



## **Aandeelhouderscirculaire** van Stern Groep N.V.

betreffende de goedkeuring voor de verkoop van SternFacilitair B.V.  
waarover zal worden gestemd tijdens de Buitengewone Algemene  
Vergadering, te houden op het **hoofdkantoor van Stern Groep N.V.**  
aan de Pieter Braaijweg 6, Amsterdam-Duivendrecht op 23 februari **2022**  
**om 10.00 uur.**

9 februari 2022

## INHOUDSOPGAVE

DOEL VAN DEZE AANDEELHOUDERSCIRCULAIRE.....	3
BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS .....	4
INFORMATIE OVER DE TRANSACTIE.....	5
1. Inleiding en achtergrond .....	5
2. Betrokken partijen .....	6
2.1 Stern Groep N.V. (Stern Groep).....	6
2.2 SternFacilitair B.V. (Stern).....	6
2.3 Hedin Mobility Group AB .....	6
3. Strategische motivering .....	6
4. Transactiestructuur .....	8
4.1 Verkoop en overdracht van alle aandelen in SternFacilitair B.V.....	8
4.2 Activa vanuit SternFacilitair B.V. naar Stern Groep N.V. en vanuit Stern Groep N.V. naar SternFacilitair B.V. ....	8
4.3 Koopprijs voor de aandelen SternFacilitair B.V.....	8
4.4 Opschortende voorwaarden voor de Transactie .....	9
4.5 Garanties en specifieke vrijwaringen in de Koopovereenkomst van Stern Groep N.V.....	9
4.6 Garanties en specifieke vrijwaringen in de Koopovereenkomst van Hedin Mobility Group AB.....	9
4.7 Gevolgen van de Transactie voor de werknemers van SternFacilitair B.V. en Stern Groep N.V.....	10
4.8 Non-financials ter waarborging continuïteit .....	10
4.9 Financiering van de Transactie .....	11
4.10 Aanwenden van de verkoopopbrengst van SternFacilitair B.V. ....	11
5. STERN GROEP NA VOLTOOIING VAN DE TRANSACTIE.....	11
5.1 Naamswijziging.....	11
5.2 Financieringsstructuur van Stern Groep na de Transactie.....	11
5.3 Samenstelling van Directie en RvC van PB Holding N.V. na de Transactie.....	12
5.4 Operationele gang van zaken PB Holding N.V. na Closing .....	12
5.5 Strategie met betrekking tot afwikkelen belang in Bovemij .....	13
STEUN EN AANBEVELING .....	15
1. Standpunt van de Directie en de Raad van Commissarissen .....	15
2. Fairness opinie ING Corporate Finance.....	16

## DOEL VAN DEZE AANDEELHOUDERSCIRCULAIRE

Deze door Stern Groep N.V. ("**Stern Groep**") openbaar gemaakte aandeelhouderscirculaire bevat nadere informatie over het tijdens de op 23 februari 2022 te houden Buitengewone Algemene Vergadering ("**BAV**") te behandelen voorstel voor goedkeuring op grond van artikel 2:107a BW voor de verkoop door Stern Groep van het gehele uitstaande en geplaatste aandelenkapitaal van SternFacilitair B.V. ("**Stern**") aan Hedin Mobility Group AB ("**Hedin**") (hierna: de "**Transactie**").

De aandeelhouders zullen tijdens de BAV worden verzocht de Transactie goed te keuren. De directie van Stern Groep (de "**Directie**") en de Raad van Commissarissen van Stern Groep (de "**Raad van Commissarissen**") achten de Transactie in het belang van Stern Groep en haar stakeholders en bevelen derhalve van harte aan de Transactie goed te keuren. Dit wordt in deze aandeelhouderscirculaire uitgewerkt en onderbouwd.

Deze aandeelhouderscirculaire dient als standpuntbepaling zoals bedoeld in principe 2.8.3 van de Nederlandse Corporate Governance Code 2016 en tevens als schriftelijke toelichting als bedoeld in principe 4.1.4 van de Nederlandse Corporate Governance Code 2016.

Naar beste weten en overtuiging van Stern Groep is de informatie in deze aandeelhouderscirculaire in overeenstemming met de feiten. De informatie in deze aandeelhouderscirculaire betreft de situatie zoals die is op 9 februari 2022.

Deze aandeelhouderscirculaire is ook beschikbaar op de website van Stern Groep ([www.sterngroep.nl](http://www.sterngroep.nl)) en ligt als schriftelijk exemplaar ter inzage ten kantore van Stern Groep aan de Pieter Braaijweg 6, te Amsterdam, en zal verkrijgbaar zijn tijdens de BAV.

Deze aandeelhouderscirculaire is beschikbaar in het Nederlands en in het Engels. De Nederlandse versie van deze aandeelhouderscirculaire prevaleert in geval van discrepanties boven de Engelse versie.

Deze aandeelhouderscirculaire wordt beheerst door Nederlands recht. Ieder geschil ontstaan in verband met deze aandeelhouderscirculaire zal uitsluitend onder de jurisdictie vallen van de bevoegde rechtbank te Amsterdam.

## BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Geachte aandeelhouder,

De Directie en de Raad van Commissarissen nodigen u met genoegen uit om de Buitengewone Algemene Vergadering van Stern Groep bij te wonen op woensdag 23 februari 2022 om 10:00 uur ten kantore van Stern Groep aan de Pieter Braaijweg 6, te Amsterdam. Door middel van deze aandeelhouderscirculaire informeren wij u graag over de voorgenomen Transactie. Wij vragen u deze aandeelhouderscirculaire zorgvuldig door te nemen.

Het verlenen van goedkeuring voor de Transactie staat als punt 3 vermeld op de agenda van de BAV. De Directie en de Raad van Commissarissen achten de Transactie in het belang van Stern Groep, haar aandeelhouders en de overige stakeholders, en verzoeken de aandeelhouders derhalve om de Transactie goed te keuren. Om de Transactie goed te keuren is de instemming van een gewone meerderheid vereist van de uitgebrachte stemmen tijdens de BAV. Houders van meer dan 50% van de aandelen hebben reeds ingestemd met de Transactie door het afgeven van onherroepelijke steminstructies.

Wij zijn ervan overtuigd dat met Hedin een goede partner voor Stern is gevonden. Stern is een solide bedrijf met al jaren een waardevolle positie in de Nederlandse markt, maar ziet ook dat de autodistributie in hoog tempo over de landsgrenzen heen gaat. Op eigen kracht de organisatie uitbouwen tot een pan-Europese groep vergt veel tijd en geld en is niet zonder risico's, omdat de komende tijd zich nog veel veranderingen gaan voordoen in de verhoudingen binnen de branche. Daarom zijn wij van mening dat het beter is aan te sluiten bij een sterke speler die al pan-Europees opereert en verstevigt Stern daarmee ook de positie in Nederland.

Het aangaan van de Transactie is een bijzondere en belangrijke aangelegenheid voor Stern Groep en de Directie en de Raad van Commissarissen moedigen alle aandeelhouders aan hun stemrecht te gebruiken ten gunste van de Transactie.

De agenda en de toelichting daarop zijn op 13 januari 2022 gepubliceerd op de website van Stern Groep en aangehecht aan dit document als [bijlage 1](#).

Wij bedanken u voor uw voortdurende betrokkenheid bij Stern Groep en hopen u te zien tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op woensdag 23 februari 2022.

Hoogachtend,

H. ten Hove  
*Voorzitter van de Raad van Commissarissen*

H.H. van der Kwast  
*Directievoorzitter*

## INFORMATIE OVER DE TRANSACTIE

### 1. Inleiding en achtergrond

Op 30 januari 2020 kondigden Stern en Hedin aan in gesprek te zijn over een mogelijke fusie. De belangrijkste reden was dat de combinatie van Stern en Hedin sterk complementair zou zijn op zowel geografisch gebied als voor wat betreft de gevoerde automerken. Daarnaast zou de combinatie in een uitstekende positie zijn om een leidende rol te spelen in de verwachte verdere consolidatie van automotieve retailers in Europa. Vanwege de reisbeperkingen als gevolg van de COVID-pandemie werd in maart 2020 aangekondigd dat deze onderhandelingen voorlopig opgeschort werden. Wel hebben partijen na die aankondiging regelmatig contact met elkaar gehouden. In het najaar van 2021 zijn de gesprekken weer geïntensiveerd, wat uiteindelijk op 9 december 2021 resulteerde in een bod van Hedin Mobility Group op alle aandelen in Stern. Ten tijde van de fusiebesprekingen begin 2020 was voor Hedin Mobility Group de Euronext Amsterdam notering van Stern Groep, als toegang tot de kapitaalmarkt, gewenst als een platform voor verdere groei. Door de sterke verbetering van de eigen vermogens- en financieringspositie van Hedin sinds begin 2020, door zowel uitstekende resultaten in 2020 en in 2021 als ook door een forse uitbreiding van het eigen vermogen door het onlangs toetreden van een 25% aandeelhouder, is de Euronext notering voor Hedin nu niet meer van belang.

Tijdens de besprekingen eind 2021 werd duidelijk dat het door Stern gehouden belang in Bovemij Verzekeringen N.V. ("**Bovemij**"), gehouden middels certificaten uitgegeven door Stichting Administratiekantoor Bovemij ("**STAK Bovemij**") die zijn uitgegeven voor aandelen Bovemij (de "**Certificaten Bovemij**"), voor Hedin niet de waarde vertegenwoordigt die het in de ogen van Stern Groep wel heeft. Mede daarom heeft Hedin er niet voor gekozen om een bod uit te brengen op de aandelen Stern Groep, maar in plaats daarvan op de aandelen Stern, met als voorwaarde dat het belang in Bovemij zou achterblijven in Stern Groep. Door de aankoop van de aandelen Stern verkrijgt Hedin alle bedrijfsactiviteiten van Stern Groep, bestaande uit de dealeractiviteiten, de schade herstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten. Alleen het door Stern gehouden (indirecte) 5,06% belang in Bovemij blijft achter bij Stern Groep.

Op 10 december 2021 is kenbaar gemaakt dat Hedin een bod heeft uitgebracht op de aandelen Stern en dat de Directie en de Raad van Commissarissen de voornaamste kenmerken van het bod hebben geaccepteerd, onder voorbehoud van contract (Koopovereenkomst), goedkeuring door toezichthouders en aandeelhouders en due diligence door Hedin.

Op 10 januari 2022 is overeenstemming bereikt met Hedin Mobility Group over de verkoop van alle aandelen in Stern ([bijlage 2](#)) en is de koopovereenkomst getekend.

De Transactie wordt na de BAV, naar verwachting eind februari of begin maart 2022, afgewikkeld als goedkeuring van aandeelhouders wordt verkregen tijdens de BAV. De opbrengst van de verkoop van aandelen Stern bedraagt € 102,2 miljoen. Na aftrek van de eind 2021 door Stern Groep aan Stern betaalde koopsom van € 19,4 miljoen voor het belang in Bovemij resteert netto € 82,8 miljoen aan vrije middelen in Stern Groep.

## **2. Betrokken partijen**

### **2.1 Stern Groep N.V. (Stern Groep)**

Stern Groep is beursgenoteerd, financieel sterk en realiseert met meer dan 75 locaties en circa 1.700 medewerkers (fte) een omzet van meer dan € 750 miljoen op jaarbasis. De aandelen van Stern Groep zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Alle activiteiten van Stern Groep zijn ondergebracht in divisies waarvan de aandelen gehouden worden door Stern. Stern vertegenwoordigt met de divisie Stern Automotive 18 toonaangevende automerken en is daarnaast in toenemende mate actief op het gebied van financiële en andere mobiliteitsdiensten. Stern Automotive heeft 48 vestigingen. Met de divisie Stern Mobility is Stern actief met diensten zoals leasing, verhuur, verzekering, financiering, schadeherstel en de verkoop en distributie van onderdelen. Stern beschikt over een nagenoeg landelijke dekking in Nederland met focus op de provincies Noord-Holland, Zuid-Holland, Utrecht, Noord-Brabant, Groningen en Drenthe.

### **2.2 SternFacilitair B.V. (Stern)**

Stern is een 100% dochter van Stern Groep. Stern is houdster van alle aandelen van de entiteiten waarin de werkmaatschappijen zijn ondergebracht. In Stern zijn alle stafdiensten van het hele concern ondergebracht. Ook al het onroerend goed van Stern Groep is ondergebracht in Stern.

### **2.3 Hedin Mobility Group AB**

Hedin is een groot familiebedrijf met activiteiten in Zweden, Noorwegen, Denemarken, Duitsland, België en Zwitserland, voornamelijk met de verkoop, lease en service van voertuigen, groothandel van reserveonderdelen en banden voor voertuigen en huurauto's. Hedin heeft op dit moment 121 vestigingen waar het met 3.500 medewerkers officieel dealer is van 31 verschillende automerken.

De jaarrekening 2020 en de Q3-2021 cijfers van Hedin Mobility Group zijn te vinden op de website: <http://www.e-magin.se/paper/59jfr3ts/paper/1>

## **3. Strategische motivering**

Met onze zorgvuldig opgebouwde groep volgt Stern al jaren een geïntegreerde marktbenadering, waarin de activiteiten elkaar versterken met de auto als verbindend element. Klanten kunnen nieuwe en gebruikte auto's kopen, financieren, leasen, laten onderhouden en repareren, huren, aanpassen, bestickeren, herstellen, taxeren en weer verkopen. Onze toegevoegde waarde schuilt in het begrijpen, analyseren, volgen en voorspellen van de mobiliteitsbehoefte van klanten om deze vervolgens eenvoudig, snel en adequaat in te vullen. Stern is een platform dat producten verkoopt van derden – (auto)fabrikanten – en waarop eigen voorraadauto's worden verkocht. Stern heeft profijt van de aftersaleservice en reparatie die voortkomt uit de verkoop. Daarvoor werken we samen met specialisten binnen en buiten de branche. ALD Automotive en Bovemij faciliteren meerdere white label lease, financierings- en verzekeringsproducten, die dealers van Stern wederverkopen. Stern is daarmee de schakel tussen een groeiend aantal particuliere en zakelijke klanten enerzijds en producten van verschillende fabrikanten en dienstverleners anderzijds.

Ontegengesteld is door allerlei maatschappelijke en technologische ontwikkelingen zowel de vraag naar als het aanbod van mobiliteitsoplossingen sterk aan het veranderen, evenals de manier waarop vraag en aanbod elkaar vinden. Bovendien wordt de automarkt steeds internationaler. De zoektocht van fabrikanten, importeurs en dealers naar een nieuw evenwicht tussen digitale dienstverlening en een netwerk van fysieke winkels en werkplaatsen is in een merkbare versnelling gekomen. Daarnaast is het (her)kennen van de individuele behoeften en voorkeuren van klanten noodzakelijk om in de digitale en fysieke klantreis een relevante en persoonlijke ervaring te bieden en daarmee een voorkeurspositie te verwerven. De verhoudingen in de traditionele bedrijfskolom staan door deze ontwikkelingen meer dan ooit onder druk. Zeker is dat het aantal fysieke locaties in de komende jaren drastisch zal dalen. Stern heeft de optimalisatie van het eigen dealernetwerk enkele jaren geleden in gang gezet omdat een weldoordachte afbouw van het aantal vestigingen afhankelijk is van vele factoren en daardoor tijd vergt. Autobedrijven in heel Europa worden gedwongen hun toegevoegde waarde voor klanten opnieuw aan te tonen en hun businessmodellen daaraan aan te passen. Dat vraagt om flinke investeringen in digitalisering, het vergaren en opbouwen van nieuwe kennis en het aanleren van andere competenties. De effecten van de lange termijn trends in de automotive retail zijn door de COVID-pandemie versterkt. Autofabrikanten onderzoeken hoe zij de bestaande dealernetwerken met dealerovereenkomsten kunnen transformeren naar een kleiner netwerk van agenten met agentuurovereenkomsten, wat de consolidatie onder dealers verder stimuleert en de laatste jaren ook nadrukkelijker over de landsgrenzen heen plaatsvindt.

Stern is een solide bedrijf met al jaren een waardevolle positie in de Nederlandse markt, maar heeft al vroeg de hiervoor genoemde ontwikkelingen herkent en erkent. Op eigen kracht de organisatie uitbouwen tot een moderne pan-Europese groep vergt veel tijd en geld en is niet zonder risico's.

Hedin en Stern geloven dat het combineren van de twee bedrijven zorgt voor commerciële synergiën en een nieuwe stap in het creëren van een grote pan-Europese mobiliteitsaanbieder. Hedin brengt de schaal en financiële middelen met zich mee om Stern een belangrijke rol te laten spelen in haar bedrijfsplannen. Stern zal ook profiteren van het benutten van de belangrijke IT- en andere systemen die Hedin Mobility Group in zijn andere Europese markten inzet. De schaal van de relaties met belangrijke autofabrikanten en andere deelnemers in de waardeketen in een pan-Europese groep biedt extra spreiding en minder commerciële risico's voor alle belanghebbenden. Bovendien zal de gecombineerde groep zeer goed gepositioneerd zijn om een leidende rol te spelen in de verwachte sterke verdere consolidatie van automotive retailers in Europa.

Omdat Hedin de Euronext Amsterdam notering van Stern Groep niet langer belangrijk vindt voor verdere groei en geen toegevoegde waarde ziet in het belang dat Stern heeft in Certificaten Bovemij, bleek de initiële prijsindicatie op alle aandelen van Stern Groep te laag. Vervolgens is een alternatieve Transactiestructuur uitgewerkt ten einde de opbrengst voor aandeelhouders van Stern Groep te optimaliseren.

## 4. Transactiestructuur

### 4.1 *Verkoop en overdracht van alle aandelen in SternFacilitair B.V.*

Op 10 januari 2022 zijn Stern Groep en Hedin een koopovereenkomst aangegaan inzake de verkoop van alle aandelen in Stern (de "**Koopovereenkomst**"). Stern Groep houdt op dit moment alle aandelen in Stern. Hedin is de koper van alle aandelen in Stern onder de Koopovereenkomst en zal derhalve, na voltooiing van de Transactie ("**Closing**"), enig aandeelhouder van Stern zijn.

### 4.2 *Activa vanuit SternFacilitair B.V. naar Stern Groep N.V. en vanuit Stern Groep N.V. naar SternFacilitair B.V.*

Voorafgaand aan de Transactie (eind 2021) is het 5,06% belang dat gehouden werd door Stern tegen boekwaarde (€ 19,4 miljoen) en betaling in contanten overgedragen aan Stern Groep. Deze boekwaarde stemt overeen met de door PwC uitgevoerde waardering in maart 2021 naar de situatie per 31 december 2020. Het betreft 515.000 certificaten van € 37,60 per stuk. Tevens zullen enkele andere activa van Stern Groep tegen boekwaarde en betaling in contanten voor Closing overgedragen worden aan Stern. Vanaf Closing zullen de activa van Stern Groep bestaan uit het (indirecte) 5,06% belang in Bovemij.

Naast deze activa beschikt Stern Groep na de Transactie over een niet gewaardeerd compensabel verlies van circa € 4,0 miljoen. Het restant van het compensabele verlies van de Fiscale Eenheid Stern Groep blijft achter bij Stern. Dit niet gewaardeerde compensabele verlies van Stern Groep kan worden aangewend indien na Closing belastbare resultaten worden gerealiseerd. Overigens merken wij op dat de dividenduitkeringen van Bovemij aan PB Holding N.V. vallen onder de deelnemingsvrijstelling.

### 4.3 *Koopprijs voor de aandelen SternFacilitair B.V.*

De aandelen Stern zijn voor rekening en risico van Hedin vanaf 1 januari 2022. De koopprijs van de aandelen Stern is € 102,2 miljoen er vanuit gaande dat het eigen vermogen van Stern op 31 december 2021 gelijk is aan het eigen vermogen van Stern Groep zoals dit blijkt uit de jaarrekening 2021 van Stern Groep waarbij door EY een controleverklaring wordt verstrekt (geplande datum afgeven controleverklaring bij de jaarrekening 2021 is 11 maart 2022). Het gelijktrekken ('equalizen') van het eigen vermogen van Stern met het eigen vermogen van Stern Groep per 31 december 2021 zal voor Closing gebeuren door het daadwerkelijk per bank terugbetalen van in het verleden op aandelen Stern gestort Agio (circa € 68,9 miljoen) door Stern aan Stern Groep. Voor het overige bevat de Koopovereenkomst ten behoeve van een koper gebruikelijke beschermingsbepalingen tegen eventuele ongeoorloofde onttrekkingen van liquide middelen (of vergelijkbare voordelen) door de verkoper.

Het resultaat van Stern Groep vanaf 1 januari 2022 tot Closing zal zoals overeengekomen in de Koopovereenkomst nihil bedragen. Alle kosten van Stern Groep worden (in de vorm van een management fee) over die periode aan Stern doorbelast.



#### 4.4 Opschortende voorwaarden voor de Transactie

De voltooiing van de Transactie is afhankelijk van de vervulling of het afstand doen van in de markt gebruikelijke opschortende voorwaarden, namelijk het zich niet voordoen van een *material adverse change* (een zogenaamde MAC clause) en goedkeuring voor de Transactie op grond van artikel 2:107a BW door de Algemene Vergadering van Stern Groep.

Indien de opschortende voorwaarden op 1 april 2022 niet zijn vervuld of daar, indien en voor zover mogelijk, afstand van is gedaan, kunnen zowel Stern Groep als Hedin Mobility Group deze termijn nog een keer (als beide partijen instemmen) verlengen tot 31 mei 2022. Als deze opschortende voorwaarden dan nog steeds niet zijn vervuld, kunnen beide partijen alsnog de Koopovereenkomst beëindigen, zonder schadevergoeding of een boete verschuldigd te zijn jegens de wederpartij.

#### 4.5 Garanties en specifieke vrijwaringen in de Koopovereenkomst van Stern Groep N.V.

Indachtig de wens om de Transactie in materiele zin zoveel als redelijkerwijs mogelijk te benaderen als een 'public to private' transactie, zijn de garanties die Stern Groep verstrekt aan Hedin Mobility Group ingevolge de Koopovereenkomst beperkt tot de zogenaamde 'fundamentele garanties', dat wil zeggen (i) gerechtigdheid tot de aandelen Stern en (ii) volledig beschikkingsbevoegd om de Koopovereenkomst aan te gaan en de daaruit voortvloeiende verplichtingen na te komen. Hedin kan een (mogelijke) schending van deze garanties inroepen gedurende een periode van 2 jaar te rekenen vanaf Closing, waarna dit recht komt te vervallen.

#### 4.6 Garanties en specifieke vrijwaringen in de Koopovereenkomst van Hedin Mobility Group AB

Hedin verstrekt aan Stern Groep ingevolge de Koopovereenkomst een volledige en niet gelimiteerde garantie en vrijwaring (niet gelimiteerd in bedrag en niet gelimiteerd in tijd) voor alle aansprakelijkstellingen welke betrekking hebben op rechtshandelingen en gebeurtenissen van Stern en alle onderliggende entiteiten, alsmede aansprakelijkheden van Stern Groep als bestuurder daarvan, tot Closing.

Door Stern Groep waren aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven overeenkomstig het bepaalde in artikel 403 lid 1 sub f BW (de "**Aansprakelijkheidsverklaringen**"), uit hoofde waarvan Stern Groep zich hoofdelijk aansprakelijk heeft gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van al haar dochtervennootschappen. Deze Aansprakelijkheidsverklaringen zijn op 21 januari 2022 door Stern Groep ingetrokken. Stern heeft op dezelfde datum een vergelijkbare aansprakelijkheidsverklaring afgegeven voor al haar dochtervennootschappen. Op 21 januari 2022 is door Stern Groep mededeling gedaan bij het handelsregister van het voornemen tot beëindiging van de overblijvende aansprakelijkheid voortvloeiende uit de ingetrokken Aansprakelijkheidsverklaringen. Op 25 januari 2022 is in dagblad Trouw aangekondigd dat voornoemde mededeling tot beëindiging van de overblijvende aansprakelijkheid van Stern Groep ter inzage ligt bij het handelsregister. In de koopovereenkomst is overeengekomen dat alle aansprakelijkheden die voor Stern Groep voortvloeien uit de Aansprakelijkheidsverklaringen voor rekening van Hedin zijn. Alle specifieke garantstellingen die zijn afgegeven door Stern Groep jegens Stern en alle onderliggende entiteiten (zoals bijvoorbeeld voor huurcontracten) worden overgenomen door Hedin. Ook alle aansprakelijkheden van Stern Groep (tot Closing) uit hoofde van haar hoedanigheid van hoofd van de fiscale eenheid voor de omzetbelasting en vennootschapsbelasting zijn voor rekening van Hedin. Al deze garanties en vrijwaringen zijn niet in tijd of in bedrag gelimiteerd.

#### **4.7** *Gevolgen van de Transactie voor de werknemers van SternFacilitair B.V. en Stern Groep N.V.*

De medewerkers van Stern Groep gaan in het kader van de Transactie voor Closing over naar Stern. Alle arbeidscontracten van de leden van de Groepsraad (zij zijn nu nog in dienst bij Stern Groep) en de financieel directeur (de heer L.G. Porsius, tevens lid Groepsraad) zullen kort voor Closing worden overgezet naar Stern. De overeenkomst van opdracht die de heer H.H. van der Kwast (CEO, statutair bestuurder Stern Groep) heeft met Stern Groep blijft in stand. Tijdens de Algemene Vergadering van 12 mei 2022 zijn de aangepaste arbeidsvoorwaarden van de CEO vanaf het moment van Closing een agendapunt. In de koopovereenkomst is opgenomen dat de heer H.H. van der Kwast op datum Closing een dienstbetrekking krijgt bij Stern (als CEO, statutair bestuurder van Stern).

De Transactie heeft naar verwachting geen wezenlijke negatieve gevolgen voor de werkgelegenheid van werknemers van Stern en haar werkmaatschappijen. Hedin beschouwt de werknemers als de sleutel voor het succesvol slagen van de Transactie en de combinatie van beide ondernemingen en zal ervoor zorgen dat de bestaande rechten en voordelen van de werknemers van Stern worden gerespecteerd voor de overeengekomen duur van deze regelingen en overeenkomsten of, indien eerder, totdat nieuwe plannen en / of overeenkomsten zullen zijn overeengekomen die deze rechten wijzigen.

#### **4.8** *Non-financials ter waarborging continuïteit*

In de koopovereenkomst zijn afspraken gemaakt over non-financials, welke afspraken minimaal 3 jaar vanaf Closing van toepassing zijn.

In de koopovereenkomst is opgenomen dat Hedin ervoor zal zorgen dat de identiteit en integriteit van Stern in vorm en inhoud worden gehandhaafd en zal ervoor zorgen dat het zijn bedrijfscultuur behoudt. Hedin wenst de activiteiten en relaties van Stern en zijn gelieerde ondernemingen met alle belanghebbenden, inclusief de werknemers, klanten en leveranciers op een goede en verantwoorde manier voort te zetten, gericht op duurzame waardecreatie op de lange termijn. Het hoofdkantoor, het centrale management en de belangrijkste ondersteunende functies van Stern blijven op het huidige hoofdkantoor in Amsterdam-Duivendrecht, Nederland actief en Stern blijft een afzonderlijke juridische entiteit en organisatie.

De statutaire directie van Stern (de "**Management Board**") zal na Closing bestaan uit 6 personen waaronder de heer H.H. van der Kwast als CEO en de heer L.G. Porsius als CFO (beide en afzonderlijk hierna te noemen "**bestaande Management Board leden**") en 4 door Hedin aan te stellen personen, te weten de heren A. Hedin (als chairman), H. Hedin, T. Finn en A. Joersjö. De voorzitter van de Management Board wordt de heer Anders Hedin, grootaandeelhouder van Hedin Mobility Group. In de Koopovereenkomst is opgenomen dat de Management Board (gedurende minimaal 3 jaar na Closing) niet kan afwijken van de in de Koopovereenkomst afgesproken non financials, tenzij minimaal één van de bestaande Management Board leden met deze afwijking instemt.

Hedin erkent de noodzaak van Stern te investeren om de continuïteit en de groei van Stern op langere termijn te ondersteunen en ook kostenreductieplannen uit te voeren, in overeenstemming met de strategische redenering in paragraaf 3.

Hedin heeft gegarandeerd dat Stern ook na overname goed en solide zelfstandig gefinancierd en gekapitaliseerd zal zijn en blijven zodat de continuïteit gewaarborgd blijft.

Om de integratie van Stern in de groep van Hedin te vergemakkelijken, zal naar verwachting een zogenaamde Integratiecommissie worden ingesteld, waarin de respectievelijke activiteiten van Stern en Hedin op elkaar afgestemd worden om ten volle te profiteren van het gecombineerde bereik, schaal en middelen, teneinde het presteren van de twee bedrijven te maximaliseren.

#### **4.9** *Financiering van de Transactie*

De Koopovereenkomst bevat geen financieringsvoorbehoud en de Transactie is derhalve niet afhankelijk van het door Hedin Mobility Group verkrijgen van de benodigde financiering. De gepresenteerde jaarrekening 2020 en Q3-2021 cijfers van Hedin alsmede door de uitbreiding van het eigen vermogen eind oktober 2021 met circa € 360 miljoen door het toetreden van een nieuwe 25% aandeelhouder, geven de Directie en Raad van Commissarissen voldoende comfort.

#### **4.10** *Aanwenden van de verkoopopbrengst van SternFacilitair B.V.*

De koopprijs die Hedin op Closing moet betalen, bedraagt € 102,2 miljoen. Hiervan is € 19,4 miljoen reeds aangewend door Stern Groep voor de aankoop van het 5,06% belang in Bovemij van Stern, waardoor € 82,8 miljoen resteert.

Hierdoor is Stern Groep in staat een agio-uitkering te doen. Naar verwachting, en onder goedkeuring van de Directie en de Raad van Commissarissen, zal de algemene vergadering tijdens de BAV tot de volgende uitkering aan de aandeelhouders besluiten:

- € 14,50 per aandeel te voldoen binnen 2 weken na voltooiing van de Transactie.

Dit is agendapunt 3 van de BAV van 23 februari 2022.

### **5. STERN GROEP NA VOLTOOIING VAN DE TRANSACTIE**

#### **5.1** *Naamswijziging*

Na de Transactie is Hedin Mobility Group voornemens de merknaam Stern in Nederland voorlopig voort te zetten. Om verwarring te voorkomen en iedere relatie met de kernactiviteiten van Stern te vermijden, wordt voorgesteld de naam van Stern Groep na de Transactie door middel van een statutenwijziging te wijzigen in PB Holding N.V. Het voorstel van het bestuur tot statutenwijziging is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Dit is agendapunt 4 van de BAV van 23 februari 2022.

#### **5.2** *Financieringsstructuur van Stern Groep na de Transactie*

Na Closing (ontvangst van de koopsom) beschikt Stern Groep over circa € 84,0 miljoen aan vrije middelen. Indien het dividendvoorstel op de BAV van 23 februari 2022 wordt goedgekeurd resteert na deze uitkering van € 82,2 miljoen nog circa € 1,8 miljoen aan vrije middelen.

Stern Groep (dan genaamd PB Holding N.V.) zal na Closing niet beschikken over een kredietfaciliteit. Dit betekent ook dat het 5,06% belang in Bovemij vrij is van pandrecht (hetgeen nu, tot Closing, niet het geval is).

De activiteiten van Stern Groep moeten daarom vanaf Closing gefinancierd worden uit de beschikbare vrije middelen. Deze bestaan uit de eerder genoemde € 1,8 miljoen. Daarnaast is het de verwachting dat jaarlijks in de maand mei een dividend ontvangen zal worden van Bovemij.

De bepaling van de dividenduitkering door Bovemij over het boekjaar 2021 wordt behandeld op de jaarvergadering van Bovemij van 22 april 2022. De uitkering van het dividend zal vervolgens plaatsvinden in mei 2022. Het ontvangen dividend in 2021 (inzake 2020) was € 561K (€ 1,09 per certificaat) en in 2020 (inzake 2019) was € 489K (€ 0,95 per certificaat). Met Bovemij is overeengekomen dat het dividend minimaal 30% van de winst na belasting in enig jaar bedraagt. De resultaten van Bovemij worden elk halfjaar gepubliceerd. Het resultaat voor eerste halfjaar 2021 bedroeg € 31,7 miljoen ofwel € 3,12 per certificaat (eerste halfjaar 2020 was dat € 26,2 miljoen ofwel € 2,01 per certificaat). De publicaties van Bovemij zijn te vinden via de volgende link: <https://publicaties.bovemij.nl/downloads/>

### **5.3 Samenstelling van Directie en RvC van PB Holding N.V. na de Transactie**

Op de Algemene Vergadering van PB Holding N.V. op 12 mei 2022 zal worden voorgesteld dat de huidige statutaire bestuurder van PB Holding N.V., de heer H.H. van der Kwast, na voltooiing van de Transactie, zal aanblijven als enig bestuurder. Op deze vergadering zal de aangepaste beloning van de heer H.H. van der Kwast een agendapunt zijn. PB Holding heeft geen werknemers, het voeren van de administratie en het opstellen van de tussentijdse berichten en de jaarrekeningen zal worden uitbesteed.

Tevens zal op de Algemene Vergadering PB Holding N.V. op 12 mei 2022 worden voorgesteld dat de Raad van Commissarissen van PB Holding N.V. zal, na voltooiing van de Transactie, nog slechts twee (thans drie) leden kennen en in dat kader de heer H. ten Hove zal uittreden. Op deze vergadering zal de aangepaste beloning van de commissarissen een agendapunt zijn.

### **5.4 Operationele gang van zaken PB Holding N.V. na Closing**

De operationele kosten van PB Holding N.V. na Closing bestaan voornamelijk uit:

- de kosten van vergoeding voor statutaire directie;
- de kosten van vergoeding voor de toezichthouders;
- de kosten van Euronext en AFM;
- overige bedrijfskosten; en
- advies- en accountantskosten.

Met de huidige accountant (EY) is reeds overeenstemming bereikt over de voorwaarden voor de accountantscontrole van de jaarrekening 2022. Dit onderwerp zal een agendapunt zijn op de AV van 12 mei 2022.

De inkomsten/baten bestaan in eerste instantie uit dividenduitkeringen die ontvangen worden van Bovemij. Afhankelijk van de ontwikkelingen inzake het 5,06% belang in Bovemij (zie paragraaf 5.5 hierna) kan het zijn dat deze baten in plaats van dividend zullen bestaan uit renteopbrengsten.

## 5.5 Strategie met betrekking tot afwikkelen belang in Bovemij

### **Historie van het belang**

Stern is sinds eind 2010 aandeelhouder van Bovemij. Het belang is destijds verworven nadat overeengekomen was dat Stern haar F&I activiteiten aan Bovemij zou verkopen.

Alle Finance & Insurance activiteiten (verkopen van financieringen en verzekeringspolissen aan cliënten die ook auto's kopen in de showroom) van Stern waren ondergebracht in Stern Finance B.V. Mede met het oog op aangetrokken regelgeving door de AFM op het gebied van de Wft heeft Stern op 31 december 2010 de aandelen van Stern Finance B.V. overgedragen aan Bovemij. Met deze transactie is destijds een boekwinst gerealiseerd van circa € 3,0 miljoen. Bij de verkoop van de aandelen heeft Stern zich gecommitteerd om de F&I polissen voor een termijn van 7 jaar onder te blijven brengen bij Bovemij op basis van een SLA. Deze SLA is daarna verlengd en loopt nu tot eind 2022.

In samenhang met de verkoop van de F&I activiteiten heeft Stern in december 2010 voor € 7,8 miljoen een 5,01% belang genomen in Bovemij via STAK Bovemij (489.750 Certificaten Bovemij ad € 16,- per certificaat). Daarna heeft Stern nog eens 25.250 Certificaten Bovemij bijgekocht, waardoor thans 515.000 Certificaten Bovemij worden gehouden (5,06%). Eind 2010 heeft Bovemij 17,5% geëmitteerd. Al deze certificaten zijn ondergebracht in STAK Bovemij. De overige 82,5% van de aandelen worden gehouden door BOVAG.

### **Waardering van het belang**

De participaties van Stern (tot 20%) worden in de jaarrekening gewaardeerd tegen actuele waarde, met waarde mutaties die via de winst- en verliesrekening door het resultaat lopen. Voor de actuele waarde van het belang in Bovemij wordt door Stern aangehaakt bij de jaarlijkse waardering van Bovemij zoals deze door PwC Consulting wordt opgesteld. In opdracht van de directie van Bovemij Verzekeringen N.V. wordt jaarlijks door een externe valuator (PwC Consulting) een waardering gemaakt van de aandelen cq. certificaten van aandelen Bovemij Verzekeringen N.V. per ultimo voorgaande boekjaar. De uitkomst is de waardering per certificaat waartegen op de jaarlijkse handelsdag gehandeld kan worden (certificaatprijs).

De methode van waarden door PwC is vrijwel gelijk aan de methode die gehanteerd is bij het vaststellen van de emissiekoers in december 2010 (zie emissieprospectus van destijds). Deze bestaat uit een combinatie van:

- een Dividend Discount Model (DDM-waardering), en;
- waarderingsmultiples van vergelijkbaar geachte ondernemingen met een beursnotering in Europa (Multiples-waardering).

De weging van bovenstaande methoden in de uiteindelijke waardering per certificaat is, naar het oordeel van de onafhankelijke deskundige van PwC, gebaseerd op ontwikkelingen in de markt waarin Bovemij actief is, alsmede de ontwikkelingen op de financiële markten. Bij het vaststellen van de prijs van de certificaten is door PwC tevens rekening gehouden met de beperkte verhandelbaarheid van de certificaten, wat leidt tot een afslag van 20%. De vastgestelde certificaatprijs bestaat voor 50% uit de ongewogen gemiddelde Multiples-prijs en voor 50% uit de DDM-prijs.

### DDM-waardering

Bij de Dividend Discount Methode is het uitgangspunt dat de waarde van de onderneming gelijk is aan de contante waarde van de toekomstig te ontvangen dividenduitkeringen, waarbij de hoogte van het dividend is bepaald door uit te gaan van een norm solvabiliteit per activiteit. Als activiteiten voor de waardering wordt onderscheid gemaakt tussen Verzekeringen, Financieringen en Data & Internet. Op basis van het uitkeerbare dividend wordt de waarde van het eigen vermogen berekend. De waarde van het Eigen Vermogen wordt vervolgens gecorrigeerd voor de beperkte verhandelbaarheid van de certificaten (-20%) en voor het dividend dat wordt uitgekeerd. Bij de berekening voor de activiteit Verzekeringen wordt rekening gehouden met een solvabiliteit van 170% ten opzichte van de minimum solvabiliteit en een ingeschat rendement per beleggingscategorie. Per 31-12-2020 bedroeg de solvabiliteit van Bovemij 205%.

### Multiples-waardering

Hierbij wordt de P/E-multiple gehanteerd, oftewel een multiple die uitgaat van de koers-winstverhouding. Op basis van (door PwC vastgestelde/bepaalde) vergelijkbare ondernemingen wordt berekend hoeveel keer de netto winst zou worden betaald voor de certificaten van Bovemij. Startpunt van de berekening is de genormaliseerde netto winst, waarmee de waarde van het eigen vermogen wordt berekend, door de netto winst te vermenigvuldigen met de P/E multiple. Er wordt gerekend met de netto winst in het afgelopen jaar en de verwachte winst in de komende 2 jaren. De waarde van het eigen vermogen wordt vervolgens gecorrigeerd voor de beperkte verhandelbaarheid van de certificaten (-20%) en voor het dividend dat in het lopende jaar wordt uitgekeerd met betrekking tot het dan afgelopen boekjaar.

Sinds 2011 is elk jaar dividend ontvangen en is jaarlijks een waarde mutatie verantwoord in de jaarrekening van Stern Groep. De huidige boekwaarde van het 5,06% belang bedraagt € 19,4 miljoen.

### ***Strategische plannen met het belang Bovemij***

Door Bovemij is met een persbericht d.d. 28 september 2021 kenbaar gemaakt dat door een externe partij een studie wordt uitgevoerd om na te gaan hoe de liquiditeit van de certificaten van aandelen verruimd zou kunnen worden.

Een mogelijke variant zou kunnen zijn het verkopen van (een deel) van het belang in Bovemij door BOVAG, waarbij de certificaathouders ook in de gelegenheid gesteld zouden worden te verkopen. In deze variant zou de tot heden gehanteerde afslag in de waardering door PwC mogelijk niet meer relevant zijn, waardoor bij verkoop door PB Holding een hogere waarde gerealiseerd zou kunnen worden dan de huidige boekwaarde.

Een andere variant zou kunnen zijn het (op termijn) uitkopen van de certificaathouders door BOVAG, al dan niet in combinatie met Bovemij, waarbij in onze ogen in ieder geval aangehaakt zou moeten worden bij de jaarlijkse waardering van de certificaten zonder de gehanteerde afslag van 20%.

Tot slot zou een variant kunnen zijn dat BOVAG al dan niet in combinatie met Bovemij, de certificaten aankoopt tegen het uitgeven van bijvoorbeeld een obligatielening die in een aantal jaren wordt afgelost. Bij deze variant zou voor de waardering van de certificaten minimaal uitgegaan moeten worden van de PwC waardering zonder de 20% afslag.

Andere varianten waarbij PB Holding betrokken zou kunnen worden, zullen de komende periode worden onderzocht. De Directie is voornemens over deze mogelijke andere varianten met BOVAG en Bovemij in gesprek te gaan na afronding van de Transactie.

De bepaling van de dividenduitkering door Bovemij inzake het boekjaar 2021 wordt behandeld op de jaarvergadering van Bovemij Verzekeringsgroep N.V. van 22 april 2022. De uitkering van het dividend zal vervolgens plaatsvinden in mei 2022. Tijdens deze jaarvergadering wordt door Bovemij ook de door PwC bepaalde waardering van het certificaat per 31 december 2021 bekend gemaakt.

De Directie en de Raad van Commissarissen zijn van mening dat door de verkoop van de aandelen Stern aan Hedin en het behouden van het belang in Bovemij in Stern Groep uiteindelijk de opbrengst voor de aandeelhouders van Stern Groep hoger zal zijn dan bij een bod van Hedin op de aandelen Stern Groep (inclusief het Bovemij belang).

In het geval het belang in Bovemij wordt afgewikkeld kunnen de aandeelhouders, net als nu, hun aandelen in PB Holding N.V. verkopen. Hierdoor kunnen de aandeelhouders naast dividenduitkeringen als gevolg van inkomsten uit het Bovemij belang ook een verkoopopbrengst van hun aandeel in de dan lege beursvennootschap verwachten.

## **STEUN EN AANBEVELING**

### **1. Standpunt van de Directie en de Raad van Commissarissen**

Wanneer aandeelhouders tijdens de BAV instemmen met de Transactie, zal Stern Groep zich richten op het optimaliseren van de waarde van het belang dat het houdt in certificaten van aandelen in Bovemij.

Een nadere toelichting op deze strategie en de wijze waarop Stern Groep hiermee extra waarde wil realiseren in de komende jaren, zal tijdens de BAV uitgebreider worden toegelicht.

De Directie en de Raad van Commissarissen hebben met behulp van hun financiële en juridische adviseurs, ING Corporate Finance en Van Doorne, alle relevante aspecten van de Transactie tegen de hierboven geschetste achtergrond zorgvuldig gewogen. De Raad van Commissarissen heeft daarnaast zelf juridisch advies ingewonnen bij Greenberg Traurig. Na een zorgvuldige afweging en met inachtneming van de strategische, financiële en economische aspecten van de Transactie, is het standpunt van de Directie en de Raad van Commissarissen dat de Transactie in het belang van Stern Groep, haar aandeelhouders en de overige stakeholders is.

De Directie en de Raad van Commissarissen benadrukken dat het belangrijk is dat de aandeelhouders gebruik maken van hun stemrecht en bevelen daarnaast volledig en ondubbelzinnig aan om te stemmen ten gunste van de Transactie om de redenen zoals uiteengezet in deze aandeelhouderscirculaire. Het geven van goedkeuring op grond van artikel 2:107a BW zal ertoe leiden dat de Transactie met succes voltooid kan worden en Stern Groep zich kan richten op het optimaliseren van de waarde van het belang dat het houdt in certificaten van aandelen in Bovemij.

## 2. Fairness opinie ING Corporate Finance

ING Corporate Finance heeft een *fairness* opinie gegeven aan Stern Groep met betrekking tot de Transactie. Deze *fairness* opinie is aangehecht aan dit document als bijlage 3. Vanuit een financieel perspectief acht ING Corporate Finance de Transactie *fair*.

### Bijlagen

1. Agenda Buitengewone Algemene Vergadering Stern Groep 23 februari 2022
2. Persbericht Stern Groep 10 januari 2022
3. ING Fairness Opinion





**Stern Groep N.V.**  
Pieter Braaijweg 6  
Amsterdam - Duivendrecht

Postbus 94949  
1090 GX Amsterdam  
[www.stern.nl](http://www.stern.nl)

## **Agenda Buitengewone Algemene Vergadering van Stern Groep N.V.**

Te houden op woensdag 23 februari 2022 om 10.00 uur

Locatie: Stern Groep N.V., Pieter Braaijweg 6 te Amsterdam-Duivendrecht

1. Opening en mededelingen
2. Goedkeuring voor de transactie met Hedin Mobility Group AB  
Goedkeuring op grond van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek voor de verkoop door Stern Groep N.V. van het gehele uitstaande en geplaatste aandelenkapitaal van SternFacilitair B.V. aan Hedin Mobility Group AB (*stempunt*)
3. Agio-uitkering  
Agio-uitkering van € 14,50 per gewoon aandeel, binnen 2 weken na closing van de transactie (*stempunt*)
4. Statutenwijziging  
Naamswijziging (statutenwijziging) van Stern Groep N.V. na closing van de transactie (*stempunt*)
5. Rondvraag
6. Sluiting



**Stern Groep N.V.**  
Pieter Braaijweg 6  
Amsterdam - Duivendrecht

Postbus 94949  
1090 GX Amsterdam  
[www.stern.nl](http://www.stern.nl)

**Registratiedatum** Voor deze vergadering worden als stem- en vergadergerechtigden aangemerkt zij die op 26 januari 2022, na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum (de “Registratiedatum”), als zodanig zijn ingeschreven in een (deel)register en die tevens zijn aangemeld op de hierna beschreven wijze. Als (deel)register zijn aangewezen de administraties van de intermediairs in de zin van de Wet giraal effectenverkeer (“Intermediair”) en het register van de Vennootschap.

**Aanmelding** Houders van aandelen aan toonder die de vergadering in persoon of bij gevolmachtigde wensen bij te wonen, dienen dit uiterlijk woensdag 16 februari 2022, 17:00 uur kenbaar te maken via de Intermediair waar hun aandelen in administratie zijn of via [www.abnamro.com/evoting](http://www.abnamro.com/evoting). Voor de mogelijkheid de Buitengewone Algemene Vergadering bij te wonen, wordt verwezen naar het daaromtrent hieronder – onder Coronavirus (COVID-19) – bepaalde.

De Intermediairs dienen uiterlijk op donderdag 17 februari 2022, 13:00 uur via [www.abnamro.com/intermediary](http://www.abnamro.com/intermediary) aan ABN AMRO een verklaring te verstrekken waarin het aantal aandelen is opgenomen dat door de desbetreffende aandeelhouder op de Registratiedatum gehouden en ter registratie aangemeld wordt. Bij de aanmelding wordt de Intermediairs verzocht om de volledige adresgegevens van de desbetreffende houders te vermelden teneinde een efficiënte controle te kunnen doen op het aandeelhouderschap op de Registratie-datum. ABN AMRO zal aan deze aandeelhouders via de desbetreffende Intermediair een registratiebewijs verstrekken dat geldt als toegangsbewijs voor de vergadering.

**Volmacht** Een aandeelhouder die zich wil laten vertegenwoordigen, dient een door hem ondertekende rechtsgeldige volmacht – al dan niet in de vorm van de onderzijde van het registratiebewijs – uiterlijk op woensdag 16 februari 2022 te doen toekomen aan de Vennootschap. De ondertekende volmacht dient uiterlijk woensdag 16 februari 2022 per post ontvangen te zijn door de Vennootschap ofwel elektronisch gezonden te zijn naar het volgende e-mailadres: [secretariaat@stern.nl](mailto:secretariaat@stern.nl). Volmacht formulieren zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Vennootschap en via de website [www.sterngroep.nl](http://www.sterngroep.nl).

**Totale aantal aandelen en stemrechten** Het geplaatste kapitaal van Stern Groep bedraagt 5.925.000 aandelen. Stern Groep heeft op de datum van oproeping van de vergadering 250.000 eigen aandelen in bezit, zodat er 5.675.000 stemgerechtigde aandelen zijn.

**Coronavirus (COVID-19)** Stern neemt ten aanzien van de Buitengewone Algemene Vergadering passende maatregelen inzake het corona-virus, ten einde aandeelhouders, Raad van Commissarissen, Directie en medewerkers maximaal te beschermen. Overeenkomstig de geldende overheidsmaatregelen, dringt Stern er bij aandeelhouders op aan af te zien de Buitengewone Algemene Vergadering fysiek bij te wonen. Aandeelhouders die desondanks toch de Buitengewone Algemene Vergadering willen bijwonen, worden verzocht dit uiterlijk woensdag 16 februari 2022 aan te geven, per email gericht aan [secretariaat@stern.nl](mailto:secretariaat@stern.nl) met als onderwerp ‘Aanwezigheid in de Buitengewone Algemene Vergadering van Stern Groep NV d.d. 23 februari 2022’.

Om potentiële gezondheidsrisico's verder te beperken zal de vennootschap geen sociale activiteiten rond de bijeenkomst organiseren. Helaas betekent dit dat geen koffieontvangst en lunch na afloop van de vergadering wordt aangeboden. Aandeelhouders die de Buitengewone Algemene Vergadering bijwonen doen dit op eigen gezondheidsrisico en zijn verantwoordelijk voor het te allen tijde aanhouden van de voorgeschreven 1,5 meter afstand, waarbij het dragen van een mondkapje verplicht is. Aandeelhouders die zich registreerden voor bijwonen van de Buitengewone Algemene Vergadering wordt toegang desondanks ontzegd bij symptomen gerelateerd aan Corona, zoals beschreven op de website van het RIVM en/of contact met een met Corona besmet persoon binnen 14 dagen voor de Buitengewone Algemene Vergadering.



**Stern Groep N.V.**  
Pieter Braaijweg 6  
Amsterdam - Duivendrecht

Postbus 94949  
1090 GX Amsterdam  
[www.stern.nl](http://www.stern.nl)

Tot uiterlijk 18 februari 2022 wordt gelegenheid geboden voor het schriftelijk stellen van vragen. Vragen dienen te worden gericht aan [secretariaat@stern.nl](mailto:secretariaat@stern.nl) met als onderwerp 'Vragen in het kader van de Buitengewone Algemene Vergadering van Stern Groep NV d.d. 23 februari 2022'. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering zullen zoveel mogelijk van de schriftelijk gestelde vragen worden beantwoord en vastgelegd in het verslag.

Stern behoudt zich nadrukkelijk het recht voor om eventuele verdere maatregelen ten aanzien van de Buitengewone Algemene Vergadering te treffen, waaronder maar niet beperkt tot het limiteren van het aantal deelnemers aan de vergadering, het mogelijk uitstellen van de Buitengewone Algemene Vergadering, dan wel het omzetten van de Buitengewone Algemene Vergadering naar een virtuele bijeenkomst.

Aandeelhouders wordt verzocht de website ([www.sterngroep.nl](http://www.sterngroep.nl)) regelmatig te raadplegen voor eventuele nadere berichten met betrekking tot de Buitengewone Algemene Vergadering.

### Toelichting bij de Agenda

#### Toelichting punt 2 van de Agenda (Verkoop SternFacilitair aan Hedin Mobility Group)

Op grond van artikel 2:107a van het Burgerlijk Wetboek vragen de Directie en de Raad van Commissarissen de goedkeuring van de Algemene Vergadering voor de verkoop door Stern Groep N.V. van het gehele uitstaande en geplaatste aandelenkapitaal van SternFacilitair B.V. aan Hedin Mobility Group AB (de "Transactie").

De Directie en de Raad van Commissarissen bevelen volledig en ondubbelzinnig aan om de Transactie goed te keuren.

Een aandeelhouderscirculaire met nadere gegevens en informatie omtrent de Transactie zal ter Buitengewone Algemene Vergadering beschikbaar zijn, en zal voorafgaand aan de Buitengewone Algemene Vergadering uiterlijk met ingang van 9 februari 2022 kosteloos verkrijgbaar zijn ten kantore van Stern Groep, Pieter Braaijweg 6, te Amsterdam-Duivendrecht. Tevens zal inzage en verkrijging van de aandeelhouderscirculaire uiterlijk met ingang van 9 februari 2022 online mogelijk zijn via de website van Stern Groep ([www.sterngroep.nl](http://www.sterngroep.nl)). In deze aandeelhouderscirculaire zal onder meer ingegaan worden op:

- de aard en inhoud van en achtergrond bij de Transactie;
- de betrokken partijen;
- de strategische motivering. Hier zal tevens ingegaan worden op de verwachtingen ten aanzien van de afwikkeling van het belang dat door Stern Groep N.V. wordt gehouden in Bovemij;
- de aandelenkoopovereenkomst, waaronder (i) transactiestructuur, (ii) koopprijs, (iii) opschortende voorwaarden, (iv) garanties en vrijwaringen, (v) gevolgen voor werknemers, (vi) afgesproken non-financiële ter waarborging continuïteit en (vii) financiering van de transactie;
- de toekomst van Stern Groep N.V. na afstoting van SternFacilitair B.V., waaronder (i) het aanwenden van de verkoopopbrengst van SternFacilitair B.V., waaronder de hoogte van de agio uitkering en (ii) de financieringsstructuur van Stern Groep N.V. na afstoting van SternFacilitair B.V. en (iii) de samenstelling van de Directie en Raad van Commissarissen vanaf 12 mei 2022 zoals deze naar verwachting in de reguliere Algemene Vergadering van 12 mei 2022 zal worden geagendeerd; en
- Standpuntbepaling en aanbeveling door de Directie en de Raad van Commissarissen.



**Stern Groep N.V.**  
Pieter Braaijweg 6  
Amsterdam - Duivendrecht

Postbus 94949  
1090 GX Amsterdam  
[www.stern.nl](http://www.stern.nl)

**Toelichting punt 3 van de Agenda (agio-uitkering)**

Stern Groep N.V. blijft na de transactie eigenaar van de certificaten van aandelen die het bezit in Bovemij. De boekwaarde van dit belang bedraagt € 19,3 miljoen op basis van de laatste officiële door deze vennootschap afgegeven waardering van Bovemij. De netto contante vergoeding die Hedin Mobility Group AB moet betalen bedraagt € 83 miljoen, waardoor Stern Groep N.V. een agio-uitkering van € 14,50 per aandeel zal doen binnen 2 weken na closing van de Transactie.

**Toelichting punt 4 van de Agenda (Statutenwijziging (Naamswijziging))**

Na de transactie is Hedin Mobility Group voornemens de merknaam Stern in Nederland voorlopig voort te zetten. Om verwarring te voorkomen en iedere relatie met de kernactiviteiten van SternFacilitair te vermijden, wordt voorgesteld de naam van Stern Groep N.V. na de transactie door middel van een statutenwijziging te wijzigen in PB Holding N.V. Het voorstel van het bestuur tot statutenwijziging is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen. Het voorstel omvat tevens een machtiging in verband met de statutenwijziging aan alle leden van het bestuur van de Vennootschap alsmede aan iedere jurist en paralegal verbonden aan Van Doorne N.V. om de notariële akte van statutenwijziging te passeren. De volledige tekst van de voorgestelde wijziging is beschikbaar op de website en het kantooradres van de Vennootschap.



**Stern Groep N.V.**  
Pieter Braaijweg 6  
Amsterdam - Duivendrecht

Postbus 94949  
1090 GX Amsterdam  
www.stern.nl

## Persbericht

10 januari 2022

# Stern verkoopt SternFacilitair aan Hedin Mobility Group

Stern Groep N.V., beursgenoteerde Nederlandse marktleider in automotieve retail, kondigt aan overeenstemming te hebben bereikt met Hedin Mobility Group AB over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair B.V. De koopovereenkomst is op 10 januari 2022 getekend. De transactie betreft alle bedrijfsactiva van de kernactiviteiten van Stern, die bestaan uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten, maar exclusief de certificaten van aandelen die Stern in Bovemij bezit. De totale waarde van de transactie bedraagt circa € 103 miljoen. De door Hedin Mobility Group te betalen contante vergoeding bedraagt € 83 miljoen, waardoor Stern een super dividend kan uitkeren van € 14,50 per aandeel. In het kader van de transactie zal een Buitengewone Algemene Vergadering plaatsvinden op 23 februari 2022. De oproeping voor deze vergadering zal uiterlijk 12 januari 2022 plaatsvinden. Voor het goedkeuren van deze transactie is een normale meerderheid van de aangemelde aandeelhouders benodigd. Houders van meer dan 50% van de aandelen hebben inmiddels ingestemd met de transactie door het afgeven van onherroepelijke steminstructies.

### **Henk van der Kwast, Directievoorzitter:**

*"Wij geloven dat met Hedin een hele goede partner voor Stern is gevonden. Stern is een solide bedrijf met al jaren een waardevolle positie in de Nederlandse markt, maar we zien ook dat de autodistributie in hoog tempo over de landsgrenzen heen gaat. Op eigen kracht onze organisatie uitbouwen tot een pan-Europese groep vergt veel tijd en geld en is niet zonder risico's omdat de komende tijd zich veel veranderingen gaan voordoen in de verhoudingen binnen onze branche. Daarom sluiten we ons aan bij een sterke speler die al pan-Europees opereert en verstevigen daarmee ook we onze positie in Nederland."*

### **Anders Hedin, CEO Hedin Mobility Group:**

*"Samen zullen Stern en Hedin commerciële synergiën bereiken en zetten we een volgende stap in het creëren van een pan-Europese mobiliteitsaanbieder, met Stern als Nederlandse hub. Hedin groeit qua omvang uit tot de zevende dealergroep in Europa. De automotieve sector is in verandering en autofabrikanten en andere business partners zoeken naar professionele partijen die bijdragen aan een betere klantervaring en -loyaliteit. We kijken er naar uit om samen met het team van Stern dit doel te bereiken."*

### **Pan-Europese mobiliteitsaanbieder**

Hedin Mobility Group is een groot familiebedrijf met activiteiten in Zweden, Noorwegen, Denemarken, Duitsland, België en Zwitserland, voornamelijk in de verkoop en service van voertuigen, groothandel van reserveonderdelen en banden voor voertuigen, huurauto's en financiële mobiliteitsproducten en -diensten. Hedin brengt schaal en extra financiële middelen om Stern een belangrijke rol te laten spelen in zijn ambitieuze bedrijfsplannen. Stern zal ook profiteren van het benutten van de belangrijke IT- en andere systemen die Hedin Mobility Group in zijn andere Europese markten inzet. De schaal van de relaties met belangrijke autofabrikanten en andere deelnemers in de waardeketen in een pan-Europese groep biedt extra spreiding en minder commerciële risico's voor alle belanghebbenden. Bovendien zal de gecombineerde groep zeer goed gepositioneerd zijn om een leidende rol te spelen in de verwachte voortdurende consolidatie van automotieve retailers in Europa.



**Stern Groep N.V.**  
Pieter Braaijweg 6  
Amsterdam - Duivendrecht

Postbus 94949  
1090 GX Amsterdam  
[www.stern.nl](http://www.stern.nl)

### **Transactiestructuur**

De transactie omvat de verkoop en overdracht door Stern Groep van alle aandelen in en het aandelenkapitaal van SternFacilitair dat alle bedrijfsactiva van de kernactiviteiten van Stern in handen heeft, die bestaan uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten. Stern Groep N.V. blijft na de transactie eigenaar van de certificaten van aandelen die het bezit in Bovemij. De netto contante vergoeding die Hedin Mobility Group moet betalen bedraagt € 83 miljoen, waardoor Stern een super dividend van € 14,50 per aandeel kan uitkeren.

### **Stern na de transactie**

Na de voorgenomen transactie en de uitkering van een super dividend is Stern Groep N.V. schuldenvrij en behoudt een beperkt bedrag aan liquiditeiten om ten minste de komende 2 jaar aan haar lopende verplichtingen te kunnen blijven voldoen als beursfonds. Na de transactie zullen strategische opties voor het Bovemij-belang dat bij Stern blijft nader worden onderzocht, waarbij optimalisering van de opbrengst voor aandeelhouders voorop staat. De boekwaarde van dit belang bedraagt € 19,3 miljoen op basis van de laatste officiële waardering van Bovemij.

Stern heeft zich in dit traject laten bijstaan door ING Corporate Finance en Van Doorne als respectievelijk financieel en juridisch adviseur. In het kader van de verkooptransactie met Hedin Mobility Group is een fairness opinie afgegeven door ING Bank N.V.

### **Oproeping Buitengewone Algemene Vergadering**

De Buitengewone Algemene Vergadering vindt plaats op 23 februari 2022 ten kantore van Stern Groep, Pieter Braaijweg 6 in Amsterdam-Duivendrecht en vangt aan om 10.00 uur. De Oproeping en de Agenda met toelichting worden uiterlijk op 12 januari 2022 gepubliceerd op de website van de vennootschap, [www.sterngroep.nl](http://www.sterngroep.nl) (onder het kopje Investor relations en het subkopje Buitengewone Algemene Vergadering).

Stern volgt de ontwikkelingen en aanwijzingen van de overheid ten aanzien van het coronavirus op de voet en neemt tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering alle hygiënemaatregelen ter bestrijding van het coronavirus in acht. Ook zal de minimaal verplichte 1,5 meter afstand tot elkaar worden bewaakt, ten einde aandeelhouders, Raad van Commissarissen, Directie en medewerkers maximaal te beschermen. Toehoorders zullen niet worden toegelaten.

Stern behoudt zich nadrukkelijk het recht voor om eventuele verdere maatregelen ten aanzien van de Buitengewone Algemene Vergadering te treffen, waaronder maar niet beperkt tot het limiteren van het aantal deelnemers aan de vergadering, dan wel het mogelijk uitstellen van de Buitengewone Algemene Vergadering.

Aandeelhouders wordt verzocht de website ([www.sterngroep.nl](http://www.sterngroep.nl)) regelmatig te raadplegen voor eventuele nadere berichten met betrekking tot de Buitengewone Algemene Vergadering.

Houders van aandelen aan toonder die de vergadering in persoon of bij gevolmachtigde wensen bij te wonen, dienen dit uiterlijk woensdag 16 februari 2022, 17:00 uur kenbaar te maken via de Intermediair waar hun aandelen in administratie zijn of via [www.abnamro.com/evoting](http://www.abnamro.com/evoting). Voor de vergadering geldt 26 januari 2022 als registratiedatum.



**Stern Groep N.V.**  
Pieter Braaijweg 6  
Amsterdam - Duivendrecht

Postbus 94949  
1090 GX Amsterdam  
[www.stern.nl](http://www.stern.nl)

*Noot voor de redactie, niet voor publicatie. Voor meer informatie kunt u contact opnemen met H.H. van der Kwast (Stern Groep), T (020) 613 60 28 of met de heer B. Geurts (Stern Groep), T 06-51586340*

**Over Stern**

Stern is een grote Nederlandse automotieve retailer en sinds 2000 genoteerd aan Euronext Amsterdam. Stern biedt een groot aantal toonaangevende automerken en aanvullende mobiliteitsdiensten. Dealergroep Stern vertegenwoordigt meerdere vooraanstaande merken als Mercedes-Benz, Renault, Nissan, Ford, Volvo, Land Rover, Kia en Opel. Aanvullend biedt Stern diensten zoals leasing, verhuur, verzekering, financiering, verlengde garantie, (merkerkend) schadeherstel en bedrijfswageninrichting. Het netwerk van Stern telt 75 vestigingen met circa 1.700 werknemers (fte's) in de autodichte gebieden van Nederland.



ING Corporate Finance  
Bijlmerdreef 24 (ACT A 08)  
1102 CT Amsterdam  
The Netherlands

**STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL**

Stern Groep N.V.  
For the attention of the Management Board / Supervisory Board of Directors  
Pieter Braaijweg 6  
1114 AJ Amsterdam-Duivendrecht  
The Netherlands

Date: 7 January 2022

Dear Sirs,

You, the Management Board and Supervisory Board of Directors (together “**you**” or the “**Boards**”) of Stern Groep N.V. (the “**Company**”), have asked us, the Corporate Finance Division of ING Bank N.V. pursuant to an engagement (the “**Engagement**”) set out in a letter (the “**Engagement Letter**”) dated 17 November 2021, to give you our opinion (“**Opinion**”) exclusively from a financial point of view to the Shareholders with respect to the fairness of the sale of the share capital of SternFacilitair B.V. (“**Stern Facilitair**”) (the “**Transaction**”).

In arriving at our Opinion, we have reviewed and considered:

- 1) certain publicly available information with respect to the Company and Stern Facilitair, such as annual reports, company presentations and press releases, research analyst reports and such other publicly available information concerning the Company and Stern Facilitair that ING Corporate Finance believes to be relevant to its analysis;
- 2) certain internal (unaudited) financial and operating information with respect to the business, operations and prospects of the Company and Stern Facilitair, furnished to ING Corporate Finance by the Company and Stern Facilitair;
- 3) certain discussions with members of the Boards of the Company in the context of the Transaction; and
- 4) the share purchase agreement between Stern Groep N.V. and Hedin Mobility Group AB (the “**Share Purchase Agreement**”).

We have also compared the data provided to us with similar publicly available data for various other companies in your business sector, and we have considered, to the extent publicly available, the financial terms of certain other business combinations and other transactions which have recently been effected by such companies. We also considered such other information, financial studies, analyses and investigations and financial, economic and market criteria which we deemed relevant for the purposes of producing our Opinion.



In accordance with the terms of our Engagement, in producing our Opinion:

1. We have not assumed any responsibility for independent verification of, and we have not independently verified, any of the foregoing information and have relied on all such information as being sufficient, complete and accurate and not misleading in all material respects, without any additional check being undertaken to verify the completeness and accuracy of such disclosure. For the avoidance of doubt, we have assumed that no information has been withheld from us that could have an impact on this Opinion;
2. We have not assumed any responsibility for any aspect of the work that any professional advisers have produced regarding the Transaction and we have assumed as true and accurate and not misleading any work produced by such advisers. We have not provided, obtained or reviewed any tax, legal, regulatory, accounting, actuarial or other advice and as such assume no liability or responsibility in connection therewith. Accordingly, in providing this Opinion, we have not taken into account the possible implications of any such advice;
3. We have assumed that all corporate and other action required by you, your subsidiaries and your other affiliates to complete the Transaction and carry out your obligations thereunder has been or will be duly taken, that the Transaction documentation will constitute a valid and legally binding obligation of you, that you have sufficient financial resources to honour all of your financial obligations in respect of the Transaction without any breach of covenants or other negative financial impact, and that the execution, delivery and performance by you of the Transaction will not violate or be prohibited by either your internal constitution or by any provision of any existing law applicable to you or any agreement or instrument binding on you or any of your assets or constitute a default or termination event (however described) under any such agreement or instrument;
4. With respect to any financial forecasts, we have assumed that such forecasts have been prepared on bases reflecting reasonable estimates and judgments as to your future financial performance. In addition, we have not been requested to make (and therefore have not made) an independent evaluation or appraisal of your assets and liabilities (contingent or otherwise), nor of the assets and liabilities of any company being acquired or sold by you as part of the Transaction, nor have we been furnished with any such evaluations or appraisals. Our Opinion is necessarily based upon information available to us, and the financial, economic, political and social market and other relevant conditions to the Opinion as they exist and can be evaluated, as at the date hereof;
5. We have assumed that you are complying in all material respects with all relevant applicable laws and regulations and promptly disclose to the extent required under applicable laws and regulations any price sensitive information to the public;
6. We have assumed that all consents and approvals of regulatory bodies, shareholders, exchanges, creditors and others which are required under any applicable law, regulation, agreement or instrument to consummate the Transaction will be obtained with no detriment in any aspect which may be material for our analysis. Subsequent developments may affect this Opinion and the assumptions made in its preparation, and we do not have any obligation to update, revise or reaffirm this Opinion; and
7. We have assumed that the Transaction will not constitute an event of default or a potential event of default under any of your debt obligations and that, following completion of the Transaction, you will continue to be able to meet all of your debts and other obligations as they fall due.

We have been engaged by you to act as your financial advisor for the purpose of producing this Opinion and we will receive a fee from you for our services. This fee is not contingent on the consummation of the Transaction.

In the ordinary course of business, ING Bank N.V. (of which we, the Corporate Finance Division of ING Bank N.V. forms part) and its affiliates may actively trade your debt and equity securities for its own account and for the accounts of clients and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities.

This Opinion is supplied to you, the Boards on the understanding that it has been produced solely for your benefit as part of the information you require in your contemplation of the Transaction. We do not otherwise express any views on the Transaction, or its effect on your business or any part of it.

This Opinion exclusively focuses on the fairness, from a financial point of view to the Shareholders, of the Consideration to the Shareholders as set out in the Share Purchase Agreement and does not address any other issues such as the underlying business decision to recommend the Transaction or its commercial merits, which are matters solely for the Boards. Subsequent developments in the aforementioned conditions may affect this Opinion and the assumptions made in preparing this opinion and ING is not obliged to update, revise or reaffirm this opinion if such conditions change.

This Opinion does not constitute a recommendation to you or to any holder of your debt or equity securities or any other company involved in any way with the Transaction or the Engagement. This Opinion is confidential and may not be quoted or referred to, in whole or in part, in any registration statement, prospectus or proxy statement, or in any other document used in connection with the Transaction or the Engagement, nor shall this Opinion be used for any other purposes, without our prior written consent.

This Opinion is issued in the English language and reliance may only be placed on this Opinion as issued in the English language. If any translations of this Opinion are delivered they are provided only for ease of reference, have no legal effect and ING makes no representation as to (and accepts no liability in respect of) the accuracy of any such translation.

We do not accept any responsibility for the contents of this Opinion to any party (including your shareholders, creditors, regulators, exchanges and other interested parties) other than the Boards. In addition, you agree that our liability to you will be limited in the manner set out in the Engagement Letter and in particular, we shall not have any direct or indirect liability of any kind to you, or to any of your directors, employees, shareholders or creditors, arising out of or in connection with the Engagement, except for losses, claims, damages or liabilities incurred by you to the extent they are found in a final judgment by a court to have resulted from a deliberate omission or negligence on the part of us or our affiliates and sub-contractors.

This Opinion and ING's contractual and non-contractual obligations to you hereunder shall be governed by and construed in accordance with Dutch law and any claims or disputes arising out of, or in connection with, this letter shall be subject to the exclusive jurisdiction of the Dutch Courts.

Based upon and subject to the foregoing, it is our opinion that, as of the date hereof, the Transaction is fair from a financial point of view to the Shareholders.

Yours faithfully,

**ING Bank N.V.**  
Corporate Finance M&A

ING Bank N.V., acting through its Corporate Finance Division