

Verslag van de Algemene Vergadering van Stern Groep N.V., gehouden op 7 mei 2020 ten kantore van Stern Groep N.V. aan Pieter Braaijweg 6 te Amsterdam-Duivendrecht

1. Opening en mededelingen

De Voorzitter, de heer Goeminne, opent de vergadering om 10.00 uur en heet de aanwezige aandeelhouders en genodigden van harte welkom. De heer Goeminne licht toe dat in verband met het coronavirus weliswaar een reguliere vergadering wordt gehouden, maar hiertoe verschillende aanvullende maatregelen genomen zijn volgend uit de adviezen van het RIVM. Zo bent u voor het binnenkomen verzocht uw handen te reinigen met desinfectiemiddel, hebt u een mondkapje aangeboden gekregen en is rekening gehouden met een minimale afstand van 1,5 meter tussen alle zitplaatsen.

De Voorzitter laat weten dat aanwezig zijn de heer Van der Kwast, Directievoorzitter, de heer Porsius, Financieel directeur en de leden van de Raad van Commissarissen. De heer Roggeveen is vandaag geëxcuseerd afwezig, hij had graag aanwezig willen zijn. De Voorzitter verzoekt mevrouw Pijkstra op te treden als notulist van deze Algemene Vergadering. De externe accountant, de heer Kooistra van EY, is aanwezig en zal een presentatie geven over de controle van de jaarrekening 2019 en eventuele vragen hierover beantwoorden.

De voorzitter constateert dat de wettelijke en statutaire bepalingen met betrekking tot de oproeping van deze Algemene Vergadering in acht zijn genomen. Bij aanvang zijn in totaal 7 aandeelhouders aanwezig dan wel vertegenwoordigd bij volmacht. 6 aandeelhouders hebben een steminstructie gegeven. De aandeelhouders vertegenwoordigen in totaal 3.732.798 aandelen, zijnde 65,8 % van het stemgerechtigde aandelenkapitaal.

2. Toelichting jaarverslag over het boekjaar 2019

De heer Van der Kwast geeft een presentatie over Stern Groep N.V. (hierna: Stern) naar aanleiding van het jaarverslag 2019, waarbij ook Fast Forward Reloaded 2019-2021, alsmede het eerste kwartaal van 2020 en de vooruitzichten voor geheel 2020 aan de orde komen.

De heer Porsius presenteert de resultaten over 2019. De effecten van de invoering van IFRS 16 zijn groot, het resultaat-effect is negatief en de EBIT wordt ook beïnvloed. Daarnaast neemt de balanstelling toe a.g.v. de opname van de huurverplichtingen op de balans. Geschoond voor de incidentele reorganisatiekosten is in 2019 sprake van een duidelijke verbetering van het resultaat uit doorgaande activiteiten ten opzichte van 2018.

Deze presentatie is na afloop van de Algemene Vergadering online beschikbaar gesteld www.sterngroep.nl.

Vervolgens licht de heer Van der Kwast het strategisch plan 'Focus on Value' toe. Ten aanzien van de fusiegesprekken met Hedin Automotive merkt de Directie op dat deze veelbelovend zijn, maar dat besloten is deze on-hold te zetten in verband met Covid-19. De Directie licht de verdere Covid-19 acties en maatregelen toe, zowel financieel als operationeel. Tenslotte komen de financiële resultaten over het eerste kwartaal 2020 aan de orde en de vooruitzichten voor 2020. De verwachting is dat de markt voor nieuwe auto's in 2020 zal krimpen met meer dan 20% als gevolg van Covid-19. De focus op een stevige solvabiliteit en ruime liquiditeit zal blijven. De impact van de coronacrisis is merkbaar, vooral door hoger ziekteverzuim in de werkplaatsen. Er is een behoorlijke netto bate uit het belang in Bovemij gerealiseerd in het 1^{ste} kwartaal van 2020. Bovemij heeft in 2019 een hoge winst gerealiseerd, waardoor de waarde van het aandeel is toegenomen en een hoger dividend dan in 2019 wordt uitgekeerd. Het gebruik van het bankkrediet is medio mei 2020 beperkt en daardoor is sprake van een ruime liquiditeit. Als gevolg van de coronacrisis zal de omzet uit de verkoop van vooral nieuwe auto's aanzienlijk dalen. In verband met de onzekerheden rond Covid-19 vindt de Directie het onverantwoord concrete voorspellingen voor heel 2020 te doen. Wel zijn scenario analyses gemaakt ten aanzien van de ontwikkeling van liquiditeit en solvabiliteit. Op basis daarvan blijkt dat zelfs zeer aanzienlijke tegenvallers kunnen worden opgevangen.

Na afloop van de presentatie geeft de Voorzitter de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Beuningen (Teslin Participaties Coöperatief U.A.) vraagt of de Directie verwacht dat de overheid op termijn voorwaarden gaat stellen aan het gebruik van de Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW), bijvoorbeeld met betrekking tot dividenduitkeringen.

De Directie reageert dat deze mogelijkheid reëel is en dat dit uitvoerig is besproken tussen de Directie en de Raad van Commissarissen, ook met het oog op mogelijke inkoop van aandelen door de vennootschap. Op dit moment ontbreken dergelijke voorwaarden voor het eerste NOW-steunpakket, maar dit zou wel het geval kunnen zijn bij een eventueel tweede NOW-steunpakket. De Directie zal dit nauwlettend volgen.

De heer La Lau (particulier) merkt op dat Stern door middel van een persbericht kennis heeft gegeven van opschorting van de fusiebesprekingen met Hedin Automotive, terwijl Hedin Automotive hieraan geen ruchtbaarheid heeft gegeven. Hedin Automotive heeft wel een persbericht uitgebracht waarin staat dat zij een Ford importeurschap heeft verworven. Kan hieruit worden afgeleid dat de samenwerking met Hedin op sterk water is komen te staan?

De Directie laat weten dat Hedin Automotive vooraf met Stern heeft overlegd over haar voornemen het Ford importeurschap in Zweden over te nemen. Stern is als beursgenoteerde vennootschap verplicht koersgevoelige informatie te delen, waar dit voor Hedin niet het geval is. Vandaar een persbericht aan de zijde van Stern. De verwachting is dat na de coronacrisis de fusiebesprekingen worden hervat.

De Voorzitter laat weten dat schriftelijke vragen zijn gesteld door de heer Rienks en de Vereniging van Effectenbezitters. Deze vragen zijn waar mogelijk in de presentatie of in deze notulen beantwoord.

3. Corporate Governance

De Nederlandse Corporate Governance Code is een wettelijk aangewezen gedragscode waaraan beursgenoteerde vennootschappen in hun jaarverslag moeten refereren.

Stern Groep wijkt in beperkte mate af van een aantal in de Code verwoorde “practices”, omdat deze minder goed passen bij een kleine beursvennootschap waar Stern Groep zich toe rekent. Op pagina 55 van het jaarrapport 2019 wordt aangegeven op welke punten Stern Groep afwijkt van de Code. De voorzitter geeft de aandeelhouders de gelegenheid het corporate governance beleid aan de orde te stellen. Van deze mogelijkheid wordt geen gebruik gemaakt.

4. a. Bezoldigingsverslag 2019

Vanaf pagina 63 van het jaarrapport 2019 komt het beloningsbeleid aan de orde. De kwantitatieve gegevens en de criteria voor 2019 worden hierin uiteengezet. Aan de aandeelhouders wordt gelegenheid gegeven om het woord te voeren ten aanzien van het bezoldigingsverslag. Van deze mogelijkheid wordt geen gebruik gemaakt.

Het bezoldigingsverslag wordt aan de Algemene Vergadering voorgelegd ter adviserende stem. De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij acclamatie zich positief heeft uitgelaten over het bezoldigingsverslag van Stern over 2019.

4.b. Eenmalige bonusbetaling directie 2019

Vanwege de succesvolle inspanningen in verband met de uitzonderlijke transactie met ALD Automotive wordt voorgesteld aan de heer H.H. van der Kwast een eenmalige bonusbetaling uit te keren van € 200.000.

Er wordt tegengestemd met 15 stemmen. De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot een eenmalige bonus van € 200.000 aan de heer H.H. van der Kwast over 2019.

4. c. Vaststellen remuneratiebeleid Directie

Voorgesteld wordt het remuneratiebeleid voor de Directie vast te stellen, onder andere om het beleid verder in lijn te brengen met wet- en regelgeving.

Er wordt tegengestemd met 2 stemmen. De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot vaststelling van het remuneratiebeleid voor de Directie.

4. d. Vaststellen remuneratiebeleid Raad van Commissarissen

Voorgesteld wordt het remuneratiebeleid voor de Raad van Commissarissen vast te stellen, onder andere om het beleid verder in lijn te brengen met wet- en regelgeving.

Er wordt tegengestemd met 2 stemmen. De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot vaststelling van het remuneratiebeleid voor de Raad van Commissarissen.

5. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2019

Aan de orde is nu het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2019, pagina 89 tot en met 142 van het jaarrapport. Op pagina 143 van het jaarrapport treft u de controleverklaring van de accountant aan.

De heer Van der Kwast en de heer Porsius hebben reeds een nadere toelichting gegeven op het bestuursverslag en de jaarrekening 2019. Daarbij zijn ook de belangrijkste onderwerpen uit de management letter en het accountantsverslag van Ernst & Young Accountants besproken. De heer Kooistra van EY geeft een toelichting op het verloop van de controle van de jaarrekening 2019. De Voorzitter deelt mede dat Stern EY ten behoeve van deze Algemene Vergadering heeft ontheven van de geheimhoudingsplicht.

De Voorzitter geeft aan dat vragen met betrekking tot de controle, na de presentatie, via de Voorzitter kunnen worden gesteld. De presentatie wordt na afloop van de Algemene Vergadering online beschikbaar gesteld op www.sterngroep.nl.

De Voorzitter geeft aan dat de Raad van Commissarissen de aandeelhouders adviseert de voorliggende jaarrekening over 2019 vast te stellen in lijn met het op pagina 60 vermelde preadvies van de Raad van Commissarissen. De Voorzitter geeft de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening.

De heer Van Vliet (particulier) vraagt wat de impact van de huidige crisis is op de waardering van de goodwill. Hij wil dit graag weten in verband met de verwachting dat de vraag naar nieuwe auto's in 2020 met 20 procent zal dalen.

De Directie antwoordt dat bepalend is hoe lang de coronacrisis zal aanhouden. Gegeven de maatregelen die zijn genomen en de NOW loonkostencompensatie van de overheid, is het op dit moment de inschatting dat geen afwaardering van de goodwill zal plaatsvinden in 2020. Voor de waardering van de goodwill zijn immers vooral de lange termijn perspectieven bepalend. Als de coronacrisis slechts een korte termijn effect heeft, is de invloed hiervan op de waardering van de goodwill beperkt.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij acclamatie van stemmen heeft besloten tot vaststelling van de jaarrekening van Stern over 2019.

6. Bepaling van de winstbestemming

In lijn met het op de Algemene Vergadering van 24 mei 2012 goedgekeurde dividendbeleid wordt, zoals vermeld op pagina 12 van het Jaarrapport 2019, een dividend per aandeel voorgesteld van in totaal € 3,50 in contanten per aandeel. Op 12 juni 2019 is na de verkoop van SternLease B.V. een eerste interim dividend van € 2,50 per aandeel uitgekeerd. Op 15 oktober 2019 volgde een aanvullend interim dividend van € 1,00 per aandeel. In verband met de coronacrisis volgt geen slotdividend.

De Voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen. Hier wordt geen gebruik van gemaakt.

7.a. Verlenen decharge aan de leden van de Directie

De Voorzitter stelt voor om decharge te verlenen aan de heer Van der Kwast voor het in het boekjaar 2019 gevoerde bestuur.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij acclamatie van stemmen heeft besloten tot het verlenen van decharge aan de Directie voor het door hen gevoerde bestuur over het boekjaar 2019.

7.b. Verlenen decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen

De Voorzitter stelt voor decharge te verlenen aan de heer Roggeveen, mevrouw Sanders, mevrouw Brummelhuis, de heer Nielen en zichzelf voor het over het afgelopen boekjaar 2019 gehouden toezicht.

Er wordt tegengestemd met 2 stemmen. De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot het verlenen van decharge aan de Raad van Commissarissen voor het door hen gehouden toezicht over het boekjaar 2019.

De voorzitter geeft het woord aan de vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen mevrouw Sanders.

8. Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Volgens rooster zijn de heer Roggeveen, mevrouw Brummelhuis en de heer Goeminne aan de beurt om af te treden als commissaris.

De heer Roggeveen en mevrouw Brummelhuis stellen zich niet voor herbenoeming beschikbaar. De Directie en de Raad van Commissarissen zijn de heer Roggeveen en mevrouw Brummelhuis zeer erkentelijk voor hun inzet gedurende de periode dat zij als commissaris van Stern actief zijn geweest.

De Raad van Commissarissen draagt de heer Goeminne voor ter herbenoeming voor een periode van een jaar. Deze herbenoeming overschrijdt de door de Code en het Reglement van de Raad van Commissarissen gestelde maximale zittingsduur. De heer Goeminne is sinds 2008 als commissaris aan Stern verbonden en heeft reeds driemaal een periode van vier jaar zitting gehad in de Raad van Commissarissen als lid en voorzitter.

De heer Goeminne wordt voorgedragen met het oog op het later dit jaar voort te zetten fusieproces met Hedin Automotive, dat vanwege de ontwikkelingen rondom het Coronavirus (Covid-19) tot nader order is uitgesteld. De heer Goeminne is betrokken geweest bij de besprekingen met Hedin Automotive en daarom is het verstandig op dit punt continuïteit te bieden. Daarnaast beschikt de heer Goeminne over een brede bestuurlijke en maatschappelijke ervaring, alsmede belangrijke kennis van de retailbranche. De personalia van de heer Goeminne zijn weergegeven op pagina 59 van het jaarrapport.

De Algemene Vergadering is in de gelegenheid gesteld een aanbeveling te doen voor de benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen, die past in het beoogde profiel. Hier wordt geen gebruik van gemaakt.

Er wordt tegengestemd met 13 stemmen. De Vice Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering de heer Goeminne bij overgrote meerderheid van stemmen herbenoemt als commissaris voor een periode van een jaar.

Mevrouw Sanders geeft het woord terug aan de Voorzitter.

9. Machtiging van de Raad van Commissarissen tot aanwijzing van een registeraccountant

Voorgesteld wordt de Raad van Commissarissen te machtigen voor een periode van drie maanden, ingaande 7 mei 2020, om een registeraccountant aan te wijzen voor het boekjaar 2020 conform artikel 2:393 lid 2 BW en artikel 37 van de statuten. De huidige accountant van Stern is Ernst & Young Accountants LLP.

De Voorzitter constateert dat de vergadering bij acclamatie heeft besloten tot machtiging van de Raad van Commissarissen een registeraccountant aan te wijzen.

10. Machtiging van de Directie tot inkoop van eigen aandelen

Voorgesteld wordt een machtiging te verlenen voor een periode van achttien maanden, ingaande vanaf 7 mei 2020, aan de Directie als bevoegd orgaan om, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, anders dan om niet, aandelen in het eigen kapitaal van de vennootschap voor de vennootschap te verwerven tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal ten tijde van de verkrijging, zulks door middel van alle daartoe strekkende transacties, met inbegrip van transacties ter beurze, die door de Directie als bevoegd orgaan gewenst worden geacht en voor een prijs die minimaal 20% lager moet zijn dan de laatste gepubliceerde intrinsieke waarde per aandeel. Indien na het nemen van dit besluit aandelen worden ingekocht geschiedt dat onder deze machtiging. De Directie beoogt om, wanneer de oversolvabiliteit na dividendbetaling structureel boven € 5 miljoen uitkomt, het meerdere te reserveren voor inkoop van eigen aandelen.

Op grond van artikel 9.2 van de statuten is de Directie bevoegd, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal. Deze machtiging vervangt de machtiging die door de algemene vergadering werd verleend in 2019, voor zover deze in tijd doorloopt na 7 mei 2020.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij acclamatie van stemmen heeft besloten tot verlening van de bevoegdheid aan de Directie, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, om aandelen in het eigen kapitaal te verwerven, zulks conform het voorstel hiertoe.

11. a. Aanwijzing van de Directie tot uitgifte van aandelen

Voorgesteld wordt om de Directie vanaf 7 mei 2020 voor een periode van achttien maanden aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot uitgifte van aandelen of rechten daarop, zulks tot 10% van het geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap ten tijde van de uitgifte. Er bestaat momenteel geen voornemen deze bevoegdheid te gebruiken.

Deze aanwijzing vervangt de aanwijzing die door de algemene vergadering werd verleend in 2019, voor zover deze in tijd doorloopt na 7 mei 2020.

De Voorzitter vraagt of één van de aandeelhouders het woord wil voeren inzake dit voorstel. Van deze mogelijkheid wordt geen gebruik gemaakt.

Er wordt tegengestemd met 168 stemmen. De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlening van de bevoegdheid van de Directie tot uitgifte van aandelen, zulks conform het hiervoor gemelde voorstel.

11 b. Aanwijzing van de Directie tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht

Voorgesteld wordt om de Directie vanaf 7 mei 2020 voor een periode van achttien maanden aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot beperking c.q. uitsluiting van het voorkeursrecht op uit te geven aandelen c.q. op te verlenen rechten tot het nemen van aandelen. Er bestaat momenteel geen voornemen deze bevoegdheid te gebruiken. Wanneer deze aanwijzing wordt verleend, vervangt deze de aanwijzing die door de algemene vergadering werd verleend in 2019, voor zover deze in tijd doorloopt na 7 mei 2020. Deze aanwijzing heeft alleen betrekking op aandelen die door de Directie op grond van de delegatie-bevoegdheid onder punt 11.a kunnen worden uitgegeven.

De Voorzitter stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het stellen van vragen. Van deze gelegenheid wordt geen gebruik gemaakt.

Er wordt tegengestemd met 181 stemmen. De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij overgrote meerderheid van stemmen heeft besloten tot verlening van de bevoegdheid van de Directie tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht, zulks conform het hiervoor gemelde voorstel.

12. Rondvraag

De Voorzitter nodigt de aandeelhouders uit voor de rondvraag.

De heer van Vliet (particulier) stelt de volgende vraag:

Stern heeft besloten de analistenbijeenkomst in het najaar niet te houden. Welke acties worden ondernomen om dit jaar de aansluiting met investeerders te borgen?

De Directie antwoordt dat ABN AMRO N.V. bereid is gevonden het aandeel actief te gaan volgen en dat mogelijk ING Bank dat ook gaat doen.

13. Sluiting

De Voorzitter sluit de vergadering om 11.30 uur en dankt de aanwezigen voor hun komst. De Voorzitter hoopt een ieder volgend jaar weer in goede gezondheid te treffen.

Bijlage 1: beantwoording van de schriftelijke vragen van aandeelhouders (voor zover de vragen niet al in de presentaties behandeld zijn)

Vraag: Heron Auto is verkocht - geen Volkswagen meer bij Stern - dat lijkt me niet zo slim want Volkswagen is internationaal gezien een belangrijk merk waar toekomst in zit. Heron Auto was qua marktaandeel in Nederland niet groot genoeg, dat is uw argument voor verkoop. Maar waarom koopt u dan geen andere Volkswagendealer om het groter te maken? En als Stern opgaat in een Europees autobedrijf, dan zitten daar vast genoeg Volkswagendealers in om wel voldoende schaalgrootte te bereiken. Waarom wacht u dat niet af?

Antwoord: Stern heeft in het verleden pogingen ondernomen om VAG-dealers over te nemen, maar dat lukte niet tegen een redelijke prijs. Het was niet de verwachting dat dit in de nabije toekomst wel zou lukken. Mede daarom is besloten om Heron Auto te verkopen. Bij de verkoop van Heron Auto aan Broekhuis is overigens goodwill ontvangen.

Vraag: De reorganisatiekosten waren hoog de laatste jaren. Wat is uw verwachting voor 2020? Wanneer komt er een eind aan de hoge reorganisatiekosten? Heeft u ook voorzieningen getroffen en in 2019 kosten in rekening gebracht die pas in latere jaren werkelijk besteed gaan worden?

Antwoord: De autobranche heeft te maken met meerdere trends die grote impact hebben op de positie van dealers. Daar komt nu nog bij de Covid-19 gevolgen, waarvan het effect nog niet geheel duidelijk is. Showrooms worden minder bezocht doordat consumenten zich graag online oriënteren, autofabrikanten bouwen directe relaties op met automobilisten, elektrische auto's zijn veel minder onderhoudsgevoelig, etc. Stern speelt voortdurend in op die veranderingen en dat vraagt om aanpassing van de organisatie. We sluiten vestigingen, voegen activiteiten samen en investeren in digitalisering. Van de in 2019 verantwoorde lasten uit hoofde van reorganisatie wordt het grootste deel pas daadwerkelijk in 2020 uitgegeven, zie hiervoor ook toelichting 25 van de jaarrekening 2019 waaruit blijkt dat de reorganisatievoorziening van € 3,4 miljoen geheel in 2020 wordt aangewend.

Vraag: Waarom verkoopt u de aandelen van Bovemij niet? Dat zou veel geld vrij maken. Gelden hiervoor niet dezelfde argumenten als voor de verkoop van Stern Lease?

Antwoord: Het belang heeft Stern in al die jaren geen windeieren gelegd, zoals ook blijkt uit de recente herwaardering van ons belang als gevolg van de uitzonderlijk goede resultaten van Bovemij in 2019. De strategische waarde van het belang in Bovemij wordt regelmatig beoordeeld en zal opnieuw aan de orde komen als de fusiebesprekingen met Hedin Automotive weer worden opgestart.

Vraag: Stern is bezig aansluiting te zoeken bij een internationale partner. Sterker staan ten opzichte van de autofabrikanten, is dat de belangrijkste reden? Is vertrek van de beurs ook een doel dat hiermee wordt nagestreefd? Ziet Stern zo'n vertrek als een voordeel?

Antwoord: Belangrijke argumenten om aansluiting te zoeken bij een andere internationale speler in de automotive zijn het behalen van synergie- en schaalvoordelen, de toenemende internationalisering van de markt voor occasions en het bereiken van een betere onderhandelingspositie in relatie tot sommige autofabrikanten. De beursnotering van Stern kan voor een dergelijke internationale speler juist heel aantrekkelijk zijn.

Vraag: Heeft Stern naar aanleiding van de corona pandemie stresstesten uitgevoerd? Zo ja, wat is de verwachte impact op de operationele en financiële positie van Stern? Hoe ziet het worst-case scenario er uit?

Antwoord: Ja, er worden intern regelmatig prognoses en scenario's uitgewerkt en besproken in het Audit Committee. Door de in 2019 en begin 2020 gerealiseerde desinvesteringen en aanzienlijke kostenbesparingen is de solvabiliteit van Stern stevig en is een zodanig ruime liquiditeitspositie gecreëerd dat zelfs zeer aanzienlijke tegenvallers kunnen worden opgevangen.

Vraag: Is bij deze stresstesten in het worst-case-scenario de continuïteit van de onderneming gewaarborgd?

Antwoord: Ja.

Vraag: Kunt u de uitgangspunten van dit worst-case scenario delen met aandeelhouders?

Antwoord: Nee.

Vraag: Hoe beoordeelt Stern op dit moment haar liquiditeitspositie? Kan Stern een indicatie geven van haar maandelijkse cash burn en een inschatting geven van de periode dat de onderneming going concern kan blijven zonder additionele liquiditeit?

Antwoord: De ruimte in het financieringsarrangement bij de Banken (de liquiditeitspositie) is goed. Door de in 2019 en begin 2020 gerealiseerde desinvesteringen en aanzienlijke kostenbesparingen is de solvabiliteit van Stern stevig en is een zodanig ruime liquiditeitspositie gecreëerd dat zelfs zeer aanzienlijke tegenvallers kunnen worden opgevangen. Uit recente opgestelde liquiditeitsprognoses voor heel 2020 blijkt dat het bestaande financieringsarrangement (ruim) voldoende is.

Vraag: Wat is op dit moment de solvabiliteit en de rentedekking van Stern zoals berekend volgens de definities van de bankconvenanten?

Antwoord: De solvabiliteit van Stern Groep kwam eind maart 2020 uit op 31,0% (eind 2019 was dit 26,6%). Eind maart 2020 voldoet Stern ruimschoots aan de met de Banken afgesproken ratio's.

Vraag: Hoe groot acht Stern de kans dat de onderneming binnen de bankafspraken blijft? Is er in dat kader al contact gezocht met financierende banken en, indien ja, wat is de status van die gesprekken?

Antwoord: Wij hebben nu geen reden om aan te nemen dat wij niet binnen de afspraken met de banken blijven. Met de banken is onderhandeld over een nieuwe kredietfaciliteit van EUR 60 miljoen die loopt tot medio 2022 en zal in 2020 en 2021 jaarlijks met € 3 miljoen worden verlaagd. Wij hebben regelmatig contact met de banken over de actuele gang van zaken.

Vraag: Stern maakt gebruik van kredietfaciliteiten bij de financieringsmaatschappijen van autofabrikanten voor de financiering van gebruikte auto's en verhuurauto's. Deze kredieten worden ieder jaar in juni herzien. Denkt Stern over de faciliteiten te kunnen blijven beschikken? Zijn er al signalen dat financieringsmaatschappijen de kredietlijnen willen aanpassen of aanscherpen?

Antwoord: Stern beschikt bij MBFS (onderdeel van Daimler) over een financieringsfaciliteit van € 57 miljoen voor de financiering van gebruikte auto's en een kredietfaciliteit van € 45 miljoen voor de financiering van verhuurauto's. De verwachting is dat Stern in 2020 over deze faciliteiten kan blijven beschikken. Er zijn geen signalen dat de financieringsmaatschappijen de kredietlijnen willen aanpassen.

Vraag: In het jaarverslag geeft bestuursvoorzitter Van der Kwast onder meer aan dat "Stern een rol van betekenis wil blijven spelen en daarom zoekt naar een internationale partner". Is een (internationale) samenwerking een voorwaarde voor Stern om op de langere termijn levensvatbaar te zijn, of kan de onderneming ook stand-alone overleven?

Antwoord: Belangrijke argumenten om aansluiting te zoeken bij een andere internationale speler in de automotive zijn het behalen van synergie- en schaalvoordelen, de toenemende internationalisering van de markt voor occasions en het bereiken van een betere onderhandelingspositie in relatie tot sommige autofabrikanten. Een eventuele samenwerking met een internationale partner is echter geen voorwaarde om op de langere termijn levensvatbaar te zijn.

Vraag: De voorgenomen fusie met Hedin Automotive is uitgesteld. In hoeverre heeft dit implicaties voor de uitvoering van de strategie en op welke termijn verwacht Stern de gesprekken te hervatten?

Antwoord: Stern verwacht de gesprekken met Hedin Automotive in de tweede helft van 2020 te hervatten.

Vraag: Het aantal afgehandelde schades is in 2019 gedaald van 27.111 naar 25.298. Stern sprak bij de aankondiging van de leasetak-transactie over een "profijtelijke" samenwerking met ALD omdat er juist meer schadegevallen gestuurd zouden worden naar Stern. Wat is de verklaring van de daling in 2019 en wat is de verwachting voor dit jaar?

Antwoord: De omzet voor SternPoint is vrijwel gelijk gebleven ten opzichte van 2018. SternPoint is een verzekeringsklant kwijtgeraakt, maar daartegenover staat de samenwerking met ALD. In de loop van het vierde kwartaal 2019 is de schadesturing vanuit ALD goed op gang gekomen en in het eerste kwartaal 2020 toegenomen tot het gewenste niveau.

Vraag: Welke aspecten binnen de samenwerkingsovereenkomst met ALD presteren boven verwachting en welke aspecten moeten verbeterd worden?

Antwoord: De samenwerking verloopt conform verwachting, behoudens enkele aanloopproblemen. De voortgang van de samenwerking wordt nauwlettend gevolgd aan de hand van vooraf vastgestelde KPI's. De coronacrisis heeft echter een negatieve impact op de verkoopaantallen en aftersalesdoorgangen.

Vraag: Bij de dealergroep is het aandeel van auto's verkocht aan particulieren wederom gedaald naar 20,7 procent. Vijf jaar geleden bedroeg het aandeel particulieren nog circa 40 procent. Wat is hier het vergezicht? Zou Stern de particuliere markt niet moeten uitfaseren?

Antwoord: Particulieren blijven ook de komende decennia gewoon een belangrijke klantgroep voor Stern. De verandering zit in het feit dat zij hun auto steeds vaker leasen in plaats van kopen of financieren. Hoewel de auto in die constructie niet hun eigendom is, neemt de leasemaatschappij de auto wel bij de dealer af en komen de particuliere leaserijders (net als zakelijke leaserijders) met hun auto bij de dealer voor onderhoud, reparatie en banden.

Vraag: Stern geeft in het jaarverslag aan dat rationalisatie van dealernetwerken belangrijker is dan ooit. Waarom gaat consolidatie binnen de Nederlandse dealermarkt niet sneller?

Antwoord: Deze vraag kan niet voor het volledige Nederlandse dealernetwerk worden beantwoord. Stern heeft belang bij de optimalisatie van het eigen dealernetwerk. Een van de belangrijkste knelpunten is vaak de situatie met betrekking tot de huisvesting. Dit kan een huurcontract zijn dat nog lang loopt, maar dat kan ook een locatie zijn die in eigendom is en waarvoor de alternatieven beperkt zijn.

Vraag: Wat zouden de implicaties zijn voor Stern mocht de volledige goodwill worden afgeboekt van de dealergroep ten aanzien van de solvabiliteit en de bankafspraken (hierover)?

Antwoord: Een eventuele afboeking van de goodwill heeft geen implicaties voor de realisatie van de afspraken met de banken. In de met de banken afgesproken ratio's wordt de goodwill geëlimineerd.