



Notulen van de Algemene Vergadering van Stern Groep N.V., gehouden op 13 mei 2015 bij Stern Groep N.V. in Amsterdam-Duivendrecht

1. Opening

De voorzitter, de heer Goeminne, opent de vergadering om 10.00 uur en heet de aanwezige aandeelhouders en genodigden van harte welkom. Bij aanvang zijn in totaal 22 aandeelhouders aanwezig en 3 volmachten. Deze aandeelhouders vertegenwoordigen in totaal 3.391.725 aandelen, zijnde 59,8% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal.

Op 1 juli a.s. is een Buitengewone Algemene Vergadering opgeroepen in verband met het voorgenomen ontslag van de financieel directeur, de heer Ten Brink. De heer Ten Brink is vrijgesteld van werkzaamheden en neemt daarom geen plaats aan deze tafel. De heer Ten Brink is wel als aandeelhouder aanwezig bij deze vergadering en wij heten hem van harte welkom. De heer Goeminne deelt mede dat vragen over het voorgenomen ontslag van de heer Ten Brink in deze vergadering niet zullen worden behandeld. Daarvoor is de speciale Buitengewone Vergadering van 1 juli bedoeld.

De voorzitter constateert dat de wettelijke en statutaire vereisten met betrekking tot de oproeping van deze Algemene Vergadering in acht zijn genomen.

De heer Goeminne deelt mede dat namens Ernst & Young Accountants de heer De Bruijn aanwezig is. De heer De Bruijn zal een presentatie geven over de wijze en het verloop van de controle van de jaarrekening 2014 en kan ook eventuele vragen ten aanzien van de jaarrekening 2014 beantwoorden.

De voorzitter verzoekt mevrouw Van Dalen op te treden als secretaris en notuliste van deze vergadering.

2. Behandeling van het Verslag van de Directie over het boekjaar 2014

De heer Van der Kwast geeft een presentatie over de belangrijke gebeurtenissen in 2014, de financiële gang van zaken, de resultaten per aandeel, de marktomstandigheden, de resultaten over het eerste kwartaal 2015, de uitvoering van het plan "Durf en Discipline" en de financiële vooruitzichten voor 2015. Vervolgens geeft de voorzitter de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Rienks feliciteert allereerst Stern met de betere resultaten in het eerste kwartaal en vraagt vervolgens of de importeurs eisen stellen aan de showrooms en aan voorraden die onredelijk zijn.

De heer Van der Kwast antwoordt dat Stern vindt dat fabrikanten in eerste aanleg onredelijke eisen stellen, maar vaak wordt de soep niet zo heet gegeten als die wordt opgediend. Vooral autofabrikanten die (wereldwijd) uitstekende resultaten boeken krijgen de neiging onredelijke eisen te stellen (die vaak ook niet passen in de Nederlandse verhoudingen) en zij vinden over het algemeen dat het betrokken merk eersteklas moet worden gepresenteerd terwijl geen enkele klant daarom vraagt. Daarom is Stern steeds selectiever ten aanzien van merken die worden vertegenwoordigd en de vestigingen die we als "flag ship store" inrichten. De importeurs vragen vaak forse investeringen, maar Stern blijft heel selectief waar wordt geïnvesteerd. Met betrekking tot het opdringen van voorraden antwoordt de heer Van der Kwast dat hoge voorraden de laatste tijd vaak te maken heeft met overheidsingrijpen zoals BPM verhogingen en wijziging van CO₂ grenzen. De importeur verlangt wel dat bepaalde demo auto's worden aangehouden en voorregistraties worden gedaan, maar dat heeft over het algemeen te maken met marketing en prijs- en kortingen beleid.

De heer Rienks vraagt hoe de internetverkoop gaan en of dit alleen bij tweedehands of ook bij nieuw speelt. De heer Van der Kwast antwoordt dat echte handel via internet nog beperkt is. Klanten willen transacties toch graag via professionele partijen afwickelen. Zij zoeken informatie via internet, maar komen uiteindelijk naar de showroom voor afwikkeling van de transactie.



De heer Rienks vraagt welk percentage van de verkoop van nieuwe auto's gerelateerd is aan fiscale maatregelen. De heer Van der Kwast antwoordt dat dit alleen voor de zakelijke markt van belang is. Voor de particuliere markt speelt dit effect niet. Het lijkt alsof er zakelijk alleen maar plug-in hybrids worden verkocht, maar dat is een vertekend beeld. Wel is de verkoop van fiscaal vriendelijke auto's de laatste tijd van groot belang voor de rentabiliteit van dealers van de betrokken merken.

De heer Rienks vraagt of de markt van SternTec achterhaald is en of we de verkoop van nieuwe inrichtingen niet eerder hadden kunnen intensiveren. De heer Van der Kwast antwoordt dat de markt niet achterhaald is, maar dat de vraag verband houdt met de vraag naar vooral nieuwe lichte bedrijfswagens. De markt stelt thans ook andere eisen. Eerst was de prijs van de inrichting heel belangrijk en nu is gewicht veel belangrijker geworden. Onder het motto Samen Sterker! wordt intensief gewerkt aan het verkopen van meer SternTec inrichtingen via Stern Dealers.

De heer Rienks vraagt waarom de uitrol van SternPoint niet echt van start komt. De heer Van der Kwast antwoordt dat pas op de plaats is gemaakt omdat de formule nog niet stabiel was. Dit jaar zal in het strategisch overleg van eind september een voorstel worden voorgelegd voor voorzichtige uitbouw van het aantal SternPoint vestigingen. Het is onontkoombaar dat Stern minder afhankelijk moet worden van de autofabrikanten.

De heer Jorna (VEB) vraagt, onder verwijzing naar pagina 120 van het Jaarrapport, of minder afdelingen en vennootschappen niet een overweging kan zijn. De heer Goeminne antwoordt dat steeds wordt gekeken naar vereenvoudiging van de structuur, maar aparte juridische entiteiten blijven gewenst bijvoorbeeld bij beoogde verkoop van ondernemingen. De heer Van der Kwast merkt nog op dat het organigram gemaakt is om inzicht te geven in de juridische structuur en opzet van Stern, maar dat niet de conclusie kan worden getrokken dat er net zoveel directeurs en administratieve kernen zijn als juridische entiteiten en afdelingen.

De heer Jorna (VEB) vraagt met welke partijen Stern een joint venture zou willen aangaan. De heer Van der Kwast antwoordt dat dit tot de mogelijkheden behoort bij merken waar wij een strategische positie in wensen te behouden. Zo zou bijvoorbeeld Renault van 13 naar 20% marktaandeel in Nederland kunnen groeien, zonder wezenlijk te investeren. Joint-ventures bieden daarnaast de mogelijkheid om financiële mobiliteitsproducten van Stern in bepaalde regio's te verkopen, waar Stern thans nog niet vertegenwoordigd is.

De heer Jorna (VEB) vraagt of de groei van Stern Mobility Services en Stern Financial Services wel hard genoeg gaat en of niet juist bij die divisies joint ventures moeten worden gezocht.

De heer Van der Kwast antwoordt dat vaak is gekeken naar overname van leasebedrijven, maar dat toch is gekozen voor autonome groei omdat gebleken is dat goede betaalbare acquisities niet voorhanden zijn. SternLease is een ander soort leasemaatschappij dan bijvoorbeeld Leaseplan. SternLease richt zich regionaal en via eigen dealers op het midden- en kleinbedrijf en onderscheidt zich daarnaast door de link met go dealervestigingen, eigen schadebedrijven e.d. De huidige groei van 15-20% is in onze ogen bevredigend.

De heer Jorna (VEB) vraagt van wie het initiatief is uitgegaan voor overname van Mango Mobility en waarom Stern zich wil profileren met e-mobility. Tevens vraagt hij of Mango winst maakt en waarom de goodwill is afgeboekt.

De heer Goeminne antwoordt dat in het Verslag van de Raad van Commissarissen het overnameproces is beschreven. E-mobility was een terugkerend onderwerp in strategische sessies van Stern. De Raad van Commissarissen meent dat e-mobility belangrijk is voor de toekomst en voor de klantenbinding van Stern; ook Louwman is bijvoorbeeld met Welzorg actief in deze tak van sport. Het Mango initiatief is destijds genomen door de heer Van der Kwast met een aantal mede-investeerdere. Er is niet meer gekeken naar andere partijen omdat Stern de verkoop van Mango producten, met medeweten van de Raad van Commissarissen, al had geïntegreerd in een aantal Stern vestigingen. De verwevenheid tussen Mango en Stern is steeds groter geworden en vanwege de heer Van der Kwast als verbonden partij moest er duidelijkheid komen. Dit betekende dat Mango op eigen kracht verder moest of volledig moest worden geïntegreerd in de Stern activiteiten.



De waardering van de aandelen van Mango Mobility is in opdracht van de Raad van Commissarissen door een externe accountant (Londen & Van Holland) verzorgd, die ook het due diligence onderzoek heeft uitgevoerd. Dit onderzoek en de waardering heeft in de zomer van 2014 plaatsgevonden. De externe waardering van de aandelen kwam uit op circa € 800.000. Waarderen van ondernemingen is altijd moeilijk omdat gewerkt moet worden met aannames en veronderstellingen. Daarom is na rijp beraad en vanwege de relatie met Van der Kwast besloten de overname via een activa/passiva transactie te doen verlopen.

De oprichters van Mango hebben een verlies van € 600.000 geaccepteerd. Stern had vorderingen op Mango en om die veilig te stellen zijn de zekerheden van leveranciers overgenomen en van de bankier (Rabobank). Dit leidde tot een transactie goodwill van € 1 miljoen. Door technische IFRS regels inzake continuïteit op zelfstandige basis kwam de waardering van de goodwill in het gedrang en was het verstandig de goodwill voorzichtigheidshalve af te boeken. Hiermee ontstond een zuivere uitgangspositie voor Stern.

De administratieve organisatie van Mango wordt volledig geïntegreerd in de Stern organisatie zodat synergie voordelen kunnen worden genoten. De omzet groeit in 2015 naar € 8- € 8,5 miljoen en verwacht wordt dat Mango in de loop van 2015 het break-even punt zal passeren en in 2015 een bescheiden bijdrage aan het groepsresultaat zal leveren.

De heer Jorna (VEB) vraagt of het oprichten van Stern Leasing niet tot balansverkorting leidt.

De heer Goeminne antwoordt dat dit voor de balans van Stern geen consequenties heeft omdat Stern Leasing nog steeds een 100% deelneming is van Stern.

De heer Jorna (VEB) vraagt naar de status van de transacties met verbonden partijen.

De heer Goeminne antwoordt dat hij vorig jaar heeft aangegeven dat de transacties met verbonden partijen in de toekomst zullen worden afgebouwd. Onlangs is in goed overleg de afspraak gemaakt dat de transacties met de verbonden partijen Dubbel M en IC-Groep eind 2015 volledig beëindigd zullen zijn.

De heer Jorna (VEB) vraagt waarom Stern een belang heeft in Bovemij Verzekeringen.

De heer Van der Kwast antwoordt dat Stern een aantal jaren geleden met Stern Finance als tussenpersoon actief was met de verkoop van verzekeringspolissen en autofinancieringen onder eigen label. Door alle nieuwe regels van AFM voor tussenpersonen vond Stern het een riskante zaak om hiermee door te gaan. Bovemij was daarvoor wel uitgerust en heeft Stern Finance van Stern overgenomen. Vanwege de beoogde duurzame strategische relatie met Bovemij is gekozen voor een belang in Bovemij. De waardering van het belang in de boeken van Stern is op basis van een extern bepaalde prijs. PwC bepaalt elk jaar de marktprijs voor handel in certificaten Bovemij op basis van de resultaten en vooruitzichten van Bovemij en de beurswaardering van andere vergelijkbare verzekeraars.

De heer Jorna (VEB) vraagt waarom de vooruitblik voor 2015 in maart gematigd was en niet positiever gezien het resultaat van het eerste kwartaal.

De heer Goeminne antwoordt dat het in deze markt niet eenvoudig is om een heel helder zicht te hebben op de resultaten, mede vanwege overheidsingrijpen en de invloed die dat heeft op de afzet en de resultaten van de dealerbedrijven.

De heer Van der Kwast antwoordt dat er maandelijks markt cijfers beschikbaar zijn van de Nederlandse automarkt en dat de markt cijfers van januari, februari en maart niet positief waren ten opzichte van 2014. Het is dan niet verstandig om begin maart te schrijven dat de automarkt er rooskleurig voor staat. Het was toen ook niet bekend hoeveel plug-in hybrids beschikbaar zouden komen voor de Nederlandse markt. Bovendien is het niet vreemd voorzichtige uitspraken te doen na zoveel moeilijke jaren in de autobranche. De enige echte meevaller ten opzichte van de verwachtingen is dat Ardea Auto al in het 1^e kwartaal een positief resultaat heeft gerealiseerd, maar ook dat was medio maart nog niet bekend.

De heer La Lau vraagt of SternTec onder Samen Sterker! (bij Stern Schade worden heel veel politieschades gerepareerd) ook de inrichting van politieauto's ter hand kan nemen.

De heer Van der Kwast antwoordt dat SternTec voornamelijk lichte bedrijfswagens en kleine en grotere bestelauto's inbouwt. In het verleden zijn wel eens ME auto's ingericht. De inrichting van politieauto's wordt al lange tijd bij PON ondergebracht, maar recente omkoopschandalen hebben de markt wel open gegooid. Wij volgen deze ontwikkelingen op de voet.



De heer Dekker vraagt of Stern tevreden is over haar ICT infrastructuur en of daar de komende 3 jaar nog investeringen te verwachten zijn.

De heer Van der Kwast antwoordt dat de bedrijven van Stern bijna nooit tevreden zijn over ICT, maar dat de laatste jaren wel veel ervaring is opgedaan en grote stappen zijn gezet. Bij Ardea Auto is bijvoorbeeld alle automatisering op één DMS systeem (Autoline) gebracht en die samenvoeging en conversie is heel goed verlopen. Bij Stern wordt gewerkt met een centraal server concept waarop inmiddels alle bedrijven zijn aangesloten. Dit heeft een lange aanloop gehad, maar vorig jaar is hier helderheid in gekomen en is de performance (op enkele dagen na) op orde gekomen. Ook zijn Voice over IP en het centraliseren van telefonie in hoog tempo doorgevoerd en de besparingen zien we nu doorkomen. Er moeten nog wel wat verfijningen en aanpassingen worden aangebracht. Tevens is wifi met voldoende capaciteit beschikbaar gekomen (ook voor klanten) in alle belangrijke vestigingen.

De heer Van der Kwast verwacht dat de investeringen in ICT de komende jaren niet groter zullen zijn dan de afschrijvingen op de bestaande ICT systemen.

De heer Kitzen vraagt wat de tendens is van de rente-opslag over de afgelopen periode (pagina 98 Jaarrapport).

De heer Van der Kwast antwoordt dat de euribor flink naar beneden is gegaan naar nagenoeg nihil. Stern heeft vele jaren gebruik gemaakt van 1 jaars financiering, ooit met een rente-opslag onder de 200 basispunten. Bij het dalen van de euribor is de overstap gemaakt van 1 maands naar 3 maands euribor en zijn de looptijden verlengd van 1 naar 2 jaar voor dealerbedrijven en de overige activiteiten van Stern en van 1 naar 3 jaar voor de financiering van SternLease. Bij het dalen van de euribor en het verlengen van de looptijden is de rente-opslag gestegen naar gemiddeld zo'n 225 basispunten. Per saldo is het totaal van euribor en rente-opslag de laatste tijd niet materieel gewijzigd.

Bij Mercedes-Benz Financial Services is de opslag 157 basispunten boven 1 maands euribor voor gebruikte auto's en voor autoverhuur (in de ogen van MBFS een riskantere activiteit vanwege het diefstal risico) een opslag van 210 basispunten.

3. Corporate Governance

Op pagina 47 van het Jaarrapport wordt aangegeven op welke onderdelen Stern Groep afwijkt van de Code. Aan de aandeelhouders wordt de gelegenheid geboden om het corporate governance beleid van de vennootschap opnieuw aan de orde te stellen. Van deze mogelijkheid wordt door de aanwezigen geen gebruik gemaakt.

4. Uitvoering van het bezoldigingsbeleid over het boekjaar 2014

Op pagina 15 en 107 van het Jaarrapport wordt het bezoldigingsbeleid beschreven.

Aan de aandeelhouders wordt de gelegenheid geboden om het bezoldigingsbeleid van de vennootschap aan de orde te stellen.

De heer Jorna (VEB) constateert dat de vaste vergoedingen met 8% zijn verhoogd en dat de korte en lange termijn variabelen niet zijn gespecificeerd.

De heer Goeminne antwoordt dat een eventuele aanpassing van de vaste vergoedingen iedere 3 jaar aan de orde komt. De beloning was de afgelopen 3 jaar niet aangepast en daarom is de vaste vergoeding in 2014 verhoogd tot een marktconform niveau. De variabele vergoedingen die in dit Jaarrapport zijn opgenomen zijn bedragen die betrekking hebben op 2013. De variabele vergoedingen zijn beoordeeld en vastgesteld op basis van de navolgende criteria: 50% kwantitatief (behalen van omzet, netto resultaat en cashflow doelstellingen) en 50% kwalitatief (kwaliteit doorgevoerde reorganisaties, uitvoering van de strategie).

De heer Jorna (VEB) vraagt of de gemiddelde werknemer over 3 jaar ook 8% verhoging heeft gehad. Een dergelijke vergelijking is niet gemakkelijk te maken vanwege het verloop van personeel, de pensioenlasten ontwikkeling en de reorganisaties. De heer Goeminne vult aan dat in 2014 een evaluatie van het Aandelenplan is gedaan (lange termijn bonus) en dat een nieuw plan thans niet wordt overwogen vanwege de hoge kosten. Het beleid is behoud van (goed) management en daarom zijn alle vaste vergoedingen opnieuw beoordeeld en waar nodig aangepast.



5. Vaststelling van de jaarrekening

De heer De Bruijn (Ernst & Young Accountants) krijgt het woord en geeft een presentatie over de wijze en het verloop van de controle van de jaarrekening 2014. De heer Goeminne deelt mede dat na de presentatie vragen via de voorzitter kunnen worden gesteld.

De voorzitter geeft de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening.

De heer Jorna (VEB) vraagt of de € 1 miljoen goodwill van Mango ook fiscaal is beoordeeld.

De heer De Bruijn antwoordt dat besloten is om de vordering op Mango af te waarderen, maar dat fiscaal nog moet worden onderzocht of het aftrekbaar is. Ernst & Young was vooral gefixeerd op de combinatie van waardering van de vordering en de goodwill.

De heer Jorna (VEB) vraagt of deze transactie de ethiek en toets der kritiek kan doorstaan. Hij meldt dat er een rapport is uitgekomen over accountants inzake controle en regels waaraan moet worden voldaan.

De heer De Bruijn antwoordt dat Ernst & Young goed uit de test kwam. De verwerking van de Mango transactie in de jaarrekening past en sluit aan bij datgene wat de vennootschap besloten heeft ter zake van de waardering van de vordering op en goodwill in verband met Mango.

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij acclamatie heeft besloten tot goedkeuring van de voorgestelde jaarrekening van Stern Groep NV over het boekjaar 2014.

6. Bepaling van de winstbestemming

Het dividendvoorstel is opgenomen op pagina 30 van het Jaarrapport. Over 2014 is als gevolg van de incidenteel hogere voorraad nieuwe personenauto's en bedrijfswagens en de structureel toegenomen leaseportefeuille geen sprake van oversolvabiliteit. De Directie stelt daarom voor om het dividend over het boekjaar 2014 te passeren. Het dividendbeleid blijft ongewijzigd.

De heer Jorna (VEB) merkt op dat het voorstel het dividend te passeren conform de regels juist is, maar aangezien dit een incidentele afwijking is, had wellicht een gebaar naar aandeelhouders kunnen worden gemaakt. De heer Jorna vraagt of het dividendbeleid wel juist is vastgesteld, nu er slechts 1 meetmoment per jaar ultimo opgenomen is.

De heer Goeminne antwoordt dat Stern zich moet houden aan de afspraken die gemaakt zijn, maar dat dit punt nog eens bekeken zal worden. Bij een gunstige gang van zaken en oversolvabiliteit kan wellicht overwogen worden een interim dividend uit te keren na publicatie van de halfjaarcijfers.

De heer Dekker merkt op dat in de periode 2011-2014 alle winst is uitgekeerd en hij begrijpt waarom het dividend nu wordt gepasseerd.

Mevrouw Ter Steeg (Teslin) deelt mede dat het dividendbeleid duidelijk is en dat Teslin begrip heeft voor het passeren van het dividend. Toch vraagt zij of het dividendbeleid op lange termijn kan worden aangepast door bijvoorbeeld 2 meetpunten in te voeren. De heer Goeminne antwoordt dat deze suggestie zal worden meegenomen.

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij acclamatie heeft besloten, conform het voorstel, tot het passeren van het dividend over het boekjaar 2014.

7a. Verlenen van décharge aan de Directie

De voorzitter stelt voor décharge te verlenen aan de leden van de Directie voor het in het boekjaar 2014 gevoerde beleid.



De heer Rienks vraagt of de décharge niet op de Buitengewone Algemene Vergadering van 1 juli moet worden verleend omdat de Directie ook de heer Ten Brink betreft.

De heer Goeminne antwoordt dat in de oproeping voor de vergadering de redenen voor het voorgenomen ontslag duidelijk zijn toegelicht. De heer Ten Brink heeft in de uitoefening van zijn functie als CFO geen enkele steek laten vallen.

De heer Rienks onthoudt zich desondanks van stemming.

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij stemming heeft besloten tot het verlenen van décharge aan de leden van de Directie.

7b. Verlenen van decharge aan de Raad van Commissarissen

De voorzitter stelt voor décharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen in 2014 gehouden toezicht.

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij acclamatie heeft besloten tot het verlenen van décharge aan de leden van de Raad van Commissarissen.

8. Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Volgens rooster is de heer A. Nühn op 15 mei 2014 afgetreden als lid van de Raad van Commissarissen. Om te voorzien in de vacature die is ontstaan door het aftreden van de heer Nühn sprak de Raad van Commissarissen tijdens de Algemene Vergadering van 15 mei 2014 de intentie uit om in de loop van 2014 een voordracht te doen voor benoeming van een commissaris voor een periode van vier jaar. De Raad van Commissarissen streeft ernaar om een goede kandidaat te zoeken voor de vervulling van deze vacature en heeft besloten een voordracht uit te stellen tot eind 2015, uiterlijk begin 2016, opdat de Raad van Commissarissen dan weer bestaat uit het eerder vastgestelde aantal van 4 leden.

De heer Jorna (VEB) vraagt waarom invulling van de vacature zo lang duurt.

De heer Goeminne antwoordt dat in de loop van 2014 diverse strategische opties voor Stern zijn bekeken, waaronder ook het apart zetten van de leasing activiteiten. Het leek daarom verstandig om eerst de structuur uitgewerkt te hebben en vervolgens te kijken welk profiel voor een commissaris daar het beste bij zou passen. De profielschets wordt nu opgesteld en naar verwachting zal Stern eind van dit jaar, uiterlijk begin 2016 met een voorstel komen.

De heer Hendriksen merkt op dat het toch niet moeilijk moet zijn om een kandidaat te vinden voor deze interessante business. De heer Goeminne beaamt dit.

9. Aanwijzing van een registeraccountant

Na een toelichting op het aanwijzen van een registeraccountant constateert de Voorzitter dat de Algemene Vergadering bij stemming heeft besloten tot machtiging van de Raad van Commissarissen voor een periode van 3 maanden ingaande 13 mei 2015 een registeraccountant aan te wijzen. De Raad van Commissarissen is voornemens de huidige accountant Ernst & Young Accountants LLP opnieuw aan te wijzen.

De heer Rienks vraagt waarom Ernst & Young (de heer De Bruijn) vandaag niet kan worden aangesteld.

De heer Goeminne antwoordt dat Stern van plan is om Ernst & Young te herbenoemen, maar eerst nadat tariefafspraken zijn gemaakt. De heer Goeminne neemt aan dat Stern er met Ernst & Young wel uitkomt. Tot slot merkt hij op dat Stern in 2016 op grond van wettelijke regels een nieuwe accountant moet zoeken.



10. Inkoop eigen aandelen

Voorgesteld wordt een machtiging te verlenen voor een periode van achttien maanden, ingaande vanaf 13 mei 2015, 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 25% 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 heer Goeminne deelt mede dat dit punt de Directie de bevoegdheid geeft tot inkoop van aandelen in de vennootschap, maar dat er momenteel geen voornemen bestaat van deze bevoegdheid gebruik te maken.

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.

NPM Capital stemt tegen dit voorstel vanwege de positie van NPM en het door inkoop van aandelen mogelijk overschrijden van de 30% grens als aandeelhouder. Het belang van NPM Capital is wel iets teruggebracht, maar een deel is ondergebracht in een Stichting, zodat zij in totaliteit nog steeds tegen de 30% zitten. De heer Goeminne deelt mede dat Stern daar steeds ter dege rekening mee zal houden.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij stemming 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 geformuleerde voorstel.

11. Verlenging van de bevoegdheid aan de Directie tot uitgifte van aandelen en beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht

Voorgesteld wordt om de Directie vanaf 13 mei 2014 voor een periode van 18 maanden aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is om, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten (i) tot uitgifte van aandelen of rechten daarop, zulks tot 10% van het geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap ten tijde van de uitgifte, in verband met of ter gelegenheid van fusies en overnames, en (ii) tot beperking casu quo uitsluiting van het voorkeursrecht op uit te geven aandelen casu quo op te verlenen rechten tot het nemen van aandelen. Er bestaat momenteel geen voornemen van deze bevoegdheid gebruik te maken.

Deze machtiging betekent een verlenging van de machtiging die door de Algemene Vergadering is afgegeven op 15 mei 2014 voor een periode van 18 maanden.

Geconstateerd wordt dat de Algemene Vergadering bij acclamatie heeft besloten tot verlenging van de bevoegdheid van de Directie tot uitgifte van aandelen en beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht, zulks conform het voorstel ter zake.

12. Rondvraag

De heer Rienks vraagt of de heer Van der Kwast niet wordt benadeeld door het stopzetten van de transacties met verbonden partijen eind 2015 en door de verkoop van Mango aan Stern in 2014. De heer Rienks vraagt of de heer Van der Kwast daarvoor een schadevergoeding toekomt.

De heer Goeminne antwoordt dat de Raad van Commissarissen de belangen behartigt van de aandeelhouders van Stern en dat de besluiten vanuit dat oogpunt zijn genomen. De Mango transactie is naar alle maatstaven keurig afgewikkeld; een startup betreft nu eenmaal risicovol kapitaal en dat kunnen oprichters dus kwijtraken. Bovendien zijn alle besluiten in goed overleg met de heer Van der Kwast genomen. Daarbij moet overigens niet vergeten worden dat de heer Van der Kwast ook een grote aandeelhouder van Stern is.



De heer Jorna (VEB) deelt mede dat hij geschrokken is van een uitspraak die de heer Van der Kwast deed in april 2014 in een interview in het NRC. Daarin werd beweerd dat Amsterdammers een dramatische mentaliteit en een inferieur arbeidsethos hebben. De heer Jorna vindt dit als ondernemer niet zo verstandig en als klant vraagt hij zich af of de auto's nog in Amsterdam besteld moeten worden.

De heer Van der Kwast antwoordt dat dit een interview was in Het Parool waarin hij heeft uitgelegd dat Amsterdam een moeilijke markt is en de arbeidsproductiviteit in Amsterdam sinds 1993 aantoonbaar onder de maat is als je het vergelijkt met elders in Nederland. Dit punt is in de cijfers heel goed terug te vinden. De heer Van der Kwast meent dat Stern het aan haar stand verplicht is elk bedrijfsonderdeel rendabel te maken en daarom moet Stern haar werknemers ervan blijven doordringen dat de klant koning is.

13. Sluiting

De Voorzitter sluit de vergadering om 12.15 uur en dankt de aanwezigen voor hun komst. De aandeelhouders worden uitgenodigd voor een lunch, die buiten de vergaderzaal zal worden geserveerd.