



Notulen van de Algemene Vergadering van Stern Groep N.V., gehouden op 10 mei 2017 bij Stern Groep N.V. in Amsterdam-Duivendrecht

1. Opening

De Voorzitter, de heer Goeminne, opent de vergadering om 10.15 uur en heet de aanwezige aandeelhouders en genodigden van harte welkom. Bij aanvang zijn in totaal 32 aandeelhouders aanwezig, waarvan 14 een volmacht hebben afgegeven aan Stern Groep N.V. De (gevolmachtigde) aandeelhouders vertegenwoordigen in totaal 4.312.105 aandelen, zijnde 76,0% van het stemgerechtigde aandelenkapitaal.

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

De Voorzitter deelt mede dat namens EY de heer De Bruijn aanwezig is en dat hij een korte presentatie zal geven over de wijze en het verloop van de controle van de jaarrekening 2016. Eventuele vragen met betrekking tot de controle van de jaarrekening 2016 zullen door de heer De Bruijn beantwoord worden.

De Voorzitter verzoekt mevrouw Talens op te treden als secretaris en notulist van deze vergadering.

2. Behandeling van het Verslag van de Directie over het boekjaar 2016

De heer Van der Kwast geeft naar aanleiding van het jaarverslag 2016 een presentatie over de belangrijke gebeurtenissen in 2016, de resultaten en financiële positie ultimo 2016, Meer Solutions en Services, de resultaten over het eerste kwartaal 2017, de vooruitzichten voor 2017 en het MVO-beleid dat Stern voert. Het financiële gedeelte van de presentatie wordt verzorgd door de heer Swijter. De heer Geurts (directeur CRM) licht het MVO beleid toe. De presentatie wordt na afloop van de Algemene Vergadering online beschikbaar gesteld (www.sterngroep.nl).

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

De heer **La Lau (particulier)** stelt de volgende vraag:

- In de ontvangstruimte staan elektrische fietsen van Mango Mobility uitgesteld. Eén van de belangrijkste aandeelhouders van Stern Groep N.V. (NPM Capital N.V.) is tevens aandeelhouder van fietswinkel.nl. Is een samenwerking met NPM Capital N.V. op dit vlak in de toekomst mogelijk aan de orde?

De Directie reageert met de mededeling dat zij haar gedachte daarover zal laten gaan.

De heer **Struyk (particulier)** stelt de volgende vragen:

- Als gekeken wordt naar de omzet en het resultaat per dienst die Stern Groep aanbiedt, lijkt het alsof aan de verkoop van een auto slechts enkele honderden euro's worden verdiend. Is dit ook het geval? En welke mogelijkheden bestaan er om de opbrengst per auto te verhogen? En is – met dit gegeven en de risico's in acht nemende – de verkoop van auto's nog wel een voldoende rendabele business?

De Directie reageert als volgt: dit is een belangrijk knelpunt waar Stern Groep zich bewust van is en wat Stern Groep er toe heeft bewogen een nieuwe strategie te formuleren: een grotere focus op services en dienstverlening, hetgeen vanzelf zal leiden tot een grotere winstgevendheid. Dat betekent volgens de Directie niet dat Stern Groep zich niet meer bezig zou moeten houden met de verkoop van auto's. De vergelijking met een kopieerapparaat wordt gemaakt: aan de apparaten zelf wordt niet veel verdiend, maar des te meer aan alle services en dienstverlening



daarom heen (toners, papier, etc.). Ditzelfde geldt voor auto's. De Directie bevestigt tot slot dat aan de verkoop van kleinere auto's (als voorbeeld wordt de Fiat 500 genoemd) slechts enkele honderden euro's wordt verdiend.

De heer **Van Riet (particulier)** stelt de volgende vragen:

- De Autoriteit Consument en Markt heeft de autobranche per 1 november 2016 opgedragen om onvermijdbare kosten (zoals kosten rijklaar maken) in de (advertentie)prijs op te nemen. Deze kosten mogen niet (meer) apart – boven op de advertentieprijs – in rekening worden gebracht. Wat is tot nu toe de invloed hiervan op de resultaten van Stern Groep?

De Directie reageert als volgt: Dealergroep Stern past dit toe en heeft de onvermijdbare afleverkosten in de verkoopprijs opgenomen. Daarnaast stuurt Dealergroep Stern op de verkoop van extra services (zoals Stern Garant). De Directie merkt dat de dealerbedrijven moeten wennen aan deze nieuwe vorm van adverteren, hetgeen tot enig margebederf heeft geleid in het eerste kwartaal van 2017 en mogelijk ook al in het laatste kwartaal van 2016.

- Mogelijk wordt op termijn de BPM afgeschaft. Welke invloed zal dit volgens de Directie op Stern Groep en de nieuwe strategie hebben die moet leiden tot een verdubbeling van de EBITDA?

De Directie reageert als volgt: in het strategisch plan is daarmee geen rekening gehouden, maar de Directie verwacht dat dit geen invloed zal hebben op de EBITDA ontwikkeling. Een eventuele verbetering van de EBITDA zou de Directie bovendien niet af willen laten hangen van externe factoren waar zij geen invloed op heeft. Het focussen op de eigen dienstverlening en eigen prestaties moet uiteindelijk leiden tot een verbetering van de EBITDA.

- Het valt op dat in de autobranche steeds vaker voertuigen worden geïmporteerd en vervolgens worden (door)verkocht. Ook Stern Groep houdt zich hier in toenemende mate mee bezig. Kan de Directie dit toelichten?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep importeert met name duurdere modellen (jonge occasions) uit het buitenland, waar (bij verkoop) BPM voordeel mee is te behalen. Maar ook bij populaire modellen, zonder dat een BPM voordeel behaald wordt, kan dit lucratief zijn. Als voorbeeld wordt genoemd de Volvo V60, die erg in trek is geweest vanwege de lage bijtelling, waardoor kopers bereid waren zelfs meer te betalen dan de catalogusprijs. Om aan de vraag te kunnen blijven voldoen toen het model op enig moment in Nederland was uitverkocht, werd dit model onder andere rechtstreeks uit Zweden geïmporteerd.

3. Corporate Governance

Op pagina 53 van het jaarrapport wordt aangegeven op welke onderdelen Stern Groep afwijkt van de Nederlandse Corporate Governance Code uit 2008. 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 geen gebruik gemaakt.

4. Uitvoering van het bezoldigingsbeleid over het boekjaar 2016

Op pagina 14 en 126 van het jaarrapport wordt het beloningsbeleid beschreven. Aan de aandeelhouders wordt de gelegenheid geboden om het beloningsbeleid van de vennootschap aan de orde te stellen. Van deze mogelijkheid wordt geen gebruik gemaakt.



5. Vaststelling van de jaarrekening

De heer De Bruijn (EY) krijgt het woord en geeft een presentatie over de wijze en het verloop van de controle van de jaarrekening 2016. De Voorzitter deelt mede dat na de presentatie vragen met betrekking tot de controle via de Voorzitter kunnen worden gesteld. De presentatie wordt na afloop van de Algemene Vergadering online beschikbaar gesteld (www.sterngroep.nl).

De Voorzitter geeft de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen over de jaarrekening. Van deze mogelijkheid wordt geen gebruik gemaakt.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** heeft besloten tot goedkeuring van de voorgestelde jaarrekening van Stern Groep N.V. over het boekjaar 2016.

6. Bepaling van de winstbestemming

Het dividendvoorstel is opgenomen op pagina 132 van het jaarrapport. Op de Algemene Vergadering van 24 mei 2012 is het nieuwe dividendbeleid goedgekeurd, inhoudende dat met het oog op het aanhouden van een ruime solvabiliteit van 15% voor de leaseactiviteiten en van 30% voor de andere activiteiten, maximaal de oversolvabiliteit kan worden uitgekeerd als dividend.

Op 23 december 2016 is een interim-dividend uitgekeerd van € 0,25 per aandeel. In totaal is € 1,4 miljoen uitgekeerd. Aangezien de oversolvabiliteit ultimo 2016 vanwege fiscale wijzigingen (welke per 1 januari 2017 zijn ingegaan) niet representatief is voor de werkelijke oversolvabiliteit, is besloten het slotdividend te baseren op de oversolvabiliteit per 31 maart 2017.

Per 31 maart 2017 is sprake van een oversolvabiliteit van € 7,3 miljoen, zodat het binnen het geformuleerde dividendbeleid mogelijk is om over 2016 een aanvullend slotdividend van € 0,75 per aandeel uit te keren.

Het voorgestelde dividend bedraagt derhalve in totaal € 1,00 in contanten per aandeel over 2016. Het dividend is betaalbaar op 7 juni 2017 en zal onder aftrek van het reeds uitgekeerde interim-dividend van € 0,25 per aandeel worden uitbetaald.

De Voorzitter geeft de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen over de voorgestelde dividenduitkering. Van deze mogelijkheid wordt geen gebruik gemaakt.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** heeft besloten, conform het voorstel, tot uitkering van het slotdividend over het boekjaar 2016 over te gaan.

De Voorzitter deelt tot slot mede dat de ex-dividenddatum via het persbericht betreffende het dividend zal worden meegedeeld.

7. a. Verlenen van décharge aan de Directie

Per 1 juni 2016 is de heer A.A. Swijter benoemd als statutair directeur van Stern Groep N.V. Sindsdien bestaat de Directie opnieuw uit twee leden (de heer Van der Kwast en de heer Swijter).

De Voorzitter stelt voor décharge te verlenen aan de heer Van der Kwast als lid van de Directie voor het door hem in het boekjaar 2016 gevoerde bestuur, alsmede aan de heer Swijter voor het door hem in de periode 1 juni 2016 tot en met 31 december 2016 gevoerde bestuur.



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

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** heeft besloten tot het verlenen van décharge aan de leden van de Directie.

7. b. Verlenen van décharge aan de Raad van Commissarissen

Tijdens de Algemene Vergadering van 11 mei 2016 is mevrouw S.G. Brummelhuis benoemd als commissaris voor een periode van vier jaar.

De Voorzitter stelt voor décharge te verlenen aan de heer Roggeveen, mevrouw Sanders en hemzelf voor het door hen in het boekjaar 2016 gehouden toezicht, alsmede aan mevrouw Brummelhuis voor het door haar in de periode 11 mei 2016 tot en met 31 december 2016 gehouden toezicht.

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

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: herbenoeming van mevrouw M.E.P. Sanders

De Raad van Commissarissen heeft mevrouw M.E.P. Sanders voorgedragen voor herbenoeming voor een periode van vier jaar.

De Raad van Commissarissen is hiertoe overgegaan vanwege haar brede bestuurlijke kennis en maatschappelijke ervaring, haar capaciteiten en kennis, alsmede haar belangrijke kennis van financiële zaken.

De personalia van mevrouw Sanders zijn weergegeven op pagina 13 van het jaarrapport.

De Voorzitter stelt alle aandeelhouders in de gelegenheid om een aanbeveling voor de benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen te doen. Van deze mogelijkheid wordt geen gebruik gemaakt.

Een aandeelhouder **stemt met 3.375 stemmen tegen** dit voorstel.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **meerderheid van stemmen** mevrouw Sanders heeft herbenoemd als commissaris voor een periode van vier jaar.

9. Inkoop eigen aandelen

Voorgesteld wordt een machtiging te verlenen voor een periode van achttien maanden, ingaande vanaf 10 mei 2017, 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 12,5% 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 Voorzitter deelt mede dat Directie beoogt om, wanneer de oversolvabiliteit na dividendbetaling structureel boven € 5 miljoen uitkomt, het meerdere te reserveren voor inkoop van eigen aandelen tegen prijzen die niet hoger liggen dan 87,5% van de laatste gepubliceerde intrinsieke waarde per aandeel.

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.

Wanneer de machtiging wordt verleend, vervangt deze de machtiging die door de Algemene Vergadering werd verleend in 2016, voor zover deze in tijd doorloopt na 10 mei 2017.

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

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** 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.

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

a. Aanwijzen van de Directie tot uitgifte van aandelen

Voorgesteld wordt om de Directie vanaf 10 mei 2017 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 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. 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 11 mei 2016 voor een periode van 18 maanden, voor zover deze in tijd doorloopt na 10 mei 2017.

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

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

b. Aanwijzen van de Directie tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht

Voorgesteld wordt om de Directie vanaf 10 mei 2017 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 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 11 mei 2016 voor een periode van 18 maanden.

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

Een aandeelhouder **stemt met 300 stemmen tegen** dit voorstel.



Geconstateerd wordt dat de Algemene Vergadering bij **meerderheid van stemmen** heeft besloten tot verlenging van de bevoegdheid van de Directie tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht, zulks conform het voorstel ter zake.

11. Rondvraag

De Voorzitter nodigt de aandeelhouders uit voor de rondvraag.

De heer **Van Praag (particulier)** stelt de volgende vraag:

- Het Vireo Auto pand in Naarden is niet meer operationeel. Welke plannen heeft Stern Groep met dit pand?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep is in onderhandeling met een partij om de locatie in Bussum een andere bestemming te geven. Indien de gemeente alle benodigde toestemmingen heeft gegeven, zal Vireo Auto met haar Alfa Romeo en Jeep activiteiten naar de Cort van der Lindenlaan in Naarden verhuizen. De huurovereenkomst eindigt op 31 december 2018, maar het voornemen is om de verhuizing nog dit jaar af te ronden. De inventaris van het pand in Bussum kan Stern Groep eenvoudig inzetten in een andere vestiging.

De heer **Van Riet (particulier)** stelt de volgende vraag:

- In het Jaarverslag 2016 is weinig terug te vinden over de gevolgen van de energietransitie waarin de markt zich bevindt. Fabrikant BMW speelt hier in haar Jaarverslag wel op in, door te benoemen dat zij ambieert in 2025 alleen nog maar elektrische voertuigen op de markt te brengen. Wat voor impact heeft de energietransitie op Stern Groep?

De Directie reageert als volgt: de trend dat fabrikanten steeds meer focussen op de ontwikkeling van elektrische auto's en andere vormen van brandstof (zoals waterstof) is Stern Groep uiteraard niet ontgaan. Stern Groep verwacht echter niet dat al deze ontwikkelingen (op relatief korte termijn) een weg naar de markt zullen vinden en wacht om die reden de marktontwikkeling af. Stern Groep realiseert zich echter wel dat de functionaliteit van voertuigen zal veranderen. Dat is één van de redenen dat Stern Groep zich in de toekomst niet zal richten op de overname van grote dealerbedrijven, maar meer op de acquisitie van kleine dealerbedrijven om verzorgingsgebieden 'af te sluiten' en de landelijke dekking te optimaliseren. Dit alles neemt niet weg dat elektrische mobiliteit ook bij Stern Groep ruim aandacht krijgt met Mango Mobility.

De heer **Kluft (particulier)** stelt de volgende vraag:

- Tijdens deze Algemene Vergadering is aan de Directie een machtiging verleend voor de inkoop van eigen aandelen. Waarom is de prijs waartegen de Directie hiertoe over kan gaan beperkt tot 87,5% van de intrinsieke waarde? Is dit een blijk van wantrouwen? Is het mogelijk dat deze grens in de toekomst wordt losgelaten?

De Voorzitter reageert als volgt: het is een bewuste doelstelling van Stern Groep om geen aandelen in te kopen voor een bedrag dat hoger ligt dan genoemd percentage. Bovendien is het percentage ten opzichte van vorig jaar (toen bedroeg het percentage 75% van de intrinsieke waarde) al verhoogd met 12,5%.

De Directie vult nog aan dat zij met haar groeiplannen geen voornemens heeft om eigen aandelen in te kopen. De Directie benadrukt nog dat zij bij een ruime oversolvabiliteit ook altijd kan besluiten meer dividend uit te keren. In tegenstelling tot hetgeen de heer Kluft benoemt is het dividend niet gemaximeerd op € 1,00 euro per aandeel.



De heer **Van Riet (particulier)** stelt de volgende vragen:

- De verhuizing van de centrale Mercedes-Benz Benelux organisatie naar Brussel heeft voor de nodige onrust gezorgd. Welke invloed heeft deze verhuizing op Stern Auto?

De Directie reageert als volgt: het Nederlandse en Belgische distributienetwerk verschillen veel van elkaar. De Nederlandse dealerbedrijven verkopen zowel nieuwe als gebruikte voertuigen. In België beperken de dealerbedrijven zich voornamelijk tot de verkoop van nieuwe voertuigen en ligt de rentabiliteit een stuk hoger dan in Nederland. Door de centralisatie van de Mercedes-Benz Benelux organisatie in België wordt mogelijk in de toekomst onvoldoende rekening gehouden met deze verschillen.

- Stern Groep verkoopt veel gebruikte personenwagens en bedrijfswagens. Aan wie worden deze voertuigen voornamelijk verkocht? Aan eindgebruikers of aan handelaren?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep levert aan beide groepen, waarbij zij altijd zoveel mogelijk probeert rechtstreeks aan eigen klanten te verkopen.

- Hoe kan het dat de aantallen verkochte nieuwe auto's bij Stern 4 zo sterk zijn gedaald?

De Directie reageert als volgt: mede door de veranderingen in fiscale wetgeving zijn de landelijke verkoopaantallen van Volvo in 2016 fors afgenomen ten opzichte van een jaar eerder. Daar komt bij dat de aantallen in 2015 mede sterk zijn toegenomen door de verkoophausse in het vierde kwartaal, zodat die vergelijking wellicht niet reëel is.

De Directie noemt ter afsluiting van de rondvraag dat in september 2017 een Strategisch Overleg plaatsvindt met de Raad van Commissarissen. De Directie is voornemens om kort daarna de aandeelhouders te informeren over de stappen die Stern Groep zal gaan zetten.

12. Sluiting

De Voorzitter sluit de vergadering om 12:00 uur en dankt de aanwezigen voor hun komst. De aandeelhouders worden uitgenodigd voor een lunch, die buiten de vergaderzaal zal worden geserveerd.