



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

Recalcico Beheer BV
t.a.v. F.A.M. Faas
e-mail: info@recalcico.nl

ter kennisgeving aan:

e-mail: [redacted]

e-mail: [redacted]

e-mail: [redacted]

e-mail: Braak@vandoorne.com

Huizen, 23 juni 2024

Betreft: **Reactie op uw ongedateerde brief**

Geachte heer Faas,

Uw ongedateerde brief hebben wij per e-mail in goede orde ontvangen op 14 juni 2024. Directie en Raad van Commissarissen antwoorden hierdoor gezamenlijk, omdat u de brief aan de Commissarissen en de Directie van PB Holding hebt gericht. Uw inleiding geeft kleur aan uw bedoelingen, waarop wij uiteraard terughoudend zullen reageren. Wel willen wij een aantal pertinent onjuiste verwijten cq klachten weerleggen onder verwijzing naar onder meer de notitie van Van Doorne en naar het jaarrapport 2023 van PB Holding NV. Mogen wij ervan uitgaan dat u deze brief vanuit het oogpunt van transparantie omgaand deelt met uw achterban?

Klacht a. Onreglementaire statutenwijziging

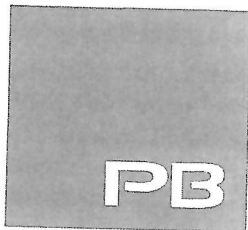
In de bijlage treft u de reactie van onze notaris Mr D. ter Braak van Van Doorne aan. De notaris concludeert dat aan alle vormvereisten voor rechtsgeldige totstandkoming van deze twee statutenwijzigingen is voldaan. Uw klacht is ongegrond.

Klacht b. Onterechte betalingen aan (gelieerde) partijen, dubbele en overmatige betalingen

De management fee van € 40.000 exclusief BTW en de administratievergoeding van € 20.000 exclusief BTW is meerdere keren besproken en goedgekeurd door de Algemene Vergadering. De € 20.000 is niet aan Coen de Vries uitbetaald, maar aan Merel Investments die Coen de Vries in dienst heeft. De eenmalige extra vergoeding voor het intensieve traject van de eerste ESEF rapportage van € 10.000 exclusief BTW is formeel goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. De accountant EY heeft kunnen vaststellen dat de vergoedingen niet afwijken van de goedgekeurde bedragen. Ter zijde merk ik op dat ook EY boven op het begrote bedrag van de controle van de jaarrekening 2022 een stevige aanvullende declaratie heeft ingediend in het kader van de eerste ESEF rapportage van PB Holding. Van onterechte betalingen, dubbele en overmatige betalingen is pertinent geen sprake. Ten aanzien van vacatiegelden is uitsluitend sprake van een onkostenvergoeding die wordt betaald door Bovemij in het kader van de vele vergaderingen die in het boekjaar zijn gehouden met Bovemij, STAK en BOVAG. PB Holding vergoedt geen onkosten aan de Directie of aan de Procuratiehouder. Uw klacht is derhalve ongegrond.

Klacht c. Verspreiden van koersgevoelige (onjuiste) informatie

Al eerder is aan u geschreven dat tijdens de formele vergadering van Bovemij met certificaathouders van Bovemij, die is gehouden op 1 december 2023 door de Directie van Bovemij de mededeling is gedaan dat de operationele resultaten in H2-2023 niet wezenlijk zouden afwijken van die over H1-2023. Deze mededeling is gedaan naar aanleiding van een vraag van een certificaathouder. Daarna is in december 2023 het jubileum dividend van € 0,60 uitgekeerd aan aandeelhouder en certificaathouders.



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

Kennelijk had de Directie van Bovemij toen nog geen kennis van de noodzaak € 18 miljoen extra te moeten reserveren in de technische reserves van de Vennootschap. PB Holding heeft exact de informatie verspreid die de Directie van Bovemij heeft gepresenteerd op de vergadering met certificaathouders van 1 december 2023. Uw klacht is aan het verkeerde adres.

Klacht d. Administratieve omissies ondanks onterechte benoeming procuratiehouder

Alhoewel het juist is dat enkele niet materiële foutjes zijn gemaakt, wordt een en ander door u volledig uit zijn verband getrokken. Overigens zijn die foutjes na constatering direct gecorrigeerd. De stemuitslagen zijn opgenomen als bijlage bij de notulen van de Algemene Vergadering van 28 juni 2023.

Klacht e. Vooropstellen eigen belang bij Directie en RvC

Fijn dat u constateert dat aandeelhouders hebben ingestemd met de missie en doelstelling van PB Holding om alles in het werk te stellen binnen 2-3 jaar de opbrengst voor het belang in Bovemij te optimaliseren, waarbij de marktwaarde van Bovemij zonder de 20% discount het uitgangspunt dient te zijn. Die afspraak is gemaakt met de aandeelhouders die aandeelhouder waren ten tijde van de verkoop van SternFacilitair aan Hedin Mobility Group voor € 102,2 miljoen. Aandeelhouders waren toen zeer content met deze uitkomst en met de opbrengst van het eerder aan ALD Automotive verkochte SternLease voor circa € 90 miljoen.

Hedin Mobility Group had helaas geen of weinig belangstelling voor het belang in Bovemij. Als slotakkoord van het desinvesteringsprogramma van de activa van Stern Groep is toen de missie en doelstelling van PB Holding geformuleerd en vastgesteld. Het staat de Directie en Commissarissen niet vrij zomaar van die missie en doelstelling af te wijken binnen de afgesproken tijdhorizon.

Het vooropstellen van het eigen belang bij Directie en Raad van Commissarissen kunt u niet zomaar stellen zonder de verhouding van investering en beloning bij uw klacht te betrekken. De Directie heeft bijvoorbeeld een materieel aandelenbelang in PB Holding NV (725.000 aandelen), waarvan de waardeontwikkeling veel belangrijker is dan de hoogte van de Directievergoeding. Uw klacht heeft geen reële basis.

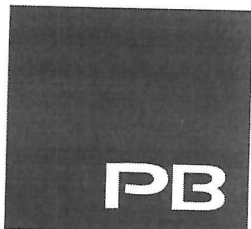
Uw punt 3

U veronderstelt dat niet met voldoende energie en perspectief gewerkt wordt aan een oplossing die past bij de vastgestelde missie en doelstelling van PB Holding. De Directie is met diverse trajecten in de weer waarbij zij zich aan afgegeven geheimhoudingsverklaringen dient te houden in de aanloop naar mogelijke transacties die binnen de tijdhorizon van de missie en doelstelling van PB Holding kunnen plaatsvinden. Dit geldt ook voor de Raad van Commissarissen. U verwacht het niet, maar er wordt gewerkt aan enkele dossiers die kansrijk lijken. Zodra dat mogelijk is, zullen wij daarover berichten.

Bovendien is in het jaarrapport 2023 van PB Holding opgenomen dat wanneer eind 2024 onvoldoende voortgang wordt geboekt bij de realisatie van de vastgestelde missie en doelstelling, in Q1-2025 aanpassing van die missie en doelstelling zal worden besproken. Uiteraard worden de aandeelhouders van PB Holding dan bij die besluitvorming betrokken. Uw klacht is wat ons betreft voorbarig.

Uw woordkeuze is onnodig negatief en zelfs grievend voor capabele commissarissen die toezicht houden op de werkzaamheden van de Directie. Gezien de keuzes die binnen afzienbare tijd gemaakt moeten worden, past het niet alleen maar naar de kosten van 2 commissarissen te kijken. Een governance met slechts 1 commissaris die nota bene op de volgende Algemene Vergadering conform rooster aftreedt, is wat Directie en Commissarissen betreft ongewenst.

Volg



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

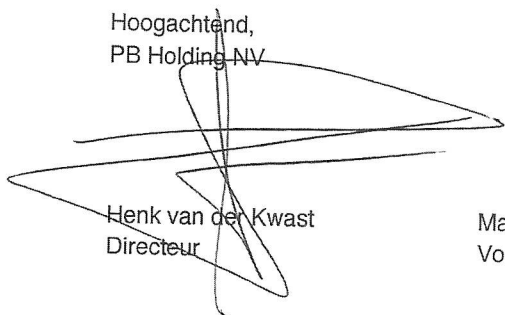
Uw opmerking over Teslin is overigens volledig uit de lucht gegrepen. De Directie heeft al jaren (meer dan 25 jaar) goede contacten met deze participatiemaatschappij en van de wens het resterende kleine belang te verkopen was de Directie al geruime tijd op de hoogte. Helaas kon Merel Investments vanuit het oogpunt van governance geen gegadigde zijn voor overname van dit belang.

Voor alle duidelijkheid staat het de aandeelhouders vrij de Directie te ontslaan, een commissaris niet te herbenoemen, een nieuwe Directie en commissarissen aan te stellen, alles af te keuren wat de Directie en Commissarissen voorstellen of hebben gedaan, maar de kernvraag is of uw aanpak wel constructief is en in het belang van de aandeelhouders. Wij betwijfelen dat. U doet met veel uit de lucht gegrepen argumenten en gemakkelijk weerlegbare feiten op een weinig chique wijze pogingen uw medestanders ervan te overtuigen dat wij er een potje van maken, veel te veel kosten maken en niets doen om binnen de tijdhorizon van de vastgestelde missie en doelstelling van PB Holding de marktwaarde van het belang in Bovemij te ontsluiten en een keurige exit te zoeken voor het beursvehicle.

Tot slot past de opmerking dat het de Directie en Commissarissen vrijstaat hun positie neer te leggen als zij van mening zijn dat de aandeelhouders hun beleid en de uitvoering daarvan niet of onvoldoende ondersteunen. Mocht dat zo blijken te zijn dan kan overwogen worden een redelijk bod uit te brengen op de aandelen in PB Holding van Directie en Commissarissen om de weg vrij te maken voor een nieuw bestuur en een nieuwe missie en doelstelling van PB Holding.

Wij hopen en verwachten dat het zover niet zal komen.

Hoogachtend,
PB Holding NV



Henk van der Kwast
Directeur

Maja Sanders
Voorzitter RvC

Paul Nielen
Lid RvC

Bijlage: brief van Recalcico, Frans Faas, ontvangen op 14 juni 2024
e-mail van Van Doorne, Mr Daan ter Braak, inzake de statutenwijzigingen

Van: Braak, Daan ter Braak@vandoorne.com
Onderwerp: e-mail Dhr Faas [VDNV-ALGEMEEN.FID360118]
Datum: 17 juni 2024 om 16:02
Aan: henk@merel.nl
Kopie: Boekweit, Robert-Jan Boekweit@vandoorne.com, Stuijt, Sophie Stuijt@vandoorne.com

Geachte heer Van der Kwast, beste Henk,

Recent hebben wij van de heer Faas bijgaande e-mail ontvangen, waarin hij een aantal vragen stelt over de totstandkoming van de statutenwijzigingen van PB Holding N.V. die wij op 16 maart 2022 en 28 juni 2023 voor PB Holding N.V. hebben verzorgd. Door het bijwonen van een aantal vergaderingen van PB Holding N.V. herinneren wij ons de heer Faas als een kritische aandeelhouder, en ook uit berichtgevingen uit de pers maken wij ook dat hij zich erg kritisch richting PB Holding N.V. opstelt. Om die reden spijt het ons dat we je lastig moeten vallen met deze kwestie en zullen we tegelijk proberen ondersteuning te bieden in de eventuele beantwoording van de vragen van de heer Faas.

De vragen die de heer Faas aan ons stelt zijn vragen die hij aan de vennootschap had moeten stellen. Wij zullen hem laten weten dat het ons niet vrij staat om de vragen die hij stelt inhoudelijk te beantwoorden, voor zover dat al mogelijk is. Zoals gezegd, helpen we je echter graag op weg met ons voorstel voor een reactie op de gestelde vragen, zie hieronder:

1. **Op welke wijze heeft U geverifieerd dat aan de vormvereisten voor het rechtmatig doorvoeren van de bedoelde statutenwijziging d.d. 28 juni 2023 is voldaan middels de documentatie terzake (en de besluitvorming tijdens) de (B)AVA d.d. 23 februari 2022?**

De statutenwijziging d.d. 28 juni 2023 is gepasseerd uit hoofde van het besluit tot statutenwijziging dat is genomen tijdens de algemene vergadering van PB Holding N.V. van 12 mei 2022. Uit de notulen en de stemuitslag, die ook beschikbaar zijn op de website van PB Holding N.V., volgt dat dit besluit is aangenomen met 99,97% van de stemmen in een vergadering waarin 62,6% van het geplaatst kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd was. Dit besluit van de algemene vergadering is genomen op voorstel van het bestuur en na voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen van PB Holding N.V. Hiermee is voldaan aan de vormvereisten voor de totstandkoming van deze statutenwijziging van PB Holding N.V.

2. **Hoe verklaart U het feit dat in de akte een gedeeltelijke statutenwijziging wordt doorgevoerd, die verwijst naar de (B)AVA d.d. 23 februari 2022 terwijl de besluitvorming daarover heeft plaatsgevonden in de AvA van 12 mei 2022?**

De statuten van PB Holding N.V. zijn inderdaad twee keer gewijzigd, namelijk op 16 maart 2022 en op 28 juni 2023. Aan beide statutenwijzigingen ligt een separaat besluit ten grondslag, die zijn genomen tijdens verschillende algemene vergaderingen.

Tot de statutenwijziging van 16 maart 2022 (een naamswijziging) is besloten door de algemene vergadering van de vennootschap tijdens de buitengewone algemene vergadering van 23 februari 2022. Uit de notulen en de stemuitslag volgt dat dit besluit is genomen met 99,8% van de stemmen in een vergadering waarin 64% van het geplaatst kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd was. Ook dit besluit van de algemene vergadering is genomen op voorstel van het bestuur en na voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen van PB Holding N.V.

Vervolgens is op 12 mei 2022 nogmaals tot een statutenwijziging besloten, met als doel de structuurregeling te beëindigen en het aantal commissarissen terug te brengen van 3 naar 2.

3. **Hoe verklaart U de afwijking tussen de tekst in de akte en die in de agenda met toelichting (alsmede besluitvorming) voor de AvA d.d. 12 mei 2022 inzake het minimumaantal commissarissen.**

Wij hebben de oproeping en statutenwijziging naar aanleiding van uw vraag geanalyseerd. De oproeping verwijst naar "statutenwijziging inzake minimaal aantal commissarissen". De statuten die zijn gepasseerd komen overeen met het concept dat voor de aandeelhouders en andere gerechtigden ter inzage is gelegd. De tekst in de toelichting bij de agenda was bedoeld om aan te geven dat ingevolge de statuten een vermindering naar 2 commissarissen niet mogelijk was en dat om die reden de statuten moesten worden aangepast. De statuten spreken over "ten minste één" commissaris, welke tekst is ingegeven uit het oogpunt van flexibiliteit. In de praktijk heeft de vennootschap verdere invulling gegeven aan de wens om met 2 commissarissen te werken.

De tekst die is opgenomen in de toelichting had scherper kunnen worden afgestemd op het agendapunt en op het concept van de akte van statutenwijziging. De materiële impact van het opnemen in de toelichting van "minimaal twee commissarissen" in plaats van "ten minste één commissaris" achten wij nihil voor zowel de vennootschap als haar aandeelhouders. Desondanks bieden we onze verontschuldiging aan voor het ongemak dat jullie hieruit ondervinden door deze specifieke opmerking van de heer Faas.

In het algemeen vinden wij het erg vervelend dat de heer Faas zich zo negatief over PB Holding N.V. uitlaat. Hopelijk helpt onze input jou in de communicatie met de heer Faas.

Laat het ons vooral weten als je nog vragen hebt over het bovenstaande of wanneer wij anderszins verder kunnen assisteren bij het conflict met de heer Faas. Jasper Leedekerken, advocaat en van ons corporate litigation team is bijvoorbeeld altijd bereid om mee te denken en te adviseren over een mogelijk conflict ([link](#))

Hartelijke groet,

Daan

Daan ter Braak

Notaris | Partner

Van Doorne

Jachthavenweg 121	+31206789673
1081 KM Amsterdam	+31653163149
Postbus 75265	Braak@vandoorne.com
1070 AG Amsterdam	www.vandoorne.com

Van Doorne N.V. is gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34199342. Van Doorne N.V. is de enige opdrachtnemer van alle werkzaamheden. Op deze werkzaamheden en alle rechtsverhoudingen met derden zijn van toepassing de Algemene Voorwaarden van Van Doorne N.V. en haar dochtermaatschappijen, waarin een beperking van aansprakelijkheid is opgenomen. Deze Voorwaarden, die zijn gedeponeerd ter griffie van de rechtbank te Amsterdam, kunnen worden geraadpleegd op www.vandoorne.com en worden op verzoek toegezonden.

Van Doorne N.V. has its registered offices in Amsterdam and is registered with the Commercial Register under number 34199342. Van Doorne N.V. is the exclusive contracting party in respect of all commissioned work. This work and all legal relations with third parties shall be governed by the General Terms of Van Doorne N.V. and its subsidiaries which include a limitation of liability. These Terms, which have been filed with the District Court at Amsterdam, may be consulted at www.vandoorne.com and will be forwarded upon request.