



Notulen van de Algemene Vergadering van Stern Groep N.V., gehouden op 9 mei 2018 bij Stern Groep N.V. in Amsterdam-Duivendrecht

1. Opening

De Voorzitter, de heer Goeminne, opent de vergadering om 10.10 uur en heet de aanwezige aandeelhouders en genodigden van harte welkom. De voorzitter laat weten dat de heer Swijter afwezig is door ziekte en meldt dat de heer Porsius (Groepscontroller Stern Groep N.V.) het financiële gedeelte zal presenteren. Bij aanvang zijn in totaal 20 aandeelhouders aanwezig, danwel vertegenwoordigd bij volmacht. 8 Aandeelhouders hebben een steminstructie gegeven. De (gevolmachtigde) aandeelhouders vertegenwoordigen in totaal 3.728.754 aandelen, zijnde 65,7% 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 Ernst & Young Accountants LLP (EY) de heer Kooistra aanwezig is en dat hij een korte presentatie zal geven over de wijze en het verloop van de controle van de jaarrekening 2017. Eventuele vragen met betrekking tot de controle van de jaarrekening 2017 zullen door de heer Kooistra beantwoord worden.

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

2. Behandeling van het Verslag van de Directie over het boekjaar 2017

De heer Van der Kwast geeft naar aanleiding van het jaarverslag 2017 een presentatie over de belangrijke gebeurtenissen in 2017, de resultaten en financiële positie ultimo 2017, Fast Forward, de resultaten over het eerste kwartaal 2018, de vooruitzichten voor 2018, het MVO-beleid dat Stern Groep voert en de digitalisering van Stern Groep. Het financiële gedeelte van de presentatie wordt verzorgd door de heer Porsius. De heer Geurts (directeur CRM) geeft de resultaten van het MVO-beleid aan en licht de digitalisering van Stern Groep binnen Fast Forward toe. De presentatie wordt na afloop van de Algemene Vergadering online beschikbaar gesteld (<https://www.stern.nl>).

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

De heer **Ten Cate (particulier)** stelt de volgende vragen:

- In de Q1-2018 trading update staat dat het resultaat van de Dealergroep Stern onder druk staat door hoog ziekteverzuim, wat is hier de reden van?
- De heer Swijter is ziek, hoe is dat gekomen?
- Wat is de reden voor een lage koers ten opzichte van de intrinsieke waarde per aandeel?
- De aandelenpositie van de heer van der Kwast is teruggelopen, gaat deze verder teruggelopen?
- Waarom is sprake van hoge advieskosten?

De Directie reageert als volgt: De Directie laat weten dat in de presentatie is toegelicht dat sprake is van een duidelijke griepgolf en daardoor extreem hoog ziekteverzuim, Dit heeft een duidelijke invloed op het resultaat van Dealergroep Stern. De Directie merkt als tweede op dat ten aanzien van het ziekteverzuim van de heer Swijter geen mededelingen kunnen worden gedaan, aangezien deze

informatie vertrouwelijk is. Met betrekking tot de derde vraag over de koers van het aandeel ten opzichte van de intrinsieke waarde van het aandeel laat de Directie weten dat Stern Groep juist onderweg is deze gap te verkleinen. De vierde vraag over het aandelenbelang van de heer Van der Kwast, merkt de Directie op dat de heer Van der Kwast in de crisis jaren het belang in Stern Groep juist heeft uitgebreid van 5 naar bijna 20 procent om aandeelhouders die toen in problemen waren gekomen te accommoderen. Destijds is duidelijk gemaakt dat dit belang op enig moment zover zou worden teruggebracht dat de voor de uitbreiding aangetrokken financiering is afgelost. De Directie laat weten dat op dit moment geen plannen zijn voor wijziging van de huidige aandelenpositie van de heer Van der Kwast. De Directie antwoordt op de laatste vraag dat de advieskosten zijn gemaakt om zo snel mogelijk "Fast Forward" tot resultaat te brengen, welke advieskosten overigens in nauw overleg met de Raad van Commissarissen van Stern Groep zijn geaccepteerd.

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

- De heer Rienks vraagt hoe de aanpak zal zijn en wat de kosten zijn om tot de doelstelling van 25 vestigingen te komen voor SternPoint, aangezien dan nog 7 vestigingen dienen te worden gerealiseerd.

De Directie reageert als volgt: Het realiseren van het aantal van 25 schadeherstelbedrijven is geen doel op zich, een landelijke dekking van 20 vestigingen zou ook kunnen volstaan. Hiertoe zullen lopende bedrijven worden overgenomen, waarbij het uitgangspunt is dat de koopsommen, inclusief eventuele goodwill niet bijzonder hoog mogen zijn.

- De heer Rienks vraagt naar de concurrentie op de markt en merkt op dat de grote leasemaatschappijen niet de concurrent zijn van Stern Groep voor de MKB klanten en vraagt of er partijen binnen Nederland zijn die op dezelfde klant jagen.

De Directie reageert als volgt: Stern Groep heeft gemerkt dat het MKB meer naar objectfinanciering zoekt, in plaats van leningen bij banken aan te gaan. Het MKB zoekt hiervoor een partij met goede service en Stern Groep als geïntegreerd bedrijf kan de klant op die wijze bedienen. De grote leasemaatschappijen kunnen geen grote budgetten en mensen vrijmaken om kleine wagenparken naar zich toe te trekken. Dat zou een te beperkt rendement opleveren. SternLease is een ander soort leasebedrijf en kan dit, mede via de dealers, wel winstgevend realiseren.

- De heer Rienks vraagt in hoeverre de digitalisering parten speelt bij het instellen van het KCC en of hierdoor de klant nog contact kan hebben met het dealerbedrijf of dat daar dan minder werknemers beschikbaar zullen zijn.

De Directie reageert als volgt: Digitalisering is zeer van belang, zeker voor de groei van Stern Mobility Solutions, maar ook voor het dealerbedrijf. Het is de bedoeling door middel van het KCC gemak voor de klant te creëren. Wanneer de klant dit wenst kan deze rechtstreeks naar het dealerbedrijf blijven gaan. De KCC biedt extra mogelijkheden voor de klant. Ook wordt de werkbelasting op de vestiging verminderd voor de overbelaste receptionisten. De planning van werkplaatsafspraken door het KCC zal bijdragen aan het verbeteren van de werkplaatsproductiviteit.

- De heer Rienks vraagt of inhuur van monteurs bij uitzendbureaus plaatsvindt en vraagt wat hiervan het gevaar is en of dit geschiedt om flexibel te zijn en merkt op dat sommige bedrijven dit doen om bijvoorbeeld geen pensioen te hoeven betalen.

De Directie reageert als volgt: Stern Groep werkt in principe liever niet met inleenkrachten, maar als het zich voordoet heeft dit vaak te maken met ziekteverzuim en een tijdelijk tekort aan personeel. We willen personeel vast in dienst nemen en een aantrekkelijke werkgever zijn waar graag voor gewerkt wordt. We hebben hiervoor een recruitment officer in dienst genomen en het aantal directe fte's stijgt gestaag.



De heer **van Praag (particulier)** stelt de volgende vragen:

- Zou Stern Groep niet kunnen samenwerken met Leaseplan, aangezien Leaseplan naar de beurs wil, zou dit het aandeel van Stern Groep optrekken?
- Benadert Stern Groep mensen die tweedehandsauto's willen verkopen, bijvoorbeeld via internet?
- Welke vestigingen gaat u sluiten?

De Directie reageert als volgt: We kunnen niets zeggen over plannen van Leaseplan, maar inderdaad zijn er meerdere bedrijven die een beursgang hebben geprobeerd. Hieruit blijkt dat goede leasebedrijven veel geld waard zijn en de Directie hoopt dat op die basis een reële waardering voor Stern Groep gaat ontstaan. Ten aanzien van uw tweede vraag klopt het dat Stern Groep wel actief is in het inkopen van auto's. Daarvoor hebben we meerdere bronnen van inkoop, bijvoorbeeld in Duitsland in verband met het BPM voordeel. Een programma voor inkoop van particulieren vanaf internet hebben we echter niet. In antwoord op uw derde vraag kunnen we u niet vertellen welke vestigingen worden gesloten, dit vanwege de onrust die dan zou ontstaan op de vestiging. We raadplegen onze netwerken of overbodige vestigingen op die wijze kunnen worden verkocht en we zullen melden wanneer een vestiging is verkocht.

De heer van Praag merkt ten slotte op dat het personeel zich niet prettig voelt bij Stern Groep, dit heeft hij geconcludeerd uit bezoeken aan en gesprekken op drie vestigingen.

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

- Ten aanzien van de strategie voor bedrijfswagens hoeft een verdere daling van het marktaandeel niet erg te zijn als de marges op pijl blijven. Kunt u een indicatie geven over verwachtingen voor het marktaandeel bedrijfswagens?
- Met betrekking tot wageninrichtingen is een redelijke groei te zien. Is deze groei zodanig dat dit een belangrijk marktpunt kan worden en is er voldoende dekking?
- De marges lopen per merk uiteen voor de Dealergroep. Het betreft een indrukwekkende opsomming waarbij we blijven zien dat het aandeel overige merken groot is. Denkt u erover na of u voldoende marktmacht heeft en als marges op een merk niet omhoog gaan, gaat u dan daarmee stoppen of kleinere kwantiteiten aanhouden?
- De IFRS 16 helpt niet erg in de opbouw van de balans bij verkoop van vestigingen, kan het ook nog een rol spelen dat IFRS 16 bij verkoop vragen oproept?
- Het bedrijfsresultaat van Mango Mobility Services is dit jaar minder negatief, maar is er een strategisch beeld hoe winstgevend Mango Mobility Services zal zijn tot 2020/2021?

De Directie reageert als volgt: Het is voor Stern Groep een speerpunt om het marktaandeel voor bedrijfswagens op 10 procent te krijgen. Stern Groep heeft jarenlang een duidelijke beweging gemaakt naar die 10%. We zien nu een tijdelijke dip, die niet structureel is. Ten aanzien van uw tweede vraag kunnen wij laten weten dat SternTec een redelijke groei doormaakt, waarbij we door middel van de integratie van SternTec in SternPoint verwachten een groeiversnelling te kunnen realiseren. In antwoord op uw derde vraag, Stern Groep is inderdaad zeer kritisch op het realiseren van marges. Voor de kernmerken die wij voeren dienen de marges behoorlijk te zijn. Ten aanzien van de vraag over de visie voor de merken, hebben we een aantal merken in portefeuille met een hoog merk marktaandeel in Nederland. Dat geldt bijvoorbeeld voor Renault, Mercedes, Ford en Volvo. Een aantal andere merken hebben we nodig voor onze lease activiteiten. Daarnaast zijn we aan een aantal merken minder gehecht, bijvoorbeeld aan Fiat waarvoor we hebben besloten te krimpen. Dit vindt doorgaans plaats in nauw overleg met de betrokken importeur.



In antwoord op uw vraag inzake de IFRS 16 standaard. Deze standaard heeft inderdaad balansverlenging tot gevolg. De standaard wordt voor het eerst toegepast in de jaarrekening 2019. Sale en Leaseback transacties doen wij uitsluitend voor strategische locaties waar we voor langere tijd willen blijven zitten en die ook van strategische waarde zijn. Boekwinsten zijn meegenomen als die zich voordoen, maar is geen doel op zich. Als een dergelijke vestiging met een Sale en Leaseback pand wordt verkocht zal dit waarschijnlijk geen bijzondere vragen oproepen. In antwoord op uw laatste vraag, Mango Mobility Services zal opnieuw op de agenda komen van het strategisch overleg met commissarissen in september van dit jaar.

3. Corporate Governance

In december 2016 is de Nederlandse Corporate Governance Code 2008, waaraan beursgenoteerde vennootschappen in hun jaarverslag moeten refereren, herzien. De herziene Code is met ingang van boekjaar 2017 in werking getreden.

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 50 van het jaarrapport wordt aangegeven op welke onderdelen Stern Groep afwijkt van de Nederlandse Corporate Governance Code uit 2016. 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 beloningsbeleid over het boekjaar 2017

Op pagina 55 en 122 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

Aan de orde is nu het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2017, pagina 84 tot en met 89 van het jaarrapport. Een toelichting op de jaarrekening treft u aan op pagina 90 tot en met 123 van het jaarrapport. Op pagina 129 van het jaarrapport treft u de controleverklaring van de accountant aan. De heer Van der Kwast heeft reeds een nadere toelichting gegeven op het jaarverslag en de jaarrekening 2017. Daarbij zijn ook de belangrijkste onderwerpen uit de management letter en het accountantsverslag besproken. De heer Kooistra van EY zal een toelichting geven op de controle van de jaarrekening 2017. Wij delen mede dat Stern Groep N.V. EY ten behoeve van deze Algemene Vergadering heeft ontheven van de geheimhoudingsplicht.

De heer Kooistra (EY) krijgt het woord en geeft een presentatie over de wijze en het verloop van de controle van de jaarrekening 2017. 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 (<https://www.stern.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 2017.

6. Bepaling van de winstbestemming

Het dividendvoorstel is opgenomen op pagina 128 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 22 december 2017 is een interim-dividend uitgekeerd van € 0,25 per aandeel. In totaal is € 1.418.925 miljoen uitgekeerd. Het slotdividend is gebaseerd op de oversolvabiliteit per 31 maart 2018.

Per 31 maart 2018 is sprake van een oversolvabiliteit van € 5,3 miljoen, zodat het binnen het geformuleerde dividendbeleid mogelijk is om over 2017 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 2017. Het dividend is betaalbaar op 7 juni 2018 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.

De heer **Herschberg** maakt de volgende opmerking: Ik zou het voorstel willen doen ten aanzien van de winstbestemming het keuzedividend weer in te voeren. De Directie antwoordt dat we ons gaan beraden over het dividendbeleid en dat we dit punt dan ook zullen meenemen bij de overwegingen. De Voorzitter antwoordt dat dit in overweging zal worden genomen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** heeft besloten, conform het voorstel, tot uitkering van het slotdividend over het boekjaar 2017 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 decharge aan de Directie

De Voorzitter stelt voor decharge te verlenen aan de heren Van der Kwast en Swijter, als leden van de Directie voor het door hen in het boekjaar 2017 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 decharge aan de leden van de Directie.

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

Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 21 december 2017 is de heer P.P.M. Nielen benoemd als commissaris voor een periode van vier jaar.

De Voorzitter stelt voor decharge te verlenen aan de heer Roggeveen, mevrouw Sanders, mevrouw Brummelhuis en hemzelf voor het door hen in het boekjaar 2017 gehouden toezicht, alsmede aan de heer Nielen voor het door hem in de periode 21 december 2017 tot en met 31 december 2017 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 decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen.

8. a. Beloning van de leden van het Remuneration Committee



Op 7 maart 2018 heeft de Raad van Commissarissen een Remuneration Committee ingesteld. Het Remuneration Committee bereidt de besluitvorming van de Raad van Commissarissen voor over het beloningsbeleid, de beloningen van individuele leden van de Directie en het remuneratierapport. In deze commissie nemen zitting mevrouw Brummelhuis (als voorzitter) en de heer Goeminne (als lid). Voorgesteld wordt de aanvullende beloning voor de leden van het Remuneration Committee vast te stellen op € 5.000,- per jaar voor de voorzitter van het Remuneration Committee en € 2.500,- per jaar voor een lid van het Remuneration Committee.

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 de voorgestelde beloning aan de leden van het Remuneration Committee.

8. b. Beloning van de leden van het Audit Committee

Tijdens de Algemene Vergadering van 15 mei 2014 is de beloning van de leden van het Audit Committee vastgesteld op € 10.000,- per jaar. In verband met de instelling van het Remuneration Committee en de aan de leden van deze commissie toe te kennen beloning, zijn de beloningen van de leden van de Raad van Commissarissen en haar commissies opnieuw in overweging genomen. Voor het behoud van een goede balans tussen de diverse beloningen wordt voorgesteld om met ingang van heden de beloning van een lid van het Audit Committee te verlagen van € 10.000,- naar € 5.000,-. De beloning voor de voorzitter van het Audit Committee zal ongewijzigd blijven (€ 10.000,- per jaar).

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 de voorgestelde beloning aan de leden van het Audit Committee

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

Na een toelichting op het aanwijzen van een registeraccountant vraagt de Voorzitter of één van de aandeelhouders het woord wil voeren inzake dit voorstel.

De heer **Rienks** vraagt waarom de naam van de te benoemen accountant niet wordt genoemd en waarom deze niet rechtstreeks door de AV wordt benoemd.

De Voorzitter reageert dat de Raad van Commissarissen voornemens is de huidige accountant Ernst & Young Accountants LLP opnieuw aan te wijzen en dat de wijze van benoeming statutair is bepaald.

Een aandeelhouder stemt met **2137 stemmen tegen dit voorstel** en één aandeelhouder **onthoudt zich van stemmen met 1300 stemmen**.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **meerderheid van stemmen** heeft besloten tot machtiging van de Raad van Commissarissen voor een periode van drie maanden ingaande 11 mei 2018 een registeraccountant aan te wijzen.

10. Inkoop eigen aandelen

Voorgesteld wordt een machtiging te verlenen voor een periode van achttien maanden, ingaande vanaf 9 mei 2018, 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 de 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 2017, voor zover deze in tijd doorloopt na 9 mei 2018.

De Voorzitter vraagt of één van de aandeelhouders het woord wil voeren inzake dit voorstel.

De heer **Abrahamsen** maakt de volgende opmerking:

- Ik verbaas me over de toelichting dat bij een liquiditeit (bedoeld wordt oversolvabiliteit) boven € 5 miljoen inkoop van eigen aandelen zou plaatsvinden. Ik begrijp dat onder IFRS 16 een ontwikkeling gaande zou zijn dat de overwinst zou dalen, waarmee dan ook wellicht een dividendverlaging in de toekomst zal plaatsvinden.

De Directie reageert als volgt: We zijn met de banken overeengekomen dat IFRS geen invloed zal hebben op convenanten. De oversolvabiliteit dient inderdaad op een nieuwe wijze te worden berekend, maar IFRS zal aldus geen invloed hebben op de oversolvabiliteit.

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.

11. 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 9 mei 2018 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, 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 10 mei 2017 voor een periode van achttien maanden.

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 9 mei 2018 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 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 10 mei 2017 voor een periode van achttien 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 10.000 aandelen tegen** ten aanzien van dit agendapunt 11 b.

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.

12. Rondvraag

De Voorzitter nodigt de aandeelhouders uit voor de rondvraag. **Er zijn geen vragen**

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.