



Notulen van de Algemene Vergadering van Stern Groep N.V., gehouden op 15 mei 2014 bij Stern Auto B.V. in Amsterdam Zuidoost

1. Opening

De voorzitter, de heer Goeminne, opent de vergadering om 10.00 uur en heet de aandeelhouders en de genodigden van harte welkom. Bij aanvang zijn in totaal 19 aandeelhouders aanwezig. Deze aandeelhouders vertegenwoordigen in totaal 3.910.040 aandelen, zijnde 72,5% 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 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 2013 en kan ook eventuele vragen ten aanzien van de jaarrekening 2013 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 2013

De heren Van der Kwast en Ten Brink geven een presentatie over de belangrijke gebeurtenissen in 2013, de financiële gang van zaken, de resultaten per aandeel, de marktomstandigheden, de resultaten over het eerste kwartaal 2014, het plan "Durf en Discipline" en de financiële vooruitzichten voor 2014. Vervolgens geeft de voorzitter de aandeelhouders de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Rienks vraagt naar het aantal SternPoints. Op dit moment zijn het er 7, deels dealerbedrijven die omgebouwd zijn maar ook "green fields". Voor een landelijk dekkend netwerk zijn er meer nodig. Hoe gaat Stern de autobedrijven vinden die kunnen worden omgebouwd?

De heer Van der Kwast antwoordt dat Stern meerdere eigen dealerbedrijven heeft die omgebouwd kunnen worden. Ook wordt gezocht naar geschikte bedrijven in gebieden waar Stern nog niet actief is. Het oorspronkelijke plan snel toe te werken naar 24 SternPoints is inmiddels in een lagere versnelling gezet. Vanwege de moeilijke marktomstandigheden wil Stern het komend jaar minder geld uitgeven voor investeringen en de verdere uitbouw van de organisatie. Passende autobedrijven zijn overigens niet moeilijk te vinden en over het algemeen ook tegen goede prijzen. Het gaat nog steeds slecht in de branche en nog steeds gaan veel bedrijven failliet. De nieuwe vestiging van SternPoint in Haren was bijvoorbeeld een Pouw dealervestiging, die voor SternPoint heel geschikt was.

De heer Rienks vraagt naar de voornemens voor het aangaan en de voortgang bij het aangaan van joint ventures. In het verleden had Stern een joint venture met Baan, maar dat leek hem gevoelsmatig beter voor Baan dan voor Stern.

De heer Van der Kwast antwoordt dat in 2001 alle resterende dealerbedrijven van Athlon zijn overgenomen inclusief Baan Twente. Daarna heeft Stern met het merk Mercedes-Benz veel overnames gedaan in aansluitende regio's in midden Nederland. Een bedrijf in het oosten van het land paste toen niet meer zo goed en in nauw overleg met de importeur is het bedrijf in 2 stappen terug verkocht aan de familie Baan. Stern heeft overigens een duidelijke winst gemaakt op de verkoop van Baan Twente.

De heer Van der Kwast deelt mede dat Stern geen wezenlijke bedragen meer wil uitgeven voor dealerbedrijven. Het gaat vaak om familiebedrijven met een lange traditie die doorgaans van mening zijn dat het dealerbedrijf (en het verbonden onroerend goed) nog een aardig bedrag kan opbrengen. Vanwege dit uitgangspunt is besloten de mogelijkheden voor joint ventures te onderzoeken. Eventueel kan een nieuwe vennootschap buiten de fiscale eenheid van Stern worden opgezet waarin het eigen dealerbedrijf via een activa/passiva transactie wordt ingebracht. En passant kan Stern dan een fiscale winst realiseren omdat bij de activa/passiva transactie kan worden aangesloten bij de gevraagde waardering van het in te brengen familiebedrijf van de target. Op deze wijze kan een nieuw dealerbedrijf ontstaan met 1 centrale kern en een groter platform voor de verkoop van financiële en mobiliteitsproducten. De premie merken wil Stern voor 100% houden. De joint ventures zullen uitsluitend worden nagestreefd voor de sterke volumemerken.



De heer Rienks vraagt naar de enorme teruggang van resultaten van SternTec en welke acties daar worden ondernomen.

De heer Van der Kwast antwoordt dat wordt onderzocht of SternTec onderdeel zou moeten worden van Stern Dealers.

De heer Rienks is teleurgesteld over het huidige aantal SternPolis contracten. Op dit moment slechts 10.000 stuks en het aantal van 12.000 van een aantal jaar geleden wordt niet meer gehaald.

De heer Van der Kwast antwoordt dat de doelstelling nog steeds groei is. De daling is het gevolg van de moeilijke marktomstandigheden, waardoor minder auto's en daardoor uiteraard ook minder polissen worden verkocht. Ook de wetwijziging dat mensen makkelijker hun polis kunnen royeren heeft een negatief effect gehad op de aantallen. Gelukkig was in het eerste kwartaal 2014 weer sprake van groei. Overigens mag Stern zelf geen polissen meer verkopen vanwege de Wft (daarom is Stern Finance destijds verkocht aan Bovemij), autoverkopers mogen alleen leads doorgeven aan Bovemij, die vervolgens de polissen sluit.

De heer Rienks vraagt waarom Stern in Groningen en Assen 2 bedrijven met het merk Opel heeft geopend, terwijl dat juist een merk is waarin Stern wilde krimpen en het een gebied is waar Stern (nog) geen vestigingen heeft.

De heer Van der Kwast antwoordt dat Stern landelijk wil opereren en haar activiteiten meer en meer wil ombuigen naar een servicebedrijf. In die regio wilde Stern daarom graag aanwezig zijn om alle Stern mobiliteitsdiensten en -producten te kunnen verkopen. Deze bedrijven konden door het faillissement van Pouw op gunstige voorwaarden worden aangekocht. Het merk Kia wordt toegevoegd aan deze 2 ex-Pouw vestigingen.

De heer Witteveen (Kempen) vraagt hoe Stern het vervolg van het consolidatieproces in de branche ziet en wat de lange termijn toekomst van de beursnotering is.

De consolidatie verloopt schoksgewijs, omdat partijen te lang dralen met het aangaan van transacties. De heer Van der Kwast geeft als voorbeeld dat er maandenlang met Pouw is gesproken over een mogelijke samenwerking. Stern vermoedde dat het bij Pouw slecht ging, maar Pouw bleef optimistisch over de overlevingskansen. Pouw stelde zelfs de Mercedes deal uit tot na de zomer, terwijl het dealercontract zou eindigen eind oktober van dat jaar. Werd aanvankelijk nog gesproken over een fusie van de Mercedes-Benz activiteiten, uiteindelijk ging het zo slecht dat alleen uitkoop tegen scherpe voorwaarden overbleef. Deze gang van zaken is illustratief voor vele bedrijven in de autobranche.

De beurskoers was in 2013 lange tijd minder dan de helft van de gepubliceerde intrinsieke waarde. Dit heeft bij een aantal grootaandeelhouders (80% is in vaste handen) tot de vraag geleid of het voor Stern Groep interessant is van de beurs af te gaan tegen deze relatief lage waardering van het aandeel. Uiteindelijk wilden partijen niet meer geld investeren, begonnen de resultaten van Stern zich te herstellen en kroop de koers weer wat omhoog. Het van de beurs halen van Stern Groep was een leuk idee, maar is voorlopig weer in de ijskast geplaatst.

De heer Van Huding (VEB) vraagt of Peugeot een passend merk is voor Stern.

De heer Van der Kwast antwoordt dat Stern naar alle onderdelen van het failliete Pouw Automotive heeft gekeken, inclusief naar het Peugeot cluster. Ook heeft Stern voor het Peugeot cluster een niet bindende indicatieve bieding uitgebracht. De gedachte was een aantal onroerend goed posities van Stern Groep vrij te maken voor het merk Peugeot om zo kostenvoordelen voor Stern Groep te realiseren. De importeur van Peugeot accepteerde Stern als partij, maar uiteindelijk zijn de bedrijven voor een veel hogere prijs verkocht aan andere partij.

De heer Van Huding (VEB) vraagt of Stern met de SternPoints niet de business van de merken zelf raakt.

De heer Van der Kwast antwoordt dat dit geen probleem is, zolang de vestigingen maar niet direct naast een Stern dealerbedrijf zijn gevestigd. Uiteraard wil Stern kannibalisme zoveel mogelijk voorkomen.

De heer Van Huding (VEB) vraagt of de vertraging bij het uitrollen van SternPoint te maken heeft met de winstgevendheid.

De heer Van der Kwast antwoordt dat Stern voorzichtig moet blijven opereren en dat het nu geen periode is van geluk zoeken. Discipline is belangrijk en daarbij willen we de kasstroom onder alle omstandigheden positief houden.



De heer Van Huding (VEB) vraagt of balansverlenging geen risico's met zich meebrengt. De heer Van der Kwast antwoordt dat balansverlenging inderdaad een issue is als die verlenging komt van andere activiteiten dan lease. De helft van de balans bestaat namelijk uit onroerend goed, lease en rent. Daarom wil Stern de solvabiliteit van de overige activiteiten hoog houden. Wellicht moeten we nog duidelijker overbrengen dat de balans niet gespannen is vanwege de grote component lease en rent.

De heer Van Huding (VEB) vraagt of het voor een bedrijf met een cyclisch karakter wel realistisch is om een rendement van 15% te halen. De heer Van der Kwast antwoordt dat de economie al sinds 2008 in crisis is en dat geldt zeker voor de automotive. Het lijkt dan ook niet zo verstandig om doelstellingen te wijzigen wanneer zich dergelijke moeilijke omstandigheden voordoen. Voor de lange termijn is deze doelstelling ons inziens nog steeds haalbaar. Duurzaam rendement halen uit dealerbedrijven in een cyclische markt blijft overigens een uitdaging, en dat geldt vooral voor de volumemerken, maar omdat Stern meer en meer een servicebedrijf gaat worden, wordt het businessmodel geleidelijk anders. Het cyclische karakter zal verminderen, het vermogensbeslag wordt dan teruggedrongen, waardoor een behoorlijk dividend goed mogelijk is vanwege de toenemende oversolvabiliteit.

De heer Van Huding (VEB) vraagt of Stern voor verkoop van auto's naast de website SternPlaza ook samenwerking zoekt met Marktplaats en Autoscout24. De heer Van der Kwast antwoordt dat SternPlaza het eigen weblabel is, ondersteund door fysieke locaties bij bepaalde dealerbedrijven. Grootschalige reclame wordt niet gemaakt, maar het label is wel goed vindbaar voor de klant. Met Marktplaats wordt samengewerkt.

De heer Vreeken vraagt waarom Stern niet meer milieuvriendelijke auto's in het assortiment heeft (bijv. Tesla), waarom Car2Go niet verder wordt uitgebreid en of er wordt overwogen om 45km auto's te gaan verkopen. Tevens doet hij de suggestie voor het plaatsen van zonnepanelen op het dak van dealerbedrijven. De heer Van der Kwast geeft aan dat wordt gekeken naar meerdere vormen van mobiliteit, maar dat Stern terughoudend is en niet graag voor de muziek wil uitlopen. Car2 Go is niet een initiatief van Stern maar van Mercedes-Benz. Stern repareert wel de schades. Mercedes-Benz houdt het in Amsterdam beperkt tot 300 auto's, hetgeen waarschijnlijk mede door de hoge schadelast wordt ingegeven. Blijkbaar is 'geen bezit, maar gebruik' geen aanmoediging om netjes met een auto om te gaan. Het plaatsen van zonnepanelen wordt voor deze vestiging van Stern Auto inderdaad onderzocht. Het lijkt interessant, maar is wel een kostbaar avontuur.

De heer Hartog (Teslin) vraagt of de vrachtwagen activiteiten bij Stern 1 cyclisch van aard zijn. De heer Van der Kwast antwoordt dat de andere merken bij Stern geen vrachtwagens voeren. Stern Auto is weliswaar een relatief kleine Mercedes-Benz truckdealer (< 10%) binnen Stern 1, maar het is vanwege het full service concept wel strategisch van aard. Verkoop van grote vrachtwagens leidt immers vaak ook tot de verkoop van lichte bedrijfswagens. Deze business is goed winstgevend voor wat betreft de aftersales. De verkoop van trucks is daarentegen verliesgevend en inderdaad cyclisch van aard.

De heer Hartog (Teslin) vraagt wat de verwachting is van de uitval van dealers door faillissementen. Thans ca. 1.800 dealers met 2.500 showrooms. De heer Van der Kwast antwoordt dat de consolidatie schoksgewijs zal voortgaan. Er zullen meer faillissementen en bedrijfssluitingen volgen. Dat het aantal dealerbedrijven verder zal verminderen is duidelijk. Naar verwachting zal het aantal partijen moeten halveren om de business gezond te maken.

De heer Hartog (Teslin) vraagt wat de overwegingen zijn voor SternParts. De heer Van der Kwast antwoordt dat Stern met 21 merken toegang biedt tot de formele kanalen van die merken. Stern werkt aan het opzetten van een logistiek netwerk voor de eigen bedrijven om met minder magazijnen te kunnen werken, maar ook voor de bevoorrading van de grotere schadebedrijven in Nederland. SternParts is vooralsnog een initiatief van de dealerbedrijven van Stern en (nog) niet van Stern Mobility Services.



3. Corporate Governance

Op pagina 98 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.

4. Uitvoering van het bezoldigingsbeleid over het boekjaar 2013

Op pagina 79 van het Jaarrapport wordt het bezoldigingsbeleid beschreven. Ook wordt, op pagina 80, specifieke informatie verstrekt. Aan de aandeelhouders wordt de gelegenheid geboden om het bezoldigingsbeleid van de vennootschap aan de orde te stellen.

5. Vaststelling van de jaarrekening

De heer De Bruijn krijgt de gelegenheid om de wijze en het verloop van de controle van de jaarrekening 2013 in een presentatie toe te lichten. De heer Goeminne deelt mede dat daarna vragen via de voorzitter kunnen worden gesteld.

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

De heer Hartog (Teslin) vraagt in het kader van de gehanteerde WACC van 7,2 of de Duitse staatsleningen wel bij Stern passen.

De heer De Bruijn antwoordt dat hij voor een inhoudelijke onderbouwing van de WACC moet doorverwijzen naar de heer Ten Brink. De M&A afdeling van Ernst & Young heeft de gehanteerde WACC beoordeeld. Daarbij is vastgesteld dat de wijze van bepaling van de WACC identiek is aan de jaren daarvoor. Derhalve doorstaat de door Stern berekende WACC de toets der kritiek van zijn collega's.

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij acclamatie heeft besloten tot goedkeuring van de voorgestelde jaarrekening van Stern Groep NV over het boekjaar 2013.

6. Bepaling van de winstbestemming

Het dividendvoorstel is opgenomen op pagina 32 van het Jaarrapport. In afwijking van het op de Algemene Vergadering van 24 mei 2012 goedgekeurde nieuwe dividendbeleid wordt een dividend voorgesteld van € 0,21 in contanten en vanwege "Stern 21 jaar" een Jubileum uitkering in aandelen, waarbij voor elke 21 gewone aandelen van € 0,10 nominaal 1 gewoon aandeel wordt verkregen ten laste van de agioreserve. Het dividend is betaalbaar op 12 juni 2014.

De heer Witteveen (Kempen) wil zijn complimenten maken over dit voorstel en feliciteert Stern met haar 21 jarig bestaan. Hij merkt op dat de oversolvabiliteit in het 1^e kwartaal 2014 fors is opgelopen en vraagt of het voornemen aanwezig is om het balanstotaal te verminderen waardoor ruimte zou ontstaan om over 2014 bijvoorbeeld een euro cash extra uit te betalen.

De heer Goeminne antwoordt dat Stern zich niet uitspreekt over het dividend over de volgende jaren. De heer Van der Kwast antwoordt dat is afgesproken dat de oversolvabiliteit de ruimte aangeeft voor uitbetaling van dividend. De oversolvabiliteit is dan het maximale bedrag dat beschikbaar is voor betaling van dividend en het hangt af van de plannen en de economische situatie of het hele bedrag of een deel daarvan beschikbaar komt voor dividend.

De heer Van Huding (VEB) vraagt of het stockdividend een rationeel iets is of juist symbolisch bedoeld is vanwege het jubileum.

De heer Van der Kwast antwoordt dat het symbolisch bedoeld is vanwege het jubileum dat de overgang naar de volwassen fase markeert.



De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij acclamatie heeft besloten tot bepaling van de winstbestemming. Per gewoon aandeel zal € 0,21 dividend in contanten worden uitgekeerd, alsmede een Jubileum uitkering in aandelen waarbij voor elke 21 gewone aandelen één gewoon aandeel van nominaal € 0,10 wordt verkregen.

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 2013 gevoerde beleid.

De voorzitter constateert dat de Algemene Vergadering bij acclamatie 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 2013 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

De voorzitter deelt mede dat volgens rooster de heer A. Nühn aan de beurt is om af te treden. De heer Nühn is sinds 2010 als commissaris aan Stern Groep verbonden. De heer Nühn stelt zich niet voor herbenoeming beschikbaar in verband met nieuwe Corporate Governance regels in Zwitserland. Om te voorzien in de vacature die ontstaat door het aftreden van de heer Nühn verwacht de Raad van Commissarissen in de loop van 2014 een voordracht te kunnen doen voor benoeming van een commissaris voor een periode van vier jaar.

Wij danken de heer Nühn voor zijn bijdrage aan Stern Groep in de afgelopen periode.

9. Honorering van de Raad van Commissarissen

De honorering van de Raad van Commissarissen is sinds het jaar 2011 ongewijzigd gebleven. Voorgesteld wordt de basisbeloning voor de leden van de Raad van Commissarissen en voor de voorzitter niet te wijzigen. Voorgesteld wordt met ingang van 1 januari 2014 de aanvullende honorering voor de leden van het Audit Committee te verhogen tot € 10.000 per jaar (was: € 6.000).

De voorzitter constateert dat de vergadering bij acclamatie de aanpassing van de honorering van het Audit Committee heeft goedgekeurd.

10. Aanwijzing van een registeraccountant

Na inleiding 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 15 mei 2014, om een registeraccountant aan te wijzen. De Raad van Commissarissen is voornemens de huidige accountant Ernst & Young Accountants LLP opnieuw aan te wijzen.



De heer Van Huding (VEB) merkt op dat in het Jaarrapport de uitgebreide accountantsverklaring ontbreekt en vraagt of Stern voornemens is om dit volgend jaar wel te doen.

De heer Goeminne antwoordt dat hier uitvoerig over is gesproken in het Audit Committee. De concept teksten zijn bekeken en geconcludeerd is dat de uitgebreide teksten niet veel toevoegen aan de verkorte verklaring. De uitgebreide verklaring zal volgend jaar opnieuw op agenda worden gezet van het Audit Committee.

De heer Van Huding (VEB) deelt mede dat VEB een speerpuntenbrief heeft verzonden aan de Directie en Raad van Commissarissen.

De heer Goeminne antwoordt dat Stern zich welwillend zal opstellen ten aanzien van de aandachtspunten, maar zich nog niet wil committeren.

De heer Van Huding (VEB) vraagt waarom er geen formele voordracht van een accountant wordt gedaan.

De heer Goeminne antwoordt dat er tijdig wordt gekeken met welk kantoor in zee zal worden gegaan.

11. Inkoop eigen aandelen

Voorgesteld wordt een machtiging te verlenen voor een periode van achttien maanden, ingaande vanaf 15 mei 2014, 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 anders dan in het kader van het Stern Aandelenplan.

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.

De heer Nagelsmit (NPM) herhaalt het standpunt van de Algemene Vergadering van 2013 dat NPM bij inkoop van aandelen een probleem kan krijgen met het overschrijden van de grens van 30% en stemt daarom tegen dit voorstel. De heer Goeminne antwoordt dat Stern bij inkoop van eigen aandelen steeds rekening zal houden met de positie van NPM en dat Stern niet de intentie heeft om NPM door inkoop van eigen aandelen boven het percentage van 30% te brengen.

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 hiervoor gemelde voorstel.

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

Voorgesteld wordt om de Directie vanaf 15 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 16 mei 2013 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.

13. Rondvraag

Van de rondvraag wordt geen gebruik gemaakt.

14. 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.