



Notulen van de Algemene Vergadering van Stern Groep N.V., gehouden op 11 mei 2016 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 32 aandeelhouders aanwezig, waarvan 9 volmachten. De (gevolmachtigde) aandeelhouders vertegenwoordigen in totaal 3.971.067 aandelen, zijnde 70,0 % 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 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 2015 en kan ook eventuele vragen ten aanzien van de jaarrekening 2015 beantwoorden. Ook een notaris van De Brauw Blackstone Westbroek (de heer Schoonbrood) is aanwezig om eventuele vragen over het voorstel tot statutenwijziging te beantwoorden.

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 2015

De heer Van der Kwast geeft naar aanleiding van het jaarverslag van 2015 een presentatie over de belangrijke gebeurtenissen in 2015, de financiële gang van zaken, de resultaten per aandeel, de marktomstandigheden, de resultaten over het eerste kwartaal 2016, de uitvoering van het plan "Sprong Voorwaarts" en de financiële vooruitzichten voor 2016. 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 **Rienks (particulier)** stelt de volgende vragen:

- Stern Groep lijkt blijer te zijn met een klant die een leaseovereenkomst sluit, dan met een klant die een auto koopt (en deze volgende week betaalt). Klopt dat? En wat is het voordeel dat de klant heeft bij een leaseovereenkomst? Is een klant zelf niet meer gebaat bij een door hem gekochte auto?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep is blij met elke klant, ongeacht of deze een auto koopt of least, maar zij is altijd op zoek naar een lange termijn relatie met haar klant. Het merendeel van de klanten least of financiert echter een auto. Het doel van Stern Groep is om met SternLease prominent aanwezig te zijn in het MKB. Stern Groep legt daarbij het accent op groei, omdat dit vanwege het geïntegreerde business model van Stern Groep voor stabiliteit zorgt. Stern Groep kiest er bewust voor niet groot te worden op het gebied van private lease. Private lease is nu een fase die volgens Stern Groep maar van korte duur zal zijn. Overigens worden gebruikte auto's vaak liever gekocht/gefinancierd dan geleast, waarvoor een financieel product en/of verzekering worden verkocht (Stern Financial Services). Binnen Stern Groep bestaan dan ook allerlei dwarsverbanden die alle bijdragen aan de vervulling van de wens om een lange termijn relatie met de klant aan te gaan, ongeacht of deze klant least of koopt.



- Stern Groep heeft een Sale & Lease Back gerealiseerd. Wat gebeurt er als de heer Van der Kwast over – zeg – vijf jaar wordt opgevolgd door een nieuwe Directie die een andere strategie volgt, als gevolg waarvan vijf panden overbodig zijn? En ervaart Stern Groep het niet als een probleem dat zij niet meer eigen baas is over de panden? Of heeft Stern Groep dezelfde zeggenschap als een eigenaar?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep erkent dat aan een Sale & Lease Back ook nadelen kleven, zoals het minder flexibel zijn in de duur van de huur. Tegelijkertijd doet zich de vraag voor of die flexibiliteit zoveel beter is als een pand via de reguliere weg wordt gehuurd. Immers, van een strategisch pand waar Mercedes-Benz activiteiten worden verricht kan ook niet zomaar afscheid worden genomen. Op papier lijkt de flexibiliteit dus te zijn afgenomen, maar in de praktijk zal dit niet veel uitmaken. Daarnaast heeft Stern Groep met WP Carey de afspraak gemaakt dat zij grote vrijheid heeft in het up to date houden van de panden, zodat Stern Groep de maximale vrijheid heeft om altijd te kunnen blijven voldoen aan de dealerstandards. De daarmee gepaard gaande kosten komen voor rekening van Stern Groep, maar dit was vóór de realisatie van de Sale & Lease Back ook al het geval. De situatie zoals deze was vóór de Sale & Lease Back is dus praktisch gelijk aan de situatie zoals deze nu is. Stern Groep heeft heel zorgvuldig nagedacht over welke panden zij wilde betrekken in de Sale & Lease Back en is erg content met het resultaat. Uiteraard zou Stern Groep deze transactie niet hebben verricht met betrekking tot panden die niet strategisch zijn (zo zal Stern Groep geen Sale & Lease Back transactie aangaan voor deze huurtermijn met betrekking tot het onlangs aangekochte kantoorpand aan de Pieter Braaijweg 6 in Amsterdam).

- Er staan veel auto's op de balans van Stern Groep (leaseauto's, verhuurauto's, voorraad auto's, tweedehands auto's, etc.) die deels worden gefinancierd met eigen vermogen. Zou Stern Groep niet moeten proberen deze auto's van de balans af te krijgen? Of is dit wellicht onaantrekkelijk voor Stern Groep?

De Directie reageert als volgt: in de ideale wereld verkoopt Stern Groep natuurlijk het liefst de (nieuwe voorraad en tweedehands) auto's direct aan klanten, maar dat is een open deur. De Directie licht toe dat er voor wat betreft nieuwe (voorraad) auto's een verschuiving heeft plaatsgevonden: waar voorheen de importeur voorraadhoudend was, houdt nu bijna geen importeur meer voorraad. De wholesale functie die de importeur had, wordt steeds meer verlegd naar de retail. Als gevolg daarvan komen steeds meer auto's op de balans van de retailer (Stern Groep in dit geval). Indien Stern Groep veel voorraden houdt, als wholesaler en als retailer, moet Stern Groep naast de retailmarge ook de wholesalemarge opeisen. Stern Groep ziet op dit punt kansen en zou graag meer inkopen tegen scherpe discounts. Dat zal de marge geleidelijk verruimen, iets wat Stern Groep nu ook al ziet gebeuren. Voor wat betreft gebruikte auto's en verhuurauto's ziet Stern Groep geen voordeel in het van de balans afhaken van deze auto's. Effectief betaalt Stern Groep net boven de 1% rente, zodat de baten niet opwegen tegen de kosten die het van de balans halen van de auto's met zich meebrengt.

De heer **Jorna (VEB)** stelt de volgende vragen:

- De heer Jorna leest dat de plug in hybride markt voor 60% is ingestort. Stern Groep heeft nog 250 plug in hybride modellen op voorraad staan. Heeft Stern Groep niet de angst om tegen het einde van dit jaar met oude modellen te blijven zitten?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep ziet geen instortende markt en is van mening dat deze conclusie te kort door de bocht is, omdat het naar voren trekken van de registratie (nog in 2015) en het verlaat (in 2016) leveren van de auto's een vertekend beeld geven van de huidige plug in hybride markt.

- Stern Groep is de Sale & Lease Back transactie, waardoor een aantal strategische panden van de balans af zijn gehaald, aangegaan vanuit liquiditeitsoverwegingen. Was het niet ook mogelijk geweest om in plaats daarvan een kredietovereenkomst aan te gaan met een financiële instelling? Gelet op de lage rente had dit wellicht aantrekkelijker kunnen zijn dan de Sale & Lease Back transactie. Bovendien zou Stern Groep dan haar flexibiliteit ten aanzien van die panden behouden hebben (de heer Jorna refereert aan het argument dat de heer Rienks noemde).

De Directie reageert als volgt: een andere constructie, bijvoorbeeld het tijdelijk financieren van de panden, was gelet op het doel dat Stern Groep voor ogen had niet logisch. Er zat veel geld "vast" in de Sale & Lease Back panden, welk geld Stern Groep graag wilde vrijmaken en investeren in de leaseactiviteiten. Uiteraard had Stern Groep dat ook anders kunnen oplossen, maar Stern Groep heeft er voor gekozen geen extra beroep op banken te willen doen.

- De performance van Mango Mobility Services is achtergebleven. Is het niet beter om Mango Mobility Services te laten focussen op de meer bijzondere producten (zoals de scootmobielen), in plaats van de elektrische fiets die "de fietsenzaak op de hoek" ook verkoopt?

De Directie reageert als volgt: Mango Mobility Services is weliswaar achtergebleven, maar dat neemt niet weg dat de omzet fors is gestegen. Ook nu ziet Stern Groep de omzet van Mango Mobility Services verder doorstijgen. Stern Groep is van mening met Mango Mobility Services een mooi te bedrijf te hebben dat nieuwe en bestaande klanten van Stern Groep bedient. De koper van een gebruikte auto is over het algemeen 50+. Mango Mobility Services stelt Stern Groep in staat de relatie met deze klantenkring vast te houden. De Directie erkent dat Mango Mobility Services zou moeten nadenken over het assortiment en zichzelf de vraag moet stellen op welke producten de focus ligt. Zo zijn scootmobielen margerijke producten en is de marge op fietsen beduidend lager. Ook dient nagedacht te worden over de klant: B2B en/of B2C? Wat zijn de juiste proporties tussen genoemde producten en klanten? Stern Mobility Services zal daar de komende tijd nog haar weg in moeten vinden en daar besluiten over moeten nemen.

- Heron Auto heeft in 2015 Autobedrijf Lakeman overgenomen. Het betreft één Skoda vestiging in Purmerend. De koopprijs bestaat voor ongeveer de helft uit goodwill (€ 500k voor de activa en € 500k aan goodwill). Is dat niet erg fors?

De Directie reageert als volgt: met de overname van Autobedrijf Lakeman krijgt Stern Groep de mogelijkheid om ook het Skoda dealerschap in Hoorn en Zwaag naar zich toe te trekken. Stern Groep wordt daarin ondersteund door PON in de vorm van onder andere margeverruiming. Dergelijke mogelijkheden en ondersteuning laten zich niet altijd goed vertalen naar een rekensom aangaande de goodwill. Stern Groep is met het oog op het vorenstaande van mening dat de goodwill niet te hoog is. Stern Groep heeft onderzocht of de goodwill verantwoord is en is daarbij tot de conclusie gekomen dat dit meer dan het geval is.

- Stern Groep heeft twee voorzieningen opgenomen: 1) premieschuif: welke bemoeienis heeft Stern Groep met een juridisch geschil tussen BOVAG en het pensioenfonds, en hoe kan dit met terugwerkende kracht financiële gevolgen hebben voor Stern Groep? 2) Dieselgate: waarom zou Stern Groep moeten opdraaien voor schade die is ontstaan door handelen van de fabrikant? In dat verband vraagt de heer Jorna zich nog af er wellicht een Mercedes-Benz-schandaal op de loer ligt.

De Directie reageert als volgt: 1) de discussie aangaande de premieschuif speelt al anderhalf jaar. Stern Groep heeft een voorziening getroffen omdat zij hoe dan ook zal worden geconfronteerd met een cao contractloonsstijging (ongeacht de uitkomst van de rechtszaak). De prognose is dat de contractloonsstijging 1,6% zal zijn en Stern Groep heeft (voorzichtigheidshalve) rekening gehouden met een stijging van 2%. 2) Stern Groep heeft goed nagedacht over de mogelijke risico's die zij zou kunnen lopen als gevolg van het Dieselgate-schandaal. De voorziening is niet zozeer opgenomen ter dekking van kosten verband houdende met het repareren van getroffen voertuigen, maar omdat de importeur (en dus Stern Groep) het risico loopt minder aantrekkelijk te zijn voor wat betreft Volkswagen producten. Daardoor zal de importeur meer druk op de markt uitoefenen en zal Stern Groep meer volume moeten draaien als gevolg waarvan margebederf kan optreden. Bovendien geldt dat als teveel nieuwe voertuigen met korting worden verkocht, dit slecht is voor de waarde van gebruikte voertuigen. Stern Groep heeft ook deze voorziening voorzichtigheidshalve getroffen. De Directie verwacht tot slot niet dat een soortgelijk schandaal Mercedes-Benz zal treffen. Er is in het verleden juist kritiek geweest op de wijze waarop Mercedes-Benz (en ook Ford) is omgaan met Co2-grenzen. Het zou de Directie hoogst verbazen indien ook zij geconfronteerd worden met een Dieselgate-schandaal.



De heer **Diepeveen (BSC Duitenberg)** stelt de volgende vragen:

- Overweegt Stern Groep om de langlopende schuldpositie af te bouwen met de door de Sale & Lease Back vrijgekomen middelen?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep heeft in het kader van schuldafbouw Faciliteit A gedurende de afgelopen jaren met € 60 miljoen afgebouwd. Inmiddels bedraagt Faciliteit A € 70 miljoen en Faciliteit B € 130 miljoen (op 10 mei 2016 toegezegd te verhogen naar € 160 miljoen). Faciliteit B mag door blijven groeien, zolang SternLease in deze mate winstgevend blijft. Per saldo is de schuldpositie van Stern Groep de afgelopen jaren eigenlijk alleen maar beter geworden. Om Faciliteit A optimaal te benutten pleegt Stern Groep constant rentearbitrage tussen de captive financieringen en de bank financieringen (Faciliteit A en B). Op sommige captive financieringen wordt bijvoorbeeld tussen de 4 en 5% rente in rekening gebracht. De banken rekenen beduidend minder rente. Stern Groep gebruikt om die reden Faciliteit A van tijd tot tijd om de financiering bij de duurste captives af te lossen. Daarnaast speelt werkkapitaalbeheer een grote rol bij het zo veel mogelijk aflossen van de captive financieringen. De heer Arthur Swijter, de te benoemen CFO, zal zich onder meer over het beheersen van het gebruik van werkkapitaal gaan buigen.

- Zijn er plannen om prominenter aanwezig te zijn in Nederland? Waarom is Stern Groep niet gevestigd in Oost-, Zuid- en Noord-Nederland?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep heeft in Noord Nederland al dealerbedrijven en dat bevalt goed. Als zich andere mogelijkheden voordoen om breder in Nederland te opereren, dan onderzoekt Stern Groep deze graag. Zeker daar waar het leaseactiviteiten betreft, SternSchade (SternPoint) en Mango Mobility Services.

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

- Als gevolg van de Sale & Lease Back transactie is het onroerend goed in Amerikaanse handen gekomen. Wat gebeurt er als de eigenaar het gedwongen moet verkopen?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep heeft bedongen dat zij in dat geval het onroerend goed kan terugkopen.

- Steeds meer huishoudens kopen één auto. Neemt Stern Groep deze ontwikkeling ook mee in haar strategie?

De Directie reageert als volgt: deze ontwikkeling zal enige impact hebben, maar Stern Groep ziet dit vooral als het staartje van de crisis. Zij verwacht niet dat het delen van auto's zo'n vaart zal lopen. In stedelijke gebieden zal dit meer zichtbaar zijn (parkeerissues), maar buiten de stedelijke gebieden zal dit geen grote vlucht nemen. Er wordt vaak gezegd dat deze trend de hond in de pot voor de auto business is, maar Stern Groep heeft daar haar twijfels over. Bovendien bestaat autoverhuur al heel lang.

- De leasemarkt zou zijn teruglopen, maar Stern Groep presenteert dat de leasetak groeit.

De Directie reageert als volgt: het aantal registraties van leaseauto's is de laatste jaren structureel licht afgenomen en tegelijkertijd heeft een verschuiving plaatsgevonden naar de private lease. De omvang van de leasevloot van de grotere bedrijven is gekrompen, omdat deze bedrijven minder werknemers in dienst hebben. Tegelijkertijd werken steeds meer grote bedrijven met een mobility budget. Een mobility budget neemt de beperking dat een bepaald merk moet worden gereden weg; de berijder is niet merk-gebonden en die ontwikkeling speelt Stern Groep met haar brede merkvoering in de kaart. Stern Groep richt zich vooral op het groeiende MKB segment.



- Verkoopt Stern Groep ook vrachtwagens?

De Directie reageert als volgt: Stern Auto, h.o.d.n. SternTrucks, verkoopt en onderhoudt ook vrachtwagens.

- Bij Stern Auto in Veenendaal worden Mercedes-Maybach voertuigen verkocht en verhuurd, maar ze worden niet meer geproduceerd.

De Directie reageert als volgt: Stern Groep bevestigt dit. De Mercedes-Maybach S klasse wordt overigens nog steeds geproduceerd.

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

- Zijn bij Stern Groep vrouwelijke monteurs werkzaam?

De Directie reageert als volgt: bij Stern Groep zijn meer dan vijf vrouwelijke monteurs werkzaam, maar geen 100. Een precies aantal kan op dit moment niet gegeven worden.

- 83% van de werknemers heeft een vast dienstverband. Stern Groep geeft aan flexibiliteit na te streven. Wat beschouwt Stern Groep als een mooi percentage?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep is tevreden met het huidige percentage van 83, kijkend naar waar Stern Groep vandaan komt. Het aantal tijdelijke contracten is flink toegenomen en stijgt nog altijd. Werknemers die nu worden aangenomen, krijgen vrijwel allemaal een tijdelijk contract aangeboden. Het percentage van 83 zal dus nog lager iets worden.

- Het personeelsverloop bedraagt 1,2% per jaar, hetgeen erg laag is, gelet op het feit dat een werknemer gemiddeld 12 jaar bij Stern Groep werkzaam is.

De Directie reageert als volgt: in het percentage zijn bedrijfssluitingen niet meegenomen. Er is alleen gekeken naar natuurlijk verloop en dat is heel laag. Het beleid van Stern Groep is dat zij het personeelsbestand wil verjongen. In een jaar tijd is de gemiddelde leeftijd met een jaar gedaald, van 42,9 naar 41,9 jaar. Het doel is ook om meer werknemers met prepensioen te laten gaan (het gaat om ruim 200 werknemers in de leeftijdscategorie 62+). Door die werknemers bijvoorbeeld drie dagen in plaats van vijf dagen per week te laten werken, vermindert het aantal FTE's, waardoor meer budget vrijkomt voor jonge mensen.

- Een aantal jaren geleden ging het erg slecht met Opel, waarna Stern Groep heeft besloten alle vestigingen – op een paar na – te sluiten. Inmiddels heeft Stern Groep twee nieuwe vestigingen geopend in Groningen en Assen. De vooruitzichten voor wat betreft Opel zijn weer positief vanwege een aantal goede nieuwe modellen. Kan Stern Groep weer net zo groot worden in Opel als dat zij was vóór de sluiting van enkele vestigingen? En hoe kijkt Stern Groep nu terug op de beslissingen die destijds zijn genomen?

De Directie reageert als volgt: de sluiting van de Opel vestigingen is een goede beslissing geweest. Achteraf gezien had Stern Groep hiertoe wellicht eerder moeten overgaan. Het nieuwe management van Havik Auto (Rob Visser) is er in geslaagd Opel weer succesvol te maken binnen Stern Groep. Daarbij is hij geholpen door het feit dat Opel het de laatste jaren toch voor elkaar heeft gekregen een aantal leuke modellen op de markt te brengen die de klant aanspreken. Stern Groep spreekt van een opmerkelijke revival van Opel in de Nederlandse markt, maar zij blijft Opel (alsmede Kia en Fiat) niet beschouwen als één van haar sterke merken. Stern Groep houdt dus een vinger aan de pols.

- Stern Groep beschrijft op pagina 14 van het jaarrapport haar strategie. Kan een dealerbedrijf met maar één vestiging meekomen met deze strategie?



De Directie reageert als volgt: Stern Groep beoogt een transitie van Stern als grote dealerholding naar Stern als mobiliteitsconcern. Een single point BMW dealer zou prima in deze strategie mee kunnen komen, maar een kleine Skoda dealer in Purmerend niet. Stern Groep zal meer single point dealerbedrijven blijven kopen, maar alleen met kortlopende huurcontracten. De vestiging van een dergelijk dealerbedrijf kan dan gemakkelijk worden opgezegd en vervolgens geïntegreerd worden in Stern Groep (het dealergebied wordt dan verkregen zonder een extra vestiging).

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

- Ik lijk iets minder ambitie bij Stern Groep te ontwaren. Waar eerst gestreefd werd naar een rendement van 15% op het eigen vermogen, is dit nu teruggebracht naar 10-15%.

De Directie reageert als volgt: deze bijstelling heeft een tweeledige achtergrond. Ten eerste is Stern Groep bezig met een verlegging van haar focus van dealerbedrijf naar een bedrijf dat steeds meer financiële producten aanbiedt. Ten tweede is de rente gedaald. De aanpassing ziet dus op businessmix en marktwerking.

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

- Wordt Stern Groep ook in staat gesteld slecht verkopende modellen in te kopen of zijn daar beperkingen aan verbonden?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep krijgt dit soort partij handel regelmatig aangeboden. Het betreffen vaak geregistreerde auto's. Stern Groep vervult dan min of meer een groothandelsfunctie. Nieuwe ongetekende auto's kunnen niet verkocht worden aan niet-erkende wederverkopers. Stern Groep is selectief in het aanschaffen van partijen die zij aangeboden krijgt: Stern Groep wil niet alleen voor de deal gaan, maar wil aan het einde van de rit ook een tevreden klant zien.

De heer **Jorna (VEB)** stelt de volgende vragen:

- Stern Groep spreekt over SternPoint 2.0. Heeft Stern Groep nagedacht over de optie om een franchiseformule op te zetten die het netwerk van SternPoint kan vergroten?

De Directie reageert als volgt: dat is zeker een optie, maar op termijn. Stern Groep zal eerst een goed werkende formule moeten uitwerken. Voor nu ligt de focus op het creëren van een grote interne markt en het verkopen van onderdelen (SternParts).

- Heeft Stern Groep met de verhoging van Faciliteit B van € 130 miljoen naar € 160 miljoen nog specifieke rentevoordelen kunnen behalen?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep kan de condities van de herfinanciering niet noemen, maar zij kan wel melden dat de rentecondities aanmerkelijk beter zijn dan die van het oude arrangement en dat de ICR (vanwege de groei van SternLease) is verlaagd. De complexiteit van de herfinanciering lag in het feit dat het arrangement voor Faciliteit B nog tot en met 30 juni 2017 gold. Stern Groep had de wens om ook voor die faciliteit (voortijdig) nieuwe renteaftspraken te maken, hetgeen is gelukt. Stern Groep verwijst nog naar het persbericht van 10 mei jl. waarin de herfinanciering aan de orde komt.

- De heer Van der Kwast heeft een bedrag ontvangen ter hoogte van € 120k als compensatie voor de versoberde pensioenopbouw. De pensioenafdracht is ten opzichte van 2014 verlaagd naar € 20k. Kunt u dit toelichten?

De Voorzitter reageert als volgt: één en ander wordt nader toegelicht op pagina 124 van het jaarverslag. De RvC is gezamenlijk tot dit besluit gekomen. Het betreft een structurele compensatie.



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

- Stern Groep geeft aan dat zij blij is met een aantal nieuwe aandeelhouders. Zij geeft ook aan dat één van de aandeelhouders afstevent op een belang van 5%. Kan Stern Groep ook iets zeggen over aandeelhouders die afscheid hebben genomen of aan het nemen zijn?

De Directie reageert als volgt: het belang van Kempen & Co in Stern Groep is afgenomen tot onder de 3%. Het vermoeden is dat zij haar gehele belang heeft verkocht. Ook Blokker heeft haar aandelenpakket onlangs verkocht. Een forse aandeelhouder was TVM. Zij heeft in opdracht van haar leden haar gehele aandelenpakket verkocht (aanleiding hiertoe is het faillissement van Koops Furness geweest, waarin TVM een fors belang had). Invesco Ltd. heeft het volledige aandelenpakket van TVM overgenomen.

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 door de aanwezigen geen gebruik gemaakt.

4. Uitvoering van het bezoldigingsbeleid over het boekjaar 2015

Op pagina 12 en 124 van het jaarrapport wordt het bezoldigingsbeleid beschreven. Voor wat betreft de door de heer G.P. ten Brink ontvangen vertrekvergoeding wordt verwezen naar pagina 53 van het jaarrapport. Aan de aandeelhouders wordt de gelegenheid geboden om het bezoldigingsbeleid van de vennootschap en de vertrekvergoeding aan de orde te stellen. Van deze mogelijkheid wordt door de aanwezigen geen gebruik gemaakt.

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 2015. De Voorzitter deelt mede dat na de presentatie vragen 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.

De heer **Jorna (VEB)** stelt de volgende vraag:

- In de autobranche worden begrippen als bonussen en kortingen veel gebruikt. Ik mis het bonusbegrip in de controle, waarin alleen iets wordt gezegd over de juistheid, tijdigheid en volledigheid van verkregen kortingen/bonussen.

De heer De Bruijn reageert als volgt: personeelsbonussen en kortingen zijn zodanig verweven met het traject van de verkoop van een auto dat deze elementen volledig in onze controle meelopen. Ernst & Young behandelt deze elementen niet als key audit matter.

De heer Jorna geeft aan dat hij doelt op de importeursbonussen.

De Directie reageert als volgt: importeurs hanteren vaak complexe bonusprogramma's, waarbij op meerdere onderdelen getoetst wordt (zoals targets en klanttevredenheid). Stern Groep houdt daarbij de vinger aan de pols. Indien een bonus verdiend is en schriftelijk toegezegd is door de importeur, dan boekt Stern Groep deze bonus, hetgeen door de accountant gecontroleerd wordt.



De heer De Bruijn bevestigt hetgeen de Directie zegt.

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 2015.

6. Bepaling van de winstbestemming

Het dividendvoorstel is opgenomen op pagina 131 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 2015 is een interim-dividend uitgekeerd van € 0,25 per aandeel. Na uitkering van het interim-dividend (in totaal € 1,4 miljoen) is eind 2015 sprake van een oversolvabiliteit van € 4,3 miljoen, zodat het binnen het geformuleerde dividendbeleid mogelijk is om over 2015 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 2015. Het dividend is betaalbaar op 9 juni 2016 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 **Jorna (VEB)** stelt de volgende vraag:

- De berekening van de oversolvabiliteit is complex. In 2015 is toegezegd om het huidige dividendbeleid (uit 2012) te heroverwegen en een voorstel voor een berekening te maken die minder complex is en minder afhankelijk is van incidentele factoren.

De Directie reageert als volgt: de verwachting is dat er na 2016 meer stabiliteit in de omvang van de balans optreedt omdat fiscale (bijtellings)verstoringen (die resulteren in hoge voorraden) dan zijn opgeheven, waardoor het weinig zinvol is om het dividendbeleid voor één jaar te wijzigen. Overigens is het de verwachting dat Stern Groep zich weinig zorgen hoeft te maken over de oversolvabiliteit.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** heeft besloten, conform het voorstel, tot uitkering van het slotdividend over het boekjaar 2015 over te gaan.

7. a. Verlenen van décharge aan de Directie

Per 1 april 2015 heeft de heer G.P. ten Brink, (voormalig) statutair directeur, Stern Groep N.V. (feitelijk) verlaten. Per 1 juli 2015 is de heer Ten Brink geen statutair directeur meer van Stern Groep N.V. Sindsdien bestaat de Directie uit één lid (de heer Van der Kwast).

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 2015 gevoerde bestuur, alsmede aan de heer Ten Brink voor het door hem in de periode 1 januari tot 1 juli 2015 gevoerde bestuur.

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

De Voorzitter stelt voor décharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen in 2015 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

a. Benoeming van mevrouw S.G. Brummelhuis

Eind 2014 is de heer A. Nühn afgetreden. Na aftreden van de heer Nühn heeft de Raad van Commissarissen de intentie uitgesproken om vóór eind 2015 een voordracht te doen voor benoeming van een commissaris voor een periode van vier jaar.

De Raad van Commissarissen draagt mevrouw S.G. Brummelhuis voor om te worden benoemd voor een periode van vier jaren. Mevrouw Brummelhuis wordt door de Raad van Commissarissen voorgedragen met het oog op haar brede bestuurlijke en maatschappelijke ervaring, haar capaciteiten en kennis, in het bijzonder haar belangrijke kennis van innovatie, e-commerce en media.

Mevrouw Brummelhuis stelt zich kort voor.

De bij de werkmaatschappijen van Stern Groep aanwezige ondernemingsraden hebben met betrekking tot de vacature laten weten geen gebruik te maken van het recht om personen aan te bevelen om ter benoeming als commissaris te worden voorgedragen.

De Voorzitter stelt alle aandeelhouders in de gelegenheid om een aanbeveling voor de benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen te doen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** mevrouw Brummelhuis heeft benoemd als commissaris.

b. Herbenoeming de heer D.R. Goeminne

De Voorzitter geeft het woord aan mevrouw M.E.P. Sanders.

De Raad van Commissarissen heeft de heer D.R. Goeminne voorgedragen voor herbenoeming voor een laatste periode van vier jaar.

De Raad van Commissarissen is hiertoe overgegaan vanwege zijn brede bestuurlijke en maatschappelijke ervaring, zijn capaciteiten en kennis, zijn belangrijke kennis van retailorganisaties, alsmede zijn belangrijke bijdrage als Voorzitter van de Raad van Commissarissen van Stern Groep. De heer Goeminne houdt 25.000 aandelen in Stern Groep N.V.

De personalia van de heer Goeminne zijn weergegeven op pagina 11 van het jaarrapport.

De bij de werkmaatschappijen van Stern Groep aanwezige ondernemingsraden hebben met betrekking tot de vacature die ontstaat door het aftreden van de heer Goeminne laten weten geen gebruik te maken van het recht om personen aan te bevelen om ter benoeming als commissaris te worden voorgedragen.

Mevrouw Sanders stelt alle aandeelhouders in de gelegenheid om een aanbeveling voor de benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen te doen.

Mevrouw Sanders constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** de heer Goeminne heeft herbenoemd als commissaris.



Mevrouw Sanders geeft het woord weer aan de Voorzitter.

c. Herbenoeming de heer A. Roggeveen

De Raad van Commissarissen heeft de heer A. Roggeveen voorgedragen voor herbenoeming. Voor een optimale inrichting van het rooster van aftreden draagt de Raad van Commissarissen de heer Roggeveen voor ter herbenoeming voor een periode van drie jaar in plaats van vier jaar.

De heer Roggeveen wordt door de Raad van Commissarissen voorgedragen met het oog op zijn brede bestuurlijke en maatschappelijke ervaring, zijn capaciteiten en kennis, alsmede zijn belangrijke kennis van de onderdelen- en distributiemarkt.

De personalia van de heer Roggeveen zijn weergegeven op pagina 11 van het jaarrapport.

De bij de werkmaatschappijen van Stern Groep aanwezige ondernemingsraden hebben met betrekking tot de vacature die ontstaat door het aftreden van de heer Roggeveen laten weten geen gebruik te maken van het recht om personen aan te bevelen om ter benoeming als commissaris te worden voorgedragen.

De Voorzitter stelt alle aandeelhouders in de gelegenheid om een aanbeveling voor de benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen te doen.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** de heer Roggeveen heeft herbenoemd als commissaris.

9. Kennisgeving van het voorgenomen besluit tot benoeming van de heer A.A. Swijter tot statutair directeur

Per 1 juli 2015 heeft de heer G.P. ten Brink, statutair directeur, Stern Groep N.V. verlaten. De Voorzitter geeft in verband met de vacature die is ontstaan kennis van de voorgenomen benoeming van de heer A.A. Swijter als statutair (financieel) directeur van Stern Groep N.V. per 1 juni 2016.

De Raad van Commissarissen en de Directie hebben geruime tijd gesprekken gevoerd met de heer Swijter over de functie van CFO bij Stern Groep. De heer Swijter is thans financieel directeur bij Alliance Healthcare Netherlands en heeft daarvoor in verschillende functies gewerkt in binnen- en buitenland bij Philips. Inmiddels is overeenstemming bereikt over de voorwaarden van de overeenkomst van opdracht, waarvan de belangrijkste elementen de volgende zijn:

de heer Swijter zal worden benoemd voor een periode van vier jaar, herbenoeming kan telkens voor een periode van vier jaar plaatsvinden;

- een vaste bruto vergoeding van € 25.000 per maand;
- een bijdrage voor pensioenopbouw en arbeidsongeschiktheidsverzekering van € 50.000 bruto per jaar;
- de hoogte van de tantième wordt bepaald aan de hand van door de Raad van Commissarissen nader te bepalen financiële en niet-financiële factoren en bedraagt maximaal vier bruto maandelijkse vergoedingen;
- bij beëindiging van de overeenkomst van opdracht op initiatief van Stern Groep ontvangt de heer Swijter een beëindigingsvergoeding van twaalf bruto maandelijkse vergoedingen, inclusief vier maanden opzegtermijn;
- bij beëindiging van de overeenkomst van opdracht op initiatief van de heer Swijter, binnen één jaar na change of control in Stern Groep, ontvangt de heer Swijter een beëindigingsvergoeding per volledig gewerkt jaar van minimaal eenmaal de bruto maandelijkse vergoeding met een minimum van zes bruto maandelijkse vergoedingen inclusief twee maanden opzegtermijn, en een maximum van twaalf bruto maandelijkse vergoedingen inclusief twee maanden opzegtermijn.

De heer Swijter stelt zich kort voor.



De Voorzitter geeft de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen over de voorgenomen benoeming.

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

- U heeft een prima financiële achtergrond, maar wat is uw interesse in techniek?

De heer Swijter reageert als volgt: ik ben zeer geïnteresseerd in Stern Groep (die zich in een transitie bevindt) en de markt waarin zij zich beweegt, waarin overheidsbemoeienis een grote rol speelt. Daarnaast heb ik een technische achtergrond vanwege mijn lange periode bij Philips, dus ook in dat opzicht heeft Stern Groep mijn interesse.

10. Aanwijzing van een registeraccountant

Na een toelichting op het aanwijzen van een registeraccountant constateert de Voorzitter dat de Algemene Vergadering bij acclamatie heeft besloten tot machtiging van de Raad van Commissarissen voor een periode van 3 maanden ingaande 9 mei 2016 een registeraccountant aan te wijzen. De Raad van Commissarissen is voornemens de huidige accountant Ernst & Young Accountants LLP opnieuw aan te wijzen voor de boekjaren 2016 en 2017.

De Voorzitter constateert dat de algemene vergadering bij **acclamatie** heeft besloten tot machtiging van de Raad van Commissarissen een registeraccountant aan te wijzen voor de boekjaren 2016 en 2017.

11. Statutenwijziging

Voorgesteld wordt de statuten op een aantal punten aan te passen aan regelgeving voortvloeiende uit de Wet bestuur en toezicht, Uitvoeringswet richtlijn jaarrekening, Wet giraal effectenverkeer en de Wet rechten aandeelhouders in beursfondsen. Van het voorstel is bij de oproeping van de Algemene Vergadering mededeling gedaan. Het voorstel zelf is, in de vorm van vergelijkende teksten (een zgn. "drieluik"), vanaf de oproepdatum beschikbaar gesteld op de website van Stern Groep.

Voorts wordt voorgesteld de bestuurder van de vennootschap, iedere commissaris en iedere jurist werkzaam bij De Brauw Blackstone Westbroek te machtigen om de notariële akte van statutenwijziging te doen verlijden.

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

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **acclamatie** heeft besloten:

- tot wijziging van de statuten van Stern Groep N.V. overeenkomstig het ter inzage gelegen concept, opgesteld door De Brauw Blackstone Westbroek N.V.; en
- een machtiging te verlenen aan de bestuurder van de vennootschap, iedere commissaris en iedere jurist werkzaam bij De Brauw Blackstone Westbroek N.V. om de akte van statutenwijziging te doen verlijden.

12. Inkoop eigen aandelen

Voorgesteld wordt een machtiging te verlenen voor een periode van achttien maanden, ingaande vanaf 11 mei 2016, 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 beurse, 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 die zij heeft, waardoor zij door de inkoop van aandelen mogelijk de 30% grens als aandeelhouder overschrijdt en mogelijk een openbaar bod op aandelen van Stern Groep dient te worden uitgebracht.

De Voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij **meerderheid 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 geformuleerde voorstel.

13. 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 11 mei 2016 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 13 mei 2015 voor een periode van 18 maanden.

De heer Van Riet (particulier) **stemt tegen** de uitgifte van aandelen, omdat dit volgens hem tot verwatering van aandelen leidt.

Geconstateerd wordt dat de Algemene Vergadering bij **meerderheid van stemmen** 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 11 mei 2016 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 13 mei 2015 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 beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht, zulks conform het voorstel ter zake.



14. Rondvraag

De Voorzitter nodigt de aandeelhouders uit voor de rondvraag.

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

- De heer De Bruijn (Ernst & Young) zal alleen nog voor het boekjaar 2016 als accountant voor Stern Groep optreden. Hoe zal Stern Groep een opvolger aanwijzen?

De heer De Bruijn reageert als volgt: er gelden twee verschillende regels, regels die de roulatie van accountantskantoor betreffen en regels die de persoon binnen het betreffende accountantskantoor betreffen. Op grond van Europese regelgeving is Stern Groep nog niet verplicht te rouleren van accountantskantoor (zodat Ernst & Young de controle voor de boekjaren 2016 en 2017 nog mag verzorgen). 2016 zal voor de heer De Bruijn wel het laatste boekjaar zijn dat hij de controle bij Stern Groep namens Ernst & Young mag uitvoeren. Voor het boekjaar 2017 zal een andere accountant binnen Ernst & Young de controle uitvoeren.

- Heeft Stern Groep ook vrouwelijke autoverkopers in dienst?

De Directie reageert als volgt: Stern Groep heeft vrouwelijke autoverkopers in dienst. Geen groot aantal, maar ze zijn er wel.

De heer **Jorda (VEB)** stelt de volgende vragen:

- Denkt Stern Groep de berijder van elektrische voertuigen tegemoet te kunnen komen door bijvoorbeeld het voertuig tijdens de vakantieperiode in te ruilen voor een auto met een grotere actieradius?

De Directie reageert als volgt: dit behoort zeker tot de mogelijkheden. Stern Groep kijkt altijd of zij aan de vraag van de klant tegemoet kan komen.

- Wat is de status met betrekking tot de toegezegde ontvlechting van de persoonlijke belangen van de heer Van der Kwast en de belangen van Stern Groep?

De Directie reageert als volgt: de afgesproken afbouw van de samenwerking met verbonden partijen is inmiddels gerealiseerd.

De heer **Diepeveen (BSC Duitenberg)** stelt de volgende vraag:

- Aangegeven werd dat de verwachting is dat geen aandelen zullen worden ingekocht (agendapunt 12). Kan Stern Groep dit toelichten?

De Directie reageert als volgt: toen de waarde van de aandelen sterk onder de intrinsieke waarde lag, was het aantrekkelijk om eigen aandelen in te kopen. Stern Groep heeft er voor gekozen om dat niet te doen. Nu de beurskoers richting de € 20,- gaat, zou het ook geen logische stap zijn als Stern Groep daar nu toe over zou gaan. Zoals aangegeven bestaat er op dit moment geen voornemen om tot inkoop van eigen aandelen over te gaan.

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

- Wat doet Stern Groep in Nederland aan publiciteit? De heer Van der Kwast heeft zich de afgelopen tijd regelmatig in Engeland laten zien tijdens road shows, maar wat zijn de plannen op Nederlands grondgebied? Ook in Nederland moet het mogelijk zijn investeerders te vinden die geïnteresseerd zijn in Stern Groep.



De Directie reageert als volgt: de heer Van der Kwast geeft regelmatig interviews om de naamsbekendheid van Stern Groep te vergroten. Daarnaast wordt regelmatig de publiciteit opgezocht (denk aan een terugkerend persbericht en het jaarverslag). Vanwege de drukke tijd die Stern Groep achter de rug heeft, is het niet mogelijk meer aan aandacht aan publiciteit te geven dan is gedaan. Als Stern Groep meer kán doen en meer analisten en investeerders kan interesseren, dan zal Stern Groep dat uiteraard niet nalaten.

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

- Wordt het jaarrapport ook vertaald naar het Engels? En zo ja, is Stern Groep ook voornemens het jaarrapport alleen in het Engels op te stellen? De heer Rienks benadrukt het op prijs te stellen indien het jaarrapport ook in de Nederlandse taal blijft verschijnen.

De Directie reageert als volgt: de Engelse versie van het jaarrapport verschijnt volgende week. Stern Groep is een Nederlands bedrijf; zij schrijft het jaarrapport niet alleen voor aandeelhouders, maar ook voor werknemers en branchegenoten. Stern Groep zal het jaarrapport dus ook in de toekomst in het Nederlands blijven publiceren.

15. Sluiting

De Voorzitter sluit de vergadering om 12:30 uur en dankt de aanwezigen voor hun komst. De aandeelhouders worden uitgenodigd voor een lunch, die buiten de vergaderzaal zal worden geserveerd.