5	4,456
Fair value measurement less costs to sell	-	412	36,216
Amortisation of intangible assets	-	7	42
Depreciation of property, plant and equipment	-	1,220	12,764
Depreciation of lease assets	-	2,495	14,651
Result on sale of property, plant and equipment	-	-	- 432
Contribution to/(withdrawal) allowances	-	- 71	421
Other mutations		- 3,652	
Changes in working capital			
Movement in inventory	-	-	34,731
Movement in accounts receivable	- 16	99	- 1,788
Movement in accounts payable	-162	- 1,347	- 19,635
Cash flow from business operation	- 133	- 488	56,529
Interest paid	- 20	- 5	- 4,450
Cash flow from operating activities	- 153	- 493	52,079
Received from sale of business divisions	-	102,195	
Investments in fixed assets	-	-	- 49,475
Divestments of fixed assets			21,809
Cash flow from investment activities	-	102,195	- 27,666
Dividends paid	-	- 82,287	-
Repurchase of shares	- 756		-
Change in interest-bearing loans	-	- 17,909	- 9,678
Repayment of lease commitments			- 14,578
Cash flow from financing activities	- 756	- 100,196	- 24,256
Movement in Cash and cash equivalents	- 909	1,506	157

11.5 **Independent auditor's report on the selected consolidated financial information**

Independent auditor's report on the selected consolidated financial information for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021

To: the shareholders of PB Holding N.V.

Our opinion

The selected consolidated financial information of PB Holding N.V., based in Amsterdam, for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021, included in Sections 11.2 to 11.4 of Section 11 "Financial information on PBH" of this offer memorandum, is derived from the audited consolidated financial statements of PB Holding N.V. for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021.

In our opinion, the selected consolidated financial information for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021 is consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements of PB Holding N.V. for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021, on the basis described in Section 11.1 "Basis for preparation" of this offer memorandum.

The selected consolidated financial information comprises summaries of the:

- ▶ Consolidated balance sheet as at 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021
- ▶ Consolidated income statements for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021
- ▶ Consolidated statements of cash flows for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021

Summary financial statements

The selected consolidated financial information does not contain all the disclosures required by International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Reading the selected consolidated financial information and our independent auditor's report thereon, therefore, is not a substitute for reading the audited consolidated financial statements of PB Holding N.V. for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021 and our independent auditor's reports thereon. The selected consolidated financial information and the audited consolidated financial statements, do not reflect the effects of events that occurred subsequent to the date of our independent auditor's reports on those financial statements of 26 April 2024, 8 May 2023 and 18 March 2022.

The audited financial statements and our independent auditor's report thereon

We expressed unqualified audit opinions on the consolidated financial statements for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021 in our independent auditor's reports dated 26 April 2024, 8 May 2023 and 18 March 2022. Our independent auditor's reports also includes communication of materiality, scope of the group audit and key audit matters.

Responsibilities of the board of management for selected consolidated financial information

The board of management is responsible for the preparation of the selected consolidated financial information for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021, on the basis as described in Section 11.1 “Basis for preparation” of this offer memorandum.

The board of management is responsible for overseeing the company’s financial reporting process.

Our responsibilities

Our responsibility is to express an opinion on whether the selected consolidated financial information for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021 is consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021 based on our procedures, which we conducted in accordance with Dutch law, including the Dutch Standard on Auditing 810, “Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten” (Engagements to report on summary financial statements).

Amsterdam, 6 January 2025

EY Accountants B.V.

signed by T. Wiffrie

11.6 **Financial statements for the financial year 2023 including independent auditor's report of Ernst & Young Accountants LLP**



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

Jaarrapport 2023

Inhoudsopgave

Voorwoord	3
Aandeelhoudersinformatie	4
Bestuursverslag	6
Verslag van de Raad van Commissarissen	11
Renumeratierapport	15
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	17
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	18
Geconsolideerde balans	19
Mutaties in het eigen vermogen	20
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	21
Geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)	22
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	23
Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening	33
Vennootschappelijke balans	34
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	35
Overige gegevens	38
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	39

Voorwoord

PB Holding NV heeft zich ten doel gesteld aandeelhouders een hogere opbrengst voor het belang in Bovemij te bezorgen dan de boekwaarde op het moment van verkoop in 2022 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, vele jaren door PwC Consulting en sinds kort door KPMG Corporate Finance & Valuation, consistent wordt gehanteerd bij het jaarlijks waarderen van de certificaten van aandelen in Bovemij NV.

PB Holding NV voert in dat kader gesprekken 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 als instrument worden ingezet.

De inkoop van 325.000 eigen aandelen in 2023 en begin 2024 tot nagenoeg het maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal is inmiddels gerealiseerd. Bijkopen van een materieel aantal certificaten Bovemij is door de beperkte handelbaarheid van de certificaten tot dusverre niet mogelijk gebleken. Mede vanwege de dubbele discount (waardering met afslag van 20% op de jaarlijks extern bepaalde marktwaarde en de discount van de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde van aandelen PB Holding) is in het belang van aandeelhouders PB Holding NV ervoor gekozen aan de inkoop van eigen aandelen voorrang te geven.

Bij de gesprekken met BOVAG en met de Directie van Bovemij zal PB Holding NV zich steeds constructief opstellen en zich niet manifesteren als activistische aandeelhouder. Wel is aan BOVAG en Bovemij duidelijk gemaakt dat meerdere aandeelhouders van PB Holding NV hun aandelen binnen afzienbare tijd willen verzilveren.

Het kan zijn dat andere opties opkomen. Zo zouden houders van certificaten van aandelen in Bovemij, gezien de beperkte handelbaarheid van die certificaten, interesse kunnen hebben in het inwisselen van certificaten voor aandelen in PB Holding NV, die mogelijk beter handelbaar 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 automobilititeit met een jaaromzet van circa € 1 miljard, circa 2.000 werknemers en een solide financiële positie. Inmiddels zijn alle kernactiviteiten van Stern Groep NV verkocht aan Hedin Mobility Group AB en resteert uitsluitend een belang van ruim 5% in Bovemij NV. 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 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 deze 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	502.086
Uitstaand aantal per 31 december 2023	5.422.914
Uitstaand aantal per 26 april 2024	5.350.000

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% van geplaatst aantal aandelen

NPM Capital NV	23,96%
Merel Investments BV	12,24%
Mont Cervin Sarl	11,67%
Bibiana Beheer BV	9,11%
Teslin Participaties Coöperatief U.A.	4,88%
J.H. Langendoen	3,06%
Aandelenbelang <3%	35,08%

Beleid bilaterale contacten

PB Holding NV acht een goede relatie met haar aandeelhouders van groot belang. Gezien de 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 2024

Publicatie jaarcijfers 2023	26 april 2024
Jaarrapport online beschikbaar	26 april 2024
Oproeping Algemene Vergadering 26 juni 2024	30 april 2024
Algemene Vergadering 2024	26 juni 2024
Publicatie cijfers eerste halfjaar 2024	27 september 2024

Dividend

Op de Algemene Vergadering van 28 juni 2023 is het dividendbeleid aangepast aan de doelstelling en missie van PB Holding NV na de verkoop van Stern Facilitair BV aan Hedin Mobility Group AB. Daarnaast is aansluiting gezocht bij het dividendbeleid van Bovemij. Het belang in Bovemij is immers de enige materiële kasgeld genererende eenheid van de Vennootschap. Directie en Commissarissen willen tenminste de operationele kosten voor een periode van 2 jaar na 28 juni 2023 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.

Vanwege het negatieve resultaat van Bovemij NV over 2023 zal Bovemij in 2024 geen regulier dividend aan aandeelhouders uitkeren over het boekjaar 2023. Gezien de marktomstandigheden en andere overwegingen hanteert PB Holding NV een prudent liquiditeitsbeheer. Na de inkoop van 325.000 eigen aandelen in 2023 en het eerste kwartaal 2024 resteert een kaspositie die naar verwachting toereikend is de operationele kosten van PB Holding NV te dekken tot en met eind 2025. Voorgesteld wordt dat PB Holding NV het dividend over 2023 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 rechtsopvolger van Stern Groep NV. Na verkoop van alle bezittingen, behalve het belang in certificaten van aandelen in Bovemij, en het uitkeren van dividend uit de agioreserve, is PB Holding NV een houdstermaatschappij geworden met uitsluitend een deelneming in Bovemij NV en een bedrag aan liquiditeiten. Daarnaast heeft PB Holding NV een fiscaal compensabel verlies van circa € 4,2 miljoen dat onbeperkt 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 na verkoop van Stern Facilitair BV aan Hedin Mobility Group AB optimaliseren van de waarde en opbrengst van haar belang in Bovemij. Het optimaliseren van de waarde en opbrengst voor aandeelhouders PB Holding NV 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 en van BOVAG over de toekomst van de Stichting Administratiekantoor Bovemij NV (STAK) en over de uitvoering van het dividendbeleid van Bovemij NV. Begin 2025 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. De certificaten van aandelen in Bovemij worden gehouden via Stichting Administratiekantoor Bovemij NV (STAK). Via de STAK worden in totaal 1.129.534 aandelen in Bovemij gehouden (11,7%), waartegenover 1.129.534 certificaten van aandelen in Bovemij zijn uitgegeven. PB Holding NV bezit derhalve 45,60% van de certificaten van aandelen in Bovemij. De Directie van PB Holding NV is vertegenwoordigd in het bestuur van de STAK.

Met de Raad van Commissarissen is afgesproken, gevolgd door goedkeuring door de Algemene Vergadering die gehouden is op 12 mei 2022, dat de beheerskosten van de organisatie van PB Holding NV beperkt blijven tot een managementvergoeding van € 40.000 exclusief BTW per jaar en een administratievergoeding van € 20.000 exclusief BTW per jaar. Geen huisvestingskosten, personeelskosten of andere kosten worden in rekening gebracht door Merel Investments BV. Daarnaast wordt aan de twee leden van de Raad van Commissarissen een vergoeding betaald per commissaris van € 20.000 exclusief BTW per jaar. Ook deze vergoeding is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 12 mei 2022.

Financiële gang van zaken in 2023

Alle eerder in de balans van PB Holding opgenomen reserveringen inzake voorschot bedragen NOW loonkostensubsidie zijn in het verslagjaar afgewikkeld. Na management fee, commissarisbeloning, administratiekosten en de verwachte kosten van de controle van de jaarrekening resteert een negatief fiscaal resultaat van € 283.688.

Eind 2023 is van Bovemij via de STAK een contant dividend ontvangen van € 309.000 in het kader van het 60-jarig bestaan van Bovemij, waarop de fiscale deelnemingsvrijstelling van toepassing is. Het betreft een contant dividend van € 0,60 per certificaat. Verder zijn de certificaten Bovemij geherwaardeerd op grond van de jaarlijks per 1 maart extern uitgevoerde waardering van Bovemij. Door een consistente mix van discounted cash flow waardering en peer group vergelijking en door daarop een discount van 20% toe te passen, zijn de 515.000 certificaten van aandelen in Bovemij afgewaardeerd met € 2.590.450. Per saldo is sprake van een negatief resultaat uit de deelneming in Bovemij van € 2.281.450.

In 2021 werden de certificaten van aandelen in Bovemij 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 is per 1 maart 2023 weer hoger uitgekomen op € 37,30 per certificaat. Door het in 2023 gerealiseerde netto verlies bij Bovemij van € 15.603.000 en de in 2023 fors teruggelopen solvabiliteit (SCR ratio) is de waardering van certificaten van aandelen in Bovemij per 1 maart 2024 fors neerwaarts aangepast naar € 32,27 per certificaat. Deze laatste waardering is verwerkt in de jaarrekening 2023 van PB Holding NV. Zonder de afslag van 20% zou de waardering zijn uitgekomen op € 40,33 per certificaat.

Het netto resultaat 2023 van PB Holding NV is na resultaat deelnemingen, fees, beloningen en kosten uitgekomen op € 2.565.000 negatief. Dit vertaalt zich in een verlies per aandeel PB Holding NV van € 0,46.

Financiële positie ultimo 2023

De balans van PB Holding NV toont eind 2023 een balanstotaal van € 17.247.000 en een eigen vermogen van € 17.189.000. De deelneming van 515.000 certificaten van aandelen in Bovemij NV is gewaardeerd op basis van de waardering die dit jaar per 1 maart is uitgevoerd door KPMG Corporate Finance & Valuation (voorheen is de waardering steeds uitgevoerd door PwC Consulting) van € 32,27 per certificaat. Dit komt op een totaal van afgerond € 16.619.000 voor de waardering van het gehele belang. PB Holding NV had eind 2023 een bedrag aan vrije liquiditeiten van € 602.000 in kas en geen bankschulden. Het bedrag overige schulden en overlopende passiva van € 58.000 betreft voornamelijk de ingeschatte kosten van controle van de jaarrekening 2023 van PB Holding NV, die door Ernst & Young Accountants LLP is uitgevoerd.

PB Holding NV had begin 2023 in totaal 5.675.000 aandelen uitstaan. Eind 2023 was dit aantal door inkoop van in totaal 252.086 aandelen (250.000 aandelen tegen de koers van € 3,00 per aandeel en 2.086 tegen de koers van € 2,90 per aandeel) teruggebracht tot 5.422.914 aandelen. Eind januari 2024 en begin februari 2024 zijn nog eens 72.914 eigen aandelen ingekocht tegen de koers van € 2,90 per aandeel. Het aantal uitstaande aandelen is daardoor verder teruggebracht tot 5.350.000 aandelen per 26 april 2024. Op dit moment heeft PB Holding 9,7% van de eigen aandelen in portefeuille zodat verdere inkoop van aandelen maar zeer beperkt is toegestaan op basis van de van Aandeelhouders verkregen volmacht, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tot inkoop van maximaal 10% van het totaal geplaatste aandelenkapitaal van 5.925.000 aandelen. Op basis van het eind 2023 aanwezige eigen vermogen van € 17.189.000 komt de intrinsieke waarde per aandeel PB Holding NV eind 2023 uit op € 3,17.

Gang van zaken bij Bovemij in 2023

Bovemij heeft in 2023 haar 60-jarig bestaan gevierd als dé partner voor ondernemingen en relaties in de mobiliteitsbranche. Na operationeel en financieel een aantal bijzonder goede jaren te hebben beleefd, zijn de marktomstandigheden na het wegebben van de Corona pandemie voor Bovemij bijzonder uitdagend geweest. De schadelasten zijn sterk gestegen door hogere gemiddelde letselschades, een aantal grote branden en stijgende kosten voor schadeherstel. Daarnaast is het aantal diefstallen van voornamelijk elektrische fietsen zeer fors gestegen. Dit leidde in 2023 tot een negatief operationeel resultaat van € 23,0 miljoen (2022: € 21,2 miljoen positief). De beleggingsresultaten waren met € 19,3 miljoen in 2023 weer positief (2022: € 34,2 miljoen negatief). Ook positief is dat Bovemij kon melden dat alle boete voornemens van De Nederlandsche Bank en de AFM in verband met de sinds 2018 lopende compliance dossiers zijn ingetrokken en dat deze kwestie ook met de fiscus is afgewikkeld.

De sterk gestegen schadelasten in combinatie met de verwachte marktontwikkelingen voor de nabije toekomst zijn voor het bestuur van Bovemij aanleiding geweest de eerder ingezette strategie aan te passen door de financieringsmaatschappij af te bouwen, afscheid te nemen van de platformstrategie en meer focus aan te brengen op dienstverlening. Bovemij gaat zich volledig richten op verzekeringen (Bovemij en ENRA), garanties (Autotrust) en datadiensten (RDC). ViaBovemij.nl wordt de nieuwe mijn-omgeving van Bovemij en het belang van 50% in viaBOVAG.nl is op afstand gezet. De structuur van de onderneming wordt eenvoudiger, de organisatie wendbaarder en de drie bedrijfsonderdelen (verzekeringen, garantie en datadiensten) krijgen een eigen directie met meer verantwoordelijkheid voor omzet en resultaten. Met de nieuwe koers, aangescherpte focus en besparing van kosten verwacht de Directie van Bovemij dat de onderneming snel weer stabiel winstgevend zal zijn.

De verzekeringsactiviteiten van Bovemij hebben een moeilijk jaar achter de rug. Door het naar tijdsgelang boeken van premies (in plaats van in 1 keer) zijn de bruto premies met € 382.520.000 licht gedaald ten opzichte van 2022 toen € 384.855.000 werd gerealiseerd. Mede daarom is de verdiende premie eigen rekening wel gestegen van € 355.298.000 in 2022 naar € 373.514.000 in 2023. Door veel hogere schade eigen rekening (van 61,5% van de verdiende premie eigen rekening in 2022 naar 78,3% in 2023, relatief stabiele acquisitiekosten, maar relatief hogere beheers- en personeelskosten is de combined ratio van een heel gezond niveau van 80% gedurende de Corona periode, in 2022 gestegen naar een nog steeds gezond niveau van 90% om vervolgens in 2023 scherp door te stijgen naar 108,6% (dit is inclusief het bij reserveren voor toekomstige schade-uitkeringen). Dit percentage geeft aanleiding zeer kritisch naar de kosten te kijken, de premies te verhogen en de portefeuille te beoordelen op de combinatie van rendement en risico. De combined ratio moet weer naar de ruim 90% van 2022. De technische voorzieningen zijn de afgelopen jaren geleidelijk opgehoogd tot € 462.828.00, 124% van de verdiende premie eigen rekening. Dit is 4% hoger dan het niveau in de Corona periode. Het resultaat voor belastingen van de verzekeringsactiviteiten, inclusief het op basis van een schattingswijziging bij reserveren voor toekomstige schade-uitkeringen en het rendement op de beleggingsportefeuille, is in 2023 per saldo uitgekomen op € 6.762.000 negatief. De SCR ratio (solvabiliteit) van de verzekeringsactiviteiten is mede daardoor teruggelopen tot 151%, stevig lager dan het op basis van fouterstel herrekende niveau van 198% in 2022. In 2020

en 2021 was het niveau van de SCR ratio nog boven de 200%.

De financieringsactiviteiten worden afgebouwd. De uitstaande financieringen beliepen eind 2023 nog steeds € 232.743.000, maar dat is al meer dan € 100.000.000 lager dan het niveau eind 2020 toen het bedrag uitstaande financieringen nog € 346.273.000 bedroeg. Het resultaat van de financieringsactiviteiten was, na twee jaren van kleine positieve resultaten, in 2023 negatief (-0,5% van de uitstaande financieringen). Dit komt neer op een resultaat voor belastingen van € 1.073.000 negatief in 2023.

De omzet data-activiteiten en overige neemt gestaag toe van € 26.247.000 in 2022 naar € 30.493.000 in 2023. Deze activiteiten, inclusief overig, realiseerden in 2023 een beter maar nog steeds negatief resultaat voor belastingen van € 5.252.000 (2022: € 12.653.000 negatief). Onderdeel van de data-activiteiten is het 50% belang in via.BOVAG.nl dat op grond van de aangepaste strategie wordt verzelfstandigd. Door genomen maatregelen verwacht de Directie dat de resultaten van de data-activiteiten binnen afzienbare tijd positief worden.

Het resultaat voor belastingen van geheel Bovemij is in 2023 uitgekomen op € 24.341.000 negatief. Dit is inclusief het op basis van een schattingswijziging bij reserveren op verwachte toekomstige schade-uitkeringen en de gerealiseerde en ongerealiseerde beleggingsresultaten in 2023. Na aandeel derden en na belastingen resulteerde dit in 2023 in een resultaat na belastingen toekomend aan de aandeelhouders van Bovemij NV van € 15.603.000 negatief.

Voor een uitgebreide beschrijving van de resultaten, de financiële positie, de kansen en risico's van Bovemij NV wordt verwezen naar www.publicaties.bovemij.nl.

Kansen en Risico's

Doordat PwC Consulting (nu KPMG Corporate Finance & Valuation) 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. Dit is de reden dat PB Holding NV medio 2022 niet ingegaan is op de mogelijkheid certificaten Bovemij NV 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 de komende jaren niet (voldoende) verbetert ten opzichte van de huidige gang van zaken. Bovemij is gespecialiseerd in het verzekeren van autodealer bedrijven, universele garagebedrijven en fietsbedrijven, alsmede hun klanten. Door de al maar voortgaande concentratie van bedrijven in de mobiliteitsbranche neemt het aantal klanten van Bovemij gestaag af, waardoor concentratierisico's ontstaan. Deconfitures in vooral het middensegment van de mobiliteitsbranche vallen niet uit te sluiten en brengt voor Bovemij verhoogde operationele risico's met zich mee. Verder is het onder controle krijgen van de forse schadelast bij de fietsverzekeringsactiviteiten door een hoog niveau van diefstal van vooral elektrische fietsen van groot belang voor het herstel van de resultaten bij ENRA. Niet zeker is of het terugdringen van de schadelast door het inzetten van gericht beleid in voldoende mate kan worden gerealiseerd.

Een ander risico is dat de beleggingsresultaten van Bovemij (na een goed 2023) opnieuw tegenvallen door ongunstige ontwikkelingen op de kapitaalmarkten en effectenbeurzen. Ook al houdt Bovemij de vastrentende portefeuille aan tot maturity, toch kunnen tussentijds waarderingaanpassingen nodig blijken. De aandelenportefeuille is in 2023 fors afgebouwd en thans beperkt in omvang ten opzichte van de totale beleggingsportefeuille, maar kan niettemin (tussentijds) tot forse (niet) gerealiseerde beleggingsverliezen leiden.

Een en ander kan doorwerken in het jaarlijks door Bovemij te declareren dividend, de marktwaarde van Bovemij en daarvan afgeleid de waardering van certificaten van aandelen in Bovemij NV. Ook de toepassing door KPMG Corporate Finance & Valuation (voorheen werd de waardering door PwC Consulting uitgevoerd) van een hogere verdisconteringsvoet bij het contant maken van geprognosticeerde kasstromen en eindwaarde, alsmede mogelijke waardedaling van vergelijkbare bedrijven in de verzekeringsbranche, kan van negatieve invloed zijn op de waardering van de certificaten van aandelen in Bovemij. Gezien het belang van herstel van de SCR ratio (solvabiliteit) bij Bovemij rekent PB Holding NV in 2024 niet op enig contant dividend op certificaten van aandelen in Bovemij. Wel wordt ervan uitgegaan dat Bovemij in 2024 duidelijk positieve resultaten zal realiseren, zodat in 2025 door Bovemij weer (een bescheiden) dividend kan worden uitgekeerd. Niet zeker is of Bovemij bij positieve resultaten in 2024, vanwege het gewenste verhogen van de SCR ratio, zal besluiten enig dividend uit te keren in 2025.

Een ander risico is de onmogelijkheid (een deel van) het belang van PB Holding NV in Bovemij binnen een redelijke termijn te verkopen tegen de marktwaarde van het belang. Het kan nodig of wenselijk zijn (een deel van) het belang in Bovemij te gelde te maken als de liquiditeitspositie van PB Holding NV daar aanleiding toe geeft en/of verdere inkoop van eigen aandelen in de toekomst blijft passen bij de doelstelling en missie van PB Holding NV. Gezien de resultaten van Bovemij in 2022 en 2023, de behoefte de solvabiliteit van de verzekeringsactiviteiten te herstellen in combinatie met de aanscherping van de strategie van Bovemij, is het niet zeker of verkoop van (een deel van) de certificaten van aandelen in Bovemij tegen marktwaarde dan mogelijk is.

PB Holding NV kent geen andere financiële risico's dan de onzekerheid van de hoogte van het bedrag van het van Bovemij te ontvangen dividend, de renteopbrengst op de aanwezige liquiditeiten en de genoemde onzekerheid van de jaarlijkse waardering van certificaten van aandelen in Bovemij. Vanwege die onzekerheid zal PB Holding NV een ruim bedrag aan liquide middelen aanhouden om aan de bovenbeschreven doelstelling te kunnen voldoen. Het bedrag aan liquiditeiten dient toereikend te zijn voor het dekken van alle kosten en lasten voor de periode tot tenminste eind 2025.

Corporate Governance

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 Nederlandse Corporate Governance 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 en de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen van PB Holding NV zijn op 16 maart 2022 en op 28 juni 2023 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.

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 Algemene Vergadering van Stern Groep NV (thans PB Holding NV) van 21 juni 2000. De beloning van de Directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen, dat nader wordt toegelicht in het verslag van 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. Deze beloning is door aandeelhouders goedgekeurd op de Algemene Vergadering van 12 mei 2022.

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 voor zover de Directie hiertoe door de Algemene Vergadering is aangewezen als bevoegd orgaan. De Directie heeft voor een zodanig besluit toestemming van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering heeft op 28 juni 2023 besloten tot verlenging van de bevoegdheid aan de Directie tot uitgifte van aandelen voor een periode van 18 maanden.

De Algemene Vergadering heeft op 28 juni 2023 besloten de Directie opnieuw te machtigen tot inkoop van aandelen PB Holding NV voor een periode van 18 maanden. De Algemene Vergadering heeft op 28 juni 2023 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 aandeelhouders plaatsgevonden.

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 en 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. Mevrouw M.E.P. Sanders 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 exclusief BTW toegekend.

De Vennootschap is een kleine beursvennootschap, zonder operationele activiteiten en personeel, en wijkt derhalve op diverse punten af van de Nederlandse Corporate Governance Code, omdat deze punten niet toepasbaar zijn voor een dergelijke kleine vennootschap. PB Holding NV heeft bijvoorbeeld geen interne auditfunctie en Bijeenkomsten en Presentaties ten behoeve van aandeelhouders zijn uit kostenoverwegingen niet altijd gelijktijdig te volgen door middel van webcasting en/of telefoon. 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 wettelijke quotum voor diversiteit wordt derhalve voldaan.

Vooruitzichten

PB Holding verwacht dat de financiële markten onrustig zullen blijven door de aanhoudende oorlog in de Ukraine en andere brandhaarden in de wereld, door de stagnerende Westerse economieën en de sterk gestegen rente ten opzichte van de afgelopen jaren. Na de inkoop van eigen aandelen in 2023 en begin 2024 is het aantal uitstaande aandelen uitgekomen op 5.350.000 aandelen. Het aantal ingekochte eigen aandelen is thans 575.000 aandelen ofte wel 9,7% van het geplaatste aandelenkapitaal van 5.925.000 aandelen. Aangezien het door aandeelhouders verleende mandaat om eigen aandelen in te kopen is gemaximeerd op 10% van het geplaatste aandelenkapitaal, kunnen nog maximaal 17.500 eigen aandelen worden ingekocht op basis van het verkregen mandaat van de aandeelhouders. De Directie is thans niet voornemens voor te stellen meer eigen aandelen in te kopen. Directie en Raad van Commissarissen wensen namelijk voldoende liquiditeiten aan te houden ter dekking van de kosten en lasten van de Vennootschap tot tenminste eind 2025. Tegen deze achtergrond en de ongewisse vooruitzichten bij Bovemij NV in 2024 en 2025 zal PB Holding NV een voorzichtig beleid blijven voeren door de aanwezige liquiditeiten niet aan te wenden voor het uitbetalen van dividend.

Bestuursverklaring

De Directie is verantwoordelijk 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 2023 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 2024 en de aanwezigheid van ruim voldoende liquiditeiten voor het dekken van de kosten en lasten van de Vennootschap tot tenminste eind 2025.

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 2023 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 financieel toezicht dat voor zover hem bekend:

- De jaarrekening per 31 december 2023 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 2023 en de gang van zaken gedurende het boekjaar 2023 van PB Holding NV en dat in het bestuursverslag de wezenlijke risico's zijn beschreven waarmee PB Holding NV wordt geconfronteerd.

Amsterdam, 26 april 2024

H.H. van der Kwast

Verslag van de Raad van Commissarissen

Algemeen

PB Holding NV is na de verkoop van Stern Facilitair BV aan Hedin Mobility Group AB een holding vennootschap met beperkte operationele activiteiten, een ruim 5% deelneming in certificaten van aandeel 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 2023 aan. De jaarrekening is voorzien van een goedkeurende controleverklaring van Ernst & Young Accountants LLP, die is opgenomen op pagina 39 e.v. van dit Jaarrapport.

In de op 23 februari 2022 gehouden Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van Stern Groep NV (thans PB Holding NV) is de verkoop van Stern Facilitair BV aan Hedin Mobility Group AB goedgekeurd, alsmede een agio uitkering van € 14,50 per aandeel. In de loop van 2023 en begin 2024 heeft de Vennootschap, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, in totaal 325.000 eigen aandelen ingekocht. Samen met de in het verleden ingekochte 250.000 eigen aandelen zijn thans in totaal 575.000 eigen aandelen in portefeuille. Dit is 9,7% van het totaal aantal geplaatste aandelen van 5.925.000 aandelen. Door de uitbetaling door Bovemij van een jubileum dividend van € 0,60 per certificaat van aandeel heeft PB Holding NV een bedrag van € 309.000 aan contant dividend van Bovemij NV ontvangen. Daardoor is de liquiditeitspositie van PB Holding NV eind 2023 uitgekomen op € 602.000. Na de inkoop van eigen aandelen in 2024 en na lopende kosten Q1-2024 bedraagt de kaspositie thans circa € 350.000. Dit is ruim voldoende om de verwachte kosten en uitgaven van de Vennootschap tot tenminste eind 2025 te kunnen voldoen.

Op de Algemene Vergadering van 26 juni 2024 wordt geen voorstel tot het uitkeren van dividend gedaan.

De Raad van Commissarissen adviseert de aandeelhouders de jaarrekening 2023 in de op 26 juni 2024 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 2023.

Vergaderingen

Tijdens het verslagjaar kwam de Raad van Commissarissen viermaal bijeen. Alle vier 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 2023 eenmaal vergaderd, waarbij 1) de resultaten 2022, 2) de gevolgen van de transactie met Hedin Mobility Group AB voor de Vennootschap en 3) de controle bevindingen werden besproken.

Tijdens de vergaderingen werd de strategie ten aanzien van het optimaliseren van de waarde 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 was na verkoop van Stern Facilitair BV een steeds terugkerend onderwerp op de agenda van de Raad van Commissarissen. Daarnaast werd ook aandacht gegeven aan de voorschotten en afrekeningen inzake de diverse NOW-loonkostensubsidies die relateren aan PB Holding NV als rechtsopvolger 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. Dit geldt ook voor de inkoop van eigen aandelen in 2023 en 2024.

Na de verkoop van Stern Facilitair BV zijn de Audit Committee en de Remuneration Committee 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. Deze functie berust bij de gehele Raad van Commissarissen.

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 exclusief BTW op jaarbasis.

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 B.V. per kwartaal in rekening mag brengen, bedraagt € 10.000 exclusief BTW. Een bonus- of winstdelingsregeling is niet aan de orde. In 2023 is vanwege de forse tijdsbesteding in het kader van het financieel verslag 2023, de accountantscontrole door Ernst & Young Accountants LLP en de verplichte ESEF rapportage éénmalig een extra administratie vergoeding aan Merel Investments BV toegekend van € 10.000 exclusief BTW.

Benoeming en aftreden

Volgens rooster van aftreden is dit jaar 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 NV na de verkoop van Stern Facilitair BV is de heer H. ten Hove op de aandeelhoudersvergadering van 12 mei 2022 teruggetreden en is vervolgens de omvang van de Raad van Commissarissen teruggebracht naar 2 leden. Mevrouw M.E.P. Sanders is bereid te worden herbenoemd voor een periode van 2 jaar.

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 wettelijk quotum voor de verhouding man-vrouw. De Directie telde in 2023 één mannelijke bestuurder. De Raad van Commissarissen is van oordeel dat ondanks 1) de omvang van de Raad, 2) het beperkte belang van Commissarissen in aandelen PB Holding NV en 3) het ontbreken van een Audit Committee in 2023 is voldaan aan het onafhankelijkheidscriterium als bedoeld in de relevante best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code.

Evaluatie functioneren

De Raad van Commissarissen heeft, zonder de aanwezigheid van de Directie, onderling gesproken over het individuele functioneren van de commissarissen en van de Directie. De Raad van Commissarissen heeft een helder beeld bij het mandaat en de verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen. De frequentie van het aantal fysieke vergaderingen en het tussentijds contact onderling en met de Directie wordt als voldoende en zinvol ervaren. Commissarissen zijn tevreden over de wijze waarop zij in de reguliere vergaderingen, maar ook buiten die formele vergaderingen, worden geïnformeerd over materiële kwesties en ontwikkelingen. Commissarissen zijn van mening dat de bijdrage van elk lid van de Raad van Commissarissen en van de Directie adequaat is voor het uitvoeren van de missie en het realiseren van de doelstelling van de Vennootschap.

Uiterlijk begin 2025 zal de missie en doelstelling van de Vennootschap worden geëvalueerd aan de hand van de resultaten van het overleg dat de Directie op regelmatige basis voert met Bovemij en met BOVAG over de toekomst van Stichting Administratiekantoor Bovemij, de handelbaarheid van de certificaten van aandelen in Bovemij NV en het dividendbeleid bij Bovemij NV. In dit verband komt ook de voortgang van de uitvoering van de aangescherpte strategie bij Bovemij NV aan de orde met meer focus op de verzekeringsactiviteiten, de garantie producten en de data-activiteiten. De voortgang bij de afbouw van de financieringsactiviteiten van Bovemij en het verzelfstandigen van via.BOVAG.nl. zal nauwlettend gevolgd worden.

De Raad van Commissarissen spreekt waardering uit voor de inzet van de Directie en voor de prettige samenwerking met Directie en Controller.

Amsterdam, 26 april 2024

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 toezichhoudende functies, namelijk voorzitter Raad van Commissarissen Meilink 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 Tivoli Vredenburg 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 bestuurslid van 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

Renumeratierapport

In verband met de verkoop van Stern Facilitair BV aan Hedin Mobility Group AB 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 NV is staat stelt zijn strategische en operationele doelstellingen te realiseren;
- 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 NV.

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 NV in rekening wordt gebracht. De Remuneratie van de Directie kent vanaf de verkoop van Stern Facilitair BV aan Hedin Mobility Group AB geen variabel deel, geen pensioenbijdrage, geen onkostenvergoeding en geen vergoeding voor een lease auto.

	2023	2022	2021	2020	2019
Renumeratie directie (€)					
H.H. van der Kwast (CEO)	48.400	36.300	639.118	642.826	886.557
Renumeratie commissarissen (€)					
M.E.P. Sanders	20.000	12.667	50.000	42.000	42.000
P.P.M. Nielen	20.000	12.667	45.000	37.000	37.000
D.R. Goeminne (tot 6-5-2021)	-	-	19.250	41.250	42.500
A. Roggeveen (tot 7-5-2020)	-	-	-	10.666	32.000
S.G. Brummelhuis (tot 7-5-2020)	-	-	-	12.332	37.000
H. ten Hove (vanaf 6-5-2021)	-	-	35.350	-	-
Bedrijfsgegevens					
Omzet (x € 1.000)	-	-	819.791	751.057	989.335
Netto resultaat (x € 1.000)	(2.565)	602	12.861	(27.369)	212.377
Dividend (€)	-	14,50	-	-	3,50

De commissarissen ontvangen elk een vaste beloning van € 20.000 excl. BTW op jaarbasis. De beloning van de commissarissen stimuleert een adequate uitoefening van de functie en is niet afhankelijk van de resultaten van PB Holding NV. 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.

	2023	2022
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

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 NV is ter belegging op de lange termijn.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	2023	2022
Netto-omzet		-	-
Kostprijs van de omzet		-	-
Brutowinst		-	-
Opbrengst uit kapitaalbelangen	1	(2.281)	491
Personeelskosten	2	(50)	240
Overige bedrijfskosten	3	(214)	(124)
Bedrijfsresultaat (EBIT)		(2.545)	607
Resultaat geassocieerde deelnemingen		-	-
Financiële baten en lasten	4	(20)	(5)
Resultaat voor belastingen		(2.565)	602
Belastingen resultaat	5	-	-
Resultaat na belastingen		(2.565)	602
Resultaat per aandeel			
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		5.548.957	5.675.000
Resultaat per aandeel voort te zetten activiteiten (in €)		(0,46)	0,11
Resultaat per aandeel niet voort te zetten activiteiten (in €)		-	-
Totaal resultaat per aandeel (in €)		(0,46)	0,11

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(bedragen x € 1.000)

		2023	2022
Resultaat na belastingen		(2.565)	602
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		-	-
Effect winstbelasting		-	-
Baten en lasten niet verwerkt in de winst- en verliesrekening		-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen		(2.565)	602
Totaal resultaat toe te rekenen aan			
Voor te zetten activiteiten		(2.565)	602
Niet voort te zetten activiteiten		-	-
Totaal resultaat		(2.565)	602

Geconsolideerde balans

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	31-dec-23	31-dec-22		Toelichting	31-dec-23	31-dec-22
Activa				Passiva			
Vaste activa				Eigen vermogen	9		
Financiële vaste activa	6	16.619	19.210	Geplaatst kapitaal		593	593
				Overige reserves		16.596	19.917
						17.189	20.510
Viottende activa				Kortlopende schulden			
Overige vorderingen en overlopende activa	7	26	10	Crediteuren		-	18
Liquide middelen	8	602	1.511	Overige schulden en overlopende passiva	10	58	203
		628	1.521			58	221
Totaal activa		17.247	20.731	Totaal passiva		17.247	20.731

Mutaties in het eigen vermogen

(bedragen x € 1.000)

	Geplaatst Kapitaal	Agio- Reserve	Overige Reserves	Herwaar- Derings- Reserve	Onverdeeld Resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2023	593	32.447	(24.164)	10.878	756	20.510
Resultaat na belastingen	-	-	-	(2.590)	25	(2.565)
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	-	-	-	-
Totaal resultaat 2023	-	-	-	(2.590)	25	(2.565)
Resultaatbestemming	-	-	756	-	(756)	-
Inkoop eigen aandelen	-	-	(756)	-	-	(756)
Saldo 31 december 2023	593	32.447	(24.164)	8.288	25	17.189
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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	2023		2022	
Resultaat voor belastingen					
Voort te zetten activiteiten		(2.565)		602	
Niet voort te zetten activiteiten		-		-	
		(2.565)		602	
Aanpassingen voor					
Resultaat Bovemij		2.590		(258)	
Rentelasten in resultaat		20		5	
Afwaardering reële waarde minus verkoopkosten		-		412	
Afschrijving immateriele vaste activa		-		7	
Afschrijving materiele vaste activa		-		1.220	
Afschrijving geleasde activa		-		2.495	
Dotatie (onttrekking) voorzieningen		-		(71)	
Overige mutaties		-		(3.652)	
Veranderingen in werkkapitaal					
Mutatie kortlopende vorderingen		(16)		99	
Mutatie kortlopende schulden		(162)		(1.347)	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			(133)		(488)
Betaalde rente en bankkosten		(20)		(5)	
			(20)		(5)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			(153)		(493)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)

(bedragen x € 1.000)

Ontvangst uit verkoop bedrijfsonderdelen		-		102.195	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			-		102.195
Betaalde dividenden		-		(82.287)	
Inkoop eigen aandelen		(756)		-	
Aflossing rentedragende leningen		-		(17.909)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			(756)		(100.196)
Mutatie liquide middelen			(909)		1.506
Stand liquide middelen aanvang jaar		1.511		5	
Stand liquide middelen ultimo jaar voor te zetten activiteiten		602		1.511	
Mutatie liquide middelen			(909)		1.506

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

PB Holding NV (tot 16 maart 2022 Stern Groep NV) is statutair gevestigd 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 Stern Facilitair BV (thans Hedin Automotive BV) is de kernactiviteit van PB Holding NV het beheren van het kapitaalbelang in Bovemij.

De Directie heeft op 26 april 2024 de jaarrekening opgemaakt. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering op 26 juni 2024.

Verkoop Stern Facilitair 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 Stern Facilitair 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 Stern Facilitair BV voor een koopsom van € 102,2 miljoen. Het door PB Holding NV gehouden belang in Bovemij NV is behouden. De verkoop van Stern Facilitair 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 uitsluitend een kapitaalbelang in Bovemij NV en heeft voldoende liquiditeiten, een gezonde solvabiliteit en (onzekere) dividendinkomsten uit het kapitaalbelang in Bovemij, waardoor PB Holding BV tenminste de komende 12 maanden aan haar lopende verplichtingen kan voldoen. Opties worden onderzocht voor het optimaliseren van de waarde en opbrengst van het kapitaalbelang in Bovemij NV. De enige activiteit van de Vennootschap is momenteel het beheer van de kaspositie en het houden van certificaten van aandelen in Bovemij NV.

NOW Loonkostencompensatie en overige steunmaatregelen van de overheid

De NOW-subsidie over de eerste aanvraagperiode is in 2021 definitief vastgesteld. Begin 2023 is de NOW-afrekening van de derde aanvraagperiode ingediend. In het resultaat van 2022 is uit hoofde van deze NOW-afrekeningen € 0,3 miljoen als bate verwerkt. In het boekjaar 2023 zijn alle vorderingen en verplichtingen inzake NOW-regelingen afgewikkeld.

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.

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 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.

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 een externe deskundige 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 waarderingmodellen, kunnen leiden tot materiële verschillen in de waardering. Deze waardering is de beste benadering van de reële waarde.

Samenvatting van belangrijkste grondslagen voor financiële Verslaggeving

Financiële vaste activa

Overige financiële activa

Investeringen in eigen vermogensinstrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardemutaties die hieruit 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).

Flottende activa

Overige vorderingen en overlopende activa

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

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 daarna tegen de reële waarde met waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.

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.

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 2023, indien van toepassing, nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast. De toepassing van overige nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties in 2023 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 2023, zijn niet vervroegd toegepast. De inschatting is dat nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en interpretaties, die zijn gepubliceerd en na 2023 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 2023 hebben betrekking op het ontvangen dividend van € 0,3 miljoen (2022: € 0,8 miljoen) en de herwaardering op basis van de waardering van de 515.000 certificaten vanaandeel in Bovermij NV per 1 maart 2024 ad € -2,6 miljoen (2022: € -0,2 miljoen).

2. Personeelskosten

(bedragen x € 1.000)

	2023	2022
Managementvergoeding	48	36
Loonsubsidies (NOW)	1	(271)
Overige personeelskosten	1	(5)
Totaal (2022: bate)	50	(240)

Onder de personeelskosten is een marktconforme managementvergoeding ten bedrage van € 48.000 (incl. BTW) opgenomen welke in rekening is gebracht door verbonden partij Merel Investments BV (3 kwartalen 2022: € 36.000).

3. Overige bedrijfskosten

(bedragen x € 1.000)

	2023	2022
Verkoopkosten	-	10
Kantoorkosten	40	18
Administratie	36	12
Raad van Commissarissen	40	25
Accountantskosten	77	44
Advieskosten	22	10
Verzekeringen	6	5
Overig	(7)	-
Totaal	214	124

Onder de overige bedrijfskosten is een marktconform bedrag aan administratiekosten ten bedrage van € 36.000 (incl. BTW) opgenomen welk bedrag in rekening is gebracht door verbonden partij Merel Investments BV (2022: € 12.000).

Onder de overige bedrijfskosten zijn de accountantskosten opgenomen. De vergoeding aan de accountant voor de controle van jaarrekening 2023 is € 77.000 (jaarrekening 2022: € 44.000). De stijging van de accountantskosten is veroorzaakt door het meerwerk in verband met de ESEF-rapportage over het boekjaar 2022. De vergoeding voor overige dienstverlening is nihil.

De onder de overige bedrijfskosten opgenomen kantoorkosten bevatten in 2023 onder meer kosten die verband houden met de beursnotering van de aandelen van de Vennootschap (AFM: € 15.650; Euronext Amsterdam NV: € 12.000) en de externe kosten voor het opstellen van de ESEF-rapportage (Parseport: € 9.075).

4. Financiële baten en lasten

De financiële lasten bestaan uit rente, bankkosten en brokerage- en agency fees die ABN-AMRO Bank in rekening heeft gebracht.

5. Winstbelasting

(bedragen x € 1.000)

Effectieve belastingdruk	%	2023	%	2022
Resultaat voor belastingen		(2.565)		602
Nominale belastingdruk	19,0%	(487)	15,0%	(90)
Onbelaste resultaten	19,0%	0	15,0%	-
Overige mutaties	19,0%	487	15,0%	90
Effectief belastingtarief	0,0%	0	0,0%	-
Effectieve belastingdruk in % van het resultaat voor belastingen	0,0%		0,0%	
Nominaal belastingtarief	19,0%		15,0%	

PB Holding NV heeft nog een compensabel verlies van € 4,2 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.

6. Financiële activa

(bedragen x € 1.000)

		2023	2022
Belang Bovemij (5,35%)		16.619	19.210
Totaal		16.619	19.210

In verband met het ontbreken van een actieve financiële markt voor de certificaten van aandelen, is het belang in Bovemij NV in de balans per 31 december 2023 gewaardeerd op basis van de meest recente, in opdracht van de directie van Bovemij NV, door KPMG Corporate Finance & Valuation uitgevoerde waardering per 1 maart 2024. De waardering per 1 maart 2024 is uitgekomen op € 32,27 per certificaat van aandeel in Bovemij NV. PB Holding NV heeft 515.000 certificaten, dus de boekwaarde per 31 december 2023 bedraagt € 16,6 miljoen (2022: € 19,2 miljoen). De uitgevoerde waardering is gebaseerd op de beschikbare informatie per 31 december 2023.

Deze waardering is gebaseerd op het ongewogen gemiddelde van de waarde op basis van een Dividend Discount Methode (DDM) en een markt-multiples benadering (CCA, Comparable Company Analysis) op basis van vergelijkbaar geachte Europese beursvennootschappen. Vanwege de afbouw van de financieringsactiviteiten zijn de financieringsactiviteiten ditmaal voor 100% gewaardeerd op de Dividend Discount Methode. Vervolgens is door KPMG Corporate Finance & Valuation een afslag van 20% toegepast in verband met de beperkte zeggenschap van het minderheidsaandeel van de certificaathouders van Bovemij NV. Voorheen hanteerde PwC Consulting een afslag van 20% in verband met de beperkte handelbaarheid van de certificaten en de omvang van Bovemij. Zonder de afslag van 20% zou de waardering uitgekomen zijn op € 40,33 per certificaat. Met het in 2023 uitgekeerde jubileum dividend van € 0,60 per certificaat is bij de waardering rekening gehouden.

De resultaten van Bovemij NV 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.

8. Liquide middelen

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

9. 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 (2022: € 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. In het boekjaar zijn door de vennootschap 252.086 aandelen ingekocht. Per 31 december 2023 heeft PB Holding NV 502.086 eigen aandelen in bezit (2022: 250.000 aandelen).

10. Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden per 31 december 2023 bestaan uit nog te betalen accountantskosten.

11. 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, rekening houdend met mutaties als gevolg van geacquireerde en/of 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.

12. 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. 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 Stern Facilitair BV aan Hedin Mobility Group AB zijn de doelstellingen, het beleid en de processen aangepast. PB Holding NV bewaakt haar kapitaal en kaspositie door steeds een liquiditeitssaldo aan te houden dat toereikend is voor het dekken van de kosten en lasten van de Vennootschap tot tenminste eind 2025.

13. Informatie over verbonden partijen

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. In 2023 is eenmalig een extra administratievergoeding aan Merel Investments BV betaald van € 10.000 excl. BTW in verband met de extra werkzaamheden in verband met de nieuwe ESEF rapportage plicht van PB Holding NV.

14. Beloning Directie en Raad van Commissarissen

In 2023 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 2023 een managementvergoeding betaald aan Merel Investments BV ten bedrage van € 40.000 verhoogd met 21% BTW.

(bedragen x € 1)

Aandelenbezit directie			2023	2022
H.H. van der Kwast (via Merel Investments BV)			725.000	725.000

Individuele honorering Raad van commissarissen				
	Periodiek	Beloningen		
	Betaalbare	Audit		
	Beloningen	Committee	Totaal 2023	Totaal 2022
M.E.P. Sanders	20.000	-	20.000	12.667
P.P.M. Nielen	20.000	-	20.000	12.667
Totaal	40.000	-	40.000	25.334
Aandelenbezit Raad van Commissarissen			2023	2022
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.

15. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na de balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op de balansposities per 31 december 2023.

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	2023	2022
Overige bedrijfsopbrengsten		-	-
Personeelskosten		(50)	240
Overige bedrijfskosten		(214)	(125)
Bedrijfsresultaat (EBIT)		(264)	115
Resultaat geassocieerde deelnemingen		(2.281)	491
Financieel baten en lasten		(20)	(5)
Resultaat voor belastingen		(2.565)	602
Belastingen resultaat		-	-
Resultaat na belastingen		(2.565)	602

Vennootschappelijke balans

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	31-dec-23	31-dec-22		Toelichting	31-dec-23	31-dec-22
Activa				Passiva			
Vaste activa				Eigen vermogen	16		
Financiële vaste activa							
Overige deelnemingen	15	16.619	19.210	Geplaatst kapitaal		593	593
		16.619	19.210	Overige reserves		16.596	19.917
						17.189	20.510
Vlottende activa				Kortlopende schulden			
Overlopende activa		26	10	Crediteuren		-	18
Liquide middelen		602	1.511	Overige schulden en overlopende passiva		58	203
		628	1.521			58	221
Totaal activa		17.247	20.731	Totaal passiva		17.247	20.731

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.

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.

16. Financiële vaste activa

(bedragen x € 1.000)

	Overige	Totaal
	Deelnemingen	
Boekwaarde per 1 januari 2023	19.210	19.210
Resultaat boekjaar	-	-
Afwaardering naar reële waarde minus verkoopkosten	(2.591)	(2.591)
Investerings / desinvesteringen	-	-
Boekwaarde per 31 december 2023	16.619	16.619

Overige deelnemingen

Onder de overige deelnemingen is het kapitaalbelang in Bovemij NV opgenomen. Het belang in Bovemij NV wordt gewaardeerd op basis van een door KPMG Corporate Finance & Valuation (voorheen door PwC Consulting) uitgevoerde waardering per 1 maart 2024 van Bovemij NV. Voor een uitgebreidere toelichting op de waardering wordt verwezen naar toelichting 6 bij de geconsolideerde jaarrekening.

17. Eigen vermogen

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

18. Overige toelichtingen

Beloning Directie en Commissarissen

Voor de beloning van Directie en Commissarissen wordt verwezen naar toelichting 14 bij de geconsolideerde jaarrekening 2023.

Accountantskosten

Voor de accountantskosten wordt verwezen naar toelichting 3 bij de geconsolideerde jaarrekening 2023.

Aantal werknemers

Het aantal personeelsleden bedraagt per 31 december 2023: 0 (2022: 0).

Amsterdam, 26 april 2024

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. Voor zover 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 voor zover 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

- Winstuitkeringen zijn betaalbaar vier weken na vaststelling, tenzij de Algemene Vergadering daartoe op voorstel van de Directie een andere datum bepaalt.
- Winstuitkeringen die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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 jaarrapport opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van PB Holding N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de in dit jaarrapport opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van PB Holding N.V. per 31 december 2023 en van het resultaat en de kasstromen over 2023 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie (EU-IFRSs) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de in dit jaarrapport opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van PB Holding N.V. per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2023;
- de volgende overzichten over 2023: 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 informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

- de vennootschappelijke balans per 31 december 2023;
- de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2023;
- 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 afzonderlijke oordelen of conclusies.

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, binnen een periode van 3 jaar na de verkoop van Stern Facilitair B.V. in 2022, het optimaliseren van de waarde en opbrengst van haar belang in Bovemij N.V. voor haar aandeelhouders. In 2025 is de eerste (her)evaluatie van de doelstelling en missie gepland.

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	€ 250.000 (2022: € 300.000)
Toegepaste benchmark	1,5% van het eigen vermogen per 31 december 2023 (2022: 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 € 12.500 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en het gebruiken van het werk van specialisten

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

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 controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in 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 de 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 en de klokkenluidersregeling. 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.

Wij houden rekening met het risico dat de directie interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle ondernemingen aanwezig is. 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 het kapitaalbelang in Bovemij N.V. door 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, in aanvulling op het voornoemde risico dat de directie interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

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 controleaanpak 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 controleaanpak 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 komende twaalf maanden.

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 na de verkoop van Stern Facilitair B.V. in 2022 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.

In vergelijking met voorgaand jaar, hebben wij geen relevante wijzigingen aangebracht in het kernpunt van onze controle.

Waardering belang in Bovemij N.V.

Risico	<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. Er is geen sprake van een actieve markt zodat het belang in Bovemij N.V. in de balans per 31 december 2023 is gewaardeerd op basis van de meest recente, in opdracht van de directie van Bovemij N.V. uitgevoerde waardering.</p> <p>Enmaal per jaar wordt in opdracht van Bovemij N.V. en Stichting Administratiekantoor Bovemij, door een onafhankelijke externe waarderings-deskundige, de waardering en prijsbepaling van de certificaten bepaald. De meest recente prijsbepaling is op de aandeelhoudersvergadering van Bovemij N.V. in april 2024 openbaar gemaakt. Dit is de prijs die PB Holding N.V. hanteert voor de waardering van de certificaten per 31 december 2023.</p> <p>De onafhankelijke externe waarderingsdeskundige heeft de waarde en prijsbepaling bepaald uitgaande van de dividend discount methode en een waarderingsmethode op basis van markt multiples van vergelijkbaar geachte Europese beursvennootschappen. Vanwege de afbouw van de financieringsactiviteiten van Bovemij N.V. zijn de financieringsactiviteiten voor 100% gewaardeerd op de dividend discount methode. Op de aldus bepaalde waarde is door de externe waarderingsdeskundige een afslag van 20% toegepast voor beperkte zeggenschap van het minderheidsaandeel van de certificaathouders.</p> <p>De waardebepaling wordt onder meer beïnvloed door de veronderstellingen van de onderneming met betrekking tot het verwachte bedrijfsresultaat en kasstromen, en door overige veronderstellingen, zoals de verdisconteringsvoet, de lange termijn groeivoet en de waarderingsmultiples. Aanpassingen in deze schattingen en veronderstellingen kunnen leiden tot materiële verschillen. Daarenboven houden wij rekening met het risico dat de directie bewust afwijkt van de waardering zoals bepaald door de onafhankelijke externe waarderings-deskundige. Gegeven dit risico en de inherente subjectiviteit van de waardebepaling onderkennen wij de waardering van het belang in Bovemij N.V. als een kernpunt in onze controle.</p> <p>Wij verwijzen naar de waarderingsgrondslagen onder 'Belangrijke oordelen en schattingen' en toelichting 5 'Financiële activa' in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.</p>
--------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Waardering belang in Bovemij N.V.

Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de waardering van het belang in Bovemij N.V. omvatten onder meer een evaluatie van de geschiktheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de maatschappij in overeenstemming met IFRS 9 'Financiële instrumenten' en IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde'. Wij hebben verder beoordeeld of de gehanteerde veronderstellingen en methoden voor het bepalen van schattingen passend zijn en consistent zijn toegepast.</p> <p>Verder hebben wij onder meer de volgende werkzaamheden verricht:</p> <ul style="list-style-type: none">• Wij hebben de waarderingsgrondslag geëvalueerd, rekening houdende met de opties die de onderneming onderzoekt om de opbrengsten van het belang in Bovemij N.V. te optimaliseren.• Wij hebben vastgesteld dat er na het afronden van het certificateninkoopprogramma van Bovemij in mei 2022 slechts fractioneel is gehandeld in certificaten Bovemij N.V. en er derhalve geen sprake is van een actieve markt.• Wij hebben vastgesteld dat de prijs zoals deze door PB Holding N.V. wordt gehanteerd overeenkomt met de meest recente, door de onafhankelijke externe waarderingsdeskundige berekende prijs. Wij hebben kennisgenomen van het waarderingsrapport en vastgesteld dat de door de externe waarderingsexpert gehanteerde waarderingsmethode(n) en veronderstellingen aanvaardbaar zijn. Zo zijn veronderstellingen ten aanzien van de verwachte bedrijfsresultaat en kasstromen, zoals goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, beoordeeld in relatie tot de realisatie over 2023 en historische patronen. De verdisconteringsvoet en de waarderingsmultiples zijn afgeleid van marktgegevens. De uitkomsten van de dividend discount methode en de markt multiples methode zijn geanalyseerd en samengenomen om te komen tot de gehanteerde waardering.• Specifiek ten aanzien van de toegepaste 20% afslag op de berekende waarde, hebben wij vastgesteld dat dit percentage consistent is met voorgaande jaren en is gehanteerd bij het meest recente inkoopprogramma van Bovemij N.V. in 2022.• Tot slot hebben wij de volledigheid en juistheid van de toelichting beoordeeld.
Belangrijke observaties	Wij vinden de gehanteerde waarderingsmethode adequaat en de veronderstellingen en de gekozen waarderingsgrondslag en verwerkingswijze aanvaardbaar.

Verklaring over de in het jaarrapport opgenomen andere informatie

Het jaarrapport 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 N.V. 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 jaarrapport 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 jaarrapport 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 jaarrapport, 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 jaarrapport 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 jaarrapport 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-IFRSs 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 fraude of fouten 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 overzichten 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, 26 april 2024

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

11.7 **Financial information for the first half of 2024 ended 30 June 2024**



Persbericht

10 september 2024

PB Holding meldt H1-2024 resultaten

PB Holding (voorheen Stern Groep NV), houder van een belang van 5,3% in Bovemij NV, maakt bekend dat het resultaat voor en na belastingen H1-2024 conform verwachting is uitgekomen op € 112.000 negatief. Tevens maakt PB Holding de H1-2024 resultaten van Bovemij bekend. Het persbericht van Bovemij van 9 september 2024 is bijgesloten. Onder aanhoudend uitdagende marktomstandigheden heeft Bovemij over H1-2024 een nettoresultaat geboekt van € 5,9 miljoen (H1-2023: € 11,7 miljoen). De eind 2023 ingezette strategie met focus op verzekeringen, garanties en datadiensten begint geleidelijk effect te sorteren.

Resultaten PB Holding H1-2024

De opbrengst uit kapitaalbelangen is H1-2024 nihil omdat het belang in Bovemij NV in de balans van 31 december 2023 al gewaardeerd is op de per 1 maart 2024 bekendgemaakte KPMG waardering van certificaten van aandelen in Bovemij (zie daarvoor ook het Jaarrapport 2023 van PB Holding NV) en in H1-2024 van Bovemij geen dividend is ontvangen. De bedrijfskosten bedroegen H1-2024 in totaal € 102.000 (inclusief reservering voor accountantskosten 2024). De personeelskosten bedroegen € 24.000 (H1-2023: € 25.000) en de overige bedrijfskosten waren in totaal € 78.000 (H1-2023: € 101.000). De overige bedrijfskosten zijn H1-2024 lager dan vorig jaar door lagere auditkosten. Het resultaat voor en na belastingen H1-2024 van PB Holding is uitgekomen op € 112.000 negatief.

Financiële positie PB Holding ultimo H1-2024

De balans per 30 juni 2024 laat een eigen vermogen zien van € 16,9 miljoen. Het fiscaal compensabele verlies van ruim € 4 miljoen is niet gewaardeerd. De liquide middelen belopen per 30 juni 2024 een bedrag van € 0,3 miljoen. PB Holding heeft geen bankschulden en geen kredietlijnen. Eind januari, begin februari 2024 zijn 72.914 eigen aandelen ingekocht voor € 2,90 per certificaat. Thans staan 5.350.000 gewone aandelen uit, nadat in totaal 575.000 aandelen zijn ingekocht. De ingekochte eigen aandelen zijn niet ingetrokken. Rekening houdend met de inkoop van eigen aandelen begin dit jaar en het nettoresultaat H1-2024 is de intrinsieke waarde van PB Holding uitgekomen op € 3,15 per aandeel.

Resultaten Bovemij H1-2024

Op 9 september 2024 heeft Bovemij de resultaten H1-2024 bekendgemaakt. Door het rendement op beleggingen is een beperkt negatief resultaat uit bedrijfsvoering omgebogen tot een positief resultaat H1-2024 van € 8,3 miljoen voor belastingen (H1-2023: € 15,0 miljoen). Het beperkt negatieve resultaat uit bedrijfsvoering is wel fors beter dan het negatieve resultaat uit bedrijfsvoering van H2-2023.

Positief is dat de premieomzet en de omzet overige activiteiten blijft groeien en dat de afbouw van de financieringsactiviteiten volgens plan verloopt. Het bedrag van de uitstaande financieringen is in een jaar tijd met circa € 50 miljoen afgenomen tot net onder € 200 miljoen.



Negatief is dat de combined ratio met 101,7% nog steeds boven 100% ligt en dat het beschikbare eigen vermogen ten opzichte van het benodigde eigen vermogen, berekend conform Solvency II, is afgenomen tot 141%.

Alhoewel de ingezette maatregelen om de schadelast te reduceren en de kosten te verlagen, in combinatie met de initiatieven om groei te stimuleren en substantiële premieverhogingen door te voeren, effect beginnen te sorteren, blijven de hogere gemiddelde schadelast en de hogere herstelkosten van schades de operationele resultaten parten spelen. Verwacht wordt dat het volledige effect van al die maatregelen en van de focus op verzekeren, garanties en datadiensten pas in 2025 in de operationele resultaten van Bovemij tot uitdrukking zullen komen.

Het initiatief van BOVAG om een minderheidsbelang van aandelen en certificaten van aandelen in Bovemij te plaatsen bij geïnteresseerde partijen die passen bij Bovemij en bij BOVAG en die de uitvoering van de aangescherpte strategie van Bovemij verder kunnen ondersteunen, is inmiddels concreet geworden. Het verkoopproces is recent van start gegaan.

Voor nadere informatie

H.H. van der Kwast

E: henk@pb-holding.nl

M: +31 6 53 37 90 81

Mocht de ontvanger niet langer prijsstellen op toezending van persberichten van PB-Holding NV dan zulks graag per return email aangeven. Wij zullen er dan voor zorgdragen dat u van de mailinglist wordt afgevoerd.

Bijlage 1: Financieel verslag over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024

Bijlage 2: Persbericht Bovemij NV van 9 september 2024

Bijlage 1: Financieel Verslag over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024

(bedragen x € 1.000)

Winst- en verliesrekening

	H1-2024	H1-2023
Netto-omzet	-	-
Kostprijs van de omzet	-	-
Brutowinst	-	-
Opbrengsten uit kapitaalbelangen	-	-
Personeelskosten	(24)	(25)
Overige bedrijfskosten	(78)	(101)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	(102)	(126)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	-	-
Financiële baten en lasten	(10)	(9)
Resultaat voor belastingen	(112)	(135)
Belastingen resultaat	-	-
Resultaat na belastingen	(112)	(135)
Resultaat per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.362.152	5.675.000
Resultaat per aandeel	(€ 0,02)	(€ 0,02)

(bedragen x € 1.000)

Overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	H1-2024	H1-2023
Resultaat na belastingen	(112)	(135)
Niet-gerealiseerde resultaten		
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die in volgende perioden naar de winst- verliesrekening worden geboekt:</i>		
Effectief deel van mutaties in de kasstroom hedge	-	-
Effect winstbelasting	-	-
Baten en lasten niet verwerkt in de winst-en-verliesrekening	-	-
Totaal resultaat	(112)	(135)

(bedragen x € 1.000)

Balans per 30 juni 2024

	30 juni 2024	31 december 2023
Activa		
Financiële vaste activa		
Overige deelnemingen	16.619	16.619
Vlottende activa		
Belastingen en premies sociale verzekeringen	41	-
Overige vorderingen en overlopende activa	17	26
Liquide middelen	320	602
	378	628
Totaal activa	16.997	17.247

	30 juni 2024	31 december 2023
Passiva		
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	593	593
Reserves	16.272	16.596
	16.865	17.189
Kortlopende verplichtingen		
Crediteuren	24	-
Overige schulden en overlopende passiva	108	58
	132	58
Totaal passiva	16.997	17.247

(bedragen x € 1.000)

Mutaties in het eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Herwaar- derings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2024	593	32.447	(24.164)	8.288	25	17.189
Resultaat na belastingen	-	-	-	-	(112)	(112)
Resultaatbestemming	-	-	25	-	(25)	-
Inkoop eigen aandelen	-	-	(212)	-	-	(212)
Saldo 30 juni 2024	593	32.447	(23.977)	8.288	(112)	16.865
Saldo 1 januari 2023	593	32.447	(24.164)	10.878	756	20.510
Resultaat na belastingen	-	-	-	(2.590)	25	(2.565)
Resultaatbestemming	-	-	756	-	(756)	-
Inkoop eigen aandelen	-	-	(756)	-	-	(756)
Saldo 31 december 2023	593	32.447	(24.164)	8.288	25	17.189

(bedragen x € 1.000)

Verkort kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024

	H-1 2024	H1-2023
Resultaat voor belastingen	(112)	(135)
Aanpassingen voor		
Financiële lasten in resultaat	10	9
Veranderingen in werkkapitaal		
Mutatie kortlopende vorderingen	(43)	(19)
Mutatie kortlopende schulden	75	(75)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	42	(85)
Betaalde rente en bankkosten	(10)	(9)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(70)	(229)
Inkoop eigen aandelen	(212)	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(212)	-
Mutatie liquide middelen	(282)	(229)
Stand liquide middelen aanvang jaar	602	1.511
Stand liquide middelen ultimo periode	320	1.282
Mutatie liquide middelen	(282)	(229)

Toelichting op het Financieel verslag over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024

Algemeen

PB Holding NV (voorheen Stern Groep NV) is statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland. Dit tussentijdse financiële bericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Het bevat niet alle informatie die vereist is voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2023 te worden gelezen.

De grondslagen voor financiële verslaggeving die PB Holding NV in dit Financieel verslag heeft toegepast, zijn gelijk aan de toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening 2023, met uitzondering van de wijzigingen in IFRS die vanaf 1 januari 2024 van kracht zijn. De goedgekeurde jaarrekening 2023 van PB Holding NV is beschikbaar via www.pb-holding.nl.

Dit Financieel Verslag is opgesteld door de Directie op 10 september 2024. Op deze cijfers is geen accountantscontrole toegepast. Alle bedragen luiden in duizenden euro's.

Toekomstige wijzigingen IFRS

Op de datum van publicatie van dit Financieel Verslag van PB Holding NV zijn geen nieuwe standaarden uitgegeven die een materiële impact zullen hebben op het resultaat en vermogen van PB Holding NV

Belangrijke oordelen en schattingen

Verkoop SternFacilitair BV

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. Alleen het door PB Holding NV gehouden (indirecte) belang in Bovemij is achtergebleven bij PB Holding NV. De Transactie is tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 23 februari 2022 goedgekeurd door de aandeelhouders en op 16 maart 2022 geëffectueerd. Na de statutenwijziging van 28 juni 2023 is PB Holding NV geen structuurvennootschap meer.

Overige deelnemingen

Onder de overige deelnemingen is het kapitaalbelang in Bovemij NV opgenomen. De certificaten van aandelen in Bovemij NV worden per 31 december 2023 gewaardeerd op basis van een door KPMG Corporate Finance & Valuation uitgevoerde waardering per 1 maart 2024 van Bovemij NV.

Deze waardering is gebaseerd op het ongewogen gemiddelde van de waarde op basis van een Dividend Discount Methode (DDM) en een markt-multiples benadering (CCA, Comparable Company Analysis) op basis van vergelijkbaar geachte Europese beursvennootschappen. Vanwege de afbouw van de financieringsactiviteiten zijn de financieringsactiviteiten van Bovemij NV op 1 maart 2024 voor 100% gewaardeerd op de Dividend Discount Methode.

Vervolgens is door KPMG Corporate Finance & Valuation een afslag van 20% toegepast in verband met de beperkte zeggenschap van het minderheidsaandeel van de certificaathouders van Bovemij NV. Voorheen hanteerde PwC Consulting een afslag van 20% in verband met de beperkte verhandelbaarheid van de certificaten en de omvang van Bovemij NV. Zonder de afslag van 20% zou de waardering uitgekomen zijn op € 40,33 per certificaat. Met het eind 2023 uitgekeerde jubileum dividend van € 0,60 per certificaat is bij de waardering rekening gehouden.

De resultaten van Bovemij NV worden elk halfjaar gepubliceerd, laatstelijk op 9 september 2024.

Gesegmenteerde informatie

Na de verkoop van SternFacilitair BV heeft PB Holding NV geen apart rapporterende segmenten meer.

Informatie over verbonden partijen

Gedurende H1-2024 zijn geen materiële transacties met verbonden partijen gedaan. Alle transacties tussen PB Holding NV en verbonden partijen geschieden op basis van marktconforme prijzen.

Schattingen en oordeelsvorming door de leiding

De opstelling van tussentijdse berichten vereist oordeelsvorming door de Directie, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen van financiële

verslaggeving en de gerapporteerde waarden van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken. Tussentijdse resultaten voorspellen niet noodzakelijkerwijs de resultaten voor de rest van het jaar.

Bij het opstellen van dit Financieel verslag zijn de gebruikelijke, door de Directie gevormde, oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van PB Holding NV en de gebruikte schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening 2023. Eveneens wordt verwezen naar de toelichting in de jaarrekening 2023 van PB Holding NV waar wordt ingegaan op het financieel risicobeheer binnen PB Holding NV. In H1-2024 hebben geen significante wijzigingen plaatsgevonden.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 2 september 2024 heeft PB Holding NV een persbericht uitgebracht waarin wordt medegedeeld dat de Raad van Commissarissen is afgetreden. De Directeur van de Vennootschap, de heer H.H. van der Kwast, zal terugtreden zodra een nieuwe Directie zal zijn aangesteld. Na veelvuldig overleg met enkele recent toegetreden aandeelhouders(groepen) is gebleken dat die aandeelhouders(groepen) de uitvoering van de in 2022 vastgelegde strategie, missie en doelstelling van de Vennootschap anders wensen in te vullen. Daarnaast is gebleken dat die aandeelhouders(groepen) niet op één lijn zitten, waardoor de Directie en de Raad van Commissarissen zich niet meer vrij voelen verdere invulling te geven aan de in 2022 vastgelegde strategie, missie en doelstelling van de Vennootschap.

De 2 leden van de Raad van Commissarissen zijn teruggetreden op 1 september 2024. De Directie, de heer H.H. van der Kwast, zal terugtreden zodra de nieuwe Directie is aangetreden en zal zorgen voor een zorgvuldige overdracht van taken, dossiers en werkzaamheden.

Bestuurdersverklaring

Ingevolge wettelijke bepalingen verklaart de Directie dat, voor zover haar bekend:

- Het Financieel Verslag is opgesteld op basis van IAS 34 en geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 van PB Holding NV.
- Het Financieel Verslag een getrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen die zich over de periode 1 januari 2024 tot en met 30 juni 2024 hebben voorgedaan en het effect daarvan op het Financieel Verslag, alsmede van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee PB-Holding NV wordt geconfronteerd.

Bovemij Group noteert positief halfjaarresultaat, schadelast en bedrijfsvoering blijven uitdagend

- Rendement op beleggingen zorgt voor een positief resultaat in het eerste halfjaar van € 8,3 miljoen (H1 2023: € 15 miljoen).
- Resultaat uit bedrijfsvoering is € -/ - 3,6 miljoen negatief (H1 2023: € 4 miljoen).
- Lichte omzetsijging onder uitdagende omstandigheden.
- Combined ratio stijgt naar 101,7% (H1 2023: 95,9%).
- Solvabiliteitsratio is gedaald naar 141%, herstelmaatregelen worden verder uitgewerkt.
- Verschillende ingezette initiatieven om marktpositie verder te versterken en kosten te verlagen beginnen geleidelijk effect te sorteren.

NIJMEGEN, 9 september 2024 – Bovemij Group, dienstverlener van en voor de mobiliteitsbranche, rapporteert in de eerste helft van 2024 een positief resultaat van € 8,3 miljoen. Het resultaat uit bedrijfsvoering is € 3,6 miljoen negatief, in het bijzonder door de hogere gemiddelde schadelast en hogere herstelkosten. Desondanks laat Bovemij Group een lichte omzetsijging zien. De reeds ingezette maatregelen en initiatieven om groei in de verschillende marktsegmenten te stimuleren, de schadelast te reduceren en de kosten te verlagen, beginnen geleidelijk effect te sorteren.

Hans Coffeng (CEO):

'Door een goed beleggingsresultaat is in het eerste half jaar een positief resultaat geboekt. Onze bedrijfsvoering blijft onder druk staan, vooral door een hoge schadelast. De inmiddels doorgevoerde verhogingen van premies en aanpassing van de polisvoorwaarden sorteren een geleidelijk effect, omdat beide veranderingen afhankelijk zijn van de looptijd van contracten. Ook schadepreventie blijft onze aandacht houden.'

Daarnaast zetten we stappen om onze operationele kosten te verlagen en onze efficiëntie te verbeteren. Zo brengen we het aantal managementfuncties terug, organiseren we staffuncties doelmatiger en sturen we scherper op externe kosten.'

'De verkoop van particuliere autoverzekeringen ontwikkelt zich positief. Dat geldt ook voor de verkoop van autogaranties (Autotruster). Initiatieven lopen om het marktaandeel binnen het onafhankelijk autobedrijf voor de garagepolis te laten groeien. De verkoop van fietsverzekeringen (ENRA) stabiliseert in lijn met de verkoop van nieuwe fietsen in Nederland. In Duitsland zien we groei van fietsverzekeringen, mede door recente verlenging van een langlopend contract met een belangrijke fietsleaseaanbieder. De datadiensten lopen conform verwachtingen (RDC).'

Kerncijfers

Bovemij NV (in duizenden euro's)	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Resultaat uit bedrijfsvoering	-3.659	4.019
Resultaat beleggingen	11.992	10.958
Resultaat voor belastingen (na resultaat aandeel derden)	8.334	14.977
Resultaat na belastingen	5.875	11.654
Eigen vermogen	194.690	221.478

Verzekeringsactiviteiten (in duizenden euro's)	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Bruto premies	237.420	232.023
Verdiende premie eigen rekening	193.321	182.606
Combined ratio	101,7%	95,9%
Resultaat beleggingen	11.992	10.958
Solvabiliteitsratio	141%	192%

Financieringsactiviteiten (in duizenden euro's)	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Uitstaande financieringen	198.105	245.950

Overige activiteiten (in duizenden euro's)	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2023
Omzet overige activiteiten	18.648	15.106

Resultaat beleggingen

In het eerste halfjaar van 2024 is het totale rendement op beleggingen 2,3%, waarmee het positieve beleggingsresultaat uitkomt op € 11,9 miljoen (H1 2023: € 10,9 miljoen). Dit is met name het gevolg van gestegen aandelenkoersen gedurende het eerste halfjaar van 2024 en de hogere rente.

Bruto premies

De bruto premies zijn in de eerste helft van 2024 met 2,3% gestegen tot € 237,4 miljoen (H1 2023: €232,0 miljoen).

Combined ratio

De combined ratio (bestaande uit het schade- en kostenpercentage) is in het eerste halfjaar van 2024 uitgekomen op 101,7% (H1 2023: 95,9%). Ten opzichte van het tweede helft van 2023 is de combined ratio verbeterd.

Solvabiliteitsratio

De solvabiliteit van N.V. Schadeverzekering-Maatschappij Bovemij wordt uitgedrukt als het percentage van het beschikbaar eigen vermogen afgezet tegen het minimaal benodigde vermogen berekend onder Solvency II, is per 30 juni 2024 141% (31 december 2023: 151%). De afname van de solvabiliteit per 30 juni 2024 hangt met name samen met de stijging van het benodigd kapitaal en een daling van het eigen vermogen. Omdat de solvabiliteit onder het intern vereiste niveau is, onderzoekt Bovemij verschillende maatregelen om deze verder te verbeteren.

Uitstaande financieringen

Op 30 juni 2024 bedraagt de boekwaarde van de uitstaande financieringen van Bovemij Group € 198 miljoen (30 juni 2023: € 246 miljoen). In lijn met de strategie om de financieringsmaatschappij in run off te brengen, daalt deze portefeuille. De afgelopen periode is het beheer van de eerste groep klanten overgedragen. De rest volgt in de tweede helft van het jaar.

Disclaimer

Op de in dit bericht opgenomen cijfers is geen accountantscontrole toegepast en er heeft geen beperkte beoordeling door een accountant plaatsgevonden. Dit bericht bevat koersgevoelige informatie en dus voorwetenschap in de zin van artikel 7 van de verordening marktmisbruik. Bovemij Group heeft alle redelijke zorg besteed aan de betrouwbaarheid en juistheid van de inhoud van dit persbericht. Toch is het mogelijk dat de informatie in dit bericht onvolledig of onjuist is. De informatie in dit persbericht kan ook (mede) gebaseerd zijn op overtuigingen, aannames en verwachtingen van toekomstige prestaties, waarbij rekening is gehouden met informatie die beschikbaar was voor Bovemij Group op het moment van opstellen van dit bericht. Bovemij Group aanvaardt geen aansprakelijkheid voor eventuele schade als gevolg van dit persbericht in het geval informatie onjuist en/of onvolledig is.

11.8 **Review report by Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V. on financial information for the first half of 2024 ended 30 June 2024**



To the shareholders of:

PB Holding N.V.

Zwaardklamp 14

1271 GK HUIZEN

INDEPENDENT AUDITOR'S REVIEW REPORT

To: the shareholders of PB Holding N.V.

You have contacted us in the context of the H1-2024 report of PB Holding N.V. for the period January 1, 2024 to June 30, 2024.

We deem it important to explicitly include the circumstances under which you made this request.

- PB Holding N.V. is a listed company;
- PB Holding N.V. may have a legal obligation to have its interim figures audited by an accounting firm with PIE license;
- PB Holding N.V. has requested Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V. to assess the H1-2024 report for the period from January 1, 2024 to June 30, 2024 and to issue an independent auditor's review report about it;
- PB Holding N.V. is aware that Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V. does not have a PIE license;
- A PIE license is not required for the review report accompanying the bid announcement;
- It is clear to PB Holding N.V. that the review report:
 - is not an audit report and does not replace it;
 - has not been drawn up by an PIE audit firm;
 - offers a lesser degree of assurance;
 - may not be suitable to be accountable to its shareholders.
- It is equally clear to PB Holding N.V. that this review report does not meet the legal obligation to have an review or audit carried out by a PIE audit firm. PB Holding N.V. will communicate this clearly.

It is against this background that Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V. accepted the request to assess the H1-2024 report for the period from January 1, 2024 to June 30, 2024 and draw up the review report and carried out the work.

Our conclusion

We have reviewed the accompanying condensed company interim financial information for the six-month period ended June 30, 2024, of PB Holding N.V. based in Amsterdam.

60399300

Independent auditor's review report dated January 6, 2025

Page 1 van 3

on the H1-2024 report of PB Holding N.V. for the period January 1, 2024 to June 30, 2024;
prepared by PB Holding N.V. and published in the press release of September 10, 2024, consisting of 8 pages;
closing with a balance sheet total of € 16,997K and a negative result after taxes of € 112K



Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the condensed company interim financial information for the six-month period ended 30 June 2024 of PB Holding N.V. is not prepared, in all material respects, in accordance with IAS 34, 'Interim Financial Reporting' as adopted by the European Union.

The interim financial information comprises:

- the company balance sheet as at June 30, 2024;
- the company profit and loss account for the period from January 1, 2024 to June 30, 2024; and
- the notes comprising material accounting policy information and other explanatory information.

Basis for our conclusion

We conducted our review in accordance with Dutch law, including the Dutch Standard 2400, 'Opdrachten tot het beoordelen van financiële overzichten' (Engagements to Review Historical Financial Statements). A review of interim financial information in accordance with the Dutch Standard 2400 is a limited assurance engagement. Our responsibilities under this standard are further described in the 'Our responsibilities for the review of the interim financial information' section of our report.

We are independent of PB Holding N.V. in accordance with the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore we have complied with the Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA, Dutch Code of Ethics).

We believe the assurance evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Unaudited and unreviewed corresponding figures

The interim financial information H1-2023 and December 31 2023 has not been audited or reviewed as part of our assignment. Consequently, we have not audited or reviewed the corresponding figures included in the interim financial information.

Limitation in use

The review report is exclusively intended for the management of PB Holding N.V. to attach to the bid announcement. It is not the intention that this review report replaces a review report of auditor's report which should have been drawn up by an PIE audit firm. This review report is provided solely in the context of the bid announcement and should therefore not be used for other purposes.

Responsibilities of management for the interim financial information

Management is responsible for the preparation of the interim financial information in accordance with IAS 34, 'Interim Financial Reporting' as adopted by the European Union. Furthermore, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of the interim financial information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Our responsibilities for the review of the interim financial information

Our responsibility is to plan and perform the review in a manner that allows us to obtain sufficient and appropriate assurance evidence for our conclusion.

60399300

Independent auditor's review report dated January 6, 2025
on the H1-2024 report of PB Holding N.V. for the period January 1, 2024 to June 30, 2024;
prepared by PB Holding N.V. and published in the press release of September 10, 2024, consisting of 8 pages;
closing with a balance sheet total of € 16,997K and a negative result after taxes of € 112K

Page 2 van 3



The level of assurance obtained in a review engagement is substantially less than the level of assurance obtained in an audit conducted in accordance with the Dutch Standards on Auditing. Accordingly, we do not express an audit opinion.

We have exercised professional judgement and have maintained professional scepticism throughout the review, in accordance with Dutch Standard 2400.

Our review included among others:

- Obtaining an understanding in the entity and its environment, including its internal control, and the applicable financial reporting framework, in order to identify areas in the interim financial information where material misstatements are likely to arise due to fraud or error, designing and performing procedures to address those areas, and obtaining assurance evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion;
- Obtaining an understanding of internal control, as it relates to the preparation of interim financial information;
- Making inquiries of management and others within the entity;
- Applying analytical procedures with respect to information included in the interim financial information;
- Obtaining assurance evidence that the interim financial information agrees with or reconciles to the entity's underlying accounting records;
- Reconciliation of the comparative figures as of December, 31 2023 with the final 2023 annual accounts of PB Holding N.V. dated 26 April 2024.
- Evaluating the assurance evidence obtained;
- Considering whether there have been any changes in accounting principles or in the methods of applying them and whether any new transactions have necessitated the application of a new accounting principle;
- Considering whether management has identified all events that may require adjustment to or disclosure in the interim financial information; and
- Considering whether the interim financial information has been prepared in accordance with the applicable financial reporting framework and represents the underlying transactions free from material misstatement.

Hilversum, January 6, 2025

Koeleman accountants & belastingadviseurs B.V.

Was signed: L.J. Feitsma RA

12. **ADVISORS**

12.1 **Advisors to the Offeror**

Legal advisor to Nafimij

Clifford Chance LLP
Droogbak 1A
1013 GE Amsterdam
The Netherlands

Financial Advisor

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
The Netherlands

12.2 **Advisors to PBH**

Legal advisor

Squire Patton Boggs (UK) LLP
Strawinskylaan 357
1077 XX Amsterdam
The Netherlands