



Jaarrapport 2021



*mobility
matters*



Inhoudsopgave

Algemeen

- 2 Legal statement
- 3 Voorwoord
- 4 Kerncijfers
- 5 Afzet
- 6 Executive Committee

Bestuursverslag

- 7 Profiel
- 8 Automerkenportfolio
- 11 Mobiliteitsdiensten
- 12 Aandeelhoudersinformatie
- 14 Vijfjarenoverzicht
- 15 Verslag van de Directie
- 22 29 jaar Stern
- 28 Personeel
- 30 Kansen en risico's
- 36 Corporate Governance
- 40 Maatschappelijk verantwoord ondernemen
- 48 Vooruitzichten
- 49 Bestuursverklaring

Verslag van de Raad van Commissarissen

- 50 Raad van Commissarissen
- 51 Verslag van de Raad van Commissarissen

Remuneratie

- 55 Remuneratierapport

Jaarrekening

- 61 Geconsolideerde jaarrekening
- 68 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
- 97 Vennootschappelijke jaarrekening
- 99 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

Overige gegevens

- 101 Statutaire winstverdeling
- 102 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Overige informatie

- 111 Adres

De verslagperiode waarover in dit jaarrapport wordt gerapporteerd loopt van 1 januari t/m 31 december 2021. Stern Groep N.V. kent een formele halfjaarlijkse verslaggevingscyclus. Het jaarrapport 2021 is op 18 maart 2022 gepubliceerd.

Deze kopie van het jaarverslag 2021 van Stern Groep N.V. is niet de versie die is opgesteld in overeenstemming met de ESEF vereisten zoals opgesteld door de Europese Commissie in de Regulatory Technical Standard op ESEF. De ESEF rapportage is beschikbaar op www.pb-holding.nl.

Legal Statement

Op 10 januari 2022 heeft Stern Groep N.V. (Stern) aangekondigd overeenstemming te hebben bereikt met Hedin Mobility Group AB over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair B.V. De transactie betrof alle bedrijfsactiva en passiva van de kern-activiteiten van Stern, die bestaan uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten, maar exclusief de certificaten van aandelen die Stern in Bovemij bezit.

Op 23 februari 2022 heeft een Buitengewone Algemene Vergadering plaatsgevonden en is de transactie door de aandeelhouders goedgekeurd. Op 16 maart 2022 zijn alle activiteiten van SternFacilitair B.V. officieel overgedragen.

Hedin Mobility Group AB zet het gebruik van de merknaam Stern in Nederland voorlopig voort.

Op 16 maart 2022 is de naam Stern Groep N.V. gewijzigd in PB Holding N.V., houder van een belang van 5,06% in certificaten van aandelen in Bovemij. PB Holding N.V. is schuldenvrij en behoudt een beperkt bedrag aan liquiditeiten om ten minste de komende twee jaar aan haar lopende verplichtingen te kunnen blijven voldoen. Strategische opties voor het Bovemij-belang worden nader onderzocht, waarbij als beursfonds optimalisering van de waarde en opbrengst voor aandeelhouders voorop staat.



Voorwoord

De afgelopen jaren boog Stern de jarenlange buy & build-strategie om en richtte alle inspanningen op het optimaliseren van het vestigingsnetwerk en merkenportfolio, in combinatie met flinke investeringen in digitalisering en in Stern als consumenten- en werkgeversmerk. Tegelijkertijd werd gewerkt aan het versterken van onze financiële positie en werden de leaseactiviteiten verkocht aan ALD Automotive. Zowel voor een zelfstandige toekomst als voor een fusie met of overname door een andere Europese dealergroep, was deze transformatie van de onderneming noodzakelijk. Stern werd klaargestoomd voor de volgende fase die past bij de komende ingrijpende veranderingen in de autodistributie.

Stern is een solide bedrijf met al jaren een positie van betekenis in de Nederlandse markt, maar heeft al vroeg de hiervoor genoemde ontwikkelingen herkend en erkend. Hoewel Stern is klaargestoomd om de komende drie jaar een rol van betekenis te blijven spelen in de Nederlandse automotivemarkt, zou het op eigen kracht uitbouwen van de organisatie tot een moderne pan-Europese groep veel tijd en geld vergen en zou dit niet zonder risico's zijn. Vandaar dat actief gezocht is naar mogelijkheden om aan te sluiten bij een andere Europese dealergroep.

Al begin 2020 spraken we in dit kader intensief met Hedin Mobility Group en eind 2021 deed Hedin een bod op alle kernactiviteiten van Stern Groep, met uitzondering van het belang dat Stern Groep houdt in Bovemij. Recent werd de transactie goedgekeurd door de aandeelhouders en kon de transactie worden afgerond. Wij zijn ervan overtuigd dat met Hedin een goede partner is gevonden. De continuïteit van de kernactiviteiten van Stern Groep is hiermee duurzaam geborgd en alle medewerkers zijn opnieuw onderdeel van een financieel sterke, maar nu pan-Europees opererende, dealergroep met ambitie.

Met de opbrengsten uit de transactie met Hedin is een agio-uitkering aan aandeelhouders gedaan van € 14,50 per aandeel. De naam van Stern Groep is per 16 maart 2022 gewijzigd in PB Holding, dat zich ten doel stelt aandeelhouders een hogere opbrengst voor het belang in Bovemij te bezorgen dan de huidige boekwaarde door in te zetten op de marktwaarde van Bovemij zonder discount.

Henk van der Kwast
Directievoorzitter



H.H. van der Kwast

H.H. van der Kwast (1954) is statutair bestuurder van Stern Groep N.V. (per 16 maart 2022 PB Holding N.V.). Hij investeerde in 1993 in de toen sterk verlieslatende Amsterdamse RIVA-bedrijven en bouwde vanaf die basis Stern in 29 jaar uit tot een van de grotere Nederlandse retailers in automobilititeit. Via Merel Investments B.V. is de heer Van der Kwast tevens (groot-) aandeelhouder.

De heer Van der Kwast heeft de Nederlandse nationaliteit.



**Totaal
medewerkers**
(fte's)

1.452

2020: 1.557



Mannen
(fte's)

1.298

2020: 1.401



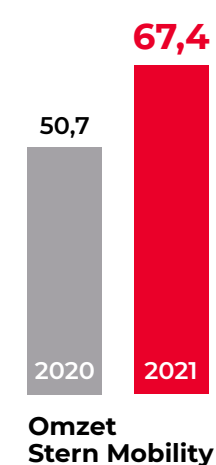
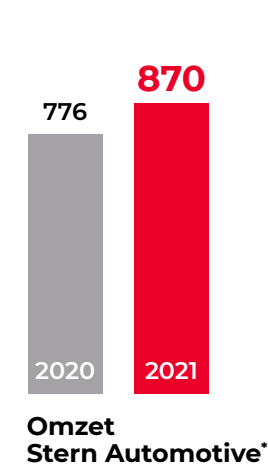
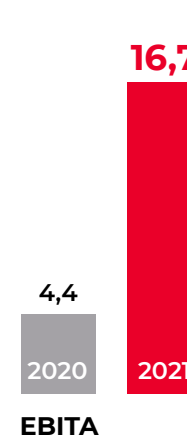
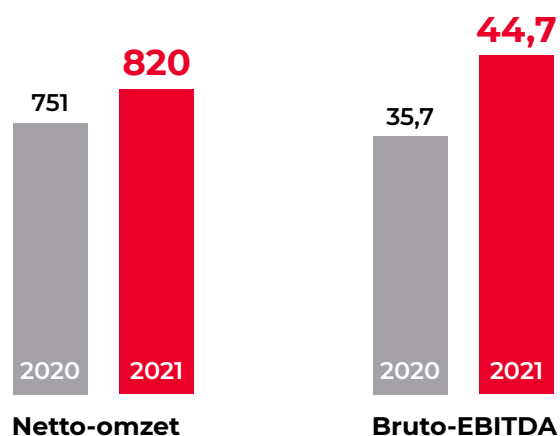
Vrouwen
(fte's)

154

2020: 156

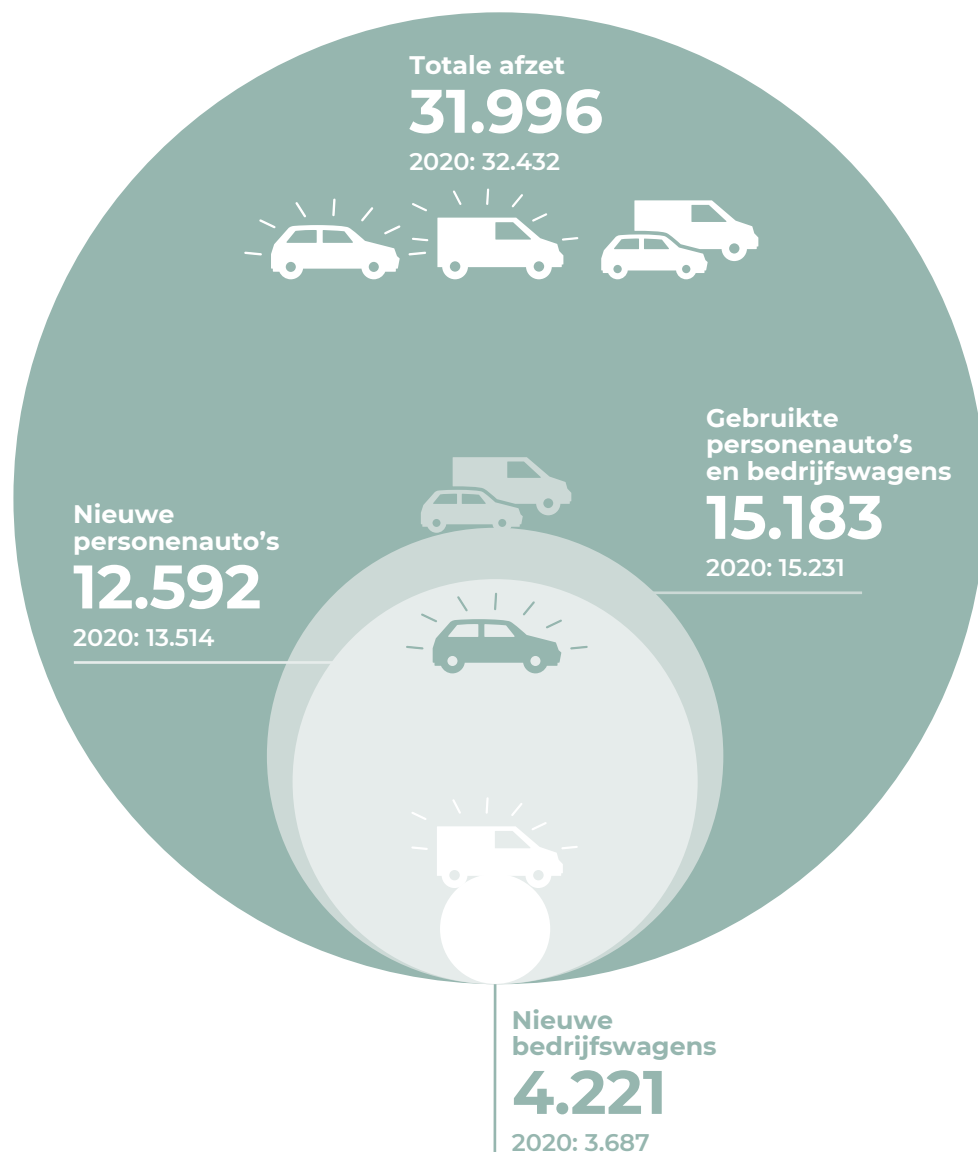
Kerncijfers

(x € 1 miljoen)



*Omzet voor eliminatie intercompany- en interne omzet.

Afzet



**Wagenpark
in beheer**

10.529

2020: 9.693



**Verkochte
verhuurdagen**

642.615

2020: 560.162



**Mobiliteits-
contracten**

41.880

2020: 46.410



**Private
lease**

3.830

2020: 3.707



**Afgehandelde
schades**

17.862

2020: 21.007



**Aantal
afleveradressen**

4.052

2020: 3.496



**Verkochte
inrichtingen**

2.442

2020: 2.064



**Aantal
vervoerde colli**

193.600

2020: 172.317

Executive Committee

Tot 16 maart 2022



Henk van der Kwast
Directievoorzitter



Finus Porsius
Financieel directeur



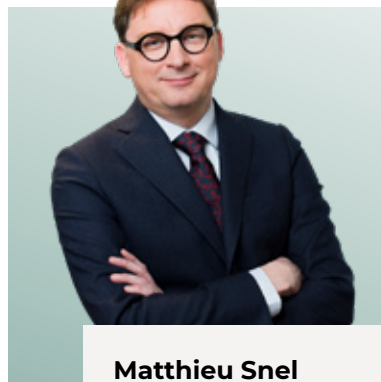
Dwight de Weerd
Directeur Stern Automotive



Marco Vlaar
Directeur Stern Mobility



Bastiaan Geurts
Chief Customer Officer



Matthieu Snel
Directeur Stern Automotive



Loes van Dalen
Directeur Human Resources



Olivier Hoffmann
Groepscontroller

Profiel

Stern Groep N.V. (Stern) was tot de verkoop van alle kernactiviteiten aan Hedin Mobility Group AB op 16 maart 2022, een van de grote automotive concerns in Nederland. Met ruim 1.450 medewerkers (fte's) realiseerde Stern een omzet van ruim € 800 miljoen op jaarbasis. 89% van de medewerkers is man en 11% vrouw. In 2021 had Stern 123 leerlingen in dienst. De naam Stern wordt door Hedin voortgezet, daarom is de naam van Stern Groep N.V. per 16 maart 2022 gewijzigd in PB Holding N.V.

Stern vertegenwoordigt negentien toonaangevende automerken met een nagenoeg landelijke dekking, waaronder Mercedes-Benz, Renault, Nissan, Ford, Volvo, Land Rover, Kia, Peugeot en Opel. Het netwerk van Stern telt 65 locaties. De totale afzet aan nieuwe en gebruikte personen- en bedrijfswagens bedraagt bijna 32.000 auto's. Aanvullend biedt Stern diensten, zoals leasing, verhuur, verzekering, financiering, verlengde garantie, (merkerkend) schadeherstel, carrosseriebouw, bedrijfswageninrichting

en -bestickering en auto-onderdelen. Stern is al 29 jaar het bedrijf met gepassioneerde medewerkers met een hart voor auto's. Alle auto's. Groot of klein, personen- of bedrijfsauto's, langzaam of snel, nieuw of gebruikt, fossiel of elektrisch. Bij Stern vind je altijd iemand met een autohart, of liever gezegd met hart voor de zaak. Zo gaan we altijd een stapje verder en zetten we met onze Stern services en diensten dé standaard voor alle autobedrijven in Nederland.



Missie

Stern wil mensen meer gevoel van vrijheid geven.



Visie

Stern gelooft dat mobiliteit een eerste levensbehoefte is. Bij voorkeur kiezen mensen voor individuele mobiliteit. Want zelf kunnen beslissen over de plaats en tijd van vertrek en een eigen route rijden geeft een gevoel van vrijheid. En mensen voelen zich emotioneel verbonden met een auto, zij hechten veel waarde aan het persoonlijke gebruik.



Ambitie

Stern wil de meest gewaardeerde en aanbevolen partner in Nederland zijn voor individuele mobiliteitsoplossingen.



Kernwaarden

Betrokken

We tonen oprechte interesse in onze klanten en hun vervoersbehoefte. En we luisteren naar elke werknemer of elk talent. Daar besteden we graag onze aandacht aan.

Inventief

We werken pragmatisch en denken graag mee in minder conventionele oplossingen. Zowel in vervoersoplossingen voor klanten en relaties als in mogelijkheden om verder door te ontwikkelen of door te groeien voor medewerkers.

Loyaal

We waarderen onze relaties en willen deze duurzaam in stand houden. We zijn allemaal mensen met een autohart en dat voel je. Onze gezamenlijke passie zorgt voor loyale en langdurige relaties met diverse stakeholdergroepen.

Automerkenportfolio



DACIA



Jeep®

KIA



VOLVO



Personenauto's



Aantal

2.149

2020: 2.325

Marktaandeel

17,4%

2020: 16,5%



Aantal

1.487

2020: 2.003

Marktaandeel

9,2%

2020: 9,9%



Aantal

3.905

2020: 4.479

Marktaandeel

21,4%

2020: 23,1%

VOLVO

Aantal

1.026

2020: 956

Marktaandeel

6,4%

2020: 5,9%



Aantal

64

2020: 73

Marktaandeel

4,9%

2020: 5,8%



Aantal

257

2020: 211

Marktaandeel

6,0%

2020: 4,3%



Aantal

756

2020: 897

Marktaandeel

4,9%

2020: 4,4%



Aantal

2.228

2020: 1.817

Marktaandeel

7,4%

2020: 6,8%

Overige merken

Aantal

720

2020: 753

Smart, Dacia, Nissan, Jaguar, Alfa Romeo,
Jeep, LEVC, Mitsubishi en Subaru



Bedrijfswagens



Aantal

1.419

2020: 1.372

Marktaandeel

15,0%

2020: 14,0%



Aantal

499

2020: 411

Marktaandeel

5,2%

2020: 6,3%



Aantal

28

2020: 53

Marktaandeel

4,3%

2020: 6,3%



Aantal

158

2020: 141

Marktaandeel

2,9%

2020: 2,9%



Aantal

2.004

2020: 1.641

Marktaandeel

18,7%

2020: 18,5%



Aantal

113

2020: 69

Marktaandeel

3,0%

2020: 2,1%

Mobiliteitsdiensten



Private lease

Voor de particuliere markt biedt Stern private lease-oplossingen aan, gebaseerd op verwachte kilometrage en looptijd van het contract. Private lease van Stern is in de meeste gevallen voordeliger dan zelf een nieuwe auto kopen.



Zakelijke lease

Stern biedt verschillende zakelijke leasevormen aan. Full operational lease is de meest gekozen leasevorm. Stern neemt hierbij het volledige beheer van de auto of het wagenpark uit handen. Daarnaast biedt Stern ook financial lease- en occasionlease-oplossingen aan.



Shortlease

Voor het leasen van een auto of bedrijfs-wagen voor een kortere periode, van 1 tot 24 maanden, biedt Stern shortlease aan. De auto wordt uit voorraad geleverd en de auto is na één maand dagelijks opzegbaar. Shortlease is snel en flexibel.



Verhuur

Met een wagenpark van circa 3.000 auto's voorziet Stern in de behoefte aan tijdelijke mobiliteit van consumenten en bedrijven door middel van autoverhuur. Daarnaast worden vervangend vervoer en serviceverhuur geleverd ten behoeve van de klanten van de eigen bedrijven.



Occasions

Stern onderscheidt zich in de occasion-markt door op geselecteerde gebruikte auto's extra servicediensten aan te bieden zoals garantie en pechhulp. Stern biedt tevens unieke toegevoegde waarde zoals levenslange gratis APK, dertig dagen omruilgarantie en een vaste scherpe all-inprijs.



Schadeherstel

Binnen het netwerk van Stern is een groot aantal locaties gespecialiseerd in auto-schadeherstel. Hier wordt gerepareerd volgens fabrieksrichtlijnen en bij reparatie worden uitsluitend originele onderdelen gebruikt. Een groot aantal Nederlandse verzekeraars heeft Stern geselecteerd als voorkeurshersteller.



Verzekeringen

Stern verzorgt autoverzekeringen voor particulieren en bedrijven met een uitgebreide dekking, maximale zekerheid en heldere voorwaarden. De klant heeft de mogelijkheid om zijn of haar auto WA, Beperkt Casco of Volledig Casco te verzekeren in verschillende varianten. Daarnaast worden aanvullende auto-gerelateerde verzekeringsproducten aangeboden.



Onderdelen

De onderdelendienst van Stern levert originele onderdelen in het grootste deel van Nederland. Onderdelen van alle Stern-merken worden meerdere malen per dag geleverd. De bezorgdienst brengt de bestelde onderdelen direct naar het opgegeven adres of er kan afgesproken worden om de onderdelen op te halen bij een Stern-vestiging.



Financieringen

Stern biedt autogerelateerde consumptieve en zakelijke financieringsproducten, zoals huurkoop en financial lease. Deze producten zijn exclusief voor klanten die een auto of ander vervoermiddel aanschaffen bij een Stern-bedrijf.



Bedrijfswagen-inrichting

Voor de inbouw van speciale bedrijfswageninrichtingen kan men ook terecht bij Stern. Stern voorziet in zowel standaard als op maat gemaakte bedrijfswageninrichtingen. Stern Automotive maakt voor haar klanten intensief gebruik van deze dienstverlening.



Carrosseriebouw

Voor op- of inbouw van bedrijfswagens levert Stern carrosseriebouw. Of het nu gaat om specifieke op maat gemaakte carrosseriebouw of het opbouwen van een standaardproduct, samen met de klant zoeken we naar de beste oplossing voor elke transportvraag.



Belettering

Van personenauto's tot bestelbussen en trucks, Stern kan ieder voertuig voorzien van belettering. Wie zijn personenauto of bedrijfswagen wil beplakken met een bedrijfslogo of andere unieke bestickering, kan bij Stern terecht voor een professioneel ontwerp.

Aandeelhoudersinformatie

Per 10 februari 2022

Stern Groep kent slechts gewone aandelen. De aandelen luiden, ter keuze van de houder, aan toonder of op naam. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen à € 0,10. Het geplaatste kapitaal bedraagt € 592.500 en bestaat uit 5.925.000 gewone aandelen.

Er zijn geen aandelen waaraan bijzondere zeggenschapsrechten zijn verbonden. Elk aandeel geeft recht op één stem. Er zijn geen beperkingen op de uitoefening van aan de aandelen verbonden stemrechten. Certificaten van aandelen zijn niet uitgegeven.

De aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam en zijn aldaar vrij verhandelbaar.

Aandelen

Geplaatst aantal	5.925.000
Uitstaand aantal	5.675.000
Free float (per 31 december 2021)	45%

Aandelenbezit Directie

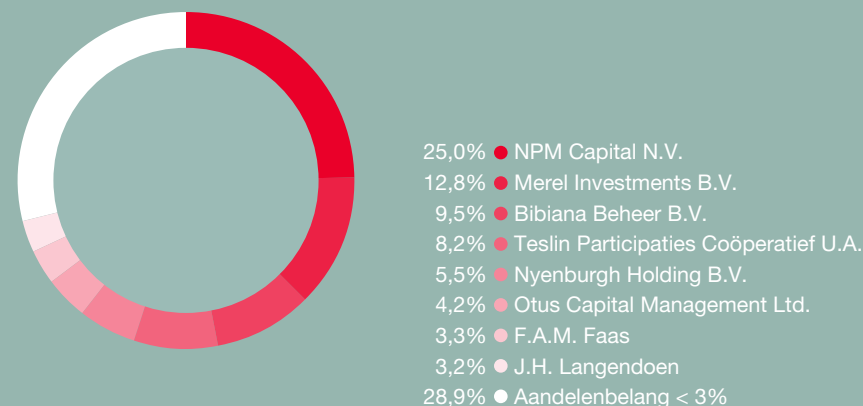
Ir. H.H. van der Kwast (via Merel Investments B.V.)	725.000
--	---------

Aandelenbezit Raad van Commissarissen

De heer H. Ten Hove	10.000
Mevrouw M.E.P. Sanders	10.000
De heer P.P.M. Nielen	10.000

Aandeelhouders

Bij Stern Groep zijn de volgende belangen van 3% of meer bekend op basis van het aantal uitstaande aandelen per 10 februari 2022:



Beleid bilaterale contacten

Stern Groep acht een goede relatie met elk van zijn aandeelhouders van belang en besteedt in dat verband veel aandacht aan zorgvuldige communicatie met aandeelhouders. Stern Groep vindt het daarnaast belangrijk dat zijn aandeelhouders – klein of groot – zich op een gelijk informatieniveau bevinden en daar geeft Stern Groep op verschillende wijze invulling aan. Zo publiceert Stern Groep met grote regelmaat persberichten (met zowel financiële als strategische informatie) en wordt informatie die tijdens analistenbijeenkomsten wordt verstrekt gelijktijdig via de website beschikbaar gesteld.

Belangrijke data in 2022 en 2023

Jaarverslag 2021 online beschikbaar	18 maart 2022
Oproeping Algemene Vergadering van 12 mei 2022	31 maart 2022
Algemene Vergadering jaarrekening 2021	12 mei 2022
Publicatie cijfers eerste halfjaar 2022	23 september 2022
Publicatie jaarcijfers 2022	28 april 2023
Algemene Vergadering jaarrekening 2022	28 juni 2023
Publicatie cijfers eerste halfjaar 2023	22 september 2023

Dividend

Dividendbeleid

Bij aandeelhouders bestaat de behoefte aan een solide dividendrendement. Het huidige dividendbeleid is op de Algemene Vergadering van 24 mei 2012 goedgekeurd. Stern Groep hanteert een ruime solvabiliteit van 15% voor de activiteiten van Stern Mobility en van 30% voor de andere activiteiten van de groep. Het meerdere (oversolvabiliteit) kan Stern Groep maximaal uitkeren als dividend.

Het dividendbeleid gecorrigeerd voor IFRS 15 en 16 is ongewijzigd. In de Algemene Vergadering van 12 mei 2022 zal dit nader worden toegelicht. Tevens zal voor deze vergadering een nieuw dividendbeleid worden voorgesteld voor PB Holding N.V. (na 16 maart 2022) dat aansluit bij het dividendbeleid van Bovemij.

Uitkering

In lijn met de voorwaarden voor gebruik van NOW-loonkostencompensatie, wordt het dividend 2021 gepasseerd.





Vijfjarenoverzicht

(Bedragen x € 1.000, tenzij anders aangegeven)

	2021	2020	2019 ⁵	2018	2017
Resultaatgegevens*					
Netto-omzet	819.791	751.057	876.873	1.106.402	1.124.677
Bedrijfsresultaat	1.362	(16.254)	2.061	7.247	12.690
EBITDA ⁶	44.745	35.709	37.673	32.738	38.628
EBITA	16.676	4.430	2.921	7.247	12.690
Resultaat na belastingen	(23.355)	(27.369)	21.377	486	7.499
Rentabiliteit gemiddeld groepsvermogen (in %)	(20,5)	(18,7)	13,9	0,3	4,9
Balansgegevens					
Immateriële vaste activa	–	2.314	22.395	30.572	30.502
Materiële vaste activa	–	103.847	120.966	327.490	297.056
Lease activa	–	94.645	108.026	–	–
Financiële vaste activa	19.364	27.032	27.219	32.545	34.902
Eigen vermogen	102.195	125.387	152.639	155.161	159.348
Langlopende schulden	–	113.532	145.423	246.894	209.194
Balanstotaal	382.061	433.403	573.419	675.404	625.113
Solvabiliteit autolease- activiteiten (in %) ¹	–	–	–	12,5	12,5
Solvabiliteit autoverhuur- activiteiten (in %) ¹	–	–	–	20,0	20,0
Solvabiliteit overige activiteiten (in %) ¹	26,7	28,9	26,6	32,3	34,0

	2021	2020	2019 ⁵	2018	2017
Per aandeel van € 0,01					
Eigen vermogen ²	18,01	22,09	26,90	27,34	28,08
Resultaat na belastingen ³	(4,12)	(4,82)	3,77	0,09	1,32
Dividend	–	–	3,50	–	1,00
Hoogste koers	17,95	17,90	19,20	19,96	25,15
Laagste koers	11,30	7,92	12,20	13,65	17,64
Ultimo koers	17,95	11,70	14,40	14,30	20,00
Aantal aandelen					
Winstgerechtigd	5.925.000	5.925.000	5.925.000	5.925.000	5.925.000
Uitstaand ultimo boekjaar ⁴	5.675.000	5.675.000	5.675.000	5.675.000	5.675.000
Gemiddeld uitstaand ²	5.675.000	5.675.000	5.675.000	5.675.000	5.675.000
Totale beurswaarde ultimo boekjaar					
	101.866	66.397	81.720	81.153	113.500
Aantal medewerkers per jaarultimo					
	1.577	1.674	2.004	2.305	2.323
Aantal fte's per jaarultimo					
	1.452	1.557	1.858	2.099	2.106

¹ Op basis van normatieve solvabiliteit.

² Op basis van het uitstaand aantal aandelen.

³ Naar tijdsgelang gewogen.

⁴ Aangepast naar aanleiding van stockdividend 2014.

⁵ Exclusief Heron Auto B.V.

⁶ EBITDA en EBITA uit voort te zetten en niet voort te zetten activiteiten.

* Uit voort te zetten activiteiten.

Verslag van de Directie

Markontwikkelingen en trends

Gedreven door de wereldwijde beweging om de CO₂-uitstoot duurzaam terug te dringen, is de afgelopen jaren de elektrificatie van nieuwe automodellen in een stroomversnelling gekomen. Autofabrikanten kampen hierdoor ook de komende jaren met aanzienlijk hogere kosten per auto als gevolg van grote investeringen in research en development, hogere productiekosten en hogere kosten voor de benodigde grondstoffen. In combinatie met het feit dat elektrisch aangedreven auto's minder aan slijtage onderhevige onderdelen bevatten en daarmee de onderdelenomzet van autofabrikanten op lange termijn zal afnemen, onderzoeken autofabrikanten de opties om de distributiekosten van hun producten te verlagen en ontwikkelen zij nieuwe diensten om aanvullende opbrengsten te genereren.

Als gevolg van digitalisering is de afgelopen jaren de relevantie van de traditioneel fijnmazige netwerken van autoshowrooms flink afgenomen. Nagenoeg alle merken sturen dan ook actief op rationalisatie van het bestaande dealernetwerk en het aantal contractpartners. Bovendien biedt digitalisering autofabrikanten de mogelijkheid om auto's direct te verkopen aan consumenten zonder tussenkomst van de dealer, dat tevens een hogere marge mogelijk maakt, mits ongezonde prijsconcurrentie kan worden bedwongen. Daarvoor zijn andere contractvormen wenselijk en onderzoeken meerdere autofabrikanten de mogelijkheid om dealerovereenkomsten op te zeggen en in plaats daarvan minder contractpartijen als agent aan te stellen. Daarmee wordt de gehanteerde verkoopprijs van nieuwe auto's door de fabrikant landelijk bepaald en wordt zo de prijsconcurrentie tussen dealers weggenomen en de marktmacht van de grootzakelijke markt, waaronder de leasemaatschappijen, beteugeld.

Digitalisering zorgt er ook voor dat fabrikanten nieuwe diensten ontwikkelen die inspelen op de behoefte van consumenten aan meer flexibiliteit ten aanzien van de invulling van hun eigen mobiliteit. Fabrikanten ontwikkelen in dat kader diensten die rechtstreeks aan berijders geleverd worden, zoals Mobility as a Service (MaaS-)diensten en aanvullende producteigenschappen die met een druk op de knop na aanschaf van de auto tegen betaling digitaal kunnen worden in- en uitgeschakeld (Over-The-Air-diensten).

Fabrikanten zoeken in het rationalisatie- en digitaliseringsproces van hun autodistributie langdurige samenwerking met grotere, professionele en goed presterende dealergroepen die bereid zijn te investeren. Nationale mededingingsregels beperken de groei van dergelijke dealergroepen, wat de afgelopen jaren voor een snelle toename heeft gezorgd van internationaal opererende dealergroepen met activiteiten in meerdere Europese landen.

De verhoudingen in de traditionele bedrijfskolom staan door deze ontwikkelingen meer dan ooit onder druk. Zeker is dat het aantal fysieke locaties de komende jaren drastisch zal dalen. Stern heeft de optimalisatie van het eigen dealernetwerk enkele jaren geleden in gang gezet, omdat een weldoordachte afbouw van het aantal vestigingen afhankelijk is van vele factoren en daardoor tijd vergt. Autobedrijven in heel Europa worden gedwongen hun toegevoegde waarde voor klanten opnieuw aan te tonen en hun businessmodellen daaraan aan te passen. Daarnaast werkt Stern meer dan ooit aan het creëren van eigen toegevoegde waarde voor zijn klanten. Dealervestigingen worden experience centers en het verzamelen, bewaken en analyseren van klantgegevens en autodata is een strategisch speerpunt geworden, want deze data zijn cruciaal voor het behouden van toegevoegde waarde in de keten en daarbuiten. Het (her)kennen van de individuele behoeften en voorkeuren van klanten is noodzakelijk om in de digitale wereld een relevante en persoonlijke ervaring te bieden en daarmee een voorkeurspositie te verwerven. De effecten van de hiervoor beschreven trends in de automotive retail zijn door de COVID-pandemie versterkt.

Stern is een solide bedrijf met al jaren een waardevolle positie in de Nederlandse markt, maar heeft al vroeg de hiervoor genoemde ontwikkelingen herkend en erkend. Hoewel Stern is klaargestoomd om de komende drie jaar een rol van betekenis te blijven spelen in de Nederlandse automotive markt, zou het op eigen kracht uitbouwen van de organisatie tot een moderne pan-Europese groep veel tijd en geld vergen en zou dit niet zonder risico's zijn. Vandaar dat actief gezocht is naar mogelijkheden om aan te sluiten bij een andere Europese dealergroep, wat uiteindelijk recent uitmondde in de overname van Stern door Hedin Mobility Group per 16 maart 2022.

Overname door Hedin

Op 30 januari 2020 kondigden Stern en Hedin aan in gesprek te zijn over een mogelijke fusie. De belangrijkste reden was dat de combinatie van Stern en Hedin sterk complementair is op zowel geografisch gebied als voor wat betreft de gevoerde automerken. Daarnaast zou de combinatie in een uitstekende positie zijn om een leidende rol te spelen in de verwachte verdere consolidatie van automotive retailers in Europa. Vanwege de reisbeperkingen als gevolg van de COVID-pandemie werd in maart 2020 aangekondigd dat deze onderhandelingen voorlopig opgeschort werden. Wel hebben partijen na die aankondiging regelmatig contact met elkaar gehouden. In het najaar van 2021 zijn de gesprekken weer geïntensiveerd, dat uiteindelijk op 9 december 2021 resulteerde in een bod van Hedin Mobility Group op alle aandelen in SternFacilitair B.V. Ten tijde van de fusiebesprekingen begin 2020 was voor Hedin Mobility Group de Euronext Amsterdam notering van Stern Groep, als toegang tot de kapitaalmarkt, gewenst als een platform voor verdere groei. Door de sterke verbetering van de eigen vermogens- en financieringspositie van Hedin sinds begin 2020, door zowel uitstekende resultaten in 2020 en in 2021 als ook door een forse uitbreiding van het eigen vermogen door het onlangs toetreden van een 25%-aandeelhouder, is de Euronext-notering voor Hedin nu niet meer van belang. Tijdens de besprekingen met Hedin eind 2021 werd duidelijk dat het door Stern gehouden belang in Bovemij N.V. voor Hedin niet de waarde vertegenwoordigt die het in de ogen van Stern Groep heeft. Mede daarom heeft Hedin er niet voor gekozen om een bod uit te brengen op de aandelen Stern Groep N.V., maar in plaats daarvan op de aandelen SternFacilitair B.V., met als voorwaarde dat het belang in Bovemij zou achterblijven in Stern Groep N.V. Door de aankoop van de aandelen SternFacilitair B.V. verkrijgt Hedin alle bedrijfsactiviteiten van Stern Groep, bestaande uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en de holdingactiviteiten. Alleen het door Stern gehouden 5,06%-belang in Bovemij blijft achter bij Stern Groep (per 16 maart 2022 PB Holding N.V.).

Op 10 december 2021 is kenbaar gemaakt dat Hedin een bod heeft uitgebracht op alle aandelen SternFacilitair en dat de Directie en de Raad van Commissarissen van Stern Groep de voornaamste kenmerken van het bod hebben geaccepteerd, onder voorbehoud van contract (koopovereenkomst), goedkeuring door toezichthouders en aandeelhouders en due diligence door Hedin. Op 10 januari 2022 is overeenstemming bereikt met Hedin Mobility Group over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair en is de koopovereenkomst getekend. In de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 februari 2022 hebben de aandeelhouders ingestemd met de transactie. De transactie is vervolgens op 16 maart 2022 afgewikkeld. De opbrengst van de verkoop van aandelen SternFacilitair bedraagt € 102,2 miljoen. Na aftrek van de eind 2021 door Stern Groep aan SternFacilitair betaalde koopsom van € 19,4 miljoen voor het belang in Bovemij en transactiekosten, resteert netto € 82,8 miljoen aan vrije middelen in Stern Groep.

Toekomst

In de koopovereenkomst is opgenomen dat Hedin gedurende de komende jaren ervoor zal zorgen dat de identiteit en integriteit van Stern in vorm en inhoud worden gehandhaafd en dat Stern zijn bedrijfscultuur kan behouden. Hedin wenst de activiteiten en relaties van Stern en zijn gelieerde ondernemingen met alle belanghebbenden, inclusief de werknemers, klanten en leveranciers op een goede en verantwoorde manier voort te zetten, gericht op duurzame waardecreatie. Het hoofdkantoor, het centrale management en de belangrijkste ondersteunende functies van Stern blijven op het huidige hoofdkantoor in Amsterdam-Duivendrecht actief en SternFacilitair blijft een afzonderlijke juridische entiteit en organisatie binnen Hedin Automotive Group.

PB Holding stelt zich ten doel de opbrengst voor aandeelhouders te optimaliseren en voert in dat kader nauw overleg met andere certificaathouders van Bovemij, met Bovemij zelf en met BOVAG. BOVAG is overigens veruit de grootste aandeelhouder van Bovemij. Door Bovemij is in september 2021 kenbaar gemaakt dat een externe partij de opties onderzoekt om de verhandelbaarheid van de certificaten van aandelen in Bovemij te verbeteren c.q. de mogelijkheid van een exit op korte of langere termijn voor certificaathouders Bovemij te creëren. Een belangrijk punt daarbij is de relevantie van de tot dusverre gehanteerde afslag van 20% bij de jaarlijkse waardering door PwC van certificaten van aandelen in Bovemij. Uiteraard zijn de certificaathouders van Bovemij van mening dat die afslag geen rol zou mogen spelen bij het creëren van exitmogelijkheden voor certificaathouders van Bovemij.

De Directie is voornemens alle opties voor verbetering van de verhandelbaarheid van de certificaten Bovemij c.q. de mogelijkheden voor exit binnen afzienbare termijn te bespreken met Bovemij, met BOVAG en met haar mede-certificaathouders. De Directie ziet het als haar taak de opbrengst van het belang in Bovemij in overeenstemming te brengen met de huidige marktwaarde van alle aandelen in Bovemij.

De bepaling van de dividenduitkering door Bovemij inzake het boekjaar 2021 wordt behandeld op de jaarvergadering van Bovemij N.V. van 22 april 2022. De uitkering van het dividend zal vervolgens plaatsvinden in mei 2022. Tijdens deze jaarvergadering wordt door Bovemij ook de PwC-waardering per certificaat bekendgemaakt, die gebaseerd is op de informatie per 31 december 2021.

Financiële gang van zaken

De Directie is van mening dat het gerechtvaardigd is om bij de financiële verslaglegging uit te gaan van going concern van Stern Groep N.V. (per 16 maart 2022 PB Holding N.V.).

Presentatie SternFacilitair B.V. in jaarrekening 2021 Stern Groep N.V.

Per balansdatum (31 december 2021) was de verkoop van SternFacilitair B.V. waarschijnlijk. Als gevolg hiervan is op grond van IFRS 5 voor de verantwoording en waardering in de jaarrekening 2021 van Stern Groep N.V. ervan uitgegaan dat SternFacilitair B.V. en de onderliggende kernactiviteiten, niet voort te zetten activiteiten betreffen. Het resultaat van SternFacilitair is gepresenteerd als resultaat uit niet voort te zetten activiteiten en de activa en passiva van SternFacilitair zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als aangehouden voor verkoop. Het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten (SternFacilitair dus) wordt gepresenteerd als één bedrag in de winst-en-verliesrekening. Hierin zijn opgenomen het operationele resultaat na belastingen en de last uit hoofde van de afwaardering van de vaste activa naar lagere opbrengstwaarde minus verkoopkosten.

Resultaat na belastingen

Ondanks een goed operationeel resultaat na belastingen van € 12,9 miljoen kwam het resultaat na belastingen in 2021 uit op een verlies van € 23,4 miljoen, ofwel een afname van het verlies ten opzichte van vorig jaar van € 3,0 miljoen (resultaat 2020 na belastingen was € 27,4 miljoen negatief). De resultaten zijn als volgt uit te splitsen:

(x € 1.000)	2021	2020
Voort te zetten activiteiten		
Resultaat na belastingen	1.362	4.638
Niet voort te zetten activiteiten		
Operationeel resultaat na belastingen	11.499	(5.284)
Last afwaardering naar lagere opbrengstwaarde	(36.216)	–
Last impairment goodwill en afboeking VPB-vordering	–	(26.723)
	(24.717)	(32.007)
Totaal	(23.335)	(27.369)

Het **resultaat uit voort te zetten activiteiten** (2021: € 1,4 miljoen en 2020: € 4,6 miljoen) betreft de resultaten welke zijn toe te rekenen aan het 5,06%-belang dat achterblijft in Stern Groep N.V. na de verkoop van alle aandelen SternFacilitair B.V. aan Hedin Mobility Group.

Het resultaat bestaat uit:

- Het in het boekjaar ontvangen dividend van Bovemij (in 2021: € 0,6 miljoen, in 2020: € 0,5 miljoen).
- De in het boekjaar verantwoorde herwaardering van het belang in Bovemij (in 2021: € 0,9 miljoen, in 2020: € 4,3 miljoen).

In beide jaren is € 0,1 miljoen aan bedrijfskosten toegerekend aan de voort te zetten activiteiten.

De bepaling van de dividenduitkering door Bovemij over het boekjaar wordt behandeld op de jaarvergadering van Bovemij volgend op het betreffende boekjaar. Het dividend inzake het boekjaar 2021 wordt behandeld tijdens de Algemene Vergadering van Bovemij op 22 april 2022. Indien besloten wordt om dividend uit te keren volgt de uitkering vervolgens in mei 2022. Het ontvangen dividend in 2021 (inzake 2020) was € 0,6 miljoen (€ 1,09 per certificaat) en in 2020 (inzake 2019) was dat € 0,5 miljoen (€ 0,95 per certificaat). Het dividendbeleid van Bovemij bepaalt dat het dividend minimaal 30% van de winst na belasting in enig jaar bedraagt. De resultaten van Bovemij worden elk halfjaar gepubliceerd. Het resultaat voor het eerste halfjaar 2021 bedroeg € 31,7 miljoen ofwel € 3,12 per certificaat (in het eerste halfjaar 2020 was dat € 26,2 miljoen ofwel € 2,01 per certificaat).

De participaties van Stern (tot 20%) worden in de jaarrekening gewaardeerd tegen actuele waarde, met waardemutaties die via de winst-en-verliesrekening door het resultaat lopen. Voor de actuele waarde van het belang in Bovemij wordt door Stern uitgegaan van de jaarlijkse waardering van Bovemij zoals deze door PwC Consulting wordt opgesteld. In opdracht van de directie van Bovemij wordt jaarlijks door een externe valuator (PwC Consulting) een waardering gemaakt van de aandelen c.q. certificaten van aandelen Bovemij per ultimo voorgaande boekjaar. De uitkomst is de waardering per certificaat. De mutatie in de waardering bedroeg in 2021 € 0,9 miljoen (bate), in 2020 was dat € 4,3 miljoen (bate).

Het **resultaat uit niet voort te zetten activiteiten** in 2021 bedraagt € 24,7 miljoen negatief (2020: € 32,0 miljoen negatief). Volgens de IFRS-voorschriften wordt dit als één bedrag in de winst-en-verliesrekening getoond. Omwille van het inzicht is dit bedrag in bovenstaand overzicht gesplitst in drie posten:

- Het **operationele resultaat na belastingen 2021**. Dit zou het door Stern Groep N.V. gerapporteerde resultaat van de verkochte activiteiten zijn geweest als de verkoop van alle aandelen SternFacilitair B.V. aan Hedin Mobility Group niet had plaatsgevonden, waarbij opgemerkt wordt dat uit dit resultaat de resultaten op het Bovemij-belang zijn geëlimineerd. Die resultaten zijn in bovenstaande opstelling als voort te zetten activiteiten gepresenteerd. Het op deze wijze bepaalde operationele resultaat 2021 bedraagt een positief resultaat van € 11,5 miljoen (2020: € 5,3 miljoen verlies).

- **De last uit hoofde van afwaardering naar lagere opbrengstwaarde.** Dit betreft de in 2021 verantwoorde last uit hoofde van de afwaardering van de vaste activa naar lagere opbrengstwaarde minus verkoopkosten, overeenkomstig de bepalingen van IFRS 5. Het eigen vermogen van SternFacilitair B.V. eind 2021 bedraagt € 138,4 miljoen, de verkoopopbrengst bedraagt € 102,2 miljoen. De afwaardering ten laste van het resultaat 2021 bedraagt derhalve € 36,2 miljoen, waarmee het belang in SternFacilitair B.V. reeds eind 2021 is afgewaardeerd naar de directe opbrengstwaarde.
- **Impairment goodwill en afboeking uitgestelde VPB-vordering.** Dit betreft de in 2020 verantwoorde last uit hoofde van een eenmalige non-cash-afboeking van goodwill Dealergroep Stern van € 20,0 miljoen alsmede de eind 2020 uitgevoerde non-cash-afwaardering van € 6,7 miljoen op de belastingvorderingen uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie.

Het operationeel resultaat na belastingen van de niet voort te zetten activiteiten is in 2021 uitgekomen op een winst van € 11,5 miljoen ten opzichte van een verlies van € 5,3 miljoen in 2020. Het operationele resultaat is zowel in 2021 (last € 1,5 miljoen) als in 2020 (last € 1,9 miljoen) beïnvloed door incidentele posten. In 2021 betreft het de advieskosten in verband met de verkoop van SternFacilitair B.V. aan Hedin. In 2020 betreft de incidentele last de reservering van € 1,3 miljoen voor de afwikkeling van 2 rechtszaken uit de jaren 2010/2012, de advieskosten in verband met de fusiegesprekken met Hedin Automotive (€ 0,3 miljoen) en een boekverlies op de verkoop van panden (€ 0,3 miljoen).

De **netto-omzet** van Stern is ten opzichte van 2020 toegenomen met 9,2% tot € 819,8 miljoen. Het aantal verkochte nieuwe personenauto's nam af met 6,8%. Deze afname is volledig gecompenseerd door een toename (+14,3%) van de gemiddelde verkoopprijs per auto.

De afzet van nieuwe personenauto's in Nederland is voornamelijk als gevolg van een tekort aan computerchips fors afgenomen. In 2021 werden in Nederland 9,3% minder personenauto's geregistreerd (in 2021: 323.000 auto's). Voor bedrijfswagens was daarentegen sprake van een toename van 13,3% (68.000 bedrijfswagens).

Het **brutomarge percentage** komt in 2021 uit op 18,7% tegenover 18,2% in 2020. Het bruto omzetresultaat komt door een combinatie van de toegenomen omzet en deze hogere relatieve marge uit op € 153,0 miljoen (11,8%).

De **personeelskosten** zijn € 2,2 miljoen (2,5 %) lager dan in 2020, ondanks de cao-verhoging met 2,0% per 1 februari 2021. De afname van de personeelskosten wordt voornamelijk veroorzaakt door de afbouw van het aantal fte's met 106 ten opzichte van eind 2020. In 2021 is, evenals in 2020, gebruikgemaakt van de tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW). Deze bijdragen (2021: € 8,2 miljoen en 2020: € 11,1 miljoen) zijn in mindering gebracht op de personeelskosten.

De **bedrijfskosten** komen 0,7% hoger uit dan in 2020, als gevolg van de incidentele advieskosten inzake de verkoop van SternFacilitair B.V. Zonder deze incidentele kosten is sprake van een duidelijke afname, die is gerealiseerd door de sluiting van een vestiging van Stern Automotive en drie vestigingen van SternPoint.

De **financiële lasten** komen in 2021 uit op € 4,5 miljoen, een afname van € 1,0 miljoen ten opzichte van 2020. In 2021 zijn € 2,7 miljoen lasten opgenomen inzake IFRS 16 (2020: € 3,1 miljoen). De afname van de financiële lasten wordt veroorzaakt door een strakke monitoring van het werkkapitaalgebruik door Stern Automotive.

De **belastingen in het operationele resultaat** 2021 bedragen een bate van € 0,6 miljoen (2020: nihil).

Balans

In verband met de verkoop van SternFacilitair B.V. aan Hedin Mobility Group zijn de activa en passiva van SternFacilitair in de balans van Stern Groep N.V. per 31 december 2021 gepresenteerd als aangehouden voor verkoop. Alle activa en alle passiva zijn derhalve als één post activa en één post passiva in de balans van Stern Groep N.V. opgenomen (saldo van activa en passiva aangehouden voor verkoop is € 102,2 miljoen). In de vergelijkende cijfers van de balans eind 2020 is deze verwerkingswijze niet toegepast. In de jaarrekening 2021 is bij onderdeel 15 een toelichting opgenomen op de activa en passiva aangehouden voor verkoop. In dat overzicht is bij de vaste activa-posten reeds de hiervoor toegelichte afwaardering van € 36,2 miljoen verwerkt.

De vennootschappelijke balans van Stern Groep N.V. bestaat eind 2021, naast de boekwaarde van de deelneming SternFacilitair B.V., vooral uit de boekwaarde van het 5,06%-belang in Bovemij (€ 19,4 miljoen), het eigen vermogen (€ 102,2 miljoen) en een bankschuld van € 86,9 miljoen die na de verkoop van SternFacilitair B.V. volledig wordt afgelost. In 2022 heeft inmiddels een terugbetaling van agio van € 69,0 miljoen aan Hedin Mobility Group plaatsgevonden door SternFacilitair aan Stern Groep N.V., waarmee de boekwaarde van de deelneming SternFacilitair B.V. uitgekomen is op € 102,2 miljoen.

De participatie in Bovemij wordt in de jaarrekening gewaardeerd tegen actuele waarde, met waardemutaties die via de winst- en-verliesrekening door het resultaat lopen. Voor de actuele waarde van het belang in Bovemij wordt door Stern uitgegaan van de jaarlijkse waardering van Bovemij zoals deze door PwC Consulting wordt opgesteld. In opdracht van de directie van Bovemij N.V. wordt jaarlijks door een externe valuator (PwC Consulting) een waardering gemaakt van de aandelen c.q. certificaten van aandelen Bovemij N.V. per ultimo voorgaande boekjaar. De uitkomst is de waardering per certificaat. In de balans per 31 december 2021 van Stern Groep N.V. wordt uitgegaan van de waardering door PwC per eind 2020 (€ 37,60 per certificaat, Stern heeft 515.000 certificaten met boekwaarde van € 19,4 miljoen). Omdat de actuele waardering pas medio april van het jaar volgend op de datum van waardering bekend wordt gemaakt, loopt deze in de jaarrekening van Stern Groep N.V. steeds een jaar achter.

Het **eigen vermogen** is in het verslagjaar afgenomen met € 27,3 miljoen tot € 102,2 miljoen eind 2021. De afname met € 23,2 miljoen is het gevolg van het saldo van het positieve operationele resultaat na belastingen over 2021 en de afwaardering naar lagere opbrengstwaarde van SternFacilitair.

Solvabiliteit De overall solvabiliteit van Stern Groep is ultimo 2021 uitgekomen op 26,7% (2020: 28,9%).

Ultimo 2021 bedraagt de voor de bankconvenanten van belang zijnde solvabiliteit 46,1% (2020: 39,7%). Met de banken is een minimumsolvabiliteit van 30,0% overeengekomen. De koopprijs die Hedin Mobility Group op Closing moet betalen, bedraagt € 102,2 miljoen. Hiervan is € 19,4 miljoen reeds in 2021 aangewend door Stern Groep voor de aankoop van het 5,06% belang in Bovemij van SternFacilitair B.V., waardoor

€ 82,8 miljoen aan vrije middelen resteert. Hierdoor is Stern Groep in staat een agio-uitkering te doen van € 14,50 per aandeel (€ 82,3 miljoen). Hiervoor is op de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 februari 2022 instemming verkregen van de aandeelhouders. Deze uitkering zal naar verwachting eind maart 2022 plaatsvinden.

Aandelen en winst per aandeel Het aantal geplaatste aandelen is in het verslagjaar met 5.925.000 aandelen ongewijzigd gebleven. Ultimo 2021 heeft de vennootschap 250.000 eigen – niet-ingetrokken – aandelen in portefeuille. Dit is ongewijzigd ten opzichte van ultimo 2020.

In 2021 was het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen 5.675.000 (2020: 5.675.000). Op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen bedraagt het resultaat per aandeel over 2021 € 4,12 negatief (2020: € 4,82 negatief). Het resultaat per aandeel uit voort te zetten activiteiten bedraagt in 2021 € 0,24 positief (2020: € 0,83 positief).

Eigen vermogen per aandeel Het eigen vermogen per aandeel, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen ultimo 2021, bedraagt € 18,01 (ultimo 2020: € 22,10).

Financiering

Inzake de faciliteiten van kredietinstellingen zijn afspraken gemaakt over minimaal te realiseren ratio's (gecorrigeerd voor goodwill en de effecten van IFRS 15 en IFRS 16) die betrekking hebben op de solvabiliteit en de rentedekkingsratio (ICR). De solvabiliteit dient minimaal 30% te zijn. In de bankconvenanten is een minimale ICR opgenomen van 3,00. Het betreft een 12-maands ICR, die per kwartaal wordt berekend/getoetst op basis van EBITDA en de netto rentelasten in de afgelopen 12 maanden. De ICR is de uitkomst van EBITDA gedeeld door de netto rentelasten. Voor het berekenen van de ICR mag op 12-maands-basis maximaal € 1,25 miljoen aan incidentele lasten gecorrigeerd worden. In de bankconvenanten is opgenomen dat nieuwe verslaggevingsstandaarden (ten opzichte van die welke in de jaarrekening 2017 zijn toegepast) geen impact hebben op de berekende ratio's. Gedurende 2021 heeft Stern Groep N.V. (per 16 maart PB Holding N.V.) ruimschoots aan de afgesproken ratio's voldaan.

De bestaande financieringsfaciliteiten bij de kredietinstellingen hebben op balansdatum Stern Groep N.V. als hoofd van de groep. In verband met de verkoop van SternFacilitair B.V. is de kredietfaciliteit direct opeisbaar geworden, daarom is deze in de balans per 31 december 2021 volledig als kortlopend gepresenteerd. Inmiddels is de volledige kredietfaciliteit in 2022 – op de dag van de verkoop van SternFacilitair B.V. – volledig afgelost. Op diezelfde dag is het pandrecht dat de banken hadden op het 5,06%-belang in Bovemij vrijgegeven.

Kasstromen

Door herstel van het operationele resultaat en verdere daling van het werkkapitaal in 2021 nam de operationele kasstroom toe tot € 52,1 miljoen (2020: € 39,9 miljoen). De netto investeringen kwamen uit op € 27,7 miljoen negatief (2020: € 10,2 miljoen positief) vooral door de groei van de verhuurvloot. Met de resterende vrije kasstroom van € 24,3 miljoen (2020: € 50,4 miljoen) zijn de rentedragende leningen en leaseverplichtingen afgelost. Vanaf de verkoop van SternFacilitair B.V. op 16 maart 2022 bestaan de operationele kasstromen uit het dividend van Bovemij N.V. en de kosten voor het beheer van het kapitaalbelang in Bovemij N.V.

Investerings

Stern Groep heeft in 2021 voor € 49,5 miljoen geïnvesteerd (2020: € 34,0 miljoen). Een groot deel hiervan (€ 40,0 miljoen) heeft betrekking op de aanschaf van verhuurauto's (2020: € 22,0 miljoen). De overige investeringen zien voornamelijk op verbouwingen van panden en op Corporate Identity-investeringen die door de importeurs worden voorgeschreven. De desinvesteringen in de verhuurvloot in 2021 bedroegen € 17,8 miljoen (2020: € 27,1 miljoen).

In 2021 zijn twee panden verkocht, totaal met een boekwaarde van € 4,7 miljoen.

In 2020 zijn onder andere drie panden en een terrein verkocht, totaal met een boekwaarde van € 8,8 miljoen.

Werkkapitaal

Vanaf het moment dat de impact van COVID-19 op de omzetontwikkeling duidelijk was (al in 2020), zijn wij nog strakker gaan sturen op cashflow. Kostenbewaking en uitstellen van investeringen waren de belangrijkste instrumenten. In 2021 is een deel van de in 2020 uitgestelde investeringen alsnog uitgevoerd. In 2021 hebben wij (evenals in 2020) geen gebruikgemaakt van de mogelijkheid van uitgestelde betaling van belastingen. Van de kredietfaciliteit van € 54 miljoen werd per 31 december 2021 voor slechts € 20,9 miljoen gebruikgemaakt (eind 2020: € 17,4 miljoen) ten behoeve van voort te zetten en niet-voort te zetten activiteiten.





29 jaar Stern

1998

Overname ENTAM

Binnen de Amsterdamse regio werd in 1998 Entam overgenomen van Reaal. Dit bedrijf draaide al lange tijd niet goed en bestond uit een autoschadeherstelbedrijf, vier Shell-benzinestations en een Ford-dealerbedrijf.

549

€ 163.286.000
(netto-omzet)
€ 2.772.000
(nettowinst)

2005

Van Kalmthout

Met de overname van Van Kalmthout & Van Niel, een succesvolle grote Ford-dealer in de regio Hoofddorp, werd een sterke positie verkregen in een groot en aaneengesloten, autodicht rayon waar Stern nog slechts beperkt was vertegenwoordigd.

Alle activiteiten binnen Stern op het gebied van verzekeringen en financieringen worden ondergebracht in Stern Finance en enkele nieuwe Sternproducten worden geïntroduceerd (SternDirect en Stern Polis).

2001

Reuzensprong

Stern ging een reuzensprong vooruit met de overname van alle dealerbedrijven, dealerleasebedrijven en een autoschadebedrijf van Athlon. Deze overname betekende voor Stern een omzetgroei van 60%. Een andere belangrijke overname was Fassam met onder meer vijf Renault-dealerbedrijven in Brabant.

1.749

€ 667.456.000
(netto-omzet)
€ 10.096.000
(nettowinst)

1999

Aandeelhouder

Stern krijgt de eerste externe aandeelhouder. NPM Capital neemt een groot minderheidsbelang.

853

€ 402.002.000
(netto-omzet)
€ 5.965.000
(nettowinst)

Naar de beurs

Een belangrijke gebeurtenis was de fusie op 21 juni 2000 van Stern met het beursgenoteerde AIR Holding in Rotterdam.

2000

1995

Overname Blok-groep

In november 1995 diende zich een tweede overnamekandidaat aan in Amsterdam: de in moeilijkheden verkerende Blok-groep met twee Renault-dealerbedrijven, een benzinestation en een autoschadebedrijf.

220

€ 64.327.000
(netto-omzet)
€ 406.000
(nettowinst)

Nieuwe naam RIVA: Merel

Toen de reorganisatie van RIVA in 1994 zijn afronding naderde, wilde men dat met een nieuwe naam duidelijk maken. Gekozen werd voor Merel, een vriendelijke vogelnaam van vijf letters.

1994

1997

Verder als Stern Groep

Omdat eind 1996 de groep al niet meer zo klein was, werden Merel, Arend en Stergam samengebracht in een holding, die uiteraard ook een vijfletterige vogelnaam kreeg: Stern.

224

€ 76.200.000
(netto-omzet)
€ 202.000
(nettowinst)

184

€ 35.340.000
(netto-omzet)
€ 182.000
(nettowinst)

De start

Samen met enkele particulieren namen Henk van der Kwast en Leen Hollander RIVA Amsterdam over. Een ingrijpende organisatie werd ingezet omdat het bedrijf grote verliezen leed. Henk van der Kwast, Directeur 1993-heden Leen Hollander, Bestuurslid 1993-2000.

1993

**2006****Overname Ford Rotterdam**

Stern nam in 2006 een vijftal Ford-dealers in de regio Rotterdam over, handelend onder de naam Ford Rotterdam.

**2008****Sponsorcontract**

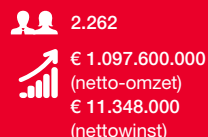
Het sponsorcontract met Vogelbescherming Nederland wordt verlengd voor de periode 2008-2012, gericht op de bescherming van de zwarte stern en de broedgebieden van de sterns aan de kust.

**2010****Stern door de crisis**

Operatie Stormvogel verloopt volgens plan, waardoor Stern de crisis goed doorkomt.

**2016****Sprong Voorwaarts**

Met het nieuwe driejarenplan *Sprong Voorwaarts* wil Stern de transitie van een grote dealerholding naar een eersteklas en stevig renderend mobiliteitsconcern hebben gerealiseerd.

**2019****Verkoop SternLease en Heron Auto**

Alle aandelen in SternLease worden in 2019 verkocht aan ALD Automotive en een strategische partnerovereenkomst is gesloten, inzake het aanbrengen van leasecontracten en de levering van auto's en mobiliteitsdiensten door Stern.

In december is overeenstemming bereikt met Broekhuis voor de verkoop van Heron Auto per 1 januari 2020. Heron Auto vertegenwoordigt de merken Audi, Volkswagen, Skoda en Seat in het oostelijk deel van Noord-Holland boven het Noordzeekanaal.

**2020****Transitie naar één merk: Stern**

Alle dealers worden Stern. Het voeren van dezelfde naam zorgt voor een grotere naamsbekendheid, zowel offline als online. De link met de aanvullende mobiliteitsdiensten van Stern is voor klanten en verkopers veel logischer geworden. Sinds 1 juli 2020 zijn we één Stern en op die datum ging het nieuwe online-platform live. Het vinden, kopen, leasen, huren of laten repareren of herstellen van een auto is daarmee nog makkelijker geworden.

2021**Autohart van Nederland**

Iedereen die bij Stern werkt heeft iets met auto's, in de breedste zin van het woord. In alle hoeken van ons bedrijf leven we – en werken we – met auto's. Die binding met elkaar, daar zijn we trots op en dat hebben we vertaald naar de campagne *Autohart van Nederland*.

Het verhaal over ons autohart is de rode draad. Maar niet alleen wij, maar ook de mensen om ons heen voelen zich vaak emotioneel verbonden met een auto en hebben daarom ook in meer of mindere mate een autohart. Volg je hart. Welkom bij Autohart van Nederland. Welkom bij Stern.

**2022****Overname door Hedin**

Stern heeft overeenstemming bereikt met Hedin Mobility Group over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair, betreffende alle bedrijfsactiva en passiva van de kernactiviteiten van Stern.

Stern Groep gaat verder onder de naam PB Holding.

Interview met Henk van der Kwast, Bestuursvoorzitter Stern Groep:

‘Cultuur bepaalt het succes van ondernemingen’

In de jaren tachtig van de vorige eeuw was Henk van der Kwast bankier bij ABN en later bij Kempen. Hij kon toen al terugkijken op een imposante roeicarrière met een plek in de nationale selectie en een zilveren medaille op het WK in 1978 en daarna als roeicoach op WK's en de Olympische Spelen in 1988 in Seoul. Na een aantal jaren bij Kempen wordt hij ondernemer en start hij samen met Bart van Hedel een corporate finance boutique met advisering over complexe financiële vraagstukken. In die periode kwam het dossier van Riva op zijn bureau. Dit was het begin van Stern Groep en een imposante, bijna 30-jarige, loopbaan in de automotive. In dit jaarverslag kijken we samen met Henk terug en ook vooruit.

Henk: ‘In 1993 liep Riva bepaald niet goed, maar het gaat wel om een groot dealerbedrijf in Amsterdam met een sterk merk als Opel. Samen met partners heb ik toen behoorlijk mijn nek uitgestoken, want ik had nog nooit een bedrijf geleid of personeel gehad en er stonden toen wel 200 man op de payroll. Door veel aandacht te besteden aan de cultuur van de onderneming en de juiste mensen te belonen en vooral te motiveren, wisten we Riva echter in korte tijd winstgevend te maken. Dit was een mooie leerschool, want ik leerde dat de juiste cultuur met de juiste mensen de ingrediënten waren voor succes’.

‘Niets staat ons in de weg om verder door te groeien.’

Ook Renault en Mercedes

In 1995 komt ING met een vergelijkbaar dossier bestaande uit een verlieslatende Renault-dealer en -schadebedrijf in Amsterdam. Ook hier volgt een turn around. In 1997 komen daar de Ford-dealers van Entam bij. Henk: ‘Ondertussen lagen al onze bedrijven goed op koers en konden we Stergam, een Mercedes-Benz-dealer in Amsterdam, kopen van een van de partners (Leen Hollander). Best uniek want de combinatie van automerken als Opel, Renault, Ford en Mercedes was in die tijd bijzonder. We waren een dealerholding avant la lettre met ook hier veel aandacht voor de cultuur binnen het bedrijf. Even later werd de naam Stern geboren. Om financieel solide te blijven, stapte NPM Capital toen binnen als grootaandeelhouder. Financiële soliditeit is een ander strategisch ingrediënt van Stern.’

Naar de beurs

‘Later richtten we een eigen leasemaatschappij op en zo breidde Stern zich gestaag verder uit. In juni 2000 gaat Stern Groep via een reverse take-over naar de beurs. Een bijzonder moment in 2001 is de overname van lease- en autobedrijven van Athlon. Op 11 september 2001 tekende ik het contract en even later stortten gekaapte vliegtuigen zich in de torens van het World Trade Center in New York. Hoewel er een ontsnappingsclausule was ingebouwd, hebben we deze deal toch doorgezet. Achteraf een prima strategische zet. Het resultaat van alle overnames was dat we de eerste echte dealerholding van Nederland werden met een geïntegreerde visie op mobiliteit en een merkenportefeuille van meer dan twintig automerken’, aldus Henk.

Coachend leiderschap

Henk lachend: ‘Wat mij typeert, is dat ik altijd doorga. Ook nu nog op mijn 68°. Maar wie mij goed kent, weet dat ik al enige tijd meer het motto van coachend leiderschap omarm. En dit bevat me uitstekend. Mijn eerste levensles dat cultuur het succes van ondernemingen bepaalt, komt ook nu goed van pas. Hier hebben we als Stern immers jarenlang in geïnvesteerd. Ook in onze nieuwe strategische setting is dit van eminent belang. Onze betrokken mensen en positieve cultuur maken ook nu het verschil. Op de Europese auto-markt zien we dat alleen pan-Europese spelers overleven. We hebben als Stern dan ook een heldere strategische afweging gemaakt. Voor grote acquisities zijn we een te kleine speler en schiet onze financiële armlengte tekort. Kralenrijgen door een serie van kleinere overnames zou kunnen, maar is riskant en duurt te lang. Daarom is de overname door

Hedin Mobility Group een slimme en verstandige strategische zet. We zijn complementair en Hedin is net als wij financieel sterk, zeker nu een nieuwe aandeelhouder honderden miljoenen euro's in het bedrijf heeft gestopt. Als sterke Nederlandse hub van een pan-Europese automotive-onderneming kunnen we samen met hen echt mooie stappen maken. Dit kan ook omdat Stern hier klaar voor is. We zijn door verkoop van onze leaseactiviteiten zo goed als schuldenvrij, keren aan aandeelhouders een surplus uit, acteren met veel succes als één merk en maken met minder fysieke locaties en een sterke online aanwezigheid een prima resultaat. Voor het oog van de markt zijn we kleiner geworden, maar hierin schuilt juist onze kracht.'

Pan-Europese automarkt

Henk: 'De Europese consolidatie binnen de automotive markt versnelt. Daarom moeten we haast maken. De autofabrikanten zetten in op een kostbaar traject naar versnelde elektrificatie en mede daarom zijn er nu mooie acquisities te doen. Hedin heeft hier ook naar geacteerd, bijvoorbeeld met de overname van vier importeursvestigingen van Mercedes-Benz in Antwerpen en met het verkrijgen van het importeurschap van Renault in Zweden en van Renault in Denemarken. Samen met Hedin is sprake van een sterke synergie, zowel op het gebied van IT, financiering, M&A en de pan-Europese handel in gebruikte auto's. En binnen Hedin kunnen we onze altijd al goede relatie met de autofabrikanten verder versterken, wat zich in deze tijd van materiaal- en chiptekorten nu al uitbetaalt. Op het gebied van M&A is de Stern-ervaring ook voor Hedin een mooie toevoeging. Niets staat ons in de weg om verder door te groeien!'

Stern zit in de kern van mijn ziel

Henk is een man die altijd positief vooruit kijkt, ook nu. 'Samen met Hedin staat er nu een sterke pan-Europese automotivespeler, die er goed voorstaat. De aandeelhouders en – niet onbelangrijk – ook de medewerkers van Stern zijn positief. Hedin is nu de zevende speler in Europa en verdere groei ligt in het verschiet. Daar zijn onze medewerkers best trots op, merk ik. En deze schaalgrootte gaat ons ook helpen in het aantrekken van nieuwe en bevlogen mensen die – ik blijf er op hameren – goed passen bij onze cultuur. Dan resteert nog een belang van 5% in Bovemij, deze zit niet in de deal met Hedin en hiervoor zijn meerdere strategische mogelijkheden die we op een rijtje gaan zetten. Ik blijf bestuurder van PB Holding, waar ik me zal toelagen op het ontsluiten van de marktwaarde van het belang



in Bovemij en het optimaliseren van de opbrengst voor aandeelhouders. Naast mijn rol als bestuurder van PB Holding (eigenaar van de certificaten van aandelen in Bovemij), ga ik tot medio 2024 onder de vleugels van Hedin door als CEO van Stern. Ik ben dus nog zeker niet klaar. Wel ga ik iets meer genieten van het leven: sporten om fit te blijven, varen door de Griekse wateren en ietsje meer van de wereld zien. Maar Stern zit nog altijd in de kern van mijn ziel en dat blijft zo!

'Als sterke Nederlandse hub van een pan-Europese automotive-onderneming kunnen we echt mooie stappen maken.'

Interview with Anders Hedin, Owner and CEO of Hedin:

‘Hedin Mobility Group is growing into one of the largest dealer groups in Europe’

Now that the acquisition of Stern Groep by Hedin Mobility Group has been completed, we are pleased to meet CEO Anders Hedin.

When did you start the company and what is the profile of Hedin now?

In 1985 together with my father Ingemar Hedin, we acquired the first Hedin-Bil facility in the city of Borås in Sweden. This was one dealership with two brands: Mercedes-Benz and Nissan. This marked the start of our company. In 2022, Hedin Mobility Group is a large family business with activities in Sweden, Norway, Denmark, Germany, Belgium and Switzerland, mainly in the sale and service of vehicles, wholesale of spare parts and tires, rental cars and financial mobility products and services. The company employs over 6,200 employees and we represent 36 brands. In 2022, we expect to sell over 230,000 cars in wholesale or retail world-wide.

What are the main highlights of the past three years?

Besides having my first grandchild, I would also like to mention the shift from Retailer to also importer for Ford and MG in Sweden, and of course, finally coming to an agreement with the shareholders of Stern Groep.

What is the Hedin strategy?

Our strategy is simple, we strive to be customer focused on all we do, stay dynamic and agile, and most importantly, work to have engaged employees. We need to be the best!

How do you hold this together? Is there enough focus?

Personally, I stay very close to the business and keep a laser focus on all KPIs, however, I also have a competent and great team surrounding me, helping with day-to-day and long-term strategies.

How were last three years results developing?

During the past three years we have enjoyed both a stable growth in revenue and operating profits. Revenues in Hedin Group went from € 2.5 billion in 2019, to € 3.4 billion in 2021, and operating profits increased from € 32 million in 2019 to € 144 million in 2021 (note: 2021 is not audited yet).

‘Together, Stern and Hedin will take the next step in creating a pan-European mobility provider.’

What are the major trends in the European automotive market?

How does Hedin react on these trends?

Automotive retail is changing rapidly with new sales channels and sales formats. This is driven mainly by customer demands and the need for efficiencies in business models, and we have to change with it. Car manufacturers and other business partners are looking for professional parties that contribute to a better customer experience and loyalty. This ultimately leads to consolidation in the market with larger dealer groups in clusters. Together, Stern and Hedin will achieve commercial synergies and take the next step in creating a pan-European mobility provider, with Stern as the Dutch hub. In terms of size, Hedin Mobility Group is growing into one of the largest dealer groups in Europe. We look forward to working with Stern's team to achieve this goal.

Another trend is ESG. We know that having a strong Environmental, Social, and Governance (ESG) proposition will create great value for the company, hence thinking and acting on ESG in a proactive way is something we strive for in our everyday work.

What is in for the Dutch clients and employees of Stern?

As mentioned already, we have to be customer focused and attentive to changing behaviors in order to stay competitive in the market, and the employees of Stern gain a very experienced owner with an entrepreneurial mindset who is investing long-term.

Does the acquisition strengthen your relations with OEMs?

The relationship with OEMs is very important, and this acquisition definitely brings us closer to them. As a company, we have to offer the OEM's brand dedication and brand focus.

How about synergies between Hedin and Stern?

Hedin brings scale and additional financial resources to help Stern play an important role in its ambitious business plans. Stern will also benefit from leveraging the key IT and other systems that Hedin Mobility Group deploys in its other European markets. The scale of relationships with major car manufacturers and other participants in the value chain in a pan-European group provides additional diversification and fewer commercial risks for all stakeholders. In addition, the combined group will be very well positioned to play a leading role in the expected ongoing consolidation of automotive retailers in Europe. Stern has huge potential and opportunities and have very capable employees, so I expect this to materialize in happy customers and further profitable growth.



Design: QPG Architecture / Photo: Ulf Celander

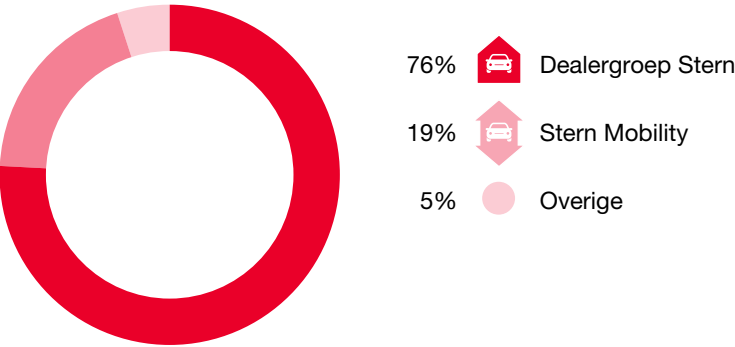
Personeel



Medewerkers

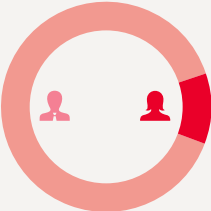
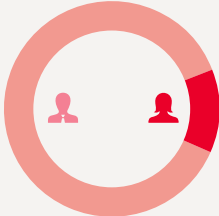
FTE's 1.452 2020: 1.557	Aantal 1.577 2020: 1.674
Met vast contract 1.236 2020: 1.360	Met contract voor bepaalde tijd 216 2020: 197
Gemiddelde leeftijd 43,9 2020: 43,4	Arbeidsverzuim 4,4%* 2020: 4,9%

Medewerkers per divisie



* inclusief RIVM-verzuim

Diversiteit

Stern Groep	Raad van Commissarissen	Executive Committee			
					
Man 89% Aantal: 1.298	Vrouw 11% Aantal: 154	Man 66% Aantal: 3	Vrouw 33% Aantal: 1	Man 87,5% Aantal: 7	Vrouw 12,5% Aantal: 1

Leerlingen

(aantal)

Leerlingen beroepsbegeleidende leerweg

80
2020: 90

Stagiair(e)s beroepsopleidende leerweg

43
2020: 29

Personeelsaantallen

	2021			2020		
	Man	Vrouw	Totaal	Man	Vrouw	Totaal
Medewerkers jaarultimo in fte's						
Stern Automotive	1.003	105	1.108	1.077	106	1.183
Stern Mobility	261	19	280	288	23	311
Overige	34	30	64	36	27	63
Totaal	1.298	154	1.452	1.401	156	1.557
Medewerkers jaarultimo in aantallen						
Sern Automotive	1.075	135	1.210	1.139	138	1.277
Stern Mobility	273	23	296	297	29	326
Overige	36	35	71	39	32	71
Totaal	1.384	193	1.577	1.475	199	1.674

	2021			2020		
	Vast contract	Bepaalde tijd	Totaal	Vast contract	Bepaalde tijd	Totaal
Medewerkers jaarultimo in fte's						
Stern Automotive	936	172	1.108	1.023	160	1.183
Stern Mobility	242	38	280	278	33	311
Overige	58	6	64	59	4	63
Totaal	1.236	216	1.452	1.360	197	1.557

	2021			2020		
	Vast contract	Bepaalde tijd	Totaal	Vast contract	Bepaalde tijd	Totaal
Medewerkers Stern Automotive jaarultimo in fte's						
Stern 1	285	61	346	304	54	358
Stern 2	115	26	141	127	29	156
Stern 3	240	25	265	260	28	288
Stern 4	145	22	167	167	25	192
Stern 5	126	31	157	137	16	153
Stern Customer Services	25	7	32	28	8	36
Totaal	936	172	1.108	1.023	160	1.183
Medewerkers Stern Mobility jaarultimo in fte's						
SternRent	66	9	75	76	5	81
SternPoint	176	29	205	202	28	230
Totaal	242	38	280	278	33	311
Medewerkers Overige						
Overige	58	6	64	59	4	63
Totaal	58	6	64	59	4	63

Kansen en risico's

Strategisch risicomanagement stelt de Directie in staat om transparant en gestructureerd in te spelen op risico's die een bedreiging vormen voor de organisatiedoelstelling. Het realiseren van deze doelstelling leidt tot waardecreatie en continuïteit. Risicomanagement geeft geen garantie voor het daadwerkelijk realiseren van de doelstelling, maar geeft inzicht in de risico's en de kansen die met de doelstelling samenhangen en welke beheersingsmaatregelen zijn genomen.

Risicomanagement richt zich op het beheersen van strategische, operationele en financiële risico's. Strategische risico's zijn externe gebeurtenissen of omstandigheden die de haalbaarheid van de doelstelling van Stern negatief beïnvloeden en daarmee waardecreatie en bestaande waarden bedreigen. Operationele risico's zijn interne gebeurtenissen of omstandigheden die de uitvoering van de strategie belemmeren. Financiële risico's hebben betrekking op het voldoen aan financiële doelstellingen, financiële verplichtingen en (bank)ratio's. In dit hoofdstuk worden de belangrijkste kansen en risico's beschreven ten aanzien van de kernactiviteiten van Stern Groep voordat SternFacilitair B.V. werd verkocht.

In de tweede helft van 2021 is opnieuw een herbeoordeling gedaan van de belangrijkste risico's die impact kunnen hebben op de realisatie van onze strategische doelstellingen. De wijze waarop we een aantal van de reeds eerder erkende risico's beheersen heeft een goede bijdrage geleverd aan onze reactie op COVID-19. De Stern-cultuur is hier een goed voorbeeld van. De flexibiliteit van de organisatie, waardoor snel kosten gereduceerd werden en het ondernemerschap om ook onder deze omstandigheden op een nette manier zaken te blijven doen met klanten en leveranciers, tonen dit aan. De flexibiliteit was zichtbaar bij de flexibele contracten met de importeurs en de verhuurders van onze

locaties, de omgang met grote leasemaatschappijen (als klant), de centrale besluitvorming waardoor snel gehandeld kon worden en bij de onderlinge uitwisselbaarheid van monteurs tussen locaties waardoor de bezetting en productiviteit geoptimaliseerd konden worden. Overigens zien wij wel het belang om het risico op interruptie van de continuïteit van Stern vanaf heden ruimer op te vatten en daarmee ook de preventieve maatregelen die we op dit vlak treffen. De belangrijkste risico's die we onderkennen zijn daarmee overigens niet veranderd. Op het gebied van deze belangrijke risico's hebben zich, behalve de COVID-19-pandemie, geen noemenswaardige incidenten voorgedaan in 2021.

Aan de hand van de beoordeling op kans en impact is ook bepaald wat de risicobereidheid is. Redenen om risico's als onacceptabel te kwalificeren kunnen zijn:

- onze continuïteit komt in het geding;
- onze reputatie op het gebied van compliance en integriteit komt in het geding;
- een materiële impact op de omzet en, meer in het bijzonder, op de winstgevendheid.

In het verslagjaar zijn alle bestaande controls beoordeeld en zijn aanpassingen doorgevoerd door verantwoordelijke directies en hun teams voor controls die nog niet goed werkten of die, bijvoorbeeld als gevolg van wijzigingen in de ICT-systemen, op een betere en/of efficiëntere wijze konden worden geregeld. Via een gestructureerd proces worden op groepsdirectieniveau de belangrijke risico's beoordeeld en vastgelegd in het risicoregister, hierbij worden tevens de belangrijkste frauderisico's meegenomen. In het risicoregister zijn per risico de kans, de impact en de beheersingsmaatregelen vastgelegd. Dit risicoregister wordt elk jaar geactualiseerd en besproken in het Audit Committee.

Wij beschouwen de volgende kansen en risico's als materieel in de bedrijfsvoering.

Strategische risico's

Afhankelijkheid van leveranciers

Stern vervult voor negentien automerken een retailfunctie in Nederland. De fabrikanten en importeurs hebben op basis van Europese regelgeving, de dealercontracten en hun omvang aanzienlijke invloed op de prijsstelling, het productaanbod, de tarieven, de investeringen en de bedrijfsvoering. Door hun monopoliepositie en de concentratie van contractpartners hebben importeurs stevige grip op de automarkt. Daarnaast is een risico dat importeurs steeds meer direct (online) contact met de eindklant zoeken en de keten van producent-importeur-dealer-klant steeds verder in elkaar wordt gedrukt, terwijl een onevenredig groot deel van de uitvoeringskosten, voorraad-prijrisico's en renterisico's voor rekening van de dealer komt. De afgelopen jaren is hierdoor de druk op de sales-marges en voorraadniveaus toegenomen, terwijl inkrimping van het dealernetwerk langzaam verloopt. Het blijft de vraag of importeurs de noodzaak voelen om het aantal (sales)vestigingen actief fors af te bouwen. Gevolg is een groter prijsrisico, lagere restmarge, balansverlenging en een lagere solvabiliteit. Stern speelt hierop in door het optimaliseren van het vestigingennetwerk op basis van bijdrage en strategisch belang. De afgelopen jaren zijn scherpe keuzes gemaakt ten aanzien van automerken, dealer-vestigingen en optimale bedrijfsomvang per dealercluster. In 2020 werd een nieuw eigen occasionlabel uitgerold, in combinatie met financiële mobiliteitsproducten, om op die manier de groei te stimuleren in een segment waar Stern zelfstandig kan opereren.

Toenemende onderhandelingskracht van leasemaatschappijen

De consolidatieslag in de leasemarkt en groei van private lease zorgen ervoor dat de onderhandelingskracht van leasemaatschappijen steeds groter wordt. Deze macht wordt gebruikt voor het afdwingen van korting op de inkoop van auto's en het afdwingen van scherpe aftersales- en schadeherstellatarieven. Daarnaast monitoren de leasemaatschappijen, met behulp van steeds intelligentere data-analyses, of niet te veel of inefficiënt onderhoud en schadeherstel worden gepleegd aan de leasevloot. De afgelopen jaren is het aantal leaseklanten ten opzichte van particuliere en klein zakelijke klanten verder toegenomen, waardoor de druk op de sales- en aftersalesmarges steeds groter wordt. Stern heeft hier op ingespeeld door, gelijktijdig met de verkoop in 2019 van SternLease B.V., met ALD Automotive een zevenjarige strategische partnerovereenkomst af te sluiten inzake het aanbrenge van leasecontracten en de levering van auto's en mobiliteitsdiensten door Stern.

De online-klant

De verkoop van auto's en mobiliteitsproducten is steeds meer afhankelijk van de kwaliteit van de website, de online-marketingstrategie en het proces van lead to order. Ook voor aftersales wordt het gebruiksvriendelijk online-contact met de klant steeds belangrijker en is het de verwachting dat bijvoorbeeld meer (online-)prijs transparantie de onderhouds-tarieven zal drukken. De online-verkoopkanalen worden steeds volwassener en dat zorgt ervoor dat de relevantie van showrooms afneemt. Stern heeft in 2020 succesvol een nieuw online-platform gelanceerd dat de bestaande websites van alle werkmaatschappijen heeft vervangen en een belangrijke rol speelt in het verder digitaliseren van het contact met klanten. Hiertoe is ook een uniforme CRM-oplossing in gebruik genomen, die wordt ingezet om maatwerk mogelijk te maken.

Operationele risico's

De arbeidsmarkt

Stern is ervan overtuigd dat de uitvoering van zijn strategie staat of valt met de motivatie, de kwaliteiten en het werkplezier van zijn werknemers. Het is de afgelopen jaren (tot de COVID-pandemie) steeds lastiger geworden om gekwalificeerd personeel te vinden en vast te houden. In de loop van 2020 werd het tijdelijk makkelijker om aan geschikte werknemers te komen, terwijl vorig jaar is gebleken de situatie zelfs ernstiger is dan daarvoor.

Gezien het belang van een optimale samenstelling van ons werknemersbestand is beleid voor het werven, belonen, trainen en beoordelen van werknemers, samen met goede en uitdagende werkomstandigheden, essentieel. Op basis van de uitkomsten van het Medewerker Onderzoek dat eind 2018 en eind 2020 heeft plaatsgevonden, zijn allerlei verbeteracties genomen om de betrokkenheid van medewerkers verder te versterken. Teneinde talenten en de beste professionals uit de automotivebranche aan te trekken en te behouden is eind 2021 een brede in- en externe campagne gelanceerd onder de naam *Autohart van Nederland*.

Efficiëntie in werkplaatsen en showrooms

Grip op de efficiency in de werkplaatsen en showrooms is essentieel voor stabiel winstgevende aftersales en sales. De klant is steeds vaker een leasemaatschappij met veel inkoopkracht die niet wil betalen voor de inefficiency binnen het traditionele dealer- en schadeherstelbedrijf.

Stern speelt hierop in door middel van interne verbeterprogramma's en het monitoren van de effecten van die programma's op basis van uniforme KPI's. Zo is de afgelopen jaren in alle werkplaatsen de 'Stern Manier van Werken' geïmplementeerd, onder andere door het trainen van de werknemers en het implementeren van een uniform dashboard met specifieke informatie voor elke functie. Het optimaliseren van de werkplaats KPI's werkt het beste als er voldoende werkaanbod is. In 2021 herstelde de vraag naar onderhoud, waardoor de efficiency in de werkplaats in 2021 ten opzichte van 2020 is verbeterd.

Op het gebied van sales wordt vol ingezet op het verhogen van de prestatie en efficiency van alle verkoopmedewerkers, mede door de online-propositie van Stern. In het bijzonder geldt dit voor de verkoop van occasions door middel van het uitrollen van een eigen occasionlabel waarbij de huidige processen en resultaten worden verbeterd door het verhogen van het volume, de omloopsnelheid en een betere voorraadmix.

Kostenontwikkeling

Onvoldoende grip op kostenontwikkeling, mede als gevolg van de eisen van importeurs, het grote vestigingennetwerk en de krapte op de arbeidsmarkt, kan leiden tot een te hoog en inflexibel kostenniveau, zeker als omzet en marges onder druk staan. Het in 2019 ingezette kostenbesparingsprogramma bij de dealerbedrijven en bij delen van de holding is in 2021 voortgezet. Het vestigingennetwerk wordt op basis van bijdrage geoptimaliseerd en tevens worden activiteiten waar mogelijk samengevoegd.

Automatisering en datasecurity

Goed werkende ICT-systemen in combinatie met kwaliteit van de data zijn van groot belang voor Stern. Niet of niet goed werkende ICT-systemen kunnen de continuïteit van de gehele onderneming binnen relatief korte tijd bedreigen. We nemen dan ook steeds meer maatregelen om de kans hierop te minimaliseren. Daarnaast zijn data en datakwaliteit van groot belang voor een goede bedrijfsvoering en voor de informatie die wij uitwisselen met onze klanten en leveranciers. Er zijn strikte wettelijke eisen gesteld op het gebied van data en privacy, waardoor de bescherming van data een speerpunt is binnen Stern. Stern investeert jaarlijks veel tijd en geld in verdere optimalisatie en beveiliging van de centraal geïntegreerde ICT-omgeving met een focus op continuïteit en stabiliteit. Dat geldt voor zowel de standaardapplicaties van de importeurs als voor de door onszelf op maat gemaakte toepassingen. Beveiliging van buiten naar binnen en beveiliging van binnenuit blijven belangrijk in een steeds verder digitaliserende wereld met de vele verschijningsvormen van cybercriminaliteit.

Financiële risico's

In toelichting 1 Waarderingsgrondslagen van de jaarrekening (pagina 68) is stilgestaan bij een aantal specifieke financiële risico's waar Stern mee te maken heeft. Daar wordt onder meer inzicht gegeven in krediet-, liquiditeits- en marktrisico's. Ook is een gevoeligheidsanalyse van deze factoren opgenomen. Wij beschouwen deze risico's overigens niet als bijzonder, noch van karakter, noch van omvang. Voor zover relevant sluit Stern verzekeringen af voor een aantal gebruikelijke risico's, waardoor de financiële gevolgen van grote calamiteiten zoveel mogelijk opgevangen kunnen worden.

Risicobeheersings- en controlesystemen

De Directie is van mening dat risicobeheersing onderdeel moet zijn van de dagelijkse manier van denken en werken van alle medewerkers. Niet omdat het voorgeschreven is, maar omdat daardoor transparantie wordt bevorderd en de bedrijfsvoering verbeterd. Stern telde in 2021 11 werkmaatschappijen en 64 locaties. Het is noodzakelijk dat de gang van zaken bij al deze vennootschappen en bedrijfsvestigingen steeds tijdig en volledig inzichtelijk is. Stern is daarbij afhankelijk van een goede administratieve organisatie, waardoor op doordachte wijze kan worden bepaald of taken centraal dan wel decentraal moeten worden uitgevoerd. De administratieve organisatie bestaat uit uniforme rapportage- en controlesystemen. De Directie werkt voortdurend aan verdere verbetering van deze systemen.

Het Accounting Manual wordt jaarlijks gevalideerd en daarin zijn de richtlijnen voor managementrapportage en externe financiële verslaggeving beschreven. Naast het Accounting Manual golden gedetailleerde bevoegdhedenschema's, waarin verantwoordelijkheden en bevoegdheden vastlagen.

Het risico-identificatie- en risicomanagementproces is geformaliseerd onder de noemer Stern in Control (SIC). De afdeling Controlling, Analysis en Reporting (Stern CAR) was ook in 2021 belast met het monitoren van de administratieve organisatie en de interne controles binnen de werkmaatschappijen.

De functionele afdelingen van de werkmaatschappijen waren uiteraard verantwoordelijk voor de eigen adequate administratieve organisatie en interne controle. Voor de verschillende bedrijfsactiviteiten zijn op maat gemaakte risicoanalyses uitgevoerd. Voor alle geïdentificeerde belangrijkste procesrisico's zijn key controls aanwezig en waar deze key controls niet adequaat blijken, worden deze aangepast. Op kwartaalbasis worden de key controls bij alle Stern-entiteiten getest en gereviewd onder toezicht van de afdeling CAR. De uitkomsten hiervan worden elk kwartaal door de Directie gerapporteerd aan en besproken met het Audit Committee. Ook de externe accountant (EY) nam kennis van de uitkomsten van de uitgevoerde SIC-werkzaamheden.

Doordat Stern vele locaties heeft, wordt veel gebruikgemaakt van interne benchmarking. Daarbij ondersteunt de managementinformatie uit de IBM-Cognos-consolidatieapplicatie (Cognos) de interne controle. Cijferbeoordelingen vangen daarbij mogelijke leemtes in de interne controle op die samenhangen met de informele en ondernemende bedrijfscultuur. Door de centrale aanpak en de zeer directe aansturing van en controle op de bedrijfsactiviteiten door de Directie en stafdiensten wordt centraal toezicht gehouden op de administratieve processen van de werkmaatschappijen. Op basis van jarenlange ervaring kan worden gesteld dat de periodieke verslaglegging een betrouwbaar inzicht geeft in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten. Er is geen behoefte aan belangrijke aanpassingen. Verbetering van managementinformatie is een continu proces. In het Audit Committee wordt op kwartaalbasis aandacht gegeven aan rapportages en aan de administratieve organisatie. Bovendien is het contact met de externe accountant intensief. De management letter werd in 2021 door de externe accountant met het Audit Committee en de Raad van Commissarissen besproken. De Directie is van mening dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaglegging geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt. Tevens verwijzen wij naar de bestuursverklaring op pagina 49 e.v.

Maatschappelijke risico's

Klimaatrisico's

De impact van auto's op het klimaat is aanzienlijk. Als autoretailer van negentien wereldwijd opererende automerken heeft Stern, met een marktaandeel in de jaarlijkse verkoop van nieuwe auto's in Nederland van circa 4%, slechts minimale invloed op de motoren die fabrikanten aanbieden en hun productiemethoden. Het milieubeleid van Europese, landelijke en gemeentelijke overheden is de laatste jaren wel van grote invloed gebleken op de vraag naar en verkoop van schonere auto's. Nederland behoort nog altijd bij de kopgroep in Europa voor wat betreft de gemiddelde CO₂-uitstoot per geregistreerde nieuwe personenauto. Het aanbod van fiscaal aantrekkelijke elektrische auto's is in 2021 opnieuw toegenomen, hoewel de levering werd bemoeilijkt door het veelbesproken tekort aan computerchips. Daarnaast brengt het exploiteren van autobedrijven, autoschadeherstelbedrijven en benzinestations risico's voor het milieu met zich mee.

De beperking van die risico's is voor Stern al jaren een belangrijk aandachtspunt.

De werkmaatschappijen dienen dan ook voortdurend alert te zijn op de voor hun bedrijfsvoering relevante milieuaspecten. Dit betreft niet alleen het al dan niet voldoen aan de eisen van de milieuwetgeving, maar ook dienen soms preventieve maatregelen te worden getroffen. De effectiviteit van genomen maatregelen wordt doorlopend gecontroleerd om risico's zo veel mogelijk te beperken. De verschillende maatregelen en rapportages zijn vastgelegd in een controlesysteem. Bij overnames worden gerichte milieuonderzoeken uitgevoerd. Na overname van een bedrijf worden de procedures die bij Stern van toepassing zijn geïmplementeerd. Over de wijze waarop Stern de eigen impact op het milieu terugdringt, is meer te lezen op pagina 40 e.v. van dit jaarrapport.

Sociale risico's

Het veranderende klantgedrag, de margedruk en de consolidatie in de autobranche hebben ook gevolgen voor medewerkers. De noodzakelijke digitalisering van processen vraagt om aanpassingsvermogen en flexibiliteit van medewerkers en kan leiden tot omscholing, herplaatsing of beëindiging van de arbeidsovereenkomst. De optimalisatie van het vestigingennetwerk leidt tot het samenvoegen van vestigingen, verkoop of in extreme gevallen tot sluiting. Dat kan voor medewerkers leiden tot langere reistijden, een nieuwe werkgever of ontslag. Door adequate en veelvuldige communicatie betreft Stern medewerkers bij de ontwikkelingen in de branche en de keuzes die in dat kader worden gemaakt. Indien noodzakelijk worden medewerkers actief begeleid bij het vinden van een andere uitdaging binnen of buiten Stern.

Private lease maakt kapitaalintensieve producten toegankelijker voor consumenten in alle lagen van de bevolking. Zij gaan echter een financiële verplichting aan voor een lange periode (vaak 48 maanden of meer). Stern werkt voor het aanbieden van private lease volgens het door de leasebranche ontwikkelde keurmerk, dat toeziet op eerlijke voorwaarden, een compleet product en bescherming van consumenten tegen het aangaan van te hoge financiële lasten.

In dit hoofdstuk zijn de onderkende risico's behandeld zoals deze in 2021 van toepassing waren en in 2022 tot de datum van verkoop van de aandelen SternFacilitair BV.

Het risicoprofiel van Stern Groep N.V. is na de verkoop van SternFacilitair B.V. wezenlijk veranderd. Vanaf de verkoop worden de volgende risico's geïdentificeerd.

Liquiditeitsrisico's

Het liquiditeitsrisico is het risico dat PB Holding N.V. over onvoldoende liquiditeiten beschikt om de lopende kosten te kunnen betalen. Onder normale omstandigheden is dit risico beperkt. De opbrengsten van Stern Groep na de verkoop van Stern Facilitair B.V. bestaan uit dividendinkomsten van het 5,06% belang in Bovemij. Indien door Bovemij geen dividend uitbetaald wordt heeft PB Holding N.V. geen inkomsten.

Onder dit risico wordt ook het handelbaarheidsrisico geclassificeerd. Dit is het gemak waarmee beleggingen verkocht kunnen worden tegen marktwaarde. Liquiditeitsrisico's kunnen daardoor ontstaan wanneer de belegging in Bovemij moeilijk te verkopen is

Dit risico wordt ondervangen door een ruime financiële buffer aan te houden, zodat ook zonder ontvangst dividend de doorlopende kosten nog een aantal jaren kunnen worden betaald.

Risicobeheer

Binnen PB Holding N.V. zijn duidelijke afspraken gemaakt over de bevoegdheid van de Directie en de rol van de Raad van Commissarissen op het gebied van monitoren van het beleid van de Directie.



Corporate Governance

De Nederlandse Corporate Governance Code (de 'Code'), zoals vastgesteld in december 2016, is op grond van artikel 2:391 Burgerlijk Wetboek aangewezen als gedragscode waaraan beursgenoteerde vennootschappen in hun bestuursverslag moeten refereren en waarbij deze vennootschappen moeten aangeven in hoeverre zij de codevoorschriften naleven. Directie en Raad van Commissarissen gebruiken de Code als leidraad voor de inrichting van de governance en als een richtsnoer voor effectieve samenwerking en bestuur.

Het Reglement van de Directie, alsmede het Reglement van de Raad van Commissarissen en de daarbij behorende bijlagen van maart 2018 zijn in lijn met de Code opgesteld.

Structuur en aandeelhoudersvergadering

Stern Groep N.V. was een structuurvennootschap tot 28 februari 2022. Stern Groep N.V. kende geen beschermingsmaatregelen. Na voltooiing van de verkoop van alle kernactiviteiten aan Hedin Mobility Group per 16 maart 2022, is de naam van Stern Groep N.V. gewijzigd in PB Holding N.V., die sinds die datum niet langer voldoet aan de criteria voor toepassing van het structuurregime. De registratie van het structuurregime bij de Kamer van Koophandel is doorgehaald. De statuten zullen daarop worden aangepast, waaronder het minimale aantal commissarissen dat zal worden gewijzigd van drie naar twee.

Directie en Raad van Commissarissen onderschrijven het belang van een volwaardige en actieve deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering. Ten minste eenmaal per jaar wordt de Algemene Vergadering gehouden. Buitengewone Algemene Vergaderingen kunnen worden gehouden op verzoek van de Directie of

de Raad van Commissarissen. Aandeelhouders die ten minste 1% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen kunnen agendavoorstellen inbrengen tot zestig dagen voor de Vergadering. De Directie heeft de mogelijkheid tot het hanteren van een registratiedatum ten aanzien van de uitoefening van het stemrecht. Besluiten worden met volstrekte meerderheid van stemmen genomen, tenzij de wet of de statuten een grotere meerderheid voorschrijven. De Algemene Vergadering stelt de jaarrekening vast en kan decharge verlenen aan de leden van de Directie voor het gevoerde beleid en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht over het afgelopen boekjaar.

Daarnaast zijn besluiten van de Directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit van de onderneming aan goedkeuring van de Algemene Vergadering onderworpen. De statuten van de vennootschap kunnen worden gewijzigd bij besluit van de Algemene Vergadering, op voorwaarde dat het besluit wordt genomen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen en dat ten minste de helft van het geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd. Is het voorstel tot het nemen van een besluit tot statutenwijziging uitgegaan van de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, dan kan een dergelijk besluit worden genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.

Directie

De Directie bestuurt de vennootschap en is verantwoordelijk voor de realisatie van de doelstellingen, het beleid en de strategie van de vennootschap en de daaruit voortvloeiende ontwikkeling van het resultaat.

De leden van de statutaire Directie worden benoemd door de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen geeft de Algemene Vergadering kennis van een voorgenoemen benoeming van een lid van de statutaire Directie. De Raad van Commissarissen kan een lid van de statutaire Directie te allen tijde schorsen of ontslaan. De Raad van Commissarissen ontslaat een lid van de statutaire Directie niet dan nadat de Algemene Vergadering over het voorgenomen ontslag is gehoord.

De Raad van Commissarissen bepaalt het aantal leden van de Directie. Stern Groep N.V. kende tot 28 februari 2022 twee directieleden: de heer ir. H.H. van der Kwast (statutair bestuurder) en de heer L.G. Porsius RA (titulair financieel directeur met ruime procuratie). Geen van de directieleden is commissaris bij een beursgenoteerde onderneming, noch bekleden zij (andere) nevenfuncties. De heer Van der Kwast is per 21 juni 2000 benoemd als statutair bestuurder. De heer Porsius is benoemd per 1 oktober 2018, maar was geen statutair bestuurder. Met ingang van 16 maart 2022 telt Stern Groep N.V. nog slechts één statutair bestuurder, te weten de heer H.H. Van der Kwast.

De beloning van de leden van de statutaire Directie wordt met inachtneming van het beloningsbeleid vastgesteld door de Raad van Commissarissen, dat nader wordt toegelicht in het Verslag van de Raad van Commissarissen en het Remuneratierapport. In het Remuneratierapport en in de Toelichting op de jaarrekening is opgave gedaan van de uitvoering van het beloningsbeleid in het boekjaar 2021. Een specificatie van de beloning als bedoeld in de artikelen 2:383c tot en met 2:383e van het Burgerlijk Wetboek is opgenomen in dit jaarrapport op pagina 95 (toelichting 29 van de jaarrekening), alsmede in het Remuneratierapport 2021 op pagina 55 e.v.

De Directie vormde tot 28 februari 2022 samen met de directeuren van de werkmaatschappijen, de directeur HRM en de Chief Customer Officer de Groepsraad, die iedere maand vergaderde. Besluiten zijn steeds genomen op basis van unanimiteit. Bepaalde in de statuten genoemde besluiten zijn aan goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering onderworpen.

Onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluit de Algemene Vergadering tot uitgifte van aandelen. De Directie is bevoegd tot het uitgeven van aandelen indien en voor zover de Directie hiertoe door de Algemene Vergadering is aangewezen als bevoegd orgaan. De Directie heeft voor een zodanig besluit toestemming van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering heeft op 6 mei 2021 besloten tot verlening van de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen aan de Directie voor een periode van achttien maanden. De verlenging van deze bevoegdheid voor een periode van achttien maanden zal opnieuw ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering op 12 mei 2022.

Inkoop van aandelen kan slechts plaatsvinden indien de Algemene Vergadering het bestuur daartoe gemachtigd heeft. De Algemene Vergadering heeft op 6 mei 2021 besloten tot machtiging van de Directie tot inkoop van aandelen voor een periode van achttien maanden. De verlening van deze machtiging aan de Directie voor een periode van achttien maanden zal opnieuw ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering op 12 mei 2022. Aan de Algemene Vergadering zal eveneens goedkeuring worden gevraagd voor het verlenen van de bevoegdheid aan de Directie voor een periode van achttien maanden om, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot vervreemding van door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal.

Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van bestuurders spelen die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of voor het betrokken lid van de Directie, behoeven goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Dergelijke transacties worden gepubliceerd in het bestuursverslag, met vermelding van het tegenstrijdig belang en de verklaring dat best practice bepalingen 2.7.3 en 2.7.4 zijn nageleefd. Over het boekjaar hebben geen transacties met een (potentieel) tegenstrijdig belang plaatsgevonden. Voor informatie over verbonden partijen wordt verwezen naar de toelichting 28 op pagina 94 van dit jaarrapport.

Alle transacties tussen de vennootschap en natuurlijke of rechtspersonen die ten minste 10% van de aandelen in de vennootschap houden, worden tegen op de markt gebruikelijke condities overeengekomen. Besluiten tot het aangaan van transacties met deze personen die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of voor deze personen, behoeven goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Dergelijke transacties worden gepubliceerd in het bestuursverslag, met de verklaring dat best practice bepaling 2.7.5 is nageleefd. Over het boekjaar hebben geen materiële transacties met aandeelhouders plaatsgevonden.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op de uitvoering van het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken binnen de onderneming, en staat de Directie met raad terzijde. Commissarissen worden, op voordracht van de Raad van Commissarissen, benoemd door de Algemene Vergadering. De Algemene Vergadering heeft een aanbevelingsrecht ten aanzien van de voor te dragen commissaris. De Algemene Vergadering kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen de voltallige Raad van Commissarissen ontslaan, mits de desbetreffende meerderheid ten minste één derde deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Een commissaris wordt benoemd voor een periode van vier jaar en treedt, behoudens herbenoeming, af op het moment bepaald in het rooster van aftreden (welk rooster op de website van PB Holding N.V. is geplaatst). De Algemene Vergadering kan aan de commissarissen een vaste beloning toekennen.

De Raad van Commissarissen bestond vanaf 6 mei 2021 uit drie leden, welk aantal na voltooiing van de verkoop van alle kernactiviteiten aan Hedin Mobility Group is teruggebracht tot twee, en benoemt uit zijn midden een voorzitter en een vicevoorzitter. De leden van de Raad van Commissarissen voldoen allen aan de in de Code gestelde onafhankelijkheidscriteria. De Raad van Commissarissen had een Audit Committee ingesteld, bestaande uit twee leden. Na de verkoop van SternFacilitair B.V. en de diensten-gevolge sterk geslonken omvang van de onderneming is besloten de Audit Committee na de Algemene Vergadering van 12 mei 2022 op te heffen en deze onderwerpen voortaan te behandelen in reguliere vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

Ten aanzien van de taken en de werkwijze van de Raad van Commissarissen is een reglement opgesteld dat op de website van PB Holding N.V. is geplaatst. Aan dit reglement is ook een profielschets voor de leden van de Raad van Commissarissen toegevoegd.

Voor meer informatie over de leden van de Raad van Commissarissen en de werkwijze van de Raad wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Commissarissen op pagina 51 van dit jaarrapport en naar het Remuneratierapport 2021 op pagina 55. Wat betreft de beloning van de Raad van Commissarissen wordt eveneens verwezen naar het Verslag van de Raad van Commissarissen (pagina 51 e.v.) en de Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening (toelichting 29 Beloning Directie en Raad van Commissarissen) op pagina 95 van dit jaarrapport. Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van commissarissen spelen, die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap of de betrokken commissaris, behoeven goedkeuring van de Raad van Commissarissen. In 2021 zijn geen tegenstrijdige belangen gemeld.

Diversiteit

Directie en Raad van Commissarissen hechten grote waarde aan diversiteit en zullen de best practice bepalingen waar mogelijk toepassen binnen de organisatie. Het diversiteitsbeleid heeft als uitgangspunt de werkvloer en het management een afspiegeling van de samenleving te laten zijn.

Iedereen, ongeacht zijn of haar afkomst, geslacht, religie, seksuele geaardheid, nationaliteit et cetera, moet gelijke kansen krijgen, zichzelf zoveel mogelijk kunnen ontplooiën en natuurlijk zichzelf kunnen zijn. Met het oog op diversiteit wordt onder andere gestreefd naar een evenwichtige verdeling van man-vrouwzetels, ook wat betreft de samenstelling van de Directie en de Raad van Commissarissen. Rekening houdend met de relatief beperkte omvang van de Raad van Commissarissen en de Directie, is het niet opportuun om doelstellingen in de vorm van (minimum) percentages te hanteren met betrekking tot ons diversiteitsbeleid zoals nationaliteit, leeftijd, geslacht, achtergrond en ervaring (zie pagina 28). De onderneming telt één mannelijke statutaire bestuurder. Ten aanzien van de Raad van Commissarissen gold in 2021 dat ten minste 30% van de zetels door vrouwen en ten minste 30% door mannen werd bezet. Bij toekomstige wijzigingen in het bestuur en de Raad van Commissarissen zal het wettelijke quotum worden nagestreefd.

Afwijkingen Corporate Governance Code

Met veel waardering voor de Code tekenen de Directie en de Raad van Commissarissen aan dat een aantal van de in de Code verwoorde ‘best practice bepalingen’ minder goed passen bij de kleinere beursvennootschappen, waartoe de onderneming zich rekent. Deze overweging leidt ertoe dat, ook op termijn, in beperkte mate wordt afgeweken van de Code. Hieronder wordt, met verwijzing naar de relevante bepaling in de Code, aangegeven op welke onderdelen wordt afgeweken van de Code.

Interne auditfunctie (principe 1.3)

Directie en Raad van Commissarissen hebben ervoor gekozen geen interne auditor aan te stellen, maar hebben adequate alternatieve maatregelen getroffen om de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen te beoordelen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het hoofdstuk Kansen en risico's op pagina 30 e.v. van dit jaar-rapport. Conform het bepaalde in best practice bepaling 1.3.6 van de Code evalueert de Raad van Commissarissen jaarlijks, mede op basis van een advies van de auditcommissie, of adequate alternatieve maatregelen zijn getroffen en beziet of behoefte bestaat om een interne audit-dienst in te richten. De raad van commissarissen neemt de conclusies alsmede eventuele aanbevelingen en alternatief getroffen maatregelen die daaruit voortkomen, op in het verslag van de raad van commissarissen.

Bijeenkomsten en presentaties (best practice bepaling 4.2.3)

Analistenbijeenkomsten en -presentaties worden door de onderneming vooraf aangekondigd via de website. Uit kostenoverwegingen zijn de bijeenkomsten en presentaties voor aandeelhouders niet gelijktijdig te volgen door middel van webcasting of telefoon. Gelet op de omvang van de organisatie vergt het faciliteren daarvan bovendien verhoudingsgewijs te veel van de organisatie. Uiteraard onderschrijven de Directie en de Raad van Commissarissen het belang van het principe om aandeelhouders gelijktijdig en evenredig te informeren, in welk verband presentaties die worden gegeven tijdens analistenbijeenkomsten gelijktijdig op de website worden geplaatst.

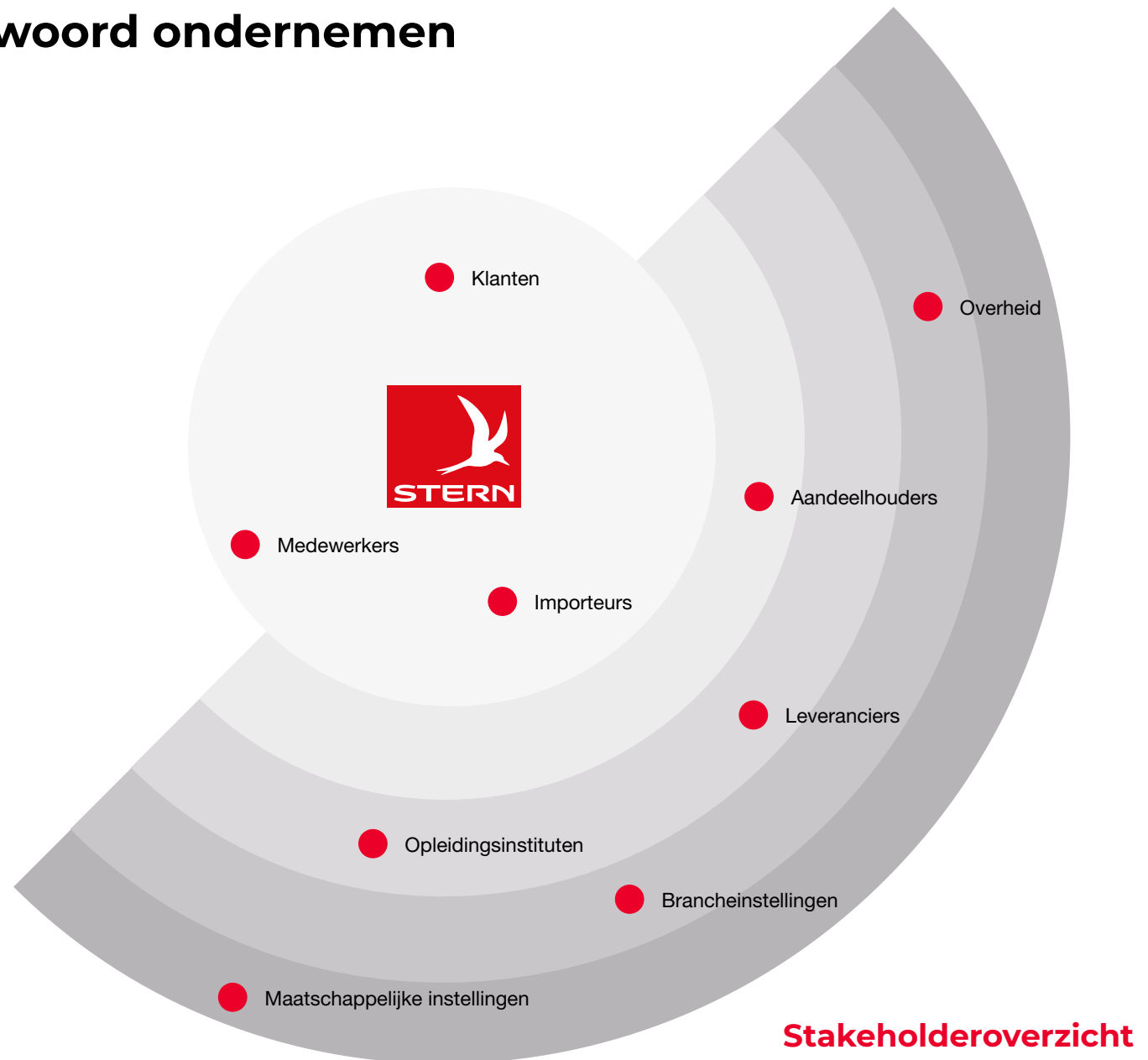


Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Over dit MVO-verslag

Maatschappelijk verantwoord ondernemen maakte ook in 2021 integraal deel uit van de strategie van Stern. Wij kijken verder dan de winst- en verliescijfers en besteden veel aandacht aan de invloed van onze bedrijfsactiviteiten op mens en milieu, op lange en korte termijn. Wij zoeken naar duurzame oplossingen die een sociaal en/of milieuvriendelijk voordeel opleveren in combinatie met een financieel direct of indirect voordeel. Ons duurzaamheidsbeleid gaat verder dan wat wet- en regelgeving voorschrijft.

De verantwoordelijkheid voor maatschappelijk verantwoord ondernemen lag in 2021 bij de Chief Customer Officer, die deel uitmaakt van de Executive Committee, het operationele bestuursorgaan van de onderneming. Het thema maatschappelijk verantwoord ondernemen is in 2021 meermalen onderwerp van gesprek geweest in vergaderingen van de Executive Committee. De Chief Customer Officer is voorzitter van het Duurzaamheidsteam, waarin van iedere werkmaatschappij een vertegenwoordiger zitting heeft.



Stakeholderdialoog en materiële topics

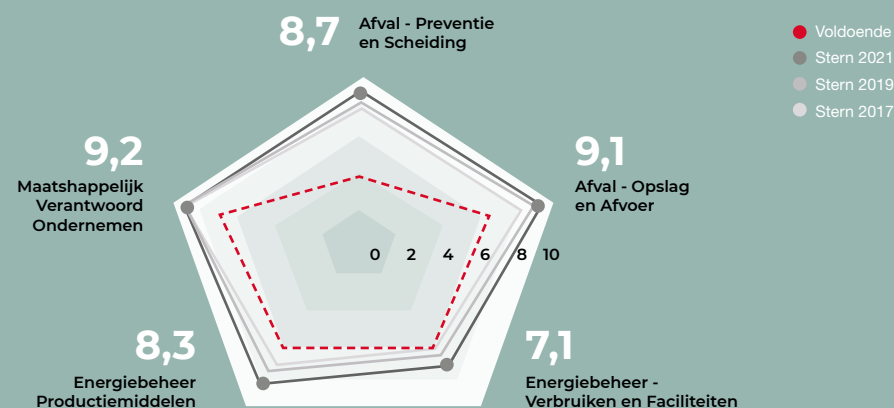
Stern betreft stakeholders nauw bij de vorming en verdere ontwikkeling van het MVO-beleid. Voor de selectie van de belangrijkste MVO-onderwerpen zijn niet alleen de eigen medewerkers betrokken, maar ook externe belanghebbenden, zoals klanten, auto-importeurs, aandeelhouders, financiers, de (lokale) overheid en maatschappelijke organisaties. Voor de belangrijkste onderwerpen zijn er concrete doelen geformuleerd om de resultaten te monitoren en bij te sturen. In de connectiviteitstabel op pagina 44-45 gaan we in op de resultaten die geboekt zijn op het gebied van duurzaamheid, met betrekking tot deze tien materiële topics.

Stakeholdergroep	Besproken onderwerpen	Overlegfrequentie
Importeurs	Ontwikkeling nieuwe automodellen, innovatie, CO ₂ -uitstoot, introductie nieuwe hybride en elektrische auto's, opleiding en training	Maandelijks
Klanten	Reductie CO ₂ -uitstoot, kostenbesparingen, vlootmanagement, raamcontracten, duurzaamheidsbeleid	Maandelijks
Opleidingsinstituten	Scholing en opleiding, opleidingsbeleid, effectanalyse, kosten, eisen die de markt stelt, aantrekkelijker maken van de autobranche en de beroepen daarbinnen	Tweemaal per jaar
Overheid en branche-instellingen	Vergroening wagenpark, reductie CO ₂ -uitstoot, subsidieregelingen, innovatie, mobiliteitseffecten zelfrijdende auto's, duurzaamheidsbeleid	Viermaal per jaar
Medewerkers	Medewerkerstevredenheidmetingen, opleidingen, cao, verzuimbeheersing, veiligheid, gezondheid van medewerkers, social return	Dagelijks
Leveranciers	MVO in inkoop, Code of Conduct, leveranciersaudits, energiebesparing, circulaire economie, afvalbeleid	Tweemaal per jaar
Maatschappelijke organisaties	Projecten, betrokkenheid, bestemming financiële bijdrage, communicatie, duurzaamheidsbeleid, delen van kennis en ervaring	Tweemaal per jaar
Financiers	Rendement, strategie, duurzaamheidsbeleid, trends, financiële positie, solvabiliteit, investeringen	Ieder kwartaal



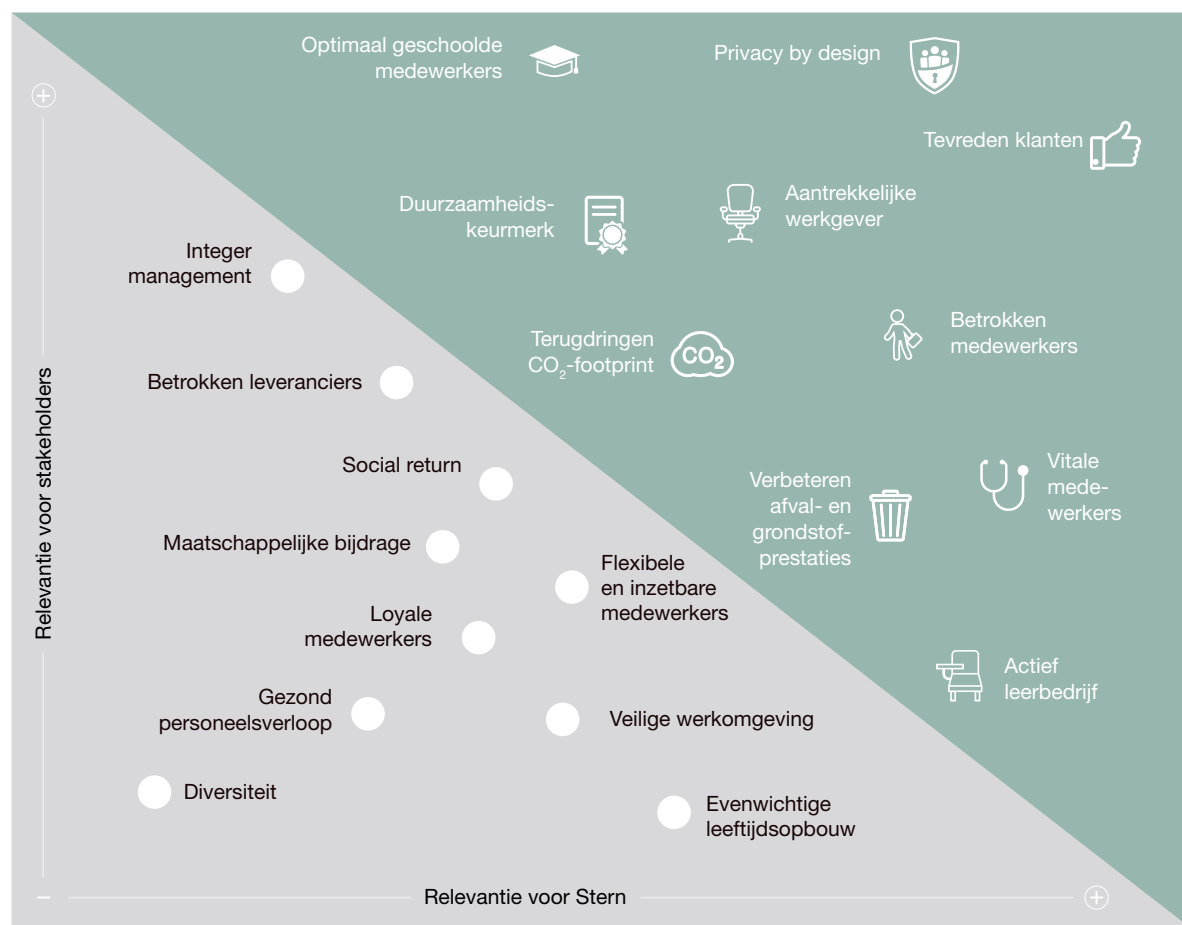
Erkend Duurzaam Premium

Stern heeft in december 2019 als eerste dealerholding in Nederland het zogenaamde Erkend Duurzaam Premium-certificaat ontvangen. Erkend Duurzaam Premium is de MVO-certificering op het hoogste niveau, uitgevoerd door het Instituut voor Duurzame Mobiliteit (IvDM). In 2021 is Stern opnieuw geauditeerd en het resultaat is wederom verbeterd ten opzichte van voorgaande jaren. IvDM: 'Stern is erg goed en duurzaam bezig: een koploper in de branche!'



Materialiteitsmatrix

De in de groene sectie weergegeven topics zijn al enkele jaren de materiële topics van Stern en zijn voortgekomen uit gesprekken met externe stakeholders en het Duurzaamheidsteam. Dit verslag omvat de gegevens en informatie van alle bedrijven van Stern. Wanneer hiervan wordt afgeweken is dit in de tekst aangegeven.



Bijdrage aan duurzame ontwikkelingsdoelen

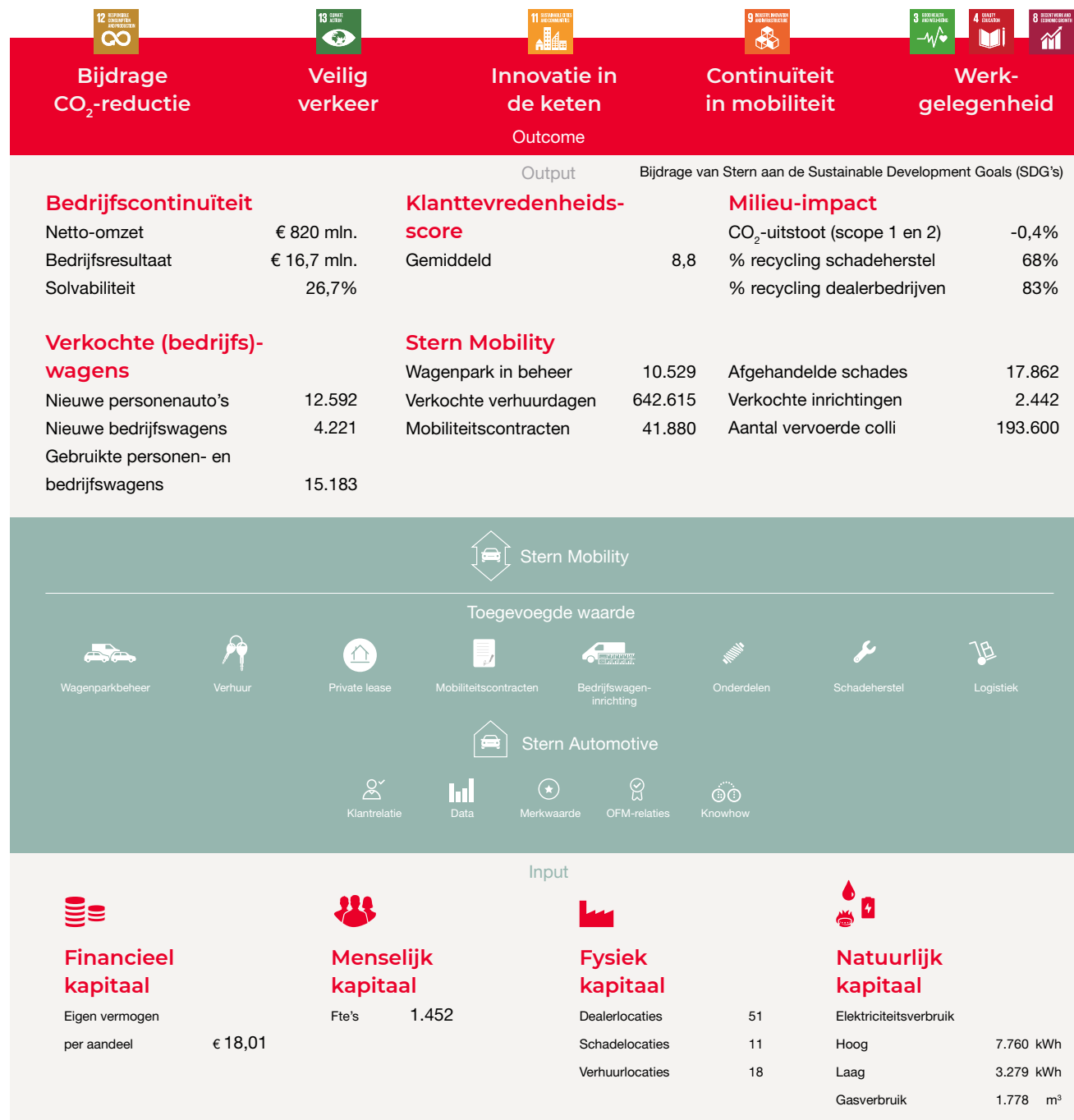
De Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's – Sustainable Development Goals) zijn een reeks doelstellingen voor toekomstige internationale ontwikkeling. De SDG's zijn in 2015 opgesteld door de 193 landen van de Verenigde Naties (VN) als wereldwijde doelstellingen voor duurzame ontwikkeling voor de periode tot 2030. Ook Stern levert hieraan een (bescheiden) bijdrage.

Voor Stern zijn de volgende SDG's relevant:



Waardecreërend vermogen

Met het geïntegreerde businessmodel creëert Stern waarde met verschillende kapitalen: financieel, menselijk, fysiek en natuurlijk, concrete output in de vorm van mobiliteitsoplossingen, klanttevredenheid en bedrijfscontinuïteit én in de vorm van meer maatschappelijk relevante outcome zoals veilig verkeer, reductie van de CO₂-uitstoot, innovatie in de keten, continuïteit in mobiliteit en werkgelegenheid. Zie in dit kader ook de connectiviteitstabel op pagina 44-45.



Connectiviteitstabel

Materieel topic	KPI's		Beschrijving	Hoofddoelstelling	SDG	Impact Stern	Relevante kapitalen	Risico's
	Target 2021	Realisatie 2021						
Tevreden klanten	8,5	8,8	Klanten worden gevraagd hun algemene tevredenheid uit te drukken in een cijfer tussen 1 (zeer ontevreden) en 10 (zeer tevreden).	De meest gewaardeerde en aanbevolen partner voor individuele mobiliteit van Nederland.	8 + 12	Wij zien ons zelf als dé partner voor individuele mobiliteit. De waardering van onze klant is daarvoor het bewijs.	- Menselijk - Fysiek - Financieel - Natuurlijk	- Afhankelijkheid van leveranciers - Onderhandelings- Kracht leasemaatschappijen - Onlineklant
Privacy by design	0	0	Uiterst zorgvuldig omgaan met persoonsgegevens van klanten en medewerkers.	Geen boetes van de Autoriteit Persoonsgegevens.	11	Wij waarborgen de privacy van onze klanten en medewerkers, beheren hun gegevens veilig en zijn duidelijk over waarvoor wij die gebruiken.	- Menselijk - Financieel	Automatisering en datasecurity
Optimaal geschoolde medewerkers	N.n.b.	N.n.b.	Als werkgever de opleiding van een medewerker betalen of een werknemer betaald verlof geven voor studiedagen. Stern stelt zich ten doel gemiddeld € 1.000 per medewerker per jaar uit te geven aan opleiding en training.	Medewerkers die beschikken over de juiste kennis en vaardigheden voor hun werk en hun ambities.	4 + 8	Het ontwikkelen van onze medewerkers draagt bij aan hun intrinsieke motivatie, de interne mobiliteit van onze medewerkers en hun loyaliteit.	- Menselijk - Financieel	- Efficiëntie in werkplaatsen en showrooms - Arbeidsmarkt - Kostenontwikkeling
Aantrekkelijke werkgever	N.n.b.	N.n.b.	De mate waarin Stern op de arbeidsmarkt wordt gezien als aantrekkelijke werkgever.	Trotse medewerkers die optreden als ambassadeur voor de onderneming.	8	Het vinden van voldoende gekwalificeerde collega's is van groot belang voor de continuïteit van de onderneming.	- Menselijk - Financieel - Natuurlijk	- Arbeidsmarkt - Kostenontwikkeling
Betrokken medewerkers	8,0	7,5	De mate waarin medewerkers aangeven gelukkig en content te zijn met hun werk en de daarbij behorende omgeving.	Een algemeen rapportcijfer van medewerkers hoger dan een 8,0, gemeten in het Medewerker Onderzoek.	8	Wij scheppen en waarborgen een werkklimaat waarin medewerkers gelukkig en content zijn.	- Menselijk - Financieel	- Arbeidsmarkt - Kostenontwikkeling



Materieel topic	KPI's		Beschrijving	Hoofddoelstelling	SDG	Impact Stern	Relevante kapitalen	Risico's
	Target 2021	Realisatie 2021						
Vitale medewerkers	Lager dan branche 4,5%	4,4%	Het beheersen, voorkomen en terugdringen van het korte, middellange en lange verzuim als gevolg van ziekte.	Een gemiddeld ziekteverzuim lager dan gemiddelde in de branche.	3 + 8	Wij investeren in de fysieke en mentale gezondheid van medewerkers, zij zijn ons belangrijkste kapitaal.	- Menselijk - Financieel	- Efficiëntie in werkplaatsen en showrooms - Arbeidsmarkt - Kostenontwikkeling
Duurzaamheids-keurmerk	Plus	Premium	Erkend Duurzaam wordt uitgevoerd door het Instituut voor Duurzame Mobiliteit (IvdM) en is hét duurzaamheidskeurmerk van de autobranche.	Alle vestigingen minimaal Erkend Duurzaam Plus-gecertificeerd.	13	Wij zoeken primair naar duurzame oplossingen die een sociaal en/of milieu-vriendelijk voordeel opleveren in combinatie met een financieel direct of indirect voordeel.	- Menselijk - Fysiek - Natuurlijk	Efficiëntie in werkplaatsen en showrooms
Terugdringen CO ₂ -footprint	-1%	-0,4%	Continu wordt bijgestuurd om, ook bij veranderende interne en externe factoren, de zorgvuldige omgang met ons leefmilieu te waarborgen.	Jaarlijks een daling van de CO ₂ -uitstoot met 1%.	13	Wij werken aan het minimaliseren van ons energieverbruik door het stimuleren van energie-besparende maatregelen.	- Menselijk - Fysiek - Financieel - Natuurlijk	Kostenontwikkeling
Verbeteren afval- en grondstof-prestaties	- Hoeveelheid restafval -1% - Scheidings-percentage Stern Auto-motive 82% - Scheidings-percentage SternPoint 75%	- Hoeveelheid restafval -4% - Scheidings-percentage Stern Auto-motive 83% - Scheidings-percentage SternPoint 68%	Minimaliseren van restafval door het faciliteren en stimuleren van afvalscheiding en waar mogelijk voorkomen van afvalstromen. Door het afvalbeleid milieuprestaties blijven verbeteren en afvalkosten beheersbaar en inzichtelijk houden.	Jaarlijks een afname van de hoeveelheid restafval met 1%.	13	Wij werken actief aan het minimaliseren van restafval door het stimuleren van afvalscheiding en waar mogelijk het voorkomen van afvalstromen.	- Menselijk - Natuurlijk - Financieel - Natuurlijk	Kostenontwikkeling
Actief leerbedrijf	>5%	7,8%	Het aantal leerlingen dat binnen Stern-bedrijven actief is.	Meer dan 5% leerlingen in dienst.	4 + 8	Wij investeren in leergierige mensen.	- Menselijk - Financieel	- Arbeidsmarkt - Kostenontwikkeling

Nieuwe rapportagevereisten en ontwikkelingen

De NFI-richtlijn en de toekomstige CSRD zijn een belangrijk onderdeel van de Europese Green Deal; de groeistrategie van Europa die tot doel heeft het welzijn en de gezondheid van de burgers te verbeteren, Europa tegen 2050 klimaatneutraal te maken en het natuurlijk kapitaal en de biodiversiteit van de Europese Unie te beschermen, in stand te houden en te versterken. Deze verordeningen stellen eisen aan bedrijven voor wat betreft hun duurzaamheidsverslaglegging in het jaarverslag op diverse thema's.

Wij hebben een beoordeling uitgevoerd naar de mate van overeenstemming tussen het huidige jaarverslag (2020) en de vereisten vanuit het NFI-richtlijn en de aangekondigde CSRD, die de Europese Commissie in april 2021 heeft aangenomen. Enkele aanbevelingen konden wij eenvoudig reeds nu verwerken, omdat wij beschikken over de data om over deze onderwerpen te kunnen rapporteren. Daarmee komen wij ook tegemoet aan de verzoeken op dit gebied van een aantal van onze aandeelhouders en rating agencies. Overige vereisten die de CSRD stelt, worden de komende tijd geanalyseerd en oplossingen daartoe geïmplementeerd met als doel om aan de CSRD-vereisten te voldoen zodra die in werking treden.

Daarnaast is medio 2020 de EU-taxonomieverordening in werking getreden. De taxonomieverordening beoogt 'duurzame financiering en beleggingen' te stimuleren en het inzicht daarover te vergroten. Daartoe is een EU-taxonomie ontwikkeld met daarin opgenomen de criteria die ecologisch duurzaam ('groen') zijn en wordt rapportage daarover verplicht. De resultaten van deze classificatie worden jaarlijks bedrijfsspecifiek gerapporteerd. Artikel 9 van de taxonomieverordening identificeert zes milieudoelstellingen.

De EU heeft de eerste twee gedelegeerde verordeningen voor klimaatmitigatie en klimaatadaptatie aangenomen. Middels deze verordeningen wordt bepaald welke economische activiteiten als 'in aanmerking komend' ('eligible') kunnen worden beschouwd. Wat betreft de classificatie van een activiteit als 'milieuvriendelijk' in termen van de EU-taxonomie, is een onderscheid vereist tussen voor de taxonomie 'in aanmerking komende' economische activiteiten ('eligible') en op de taxonomie 'afgestemde' economische activiteiten ('aligned'). In de eerste stap moet worden onderzocht of een activiteit is beschreven in de gedelegeerde verordening, aangezien alleen die activiteiten in aanmerking komen (eligible zijn)

voor de EU-taxonomie. Vervolgens dient als tweede stap een analyse te worden uitgevoerd om vast te stellen of aan de gespecificeerde technische screeningcriteria in de gedelegeerde verordening is voldaan, wat bepaalt of activiteiten zijn afgestemd (aligned) op de taxonomie. Alignment geeft aan of 'de in aanmerking komende activiteiten ook daadwerkelijk duurzaam zijn'. Dit is voorzien voor volgend jaar.

Voor het verslagjaar 2021 hoeven, in overeenstemming met een lichtere openbaarmakingsverplichting van de EU, alleen het aandeel van taxonomie eligible en taxonomie-niet-eligible activiteiten in Omzet, CapEx (investeringen) en OpEx (een specifiek deel van de operationele kosten) te worden gerapporteerd, die kunnen bijdragen aan de (twee) doelstellingen van klimaatmitigatie of klimaatadaptatie.

EU-taxonomie KPIs

In overeenstemming met de EU-taxonomieverordening publiceren wij het aandeel van taxonomie-eligible en taxonomie-niet-eligible activiteiten in omzet, CapEx en OpEx. Wanneer activiteiten van Stern Groep voorkomen in de categorisatie van de EU-taxonomie worden omzet, CapEx en OpEx met betrekking tot deze activiteit geclassificeerd als taxonomie-eligible.

	Omzet	CapEx	OpEx
Taxonomie-eligible activiteiten (%)	0	1	0
Taxonomie-niet-eligible activiteiten (%)	100	99	100
Totaal (in eur miljoen)	820	49	29

EU-taxonomie Omzet

Aangezien geen van de omzetgenererende activiteiten van Stern Groep N.V. in de gedelegeerde verordeningen beschreven staat, en daarmee niet eligible zijn, is de EU-taxonomie eligible omzet voor ons 0%. Als en wanneer specifieke Stern Groep economische activiteiten aan de gedelegeerde verordeningen worden toegevoegd, zal het eligibility percentage voor Stern Groep voor de KPI omzet toenemen.

EU-taxonomie CapEx

Slechts een gedeelte van onze investeringen in 2021 in immateriële activa en materiële vaste activa van samen € 49 miljoen, zoals opgenomen in toelichting 8 van de jaarrekening, is op dit moment onder de activiteiten van de gedelegeerde verordeningen beschreven. Dit betreft investeringen in – en renovatie aan – gebouwen, installatie van energie-efficiënte uitrusting, oplaadstations voor elektrische voertuigen, installaties voor hernieuwbare energie en emissievrije en lage-emissie transportmiddelen (waaronder elektrische auto's uit de verhuurvloot).

In 2021 hebben wij geïnvesteerd in oplaadstations voor elektrische auto's bij al onze dealers en in elektrische auto's voor onze verhuurvloot. De investeringen die kwalificeren als 'eligible' betreffen daarmee 1,4% van onze totale investeringen gedurende het jaar 2021. De overige investeringen die wij in 2021 hebben gedaan waar minder grote energie-besparingen zijn gerealiseerd, zijn (nog) niet opgenomen in de verordeningen en daarmee niet-eligible.

EU-taxonomie OpEx

De KPI 'OpEx' onder de EU-taxonomie betreft bij Stern Groep slechts een zeer klein gedeelte van onze totale bedrijfskosten. Hierin dient volgens de gedelegeerde verordeningen te worden gekeken naar directe niet-geactiveerde kosten in verband met onderzoek en ontwikkeling, maatregelen voor de renovatie van gebouwen, leaseovereenkomsten van korte duur, onderhoud en reparatie, en alle andere directe uitgaven in verband met het dagelijkse onderhoud van materiële vaste activa. De totale kosten die wij uitgeven aan deze activiteiten bedroegen in 2021 € 0,8 miljoen, zijnde 2,6% van onze totale bedrijfskosten. Van deze kosten heeft 1% betrekking op activa of processen die verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten, zijnde het onderhoud aan de elektrische auto's uit de verhuurvloot.

Bij het vaststellen van de bedragen inzake omzet CapEx en OpEx zijn dubbeltellingen geëlimineerd.

Mensenrechten

Stern onderschrijft de OESO-richtlijnen voor MVO en de UN 'Guiding Principles for Business and Human Rights'. Om daar invulling aan te geven is gewenst gedrag binnen Stern vastgelegd in een gedragscode en hebben werknemers van Stern toegang tot een klokkenluidersregeling en vertrouwenspersonen. Als Nederlandse retailer respecteert Stern uiteraard alle nationale wet- en regelgevingen, ook die op het gebied van mensenrechten. De onderstreping daarvan lijkt overbodig, maar wordt van ons verlangd op basis van Europese regelgeving met betrekking tot de openbare publicatie van niet-financiële informatie. Over 2021 zijn opnieuw geen gevallen bekend van schending van mensenrechten. Stern voert geen actief beleid omtrent mensenrechten, omdat Stern alleen actief is in Nederland en daar geen risico's worden gezien. De risico's liggen meer bij second-tier-leveranciers en de invloed daarop van Stern is minimaal.

Voorkomen van fraude, omkoping en corruptie

Stern erkent de noodzaak om richtlijnen, beheersingsmaatregelen en rapportages te hebben ten behoeve van het voorkomen van fraude, omkoping en corruptie. Zodat door Stern en zijn werknemers wordt voldaan aan wet- en regelgeving. Mogelijke incidenten worden op gepaste wijze onderzocht en behandeld. In de Code of Conduct van Stern Groep is beleid geformuleerd gericht op het voorkomen van omkoping en corruptie. Ook in het Personeelshandboek van Stern, dat nieuwe medewerkers bij indiensttreding ontvangen, wordt aandacht besteed aan het beleid dat wij nastreven met betrekking tot het voorkomen van omkoping en corruptie. Over 2021 zijn opnieuw geen gevallen van omkoping of corruptie bekend. Het risico van corruptie is beperkt, omdat aan de inkoopkant voor de belangrijkste categorie (de nieuwe auto's) de prijzen worden vastgesteld door de importeurs. Aan de verkoopkant worden de belangrijkste transacties (verkopende auto's) integraal in functiescheiding beoordeeld.

Vooruitzichten

Na afronding van de verkoop van alle bedrijfsactiviteiten van Stern, resteert in Stern Groep de deelneming in Bovemij. Dit betekent dat de vooruitzichten van Bovemij en de uitwerking van de strategische opties voor het belang in Bovemij bepalend zullen zijn voor de waardeontwikkeling en de liquiditeit van Stern Groep. Op grond van de halfjaarcijfers van Bovemij, de gunstige schadeontwikkeling in de tweede helft van 2021 en de waarschijnlijk redelijk goede beleggingsresultaten, verwachten wij dat Bovemij over 2021 opnieuw een bijzonder goed resultaat laat zien. In lijn met de vigerende dividendpolitiek zal Bovemij over 2021 ten minste 30% van de gerapporteerde netto winst uitkeren als dividend. Voor meer informatie wordt verwezen naar de Continuïteitsveronderstelling bij de jaarrekening op pagina 68.

Over 2020 heeft Bovemij een netto winst van € 48,8 miljoen gerapporteerd en een dividend uitgekeerd van iets meer dan € 11,1 miljoen (22,7%). De vennootschap houdt 515.000 certificaten van aandelen Bovemij. Dit komt overeen met een belang van 5,06%. Per certificaat van aandeel is € 1,09 dividend uitgekeerd, zodat de vennootschap in 2021 over het boekjaar 2020 in totaal € 561.350 dividend heeft ontvangen.

Het resultaat na belastingen van Bovemij over het eerste halfjaar 2021 is uitgekomen op € 39,1 miljoen (2020: € 26,2 miljoen). Onze verwachting is dat het resultaat over heel 2021 duidelijk hoger zal uitkomen dan € 50,0 miljoen. Bij een pay-out ratio van 30% zou het 2021-dividend dan uitkomen op ten minste € 15,0 miljoen, waardoor PB Holding in mei een dividendbetaling over het boekjaar 2021 tegemoet zou kunnen zien van ten minste € 750.000. De vooruitzichten bij Bovemij voor komend jaar kunnen wij overigens pas bekendmaken zodra het jaarverslag van 2021 van Bovemij in de loop van maart beschikbaar komt.

Ten aanzien van de strategische opties worden constructieve gesprekken gevoerd met Bovemij en met BOVAG. Verwacht wordt dat de komende maanden meer duidelijkheid kan worden gegeven over de opties die ons ter beschikking staan. Inzet van de Directie is de marktwaarde van het belang van de vennootschap in Bovemij te ontsluiten en voor aandeelhouders PB Holding binnen 2 jaar een optimale opbrengst voor het belang te realiseren.



Bestuursverklaring

De Directie is verantwoordelijk voor de interne risicobeheersings- en controlesystemen en voor het evalueren van de effectiviteit daarvan. De systemen zijn ontworpen om de belangrijkste risico's te beheersen die zouden kunnen verhinderen dat we onze bedrijfsdoelstellingen behalen. De systemen geven echter geen volledige zekerheid dat alle onjuistheden van materieel belang voorkomen worden.

In het verslagjaar is de (effectiviteit van de) opzet en de werking van bestaande interne risicobeheersings- en controlesystemen geëvalueerd. De uitkomsten daarvan, inclusief Stern's risicoprofiel, zijn besproken met het Audit Committee en de voltallige Raad van Commissarissen.

Op basis van de uitgevoerde evaluatie is de Directie van mening dat de interne risico-beheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt, en dat ze een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. De conclusie ten aanzien van de continuïteit is gebaseerd op de begroting en een inschatting van de economische vooruitzichten van de onderneming.

In lijn met het voorgaande en best practice bepaling 1.4.3 van de Nederlandse Corporate Governance Code verklaart de Directie naar zijn beste wetenschap dat:

- het bestuursverslag in voldoende mate inzicht geeft in eventuele tekortkomingen in de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen (meer informatie is terug te vinden op pagina 30 e.v. van dit bestuursverslag waarin de (opzet en werking van de) bestaande interne risicobeheersings- en controlesystemen zijn beschreven);
- voornoemde systemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving 2021 geen onjuistheden van materieel belang bevat (meer informatie is terug te vinden op pagina 17 e.v. van dit bestuursverslag);
- het naar de huidige stand van zaken gerechtvaardigd is dat de financiële verslaggeving is opgesteld op going concern basis; en
- in het verslag de materiële risico's en onzekerheden zijn vermeld die relevant zijn ter zake van de verwachting van de continuïteit van de onderneming voor een periode van twaalf maanden na opstelling van het verslag (meer informatie is terug te vinden in het hoofdstuk Kansen en risico's op pagina 30 e.v. van dit bestuursverslag).

Daarnaast verklaart de Directie in lijn met artikel 5:25c van de Wet op het financieel toezicht dat voor zover hem bekend:

- de jaarrekening per 31 december 2021 onder toepassing van IFRS EU en ook opge-maakt in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, als vermeld op pagina 61 e.v. van dit jaarverslag, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Stern Groep N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het bestuursverslag een getrouw beeld geeft van de toestand per 31 december 2021 en de gang van zaken gedurende het boekjaar 2021 van Stern Groep N.V. en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen, en dat in het bestuursverslag de wezenlijke risico's zijn beschreven waarmee Stern Groep N.V. wordt geconfronteerd (zie het hoofdstuk Kansen en risico's op pagina 30 e.v. van dit bestuursverslag).

Amsterdam, 18 maart 2022

H.H. van der Kwast

Raad van Commissarissen

H. ten Hove

(1952, voorzitter)

Datum benoeming

De heer Ten Hove is in mei 2021 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Stern Groep.

Loopbaan

De heer Ten Hove studeerde economie aan de Universiteit van Amsterdam. Hij bekleedde verschillende managementfuncties bij Wavin, waarvan hij van 2010 tot 2013 CEO was. Na de overname door Mexichem in 2012, gaf hij leiding aan de eerste fase van de integratie.

Overige commissariaten

In 2013 trad de heer Ten Hove toe tot de Raad van Commissarissen van Kendrion, waarvan hij van 2014 tot april 2021 voorzitter was. In 2014 werd de heer Ten Hove ook commissaris bij Unica. Sinds juli 2014 is de heer Ten Hove voorzitter van de stichting aandelen Remeha, de enige aandeelhouder van de BDR Thermea Group. Vanaf 2018 is hij daarnaast voorzitter van de Raad van Commissarissen van Alfen.

Nationaliteit

De heer Ten Hove heeft de Nederlandse nationaliteit.

Rooster van aftreden

2025

M.E.P. Sanders

(1953, vicevoorzitter)

Datum benoeming

Mevrouw Sanders is in oktober 2012 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Stern Groep.

Commissies

Mevrouw Sanders is voorzitter van het Audit Committee van Stern Groep.

Loopbaan

Mevrouw Sanders is onder meer werkzaam geweest voor ABN AMRO, Atlas, de Nederlandse Spoorwegen en Greenfield Capital Partners. Ook was zij betrokken bij de opstart van Telfort.

Overige commissariaten

Mevrouw Sanders vervult verschillende toezichthoudende functies, namelijk voorzitter Raad van Commissarissen Meilink B.V., voorzitter Raad van Advies Difrax Beheer B.V., voorzitter van de Raad van Commissarissen van Hoens Broadcast Facilities B.V., lid van de Raad van Commissarissen van Hydratec Industries N.V., voorzitter Investment Committee van het SI² Fund te Brussel en bestuurslid van het TivoliVredenburg fonds.

Nationaliteit

Mevrouw Sanders heeft de Nederlandse nationaliteit.

Rooster van aftreden

2024

P.P.M. Nielen

(1964)

Datum benoeming

De heer Nielen is in december 2017 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Stern Groep.

Commissies

De heer Nielen is lid van het Audit Committee van Stern Groep.

Loopbaan

De heer Nielen heeft bedrijfseconomie en Nederlands recht gestudeerd aan de VU te Amsterdam. De heer Nielen heeft diverse commerciële managementfuncties vervuld op het terrein van corporate banking en corporate finance, onder andere bij MeesPierson en NIBC. Tot en met 2016 is de heer Nielen partner geweest van NielenSchuman, van welke onderneming hij medeoprichter is. In die hoedanigheid heeft de heer Nielen diverse adviestrajecten begeleid bij verschillende automotive holdings, waaronder bij Stern Groep. Van 2015 t/m 2020 is de heer Nielen partner bij Scheybeeck Investments geweest.

Overige commissariaten

De heer Nielen is momenteel bestuurslid van de stichting Happy Watoto, lid raad van advies WMP Private Debt Pool I en lid van de investment committees van Health Investment Partners en van Enterprising Finance.

Nationaliteit

De heer Nielen heeft de Nederlandse nationaliteit.

Rooster van aftreden

2025



Henk ten Hove
Voorzitter



Maja Sanders
Vicevoorzitter



Paul Nielen

Verslag van de Raad van Commissarissen

Algemeen

Stern Groep (per 16 maart 2022 PB Holding N.V.) streeft naar een corporate governance die past bij zijn positie als kleinere beurs-genoteerde vennootschap en hanteert daarbij de Nederlandse Corporate Governance Code als leidraad. Een nadere uitwerking hiervan is in dit jaarrapport weergegeven op pagina 36 e.v. en is te vinden op www.pb-holding.nl.

Jaarrekening en verdeling van het resultaat

In dit jaarrapport treft u de door de Directie opgemaakte jaarrekening aan van Stern Groep over het boekjaar 2021. De jaarrekening is voorzien van een goedkeurende controle-verklaring van Ernst & Young Accountants LLP, die is opgenomen op pagina 102 e.v. van dit jaarrapport.

Recent is op de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 februari 2022 de verkoop van SternFacilitair B.V. aan Hedin Mobility Group AB goedgekeurd, alsmede een agio-uitkering aan aandeelhouders ter hoogte van € 14,50 per aandeel. Op de Algemene Vergadering van 12 mei 2022 zal geen voorstel voor dividenduitkering worden voorgesteld.

De Raad van Commissarissen adviseert de aandeelhouders de jaarrekening 2021 in de op 12 mei 2022 te houden Algemene Vergadering vast te stellen, alsmede decharge te verlenen aan de Directie voor het gevoerde bestuur en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2021.

Vergaderingen

Tijdens het verslagjaar kwam de Raad van Commissarissen in totaal tienmaal bijeen (waarvan zeven reguliere bijeenkomsten). Alle tien bijeenkomsten vonden plaats in aanwezigheid van de Directie en alle leden van de Raad van Commissarissen (100%). Alle reguliere bijeenkomsten werden voorafgegaan door een vooroverleg tussen de leden van de Raad van Commissarissen zonder de aanwezigheid van de Directie. In verband met de maatregelen als gevolg van COVID-19, vonden vijf van de tien bijeenkomsten plaats in de vorm van een video call. Voorts vond regelmatig informeel overleg plaats tussen de leden van de Raad van Commissarissen en met de Directie. Tevens heeft de Raad van Commissarissen begin 2021 bezoeken gebracht aan een aantal werkmaatschappijen. Met de externe accountant werd door de Raad van Commissarissen in 2021 en Q1-2022 tweemaal vergaderd, waarbij de resultaten over 2020 en 2021, alsmede de controlebevindingen, werden besproken.

Tijdens de vergaderingen is de voortgang met betrekking tot de operational, financial en commercial excellence van de werkmaatschappijen meermalen onderwerp van gesprek geweest, waaronder de cijfermatige operationele en financiële resultaten ten opzichte van de begroting. De nagestreefde verbeteringen bij de werkplaatsen zijn in 2021 gerealiseerd, terwijl de schadebedrijven als gevolg van een terugval van het aantal gereden kilometers door relatief veel thuiswerken opnieuw kampten met vraaguitval. Door chiptekorten steeg de schaarste aan nieuwe auto's, terwijl de markt voor occasions al overspannen was. Beide ontwikkelingen zorgden voor het eerst in jaren wel voor goede verkoopmarges.

Daarnaast is regelmatig gesproken over de gevolgen van coronamaatregelen op medewerkers, management, klanten, omzet en resultaten. Ook werd dit jaar opnieuw aandacht gegeven aan de digitale transformatie en daarmee samenhangende uitdagingen op het gebied van cultuur, cybersecurity en het waarborgen van de privacy van medewerkers en klanten.

In september 2021 is tijdens het jaarlijkse tweedaagse strategisch overleg tussen de Raad van Commissarissen en de Directie, in aanwezigheid van de top van het management, de voortgang geëvalueerd van het vigerende strategisch plan. Daarnaast werden de belangrijkste automotieve trends besproken, alsmede de verwachte consequenties daarvan voor

de autodistributie in het algemeen en Stern in het bijzonder. Tegen deze achtergrond zijn drie realistische toekomstscenario's voor de onderneming tegen elkaar afgewogen. Op basis van de gevoerde discussies is een strategisch plan voor de komende drie jaar vastgesteld, waarin Stern zelfstandig zijn positie in Nederland verder optimaliseert door verdere digitalisering van de onderneming en het blijven optimaliseren van het merkportfolio en het dealernetwerk. Het plan heeft de naam *Brand Value door Customer Focus* gekregen.

In de vergaderingen vanaf oktober is veel aandacht besteed aan het overnamebod van Hedin Mobility Group en de daaropvolgende onderhandelingen over de voorwaarden. De RvC heeft in dit proces de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht, waarbij extra aandacht is besteed aan de belangen van minderheidsaandeelhouders, aan waarborging van de continuïteit van de onderneming en aan eventuele conflicterende belangen, gezien het aandelenbelang van zowel Directie als Commissarissen in Stern Groep.

Enkele bedrijfsonderdelen kampten ook in 2021 met omzetsdaling als gevolg van de coronapandemie en kwalificeerden om die reden voor NOW-looncompensatie waardoor een marktconform rendement kon worden gerealiseerd. De financiële positie van Stern is gezond en in 2021 opnieuw verder verbeterd. Daarnaast was de kredietruimte bij banken bijzonder ruim. De laatste jaren is de onderneming heel behoudend geweest en is met het oog op de ingrijpende langetermijnveranderingen in de autobranche, veel aandacht besteed aan het optimaliseren en rationaliseren van de onderneming en de CO₂-footprint in Nederland. De tastbare gevolgen van die strategie zijn mede door de coronacrisis snel materieel geworden.

Evenals in vorige jaren waren ook het HR-beleid, de aan de onderneming verbonden risico's, de financiële structuur, de interne beheerssystemen van de onderscheiden kernactiviteiten en de corporate governance van de onderneming terugkerende onderwerpen van gesprek. Zoals gebruikelijk werd de te publiceren financiële informatie, zoals kwartaal- en jaarcijfers en andere persberichten, vooraf ter bestudering aan de Raad van Commissarissen voorgelegd.

Met betrekking tot de remuneratie van de Directie van de onderneming zijn aan het begin van het jaar de doelstellingen 2021 vastgesteld door middel van target setting en een

bonusstructuur. In verband met COVID-19 zijn de bonusafspraken met de Directie in de loop van het jaar geschrapt. Verder heeft de Raad van Commissarissen zorggedragen voor het opstellen van het Remuneratierapport waarin verantwoording wordt afgelegd over de uitvoering van het beloningsbeleid.

Audit Committee

Sinds 1 januari 2003 is een Audit Committee actief. Deze commissie bestaat uit mevrouw M.E.P. Sanders (voorzitter) en de heer P.P.M. Nielen en kwam gedurende het verslagjaar vijfmaal bijeen in aanwezigheid van de financieel directeur en de groepscontroller. In verband met de maatregelen als gevolg van COVID-19, vonden twee van de vijf bijeenkomsten plaats in de vorm van een video call. Drie van de vergaderingen vonden plaats in het bijzijn van de externe accountant. Tijdens deze vergaderingen is onder meer aandacht besteed aan de verwerking van voorgenomen acquisities en desinvesteringen, de waardering van acquisitiegoodwill en -badwill, de interne controlesystemen, verlieslatende activiteiten, de nakoming van wet- en regelgeving, de belastingpositie, de automatisering, de administratieve organisatie, de financiering, presentaties door controllers van werkmatschappijen, de relatie met de externe accountant en de naleving en opvolging van diens aanbevelingen. Daarnaast was 'Stern in Control' een vast onderwerp (voor een toelichting op Stern in Control wordt verwezen naar pagina 33 van dit jaarrapport). De jaarrekening, zoals opgenomen in het jaarrapport 2020, werd in het verslagjaar beoordeeld.

De Raad van Commissarissen had een Audit Committee ingesteld, bestaande uit twee leden. Sinds de voltooiing van de transactie met Hedin, worden de onderwerpen van de Audit Committee besproken in de vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

Remuneration Committee

Na het, volgens rooster, aftreden van twee commissarissen in mei 2020, telt de Raad van Commissarissen sindsdien drie leden. In dat kader is het Remuneration Committee na de Algemene Vergadering van 6 mei 2021 opgeheven en worden deze onderwerpen behandeld in de reguliere vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

Interne auditfunctie

De onderneming heeft er gezien zijn omvang voor gekozen geen interne auditor aan te stellen, maar heeft in plaats daarvan adequate maatregelen getroffen om de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen te beoordelen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het hoofdstuk Kansen en risico's op pagina 30 e.v. van dit jaarrapport. De Raad van Commissarissen is van oordeel dat deze alternatieve maatregelen afdoende zijn en ziet op dit moment geen aanleiding om een interne auditfunctie in te richten.

Beloning Raad van Commissarissen

Op de Algemene Vergadering van 6 mei 2021 is goedkeuring verkregen voor een aanpassing van de beloning van commissarissen met in gang van 1 januari 2021. Aanleiding hiervoor was dat de basisbeloning sinds 2011 ongewijzigd was, het aantal leden van de Raad van Commissarissen in 2020 is teruggebracht van vijf naar drie en dat naar de beloning een benchmarkonderzoek is gedaan. Voor de vastgestelde honorering voor commissarissen wordt verwezen naar het Remuneratierapport op pagina 55 e.v. van dit jaarrapport.

Beloning Directie

Het beloningsbeleid voor de Directie, dat tijdens de Algemene Vergadering van 12 mei 2005 is besproken, is ook in 2021 uitgevoerd. Het inkomen bestaat uit een vast brutojaarsalaris met een pensioenbijdrage, aangevuld met een variabel deel van maximaal een derde deel van het brutojaarsalaris indien aan vooraf geformuleerde criteria wordt voldaan. In verband met COVID-19 zijn de bonusafspraken voor 2021 geschrapt. Voor de kwantitatieve gegevens, alsmede de criteria voor 2021, wordt verwezen naar het Remuneratierapport op pagina 55 e.v. van dit jaarrapport.

Evaluatie Directie en Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is de heer Goeminne, die op 6 mei 2021 terugtrad uit de Raad van Commissarissen, zeer erkentelijk en bedankt hem voor zijn niet aflatende inzet en plezierige en open samenwerking tijdens de vele jaren waarin hij optrad als voorzitter. De heer Ten Hove heeft na zijn aanstelling als voorzitter in mei 2021 een intensief en plezierig inwerkprogramma genoten waarin hij kennismaakte met senior management en relevante stakeholders.

Buiten aanwezigheid van de Directie zijn het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen en het Audit Committee, de onderlinge interactie, de relatie tot de Directie, het functioneren van (de leden van) de Directie regelmatig onderwerp van gesprek geweest. Daarbij zijn diverse onderwerpen aan de orde gekomen, onder meer de tijd en aandacht van alle commissarissen, de wijze van uitvoering van de toezichthoudende functie, de rolverdeling en het samenspel tussen de Raad van Commissarissen en de Directie en de samenstelling van de Raad van Commissarissen in termen van onafhankelijkheid, deskundigheid, expertise, competenties en ervaring.

De governance van Stern Groep na de verkoop van SternFacilitair B.V. aan Hedin Mobility Group, alsmede de omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen na de voltooiing van de transactie zijn eveneens uitvoerig besproken.

Benoeming en aftreden

Volgens rooster is geen van de commissarissen aan de beurt om af te treden. Echter, als gevolg van de verkoop van SternFacilitair B.V. en de diensgevolge sterk geslonken omvang van de onderneming, zal op de Algemene Vergadering op 12 mei 2022 de heer Ten Hove zijn functie neerleggen.

Diversiteit

De onderneming hecht belang aan diversiteit op vele vlakken en streeft in dat kader onder andere een evenwichtige verdeling van man-vrouwzetels na, ook wat betreft de samenstelling van de Directie en de Raad van Commissarissen. De Directie telde in 2021 één mannelijke statutaire bestuurder. Ten aanzien van de Raad van Commissarissen gold in 2021 dat ten minste 30% van de zetels door vrouwen en ten minste 30% door mannen werd bezet. Indien de nieuwe samenstelling van de Raad van Commissarissen tijdens de Algemene Vergadering op 12 mei 2022 wordt goedgekeurd, bestaat de Raad van Commissarissen voor 50% uit mannen en voor 50% uit vrouwen en wordt aan het wettelijke quotum voldaan.

Onafhankelijkheid

De Raad van Commissarissen is van oordeel dat in 2021 met zijn samenstelling en met de samenstelling van het Audit Committee is voldaan aan het onafhankelijkheidscriterium als bedoeld in best practice bepalingen 2.1.7 tot en met 2.1.9.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

De onderneming geeft al jaren bewust invulling aan maatschappelijk verantwoord ondernemen en laat zich bij zijn beleidsbeslissingen steeds leiden door bedrijfseconomische en maatschappelijke overwegingen voor de lange termijn. De beperking van milieurisico's en duurzaam zorgvuldig handelen met het oog op de omgeving, zijn belangrijke aandachtspunten. Stern behaalde eind december 2021 opnieuw voor twee jaar de Erkend Duurzaam Premium-certificering, wat blijk geeft van de mate waarin de werkmaatschappijen voortdurend alert zijn op de voor hun bedrijfsvoering relevante duurzaamheidsaspecten. De CO₂-uitstoot is de afgelopen jaren versneld fors afgebouwd, evenals het absolute energieverbruik, dat in 2021 met opnieuw met meer dan 0,4% afnam.

Een nadere uitwerking van alle activiteiten op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen wordt weergegeven op pagina 40 e.v.

De Raad van Commissarissen spreekt waardering uit voor de inzet van de Directie en alle medewerkers in 2021 en is ervan overtuigd dat met Hedin Mobility Group een hele goede partner voor Stern gevonden is. De overname betekent weliswaar een nieuwe eigenaar, maar het bedrijf en het management blijven voorlopig hetzelfde. Voor beide partijen is het belangrijk dat Stern zijn positie in de markt behoudt en bij voorkeur zelfs vergroot. Daarvoor vindt Hedin Mobility Group een goed doordacht vertrekpunt in het strategisch plan *Brand Value door Customer Focus*.

Amsterdam, 18 maart 2022

H. ten Hove
M.E.P. Sanders
P.P.M. Nielen

Remuneratierapport 2021

Het Remuneratiebeleid is gepubliceerd op de website van Stern Groep N.V. (per 16 maart 2022 PB Holding N.V.). In de Algemene Vergadering van 7 mei 2020 is het Remuneratiebeleid aangepast aan de EU-richtlijn 'Aandeelhoudersbetrokkenheid', die in de Nederlandse wetgeving sinds 1 december 2019 van kracht is. Gelet op het Remuneratiebeleid zoals dat reeds bestond en werd toegepast, leidt de wetswijziging niet tot materiële aanpassingen van het Remuneratiebeleid. In de jaarrekening wordt de beloning van de Directie jaarlijks toegelicht.

De hoofdlijnen van het Remuneratiebeleid zijn:

- Het beleid omvat zowel de beloning van de leden van de Directie als van de Raad van Commissarissen.
- De Raad van Commissarissen stelt dit beleid op en de Algemene Vergadering stelt het vast.
- Het beleid wordt ten minste iedere vier jaar na vaststelling opnieuw aan de Algemene Vergadering voorgelegd ter vaststelling.
- Het doel van het beleid is het aantrekken, motiveren en behouden van gekwalificeerde directieleden, die Stern in staat stellen zijn strategische en operationele doelstellingen te realiseren.
- Het beleid heeft een ondernemend karakter, maar dient tevens in redelijke relatie te staan tot de overige managementleden.
- Het beleid past bij de identiteit en strategie van Stern, is resultaatgericht en is eenvoudig toepasbaar. Daarbij wordt rekening gehouden met de maatschappelijke context, de corporate governance structuur en de belangen van de stakeholders van Stern.

Dit Remuneratierapport is tevens het bezoldigingsverslag als bedoeld in artikel 2: 135b BW en zal op 12 mei 2022

aan de Algemene Vergadering worden voorgelegd voor een adviserende stem.

Het bezoldigingsverslag 2020 is aan de Algemene Vergadering op 6 mei 2021 voorgelegd ter adviserende stem. Een overgrote meerderheid van aandeelhouders heeft ingestemd met het beloningsbeleid van Stern over 2020. Op basis van deze adviserende stemuitslag zien de Directie en Raad van Commissarissen geen reden om het beloningsbeleid te wijzigen. Het beloningsbeleid wordt in 2022 opnieuw beoordeeld, nadat SternFacilitair B.V. is verkocht.

Bij Stern bestaat geen Remuneration Committee meer vanwege de afname van het aantal leden van de Raad van Commissarissen van vijf naar drie in mei 2020. Het Remuneratiebeleid en het vaststellen van de individuele remuneratie van de leden van de Directie komen sinds mei 2020 in de vergadering van de Raad van Commissarissen aan de orde.

Het Remuneratiepakket van de leden van de Directie bestaat uit:

- een vast brutojaarsalaris;
- 8% vakantiegeld;
- een variabel beloningsdeel van maximaal 33% van het vaste brutojaarsalaris, indien aan vooraf geformuleerde criteria wordt voldaan. Deze financiële en niet-financiële doelstellingen zijn gericht op lange-termijnwaardcreatie;
- pensioen op basis van een beschikbaar-premiesysteem;
- overige arbeidsvoorwaarden (onkostenvergoeding en leaseauto).

De bezoldiging van de leden van de Directie die in 2021 ten laste van het resultaat is gebracht, bedroeg € 719.518 (2020: € 723.226).

Het huidige Remuneratiebeleid is vastgesteld op 7 mei 2020. Bij het formuleren en vaststellen van de bezoldiging van de Directie zijn door de Raad van Commissarissen scenarioanalyses gemaakt, zoals bedoeld in de principes 3.1 en 3.2 van de Corporate Governance Code. De scenarioanalyses zijn gemaakt om het langetermijneffect van het niveau en de structuur van de variabele beloning van de Directie te bepalen. De variabele beloning (op lange termijn) is volledig gericht op het realiseren van strategische doelen en waardecreatie van Stern op lange termijn. Doelstellingen zijn voor 40% financieel van aard en gericht op de beoogde versnelling in de ontwikkeling van de onderneming; 60% wordt bepaald door persoonlijke doelstellingen die zijn afgeleid van het Strategisch Plan. Elk jaar beoordeelt de Raad van Commissarissen het totale beloningsniveau van de Directie om ervoor te zorgen dat het pakket concurrerend blijft en de juiste en op risico gebaseerde prikkels biedt. De beloning van de Directie wordt iedere vijf jaar door een extern bureau getoetst aan een geselecteerde referentiegroep van vijftien bedrijven (vijf niet-beursgenoteerde 'direct competitors' en tien Nederlandse beursgenoteerde bedrijven).

De COVID-19-uitbraak is van invloed geweest op de bedrijfsactiviteiten van Stern. Stern heeft gebruikgemaakt van de NOW-regeling en daarom is het niet mogelijk om de aan de Directie toe te kennen bonus over 2021 uit te keren. Het resultaat op de voor 2021 vastgestelde doelstellingen wordt op de volgende pagina echter wel toegelicht.

In verband met de voorgenomen verkoop van SternFacilitair aan Hedin Mobility Group zal op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 mei 2022 een voorstel tot wijziging van het huidige Remuneratiebeleid worden voorgelegd aan de aandeelhouders. Gebaseerd op de verwachte inzet zal een beloning per jaar worden voorgesteld van € 40.000 voor de statutair bestuurder en € 20.000 per commissaris.

Individuele honorering Directie

(bedragen x € 1)	Vast salaris (incl. vakantiegeld)	Sociale lasten	Bonus	Pensioen- premie* en compensatie	Subtotaal	Autokosten	Onkosten- vergoeding	Totaal
Jaar 2021								
Ir. H.H. van der Kwast	606.000	6.601	–	26.517	639.118	72.000	8.400	719.518
Jaar 2020								
Ir. H.H. van der Kwast	486.000	11.358	–	145.468	642.826	72.000	8.400	723.226

* De heer H.H. van der Kwast heeft in de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2020 een compensatie van € 120.000 per jaar ontvangen voor de versobering van de pensioenopbouw vanwege gewijzigde wetgeving.

Vaste beloning

De vaste beloning bestaat uit een vast brutojaarsalaris, pensioen en een auto- en onkostenvergoeding.

De vaste beloning van de Directie bedroeg in 2021 100% van de totale beloning (2020: 100%).

Variabele beloning

Voor het jaar 2021 zijn de criteria met betrekking tot de bonusbetalingen vastgesteld op:

- *financiële doelstellingen (40%)*: het conform begroting 2021 realiseren van omzet (5%), nettowinst (20%), rendement op eigen vermogen (5%) en werkkapitaal (10%), en

- *niet-financiële doelstellingen (60%)*: het realiseren van de doelstellingen uit het strategisch plan Focus on Value (15%), het ontwikkelen en het uitvoeren van de Stern Equity Story (25%), het behalen van targets op het gebied van organisatieontwikkeling (5%) en de realisatie van operationele efficiëntie en digitalisering (15%).

Bij de vaststelling van de budgettaire winstdoelstelling en de overige doelstellingen worden scenarioanalyses met betrekking tot de beloning in overweging genomen.

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat van de financiële doelstellingen voor 2021, wegend voor 40%, 35% is behaald:

- 0% voor omzetdoelstellingen, omdat meer dan 5% negatief is afgeweken van de begroting;
- 30% voor winstdoelstellingen conform het scenario dat meer dan 10% positief is afgeweken van de begroting, maar vanwege eenmalige baten wordt het scenario gewijzigd naar conform begroting 20%;
- 5% voor doelstellingen voor rendement op eigen vermogen, omdat deze conform begroting was;
- 10% voor de werkkapitaal doelstelling. De bonus-doelstelling is volledig gerealiseerd, omdat het gebruik van werkkapitaal met meer dan € 5 miljoen is afgenomen ten opzichte van de begroting.

Van de niet-financiële doelstellingen, wegend voor 60%, is 45% behaald:

- 10% voor de doelstellingen uit het strategisch plan, omdat de reorganisatie van de dealerbedrijven in 2021 volledig is uitgewerkt;
- 25% voor het ontwikkelen en uitvoeren van de Stern Equity Story, omdat de besprekingen met Hedin Automotive Group hebben geleid tot een bod op de aandelen van SternFacilitair;
- 5% op het gebied van organisatieontwikkeling, omdat de taak- en rolverdeling binnen het Executive Committee is uitgekristalliseerd;
- 10% voor operationele efficiëntie en digitalisering, omdat de toekomstbestendige noodzakelijke digitalisering verder is uitgerold en ook een kostenreductie heeft plaatsgevonden.

Op basis van het voorgaande heeft de Raad van Commissarissen vastgesteld dat de totale variabele beloning over het jaar 2021 zou uitkomen op 85% van de maximaal te behalen bonus van 33% van het vaste brutojaarsalaris (€ 171.700).

De COVID-19-uitbraak is van invloed geweest op de bedrijfsactiviteiten van Stern. Stern heeft gebruikgemaakt van de NOW-regeling en daarom is het niet mogelijk om de aan de Directie toegekende bonus over 2021 uit te keren.

Ontwikkeling in beloning

(bedragen x € 1)	2021	2020	2019	2018	2017
Remuneratie Directie					
H.H. van der Kwast (CEO)	639.118	642.826	886.557	680.286	698.578
A. A. Swijter (CFO)					
(1-6-2016 – 28-9-2018)	–	–	–	267.263*	391.056
Bedrijfsresultaat					
Omzet (x € 1.000)	819.791	751.057	989.335	1.106.402	1.124.677
Netto resultaat (x € 1.000)	12.861	(27.369)	21.377	486	7.499
Dividend (in €)	–	–	3,50	–	1,00

* Beloning tot 28-09-2018.

Gemiddelde remuneratie (gebaseerd op fulltimebasis):

	2021	2020	2019	2018	2017
CEO	639.118	642.826	886.557	680.286	698.578
Medewerkers	54.788	55.206	53.113	52.412	50.975

Beloningsverhouding (pay ratio)

Met betrekking tot de beloningsverhouding is het gemiddelde brutoloon (vast salaris, variabele beloning en pensioen) van alle werknemers (exclusief oproepkrachten en leerlingen) vergeleken met het brutoloon (vast salaris, variabele beloning en pensioen) van de CEO.

De ontwikkeling van de pay ratio van Stern over de afgelopen jaren is als volgt:

2021	2020	2019	2018	2017
11,7	11,6	16,7	13,0	13,7

De afname van de bezoldiging van de leden van de Directie wordt veroorzaakt doordat het niet mogelijk is de aan de Directie toe te kennen bonus over 2021 en 2020 uit te keren vanwege het gebruikmaken van de NOW-regeling. Indien de bonus wel zou kunnen worden uitgekeerd zou de pay ratio 14,5 (2020: 12,5) zijn geweest.

Bij de berekening van de gemiddelde bezoldiging van de medewerkers van Stern is geen rekening gehouden met de door de overheid ingestelde regelingen in het kader van de NOW, omdat bij deze regeling de medewerkers in dienst blijven van Stern. In verband met de inzichtelijkheid en de vergelijkbaarheid van de cijfers zijn de door de overheid ingestelde regelingen in het kader van de NOW niet meegenomen bij het berekenen van de pay ratio.

In de toekomst zal deze beloningsverhouding worden vergeleken met vergelijkbare bedrijven in Nederland en zullen andere beloningsverhoudingen worden onderzocht en gerapporteerd, zoals die tussen mannen en vrouwen.

Individuele honorering Raad van Commissarissen

(bedragen x € 1)	Periodiek betaalbare beloningen	Beloningen Audit Committee	Totaal 2021	Totaal 2020
D.R. Goeminne (tot 6-5-2021)	19.250	–	19.250	41.250
M.E.P. Sanders	40.000	10.000	50.000	42.000
A. Roggeveen (tot 7-5-2020)	–	–	–	10.666
S.G. Brummelhuis (tot 7-5-2020)	–	–	–	12.332
P.P.M. Nielsen	40.000	5.000	45.000	37.000
H. ten Hove (vanaf 6-5-2021)	35.750	–	35.750	–
Totaal	135.000	15.000	150.000	143.248

(bedragen x € 1)	2021	2020	2019	2018	2017
Specificatie afgelopen vijf jaar:					
D.R. Goeminne (tot 6-5-2021)	19.250	41.250	42.500	43.840	50.000
M.E.P. Sanders	50.000	42.000	42.000	42.000	42.000
A. Roggeveen (tot 7-5-2020)	–	10.666	32.000	83.350*	32.000
S.G. Brummelhuis (tot 7-5-2020)	–	12.332	37.000	37.000	32.000
P.P.M. Nielsen (vanaf 21-12-2017)	45.000	37.000	37.000	36.107	–
H. ten Hove (vanaf 6-5-2021)	35.750	–	–	–	–
Totaal	150.000	143.248	190.500	241.404	156.000

* Vanwege de beëindiging van het dienstverband van de Financieel directeur medio 2018 is de heer Roggeveen gevraagd om ten behoeve van het Fast Forward-project extra beschikbaar te zijn (overige beloningen € 51.350). De Algemene Vergadering van 9 mei 2019 heeft bij meerderheid van stemmen de voorgestelde beloning goedgekeurd.

De beloning van de commissarissen stimuleert een adequate uitoefening van de functie en is niet afhankelijk van de resultaten van Stern. De beloning van de commissarissen reflecteert de tijdsbesteding en de verantwoordelijkheden van de functie. Periodiek wordt een beloningsbenchmark uitgevoerd om vast te stellen of het beloningsniveau van de commissarissen nog passend is of aanpassing behoeft. Aan een commissaris worden bij wijze van beloning geen aandelen of opties toegekend.

Aandelenbezit Directie

	2021	2020
H.H. van der Kwast (via Merel Investments B.V.)	725.000	722.101

Aandelenbezit Raad van Commissarissen

	2021	2020
D.R. Goeminne (tot 6-5-2021)	–	25.000
M.E.P. Sanders	10.000	–
P.P.M. Nielen	10.000	–
H. ten Hove (vanaf 6-5-2021)	10.000	–

Er zijn geen optierechten, leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Directie van Stern Groep N.V. en/of leden van de Raad van Commissarissen.

Het aandelenbezit van de leden van de Raad van Commissarissen in Stern is ter belegging op de lange termijn.

Vogelbescherming

Interactieve expositie

Wat mooi is en van waarde, dat laat je graag zien. Of het nu vier wielen heeft of twee vleugels. Zo kon Vogelbescherming dankzij Stern in 2021 vijf bijzondere vogels in de etalage zetten. Niet verrassend vijf soorten sterns, gepositioneerd in het decor van het machtige en gevarieerde IJsselmeergebied. De 'etalage' is in dit geval een uiterst informatieve en interactieve expositie onder de naam 'De Stern'. Een mobiele tentoonstelling bovendien, want deze is de komende jaren op verschillende plaatsen langs het IJsselmeer te bewonderen. In augustus 2021 startte de expositie op het eiland Pampus en na enkele maanden volgde een verhuizing naar het Afsluitdijk Wadden Center bij Kornwerderzand.

Bekeken door de ogen van vijf soorten sterns – visdief, reuzenster, dwergster, lachster en zwarte ster – ontdek je de waardevolle en veelzijdige natuur van het IJsselmeergebied, zowel onder als boven het wateroppervlak. Roept de tentoonstelling zelf al de nodige verwondering en bewondering op, de ervaring wordt compleet door de mogelijkheid er zelf met een leenkijker en vogelzoekkaart op uit te gaan. Dat kan natuurlijk alle jaargetijden, maar wie sterns in het vizier wil krijgen moet wachten tot april, wanneer deze vogels uit hun zuidelijke winterkwartieren terugkeren om in ons land te nestelen. Zoals de visdief, die onder meer broedt op schaars begroeide eilandjes in het IJsselmeergebied. Eilandjes waarvan sommige dankzij Stern in het verleden ook geschikt zijn gemaakt als broedplaats voor de visdief.



Met deze bijzondere expositie geven Stern en Vogelbescherming weer een praktische en waardevolle invulling aan hun jarenlange partnerschap.

Jaarrekening 2021

Geconsolideerde jaarrekening

- 62 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
- 63 Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
- 64 Geconsolideerde balans per 31 december
- 65 Mutaties in het eigen vermogen
- 66 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

- 68 1. Waarderingsgrondslagen
- 78 2. Gesegmenteerde informatie
- 81 3. Opbrengsten uit kapitaalbelangen
- 81 4. Overige toelichtingen
- 81 5. Winstbelasting
- 82 6. Niet voort te zetten activiteiten
- 83 7. Immateriële vaste activa
- 84 8. Materiële vaste activa
- 85 9. Geleasede activa en leaseverplichtingen
- 86 10. Overige financiële activa

- 86 11. Voorraden
- 86 12. Handelsvorderingen
- 86 13. Overige vorderingen en overlopende activa
- 87 14. Liquide middelen
- 87 15. Activa en passiva aangehouden voor verkoop
- 87 16. Eigen vermogen
- 88 17. Pensioenverplichtingen
- 88 18. Voorzieningen
- 88 19. Rentedragende leningen
- 90 20. Financiële instrumenten
- 91 21. Crediteuren
- 91 22. Belastingen en premies sociale verzekeringen
- 92 23. Terugkoopverplichtingen
- 92 24. Overige schulden en overlopende passiva
- 92 25. Kasstroomoverzicht
- 92 26. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's
- 94 27. Voorwaardelijke activa en verplichtingen
- 94 28. Informatie over verbonden partijen
- 95 29. Beloning Directie en Raad van Commissarissen
- 96 30. Gebeurtenissen na balansdatum

Vennootschappelijke jaarrekening

- 97 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
- 98 Vennootschappelijke balans per 31 december

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

- 99 1. Waarderingsgrondslagen
- 99 2. Financiële vaste activa
- 100 3. Eigen vermogen
- 100 4. Rentedragende leningen
- 100 5. Overige toelichtingen

Overige gegevens

- 101 Statutaire winstverdeling
- 102 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
- 111 Adres



(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	Toelichting	2021	2020		Toelichting	2021	2020
Voort te zetten activiteiten				Niet voort te zetten activiteiten			
Netto-omzet		-	-	Resultaat uit niet voort te zetten activiteiten na belastingen	6	(24.717)	(32.007)
Kostprijs van de omzet		-	-				
Brutowinst		-	-				
Opbrengsten uit kapitaalbelangen	3	1.462	4.738	Resultaat na belastingen			
Personeelskosten		(50)	(50)	(toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		(23.355)	(27.369)
Bijzondere waardevermindering goodwill		-	-				
Afschrijving immateriële vaste activa		-	-	Resultaat per aandeel			
Afschrijving materiële vaste activa		-	-	Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		5.675.000	5.675.000
Afschrijving geleasede activa		-	-				
Overige bedrijfskosten		(50)	(50)	Resultaat per aandeel voort te zetten activiteiten		€ 0,24	€ 0,83
Bedrijfsresultaat (EBIT)		1.362	4.638	Resultaat per aandeel niet voort te zetten activiteiten		€ (4,36)	€ (5,65)
Resultaat geassocieerde deelnemingen		-	-	Totaal resultaat per aandeel		€ (4,12)	€ (4,82)
Financiële baten en lasten		-	-				
Resultaat voor belastingen		1.362	4.638				
Belastingen resultaat	5	-	-				
Resultaat uit voort te zetten activiteiten		1.362	4.638				



(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	2021	2020
Resultaat na belastingen		
(toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	(23.355)	(27.369)
Niet-gerealiseerde resultaten		
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die in volgende perioden naar de winst-en-verliesrekening worden overgeboekt:</i>		
Effectief deel van mutaties in de kasstroom hedge	217	156
Effect winstbelasting	(54)	(39)
Baten en lasten niet verwerkt in de winst-en-verliesrekening	163	117
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen		
(toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	(23.192)	(27.252)
Totaal resultaat toe te rekenen aan:		
Voort te zetten activiteiten	1.362	4.638
Niet voort te zetten activiteiten	(24.554)	(31.890)
Totaal resultaat	(23.192)	(27.252)



(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerde balans per 31 december

	Toelichting	31 december 2021	31 december 2020		Toelichting	31 december 2021	31 december 2020
Activa				Passiva			
Vaste activa				Eigen vermogen (toekomend aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)			
Immateriële vaste activa	7	–	2.314	Gepaatst kapitaal	16	593	593
Materiële vaste activa	8	–	103.848	Reserves		101.602	124.794
Geleasede activa	9	–	94.645			102.195	125.387
Overige financiële activa	10	19.364	18.779	Langlopende verplichtingen			
Uitgestelde belastingvorderingen	5	–	8.253	Rentedragende leningen	19	–	27.934
		19.364	227.839	Leaseverplichtingen	9	–	84.419
Vlottende activa				Voorzieningen	18	–	1.179
Voorraden	11	–	181.187			–	113.532
Handelsvorderingen	12	–	10.921	Kortlopende verplichtingen			
Belastingen en premies sociale verzekeringen	22	–	325	Rentedragende leningen	19	17.909	76.527
Overige vorderingen en overlopende activa	13	109	12.848	Leaseverplichtingen	9	–	16.852
Liquide middelen	14	5	283	Voorzieningen	18	–	411
		114	205.564	Crediteuren	21	–	71.487
Activa aangehouden voor verkoop				Derivaten	20	–	217
	15	362.583	–	Belastingen en premies sociale verzekeringen	22	118	2.160
				Terugkoopverplichtingen	23	–	11.032
				Overige schulden en overlopende passiva	24	1.451	15.798
						19.478	194.484
				Passiva behorende bij activa aangehouden voor verkoop	15	260.388	–
Totaal activa		382.061	433.403	Totaal passiva		382.061	433.403



(bedragen x € 1.000)

Mutaties in het eigen vermogen

	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Herwaar- derings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2021	593	114.734	31.710	9.968	(31.618)	125.387
Resultaat na belastingen	-	-	-	901	(24.256)	(23.355)
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	-	163	-	163
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat 2021						
(toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	-	-	-	1.064	(24.256)	(23.192)
Resultaatbestemming	-	-	(31.618)	-	31.618	-
Saldo 31 december 2021	593	114.734	92	11.032	(24.256)	102.195
Saldo 1 januari 2020	593	114.734	10.436	5.602	21.274	152.639
Resultaat na belastingen	-	-	-	4.249	(31.618)	(27.369)
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	-	117	-	117
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat 2020						
(toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	-	-	-	4.366	(31.618)	(27.252)
Resultaatbestemming	-	-	21.274	-	(21.274)	-
Saldo 31 december 2020	593	114.734	31.710	9.968	(31.618)	125.387



(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

 [Voor de staande weergave van de geconsolideerde balans klik hier.](#)

	Toelichting	2021	2020
Resultaat voor belastingen			
Voort te zetten activiteiten		1.362	4.638
Niet voort te zetten activiteiten		(25.358)	(27.174)
		<u>(23.996)</u>	<u>(22.536)</u>
Aanpassingen voor:			
Resultaat geassocieerde deelnemingen		–	(6)
Resultaat Bovemij N.V.	3	(901)	(4.247)
Rentelasten in resultaat		4.456	5.470
Bijzondere waardevermindering goodwill	7	–	20.023
Afwaardering naar reële waarde minus verkoopkosten	6	36.216	–
Afschrijving immateriële vaste activa	7	42	58
Afschrijving materiële vaste activa	8	12.764	15.175
Afschrijving geleasede activa	9	14.651	16.047
Verkoopresultaat bedrijfsonderdelen		–	(375)
Verkoopresultaat materiële vaste activa		(432)	(340)
Dotatie/(onttrekking) voorzieningen	18	421	(3.443)
Veranderingen in werkkapitaal:			
• mutatie voorraden		34.731	20.165
• mutatie kortlopende vorderingen		(1.788)	25.190
• mutatie kortlopende schulden		<u>(19.635)</u>	<u>(25.693)</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		56.529	45.488
Betaalde rente		<u>(4.450)</u>	<u>(5.611)</u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		52.079	39.877



Voor de staande weergave van
de geconsolideerde balans klik hier.

	Toelichting	2021	2020
Acquisities		–	(187)
Ontvangst uit verkoop bedrijfsonderdelen		–	8.351
Investering in materiële vaste activa	8	(49.475)	(34.020)
Desinvestering in materiële vaste activa	8	21.809	36.019
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(27.666)	10.163
Mutatie rentedragende leningen	19	(9.678)	(35.233)
Aflossing leaseverplichtingen	9	(14.578)	(15.207)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(24.256)	(50.440)
Mutatie liquide middelen		157	(400)
Stand liquide middelen aanvang jaar		283	683
Stand liquide middelen ultimo jaar inzake voort te zetten activiteiten		5	283
Stand liquide middelen ultimo jaar inzake niet voort te zetten activiteiten		435	–
Mutatie liquide middelen		157	(400)

(bedragen x € 1.000)

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1 Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Stern Groep N.V. (per 16 maart 2022 PB Holding N.V.) is statutair gevestigd te Amsterdam in Nederland en is actief op het gebied van automobilititeit in Nederland. Stern Groep N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24064937. Het hoofdkantoor is gevestigd op Pieter Braaijweg 6, 1114 AJ Amsterdam-Duivendrecht, in Nederland.

De aandelen Stern Groep N.V. zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. De kernactiviteiten, tot het moment van verkoop van SternFacilitair B.V. op 16 maart 2022, omvatten:

- Stern Automotive richt zich op de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens, alsmede het verzorgen van onderhoud en reparatie aan personenauto's en bedrijfswagens.
- Stern Mobility richt zich op het verzorgen van autoschadeherstel, inbouw van bedrijfswagens, autoverhuur, wagenparkbeheer, en verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten.

Na de verkoop van SternFacilitair B.V. is de kernactiviteit van Stern Groep N.V. het beheren van het kapitaalbelang in Bovemij.

De Directie heeft op 18 maart 2022 de jaarrekening opgemaakt. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering op 12 mei 2022.

Voorgenomen verkoop SternFacilitair B.V. en de uitgangspunten voor verwerking in de jaarrekening en naamswijziging

Stern Groep N.V. heeft in december 2021 aangekondigd dat zij in onderhandeling was met Hedin Mobility Group AB over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair B.V. De transactie betreft alle bedrijfsactiva en de kernactiviteiten van Stern Groep N.V., die bestaan uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten (hierna: Verkoopgroep).

Op 10 januari 2022 is overeenstemming bereikt met Hedin Mobility Group over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair B.V. en is de koopovereenkomst getekend. Alleen het door Stern Groep N.V. gehouden 5,06% belang in Bovemij blijft achter bij Stern Groep N.V.

De verkoop van SternFacilitair B.V. is tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 23 februari 2022 goedgekeurd door de aandeelhouders en op 16 maart 2022 geëffectueerd. De opbrengst van de verkoop bedraagt € 102,2 miljoen en na afwikkeling van alle verplichtingen per 16 maart 2022 resteert € 82,8 miljoen aan kasmiddelen en het belang in Bovemij van € 19,4 miljoen. Op de Buitengewone Algemene Vergadering op 23 februari 2022 hebben de aandeelhouders de naamswijziging van Stern Groep N.V. naar PB Holding N.V. goedgekeurd. Deze statutaire naamswijzigingen heeft inmiddels op 16 maart 2022 plaatsgevonden.

Per balansdatum was de verkoop van SternFacilitair B.V. waarschijnlijk. Als gevolg hiervan is voor de verantwoording en waardering in jaarrekening 2021 ervan uitgegaan dat SternFacilitair B.V. en de onderliggende kernactiviteiten, niet voort te zetten activiteiten zijn. Het resultaat van Verkoopgroep is gepresenteerd als resultaat uit niet voort te zetten activiteiten en de activa en passiva van Verkoopgroep zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als aangehouden voor verkoop.

Continuïteitsveronderstelling

Stern Groep N.V. bezit na de verkoop van SternFacilitair B.V. alleen nog een 5,06% kapitaalbelang in Bovemij. Na de verkoop van SternFacilitair B.V. en het terugbetalen van agio aan de aandeelhouders is Stern Groep N.V. schuldenvrij, met een ruime liquiditeit gezonde solvabiliteit en dividendinkomsten vanuit het kapitaalbelang in Bovemij, waardoor Stern Groep de komende 12 maanden ruimschoots aan haar verplichtingen kan voldoen. Na de transactie worden strategische opties onderzocht voor het optimaliseren van de waarde van het kapitaalbelang in Bovemij.

COVID-19

Maatregelen van het management

Vanaf het uitbreken van de COVID-19-pandemie in maart 2020 heeft het management van Stern Groep N.V. diverse maatregelen genomen gericht op het aanpassen van de kostenbasis, het afbouwen van werkkapitaal, het beperken van investeringen en het optimaliseren van het kredietgebruik. Tevens is in 2020 en 2021 gebruikgemaakt van de Tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW). Per saldo heeft dit per 31 december 2021 geleid tot ruime liquiditeit en gezonde solvabiliteit.

Geleasede activa en verplichtingen

In lijn met de wijziging in IFRS 16 Leases zijn de COVID-19-gerelateerde huurconcessies direct in de winst-en-verliesrekening verwerkt en is de waardering van geleasede activa en leaseverplichtingen niet aangepast. De impact op het resultaat 2021 bedraagt € 0,6 miljoen positief (2020: € 0,8 miljoen positief).

NOW Loonkostencompensatie en overige steunmaatregelen van de overheid

Stern Groep N.V. heeft als concern in 2020 gebruik gemaakt van NOW in Q2-2020 (NOW 1) en in Q4-2020 (NOW 3.1) op concernniveau voor heel Stern Groep N.V. En in 2021 van NOW in Q1-2021 (NOW 3.2), in Q2-2021 (NOW 3.3.), in Q3-2021 (NOW 4) en in Q4-2021 (NOW 5) voor enkele werkmaatschappijen. NOW 1 is in 2021 definitief vastgesteld. Voor de overige NOW-regelingen wordt naar verwachting in 2022 een aanvraag tot definitieve vaststelling ingediend. Per 31 december is onder de Overige schulden een bedrag van € 0,9 miljoen opgenomen, dit betreft het saldo van nog te vorderen en terug te betalen NOW-tegemoetkoming. De in het resultaat 2021 verantwoorde NOW Loonkostencompensatie (in 2021 bate € 8,2 miljoen, 2020: € 11,1 miljoen) betreft een inschatting van de afrekening. De werkelijke afrekening moet nog plaatsvinden nadat de accountantscontrole is afgerond. De NOW Loonkostencompensatie is in mindering gebracht op de personeelskosten.

Kredietverliezen

Naar aanleiding van COVID-19 zijn de kredietrisico's opnieuw beoordeeld en zijn waar nodig aanvullende voorzieningen gevormd voor verwachte kredietverliezen. Dit heeft in 2021 niet geleid tot een extra dotatie aan de voorziening voor oninbare vorderingen (2020: € 0,4 miljoen).

Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling van Stern Groep N.V. en is in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en aanvaard door de Europese Unie. De jaarrekening is opgesteld in Euro's. Alle transacties in het boekjaar waren in euro's.

De waardering en de bepaling van het resultaat heeft plaatsgevonden op basis van historische kosten. Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen historische kostprijs. Baten en lasten zijn toegerekend

aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten zijn slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar zijn in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden. Alle saldi, transacties, baten en lasten binnen de groep en winsten en verliezen voortvloeiend uit transacties binnen de groep die zijn opgenomen in de activa, zijn volledig geëlimineerd.

Consolidatiegrondslagen en groepsverhoudingen

In de geconsolideerde jaarrekening zijn begrepen de cijfers van de vennootschappelijke jaarrekening van Stern Groep N.V. en haar groepsmaatschappijen waarover Stern Groep N.V. overheersende zeggenschap heeft. Overheersende zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit de activiteiten. Groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf het moment waarop beslissende zeggenschap kan worden uitgeoefend. De resultaten van groepsmaatschappijen die zijn afgestoten, worden in de consolidatie verwerkt tot het moment waarop die beslissende zeggenschap ophoudt te bestaan. De in de consolidatie opgenomen vennootschappen zijn weergegeven in onderstaande lijst, die is opgesteld met inachtneming van de organisatiestructuur. De organisatiestructuur wijkt af van de juridische structuur.

SternFacilitair B.V.

- SternFacilitair MN B.V.
- SternFacilitair SLB B.V.
- Stern Customer Services B.V.
- Stern Mobility Solutions B.V.
- Stern 8 B.V.
- SternExclusief B.V.
- SternPartners B.V.
- **Stern Automotive B.V.**

- Stern 1 B.V.
- Stern 1M B.V.
- Stern 1ME B.V.
- Stern 2 B.V.
- Stern 2R B.V.
- Stern 2N B.V.

Amsterdam

- Amsterdam
- Amsterdam
- Amsterdam
- Purmerend
- Amsterdam
- Haarlem
- Purmerend
- Amsterdam**
- Utrecht
- Utrecht
- Amsterdam
- Eindhoven
- Eindhoven
- Eindhoven

- Stern 3 B.V. Rotterdam
- Stern 3F B.V. Hoofddorp
- Stern 3FE B.V. Amsterdam
- Stern 4 B.V. Amsterdam
- Stern 4V B.V. Haarlem
- Stern 4VE B.V. Amsterdam
- Stern 4J B.V. Purmerend
- Stern 4F B.V. Houten
- Stern 5 B.V. Amsterdam
- Stern 5K B.V. Purmerend
- Stern 5O B.V. Wormerveer
- **Stern Mobility B.V.** **Purmerend**
- SternPoint B.V. Amsterdam
- SternRent B.V. Purmerend

Het bovenstaande geeft de situatie weer per 31 december 2021. De financiële gegevens van groepsmaatschappijen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van onderlinge vordering- en schuldverhoudingen en transacties.

Stern Groep N.V. heeft zich tot 17 januari 2022 hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de verplichtingen voortvloeiende uit rechtshandelingen van de in bovenstaand schema vermelde vennootschappen (alle 100%), conform artikel 403 van Titel 9, Boek 2 BW. Op 21 januari 2022 heeft Stern Groep N.V. deze 403-verklaring ingetrokken en is een advertentie geplaatst in een landelijk dagblad om de restaansprakelijkheid af te wikkelen. De periode om verzet in te dienen tegen intrekking van de 403-verklaring loopt op 21 maart 2022 af.

Stern Groep N.V. vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting met haar dochtermaatschappijen. Overeenkomstig de standaardvoorwaarden voor een fiscale eenheid zijn de deelnemende ondernemingen hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk voor de te betalen belasting. Dit geldt niet voor Stern 1ME B.V., Stern 3FE B.V. en Stern 4VE B.V. die niet tot de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting behoren, maar zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting zijn.

Groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf het moment waarop beslissende zeggenschap kan worden uitgeoefend. De resultaten van groepsmaatschappijen die zijn afgestoten, worden in de consolidatie verwerkt tot het moment waarop die beslissende zeggenschap ophoudt te bestaan.

Belangrijke oordelen en schattingen

De belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en andere belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden per balansdatum, die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen in het volgende boekjaar, worden als volgt uiteengezet.

Niet voort te zetten activiteiten en activa en passiva aangehouden voor verkoop

Per 31 december 2021 kwalificeren alle kernactiviteiten van Stern Groep N.V., die bestaan uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten, als niet voort te zetten activiteiten (Verkoopgroep). Het resultaat in 2020 en 2021 van Verkoopgroep wordt gepresenteerd als resultaat uit niet voort te zetten activiteiten. De activa en passiva van Verkoopgroep zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als aangehouden voor verkoop. Zie *toelichting 6. Niet voort te zetten activiteiten* en *toelichting 15. Activa en passiva aangehouden voor verkoop*.

Belastinglatenties

Voor zover het waarschijnlijk is dat er sprake zal zijn van belastbare winst waartegen de verliezen kunnen worden afgezet, worden voor niet verrekende fiscale verliezen en voor tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van activa uitgestelde belastingvorderingen opgenomen. Om het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen te bepalen dat kan worden verantwoord, is een aanzienlijke mate van beoordeling door het management nodig van de omvang van toekomstige belastbare winsten en het moment waarop zij naar verwachting beschikbaar komen. De werkelijke belastbare winsten waartegen compensabele verliezen kunnen worden afgezet, kunnen afwijken van de inschattingen van het management. Na de verkoop van SternFacilitair B.V. beschikt Stern Groep N.V. over circa € 4,0 miljoen compensabele verliezen, die per 31 december 2021 niet zijn gewaardeerd omdat de resterende dividendinkomsten uit het kapitaalbelang in Bovemij onder de deelnemingsvrijstelling vallen en fiscaal dus onbelast zijn.

Kapitaalbelang in Bovemij

In verband met het ontbreken van een actieve financiële markt voor deze aandelen is het belang in Bovemij N.V. gewaardeerd op basis van een, in opdracht de directie van Bovemij Verzekeringen N.V., door PwC Consulting uitgevoerde waardering van Bovemij N.V. Deze waardering is gebaseerd op het ongewogen gemiddelde van de waarde op basis van een Dividend Discount Methode (DDM) en een waardering-multiples benadering (Price/Earnings multiple) op basis van vergelijkbaar geachte Europese beursvennootschappen. Aanpassing van de assumpties die zijn gebruikt in de waarderingsmodellen, kunnen leiden tot materiële verschillen in de waardering.

Niet voort te zetten activiteiten en activa en passiva aangehouden voor verkoop

Activa en passiva worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde zeer waarschijnlijk wordt gerealiseerd via een verkooptransactie in plaats van via voortgezet gebruik. De activa en passiva die worden aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde minus de verkoopkosten. Verkoopkosten zijn kosten die direct toerekenbaar zijn aan de vervreemding van de Verkoopgroep. Nadat materiële vaste activa en immateriële vaste activa zijn geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, wordt hier niet meer op afgeschreven. Het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten wordt gepresenteerd als één bedrag in de winst-en-verliesrekening, hierin zijn opgenomen het operationele resultaat na belastingen en de last uit hoofde van de afwaardering van de vaste activa naar lagere reële waarde minus verkoopkosten.

Samenvatting van belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill

Goodwill wordt eerst tegen zijn kostprijs gewaardeerd, zijnde het bedrag waarmee de overgedragen vergoeding het saldo van de verkregen activa en de overgenomen verplichtingen overschrijdt. Indien deze vergoeding minder bedraagt dan de reële waarde van de netto activa van de overgenomen dochteronderneming, wordt het verschil in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname wordt de goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Voor de toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill die is voortgekomen uit een bedrijfscombinatie vanaf de overnamedatum toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting voordeel zullen halen uit de bedrijfscombinatie, ongeacht of activa of verplichtingen van de overgenomen entiteit aan deze eenheden zijn toegerekend.

Indien goodwill onderdeel van een kasstroomgenererende eenheid is en een deel van de bedrijfsactiviteit binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill die op de afgestoten activiteit betrekking heeft, opgenomen in de boekwaarde van die activiteit voor de vaststelling van het uit de afstoting voortvloeiende resultaat. Goodwill die in een dergelijke omstandigheid wordt afgestoten, wordt bepaald op basis van de relatieve verhouding in waarden van de afgestoten activiteit ten opzichte van de relatieve verhouding in waarden van het gedeelte van de kasstroomgenererende eenheid dat wordt behouden. Als gevolg van de presentatie als activa aangehouden voor verkoop is de goodwill per 31 december 2021 afgewaardeerd naar nihil.

Vergunningen

Vergunningen voor de exploitatie van brandstofverkooppunten, met het bijbehorende recht op exploitatieresultaten, die afzonderlijk zijn verworven, worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs. Vergunningen die zijn verworven bij een bedrijfscombinatie worden als zodanig opgenomen, gewaardeerd op hun reële waarde per overnamedatum. Na de waardering bij de eerste opname worden vergunningen gewaardeerd tegen kostprijs na aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardevermindering. Voor de vergunningen wordt bepaald of deze een beperkte of onbepaalde gebruiksduur hebben. Vergunningen met beperkte gebruiksduur worden afgeschreven over de gebruiksduur, rekening houdend met een restwaarde en jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering.

De afschrijvingsperiode en -methode voor een vergunning met een beperkte gebruiksduur worden ten minste aan het einde van ieder boekjaar beoordeeld. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of in het verwachte patroon van toekomstige economische voordelen van het actief worden verantwoord door middel van een wijziging van de afschrijvingsperiode of -methode en behandeld als schattingswijziging. De afschrijvingslast op immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening in de kostencategorie die past bij het immaterieel vast actief. Vergunningen met een onbepaalde gebruiksduur worden niet

afgeschreven, maar jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Als gevolg van de presentatie als activa aangehouden voor verkoop zijn de vergunningen per 31 december 2021 afgewaardeerd naar nihil.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden tegen kostprijs opgenomen, exclusief de kosten van dagelijks onderhoud, onder aftrek van de cumulatieve afschrijvingen en de cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs bevat tevens de kosten van het vervangen van onderdelen van deze materiële vaste activa indien die kosten voldoen aan de voorwaarden voor opname in de balans. Afschrijving is lineair op basis van de gebruiksduur van de betreffende activa.

De boekwaarde van de materiële vaste activa wordt getoetst op bijzondere waardevermindering indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Eventuele bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Een terugneming van een bijzondere waardevermindering wordt ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht tot de boekwaarde die zou zijn bepaald als in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief was genomen. Een materieel vast actief wordt niet meer op de balans opgenomen in geval van afstoting of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik worden verwacht. Een eventuele opbrengst of verlies voortvloeiend uit de verwijdering van het actief van de balans wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening gedurende het jaar waarin het actief wordt verwijderd van de balans. De restwaarde van het actief en de gebruiksduur worden jaarlijks beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast per einde boekjaar. Als gevolg van de presentatie als activa aangehouden voor verkoop zijn de materiële vaste activa per 31 december 2021 afgewaardeerd naar de lagere opbrengstwaarde.

Activa in uitvoering

Activa in uitvoering voor eigen gebruik wordt gewaardeerd tegen de per balansdatum gemaakte directe kosten, vermeerderd met rechtstreeks toe te rekenen financieringskosten en verminderd met eventuele bijzondere waardevermindering. De financieringskosten worden toegerekend aan de boekwaarde van de activa in uitvoering totdat het betreffende actief geschikt is voor gebruik. Het rentepercentage wordt bepaald door uit te gaan van de rente die de vennootschap betaalt op de kortlopende financieringen (Euribor met een opslag).

Verhuurauto's

De kostprijs van de voor verhuur aangehouden auto's bestaat uit de inkoopprijs daarvan, vermeerderd met de eventueel direct toerekenbare kosten voor het op het gewenste operationele niveau brengen van de huurauto's. Bij de berekening van de inkoopprijs worden handelskortingen in mindering gebracht. De verhuurauto's worden opgenomen tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De verhuurauto's worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur tot de verwachte restwaarde. De afschrijvingskosten worden verwerkt onder de kostprijs van de omzet. Bijzondere waardeverminderingen zijn doorgaans het gevolg van een negatieve ontwikkeling van de restwaarde van de verhuurauto's. Per balansdatum wordt beoordeeld of er sprake is van signalen die op bijzondere waardevermindering duiden. Is dat inderdaad het geval, dan wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord en onder kostprijs van de omzet opgenomen op het moment dat en voor zover de boekwaarde van de verhuurauto's de realiseerbare waarde daarvan overtreft. Als gevolg van de presentatie als activa aangehouden voor verkoop zijn de verhuurauto's per 31 december 2021 afgewaardeerd naar de lagere opbrengstwaarde.

Geleasede activa

Voor gehuurde activa, vooral huurpanden en leaseauto's, met een waarde groter dan € 5.000 en een looptijd langer dan 1 jaar wordt het gebruiksrecht op de balans geactiveerd. Bij aanvang van het huurcontract is de eerste waardering van het gebruiksrecht gelijk aan de contante waarde van de toekomstige leaseverplichting, rekening houdend met initiële directe kosten en leasebetalingen die voor ingangsdatum van het leasecontract zijn gedaan. Bij het berekenen van de contante waarde van de leaseverplichtingen is gebruik gemaakt van de marginale rentevoet. Dit is de rente die Stern Groep N.V. zou moeten betalen voor een lening voor een vergelijkbaar actief, met soortgelijke looptijd, zekerheden en onder soortgelijke economische omstandigheden. Na eerste verwerking van de geleasede activa wordt de kostprijs verminderd met de cumulatieve afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen en gecorrigeerd voor herwaardering van de leaseverplichtingen. De geleasede activa wordt lineair afgeschreven over de gebruiksduur van de activa. Als gevolg van de presentatie als activa aangehouden voor verkoop zijn de geleasede activa per 31 december 2021 afgewaardeerd naar de lagere opbrengstwaarde.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA**Overige financiële activa**

Investerings in eigen vermogensinstrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardemutaties die hier uit voortkomen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

VLOTTENDE ACTIVA**Voorraden**

De voorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, dan wel lagere realiseerbare waarde. De marktwaarde van de voorraad gebruikte personenauto's en bedrijfswagens is de direct realiseerbare opbrengstwaarde bij verkoop. De verkrijgingsprijs van de voorraad gebruikte en nieuwe personenauto's die zijn onderworpen aan Belasting Personenauto's en Motorrijwielen (bpm), is exclusief bpm voor niet op kenteken gestelde personenauto's en inclusief bpm voor personenauto's die wel op kenteken zijn gesteld.

Marge auto's zijn tweedehandsauto's waarvan bij inkoop de btw niet meer kan worden teruggevorderd door Stern. Bij verkoop van marge auto's is alleen btw verschuldigd over de gerealiseerde marge. Bij de waardering van de voorraad marge auto's is rekening gehouden met de daarbij horende latente btw-verplichting. Dit betekent dat de latente btw-verplichting in mindering is gebracht op de boekwaarde van de voorraad gebruikte personenauto's, waarbij rekening is gehouden met in de voorraad begrepen verkoopmarge.

Auto's met een terugkoopverplichting

Op basis van de specifieke bepalingen van *IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten* inzake terugkoopovereenkomsten, wordt bij deze verkooptransacties niet onmiddellijk de volledige verkoopomzet verantwoord. Op basis van IFRS 15 worden deze transacties verwerkt als een operationele lease waarbij de auto's onder de voorraad op de balans blijven staan (zie toelichting 11) met de bijbehorende terugkoopverplichting onder de kortlopende verplichtingen (toelichting 23). In de winst- en-verliesrekening worden de leasing-omzet en afschrijvingslasten verantwoord.

Handelsvorderingen, overige vorderingen en overlopende activa

De handelsvorderingen en overige vorderingen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs, gebruikmakend van de effectieve rentemethode en onder aftrek van de voorziening voor oninbaarheid.

Een voorziening voor oninbaarheid wordt gevormd voor de verwachte kredietverliezen. De dotatie aan de voorziening wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de vrij opeisbare tegoeden bij de banken, alsmede de aanwezige kasgelden

VERPLICHTINGEN**Voorzieningen**

Een voorziening wordt opgenomen indien (i) Stern Groep N.V. een huidige (contractuele of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden; (ii) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en (iii) een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting. Indien Stern Groep N.V. verwacht dat (een deel van) het voorziene bedrag wordt vergoed, bijvoorbeeld ingevolge een verzekeringscontract, wordt de vergoeding alleen opgenomen als een afzonderlijk actief indien de vergoeding vrijwel zeker is. De last, die met een voorziening samenhangt, wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening na aftrek van een eventuele vergoeding. Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen contant gemaakt tegen een verdisconteringsvoet vóór belastingen die, indien noodzakelijk, met de specifieke risico's van de verplichting rekening houdt. Indien verdisconteerd wordt, wordt de toename in de voorziening wegens het verstrijken van de tijd verantwoord als financieringskosten.

Onder IAS 19 dient een voorziening voor toekomstige jubileumuitkeringen te worden opgenomen. Deze voorziening wordt getroffen gedurende de looptijd van het dienstverband van een werknemer. De voorziening wordt tegen contante waarde opgenomen, waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'Projected Unit Credit' methode, waarbij actuariële resultaten direct in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord.

Pensioenen en overige regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding

De pensioenen van vrijwel alle werknemers van Stern Groep N.V. zijn ondergebracht bij het Pensioenfonds Metaal en Techniek (PMT). Deze pensioenregeling is te karakteriseren als een zogeheten toegezegde pensioenregeling, waarbij de pensioenuitkering gebaseerd is op de lengte van het dienstverband en het gemiddelde salaris van de werknemer gedurende het dienstverband. Het saldo van de met de regeling samenhangende activa en passiva dient in de balans opgenomen te worden als een vordering of verplichting. Het PMT heeft

aangegeven dat zij niet in staat is om aan deelnemende ondernemingen de informatie te verschaffen die volgens IAS 19 noodzakelijk is inzake toegezegde pensioenregelingen. Tevens is er geen contractuele overeenkomst tussen het PMT en Stern Groep N.V. waarin wordt bepaald dat tekorten door Stern Groep N.V. moeten worden aangevuld. Daarom wordt de regeling behandeld als toegezegde bijdrageregeling en worden de verschuldigde pensioenpremies over het boekjaar als pensioenlast in het resultaat verantwoord. De werknemers welke niet bij het PMT zijn ondergebracht zijn ondergebracht bij Nationale Nederlanden N.V. Deze pensioenregeling is een toegezegde bijdrageregeling.

Rentedragende leningen

Alle leningen worden bij de eerste opname opgenomen tegen de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie minus de direct toerekenbare transactiekosten. Na deze eerste opname worden de rentedragende leningen vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Winsten en verliezen worden opgenomen in het resultaat zodra de schulden niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

Leaseverplichtingen

Voor gehuurde activa, vooral huurpanden en leaseauto's, met een waarde groter dan € 5.000 en een looptijd langer dan 1 jaar wordt de leaseverplichting op de balans geactiveerd. Bij aanvang van het huurcontract is de eerste waardering van de leaseverplichting gelijk aan de contante waarde van de toekomstige leaseverplichting. Bij het berekenen van de contante waarde van de leaseverplichtingen is gebruik gemaakt van de marginale rentevoet. Dit is de rente die Stern Groep N.V. zou moeten betalen voor een lening voor een vergelijkbaar actief, met soortgelijke looptijd, zekerheden en onder soortgelijke economische omstandigheden. Na eerste verwerking worden de leaseverplichtingen vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

De leaseverplichtingen worden aangepast indien sprake is van een modificatie van het leasecontract of aanpassing van de leasevoorwaarden of vaste leasebetalingen. Bij de bepaling van de leaseverplichting wordt rekening gehouden met verlengingsopties en koopties indien het redelijk zeker is dat van de opties gebruik zal worden gemaakt. Bij de bepaling van de leaseverplichting wordt geen rekening gehouden met beëindigingsopties indien het redelijk zeker is dat van deze opties geen gebruik zal worden gemaakt.

Verschuldigde en verrekenbare belastingen

Verschuldigde en verrekenbare belastingvorderingen en -verplichtingen voor het lopende jaar en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag dat naar verwachting zal worden teruggevorderd van, of betaald aan, de Belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de geldende belastingwetgeving.

Uitgestelde belastingen

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en de boekwaarde in deze jaarrekening. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekenbare fiscale verliezen, voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend en de verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en onbenutte fiscale verliezen kunnen worden aangewend.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd voor zover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum beoordeeld en opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de geldende belastingwetgeving. De belasting over posten die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt, wordt direct in het eigen vermogen verwerkt. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen te salderen met belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen verband houden met dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

Crediteuren, overige schulden en overlopende passiva

Crediteuren en overige schulden worden in eerste instantie tegen reële waarde op de balans opgenomen. Daarna vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs. Gezien de veelal korte looptijd zijn de reële waarde en geamortiseerde kostprijs van deze posten over het algemeen nagenoeg gelijk aan de nominale waarde.



FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financiële activa

Financiële activa worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en geclassificeerd in één van de volgende waarderingscategorieën:

- Geamortiseerde kostprijs.
- Reële waarde met waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.
- Reële waarde met waardeveranderingen in het eigen vermogen.

De classificatie van financiële activa hangt af van de contractuele kasstromen van een actief en de wijze waarop Stern Groep N.V. deze kasstromen beheert. Het beheren van kasstromen kan door het innen van de contractuele kasstromen (aflossing en rente), maar ook door het verkopen van financiële activa. Voor de beschrijving van de waardering van specifieke financiële activa wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de individuele activa.

Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs. Voor de beschrijving van de waardering van specifieke financiële passiva wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de individuele passiva.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Netto-omzet

Onder de netto-omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde goederen, vergoedingen voor servicekosten en diensten onder aftrek van kortingen, exclusief bpm en btw. De netto omzet wordt verantwoord als Stern Groep N.V. een prestatieverplichting heeft vervuld. Een prestatieverplichting ontstaat nadat Stern Groep N.V. een contract met de klant heeft gesloten voor het leveren van een product of dienst voor een overeengekomen prijs. De belangrijkste omzetstromen en prestatieverplichtingen uit contracten met klanten zijn:

Omzetstroom	Prestatieverplichting	Moment prestatie en omzetverantwoording	Substromen (Toelichting 4 Netto-omzet)
Verkoop van voertuigen	Levering voertuig (overdracht eigendom/ beschikkingsmacht)	Omzet wordt volledig verantwoord bij afleveren van het voertuig.	Nieuwe personenauto's Nieuwe bedrijfswagens Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens
Verkoop van onderdelen	Levering onderdelen (overdracht eigendom/beschikkingsmacht)	Omzet wordt volledig verantwoord bij leveren van de onderdelen.	Magazijnen
Werkplaats	Uitvoeren van reparatie en onderhoud	Omzet wordt volledig verantwoord na het voltooien van de werkzaamheden. Indien de openstaande werkorders materieel zijn, worden deze gewaardeerd als onderhanden werk in de voorraad (<i>over time</i>).	Werkplaats
Schadeherstel	Uitvoeren van schadeherstel	Omzet wordt volledig verantwoord na het voltooien van de werkzaamheden. Indien de openstaande werkorders materieel zijn, worden deze gewaardeerd als onderhanden werk in de voorraad (<i>over time</i>).	Schadeherstel
Bedrijfswagen-inrichtingen	Inbouwen van bedrijfswageninrichting	Omzet wordt volledig verantwoord na het voltooien van de werkzaamheden. Indien de openstaande werkorders materieel zijn, worden deze gewaardeerd als onderhanden werk in de voorraad (<i>over time</i>).	Bedrijfswageninrichtingen
Autoverhuur	Beschikbaar stellen van voertuigen tot maximaal 1 jaar	Omzet wordt gedurende de looptijd van de verhuurperiode (<i>over time</i>) verantwoord.	Autoverhuur

De provisie-inkomsten van de financieringen worden verantwoord op het moment dat het krediet is verstrekt. Ten aanzien van de verzekeringsactiviteiten worden de provisie-opbrengsten verantwoord op het moment van premiebetaling van de uiteindelijke klant. De provisie-inkomsten zijn verantwoord in de kostprijs van de verkoop van voertuigen.

Kostprijs van de omzet

Onder de kostprijs van de omzet zijn begrepen de direct met de levering van goederen en diensten samenhangende kosten (exclusief bpm), anders dan personeelskosten, alsmede de rentelasten en de afschrijvingslasten die samenhangen met de verhuuractiviteiten.

Opbrengsten uit kapitaalbelangen

De opbrengsten uit kapitaalbelangen zijn baten, die bestaan uit herwaardering naar reële waarde en ontvangen dividend, die rechtstreeks verband hebben met het 5,06% belang dat Stern Groep N.V. in Bovemij houdt. Baten inzake verkoop van kapitaalbelangen worden verantwoord zodra het eigendom is overgedragen.

Resultaat deelnemingen

Als resultaat van niet-geconsolideerde deelnemingen wordt verantwoord het aan Stern Groep N.V. toekomende aandeel in het resultaat. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Stern Groep N.V. geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. Onder het resultaat deelnemingen is mede begrepen het verschil tussen de gerealiseerde verkoopopbrengst van een deelneming enerzijds en de boekwaarde ervan op het moment van verkoop anderzijds.

Winstbelastingen

Winstbelastingen bestaan uit acute en latente belastingen. De acute belastingen hebben betrekking op de verwachte verschuldigde belastingen over de belastbare winst van het boekjaar op basis van geldende belastingtarieven. Latente belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de commerciële waardering en fiscale waardering van activa en verplichtingen en voor compensabele verliezen. De latente belastingen worden berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven en regelgeving die naar verwachting van toepassing zijn op het moment dat de latente belastingvordering of -verplichting wordt gerealiseerd. Latente belastingvorderingen worden alleen opgenomen als de verwachting is dat er voldoende toekomstige fiscale winst beschikbaar is, waarmee de tijdelijke verschillen en beschikbare compensabele verliezen kunnen worden gerealiseerd.

Grondslagen voor de opstelling van het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van rente en vennootschapsbelastingen, alsmede ontvangen dividenden van niet geconsolideerde deelnemingen, worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De betaalde verkrijgingsprijs van verworven deelnemingen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. De mutatie van rentedragende leningen betreft het saldo van de opnames en aflossingen gedurende het boekjaar. De aflossing van leaseverplichtingen wordt opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht verantwoord.

Wijzigingen in IFRS

Regelmatig worden door de IASB nieuwe accounting standaarden, wijzigingen in bestaande standaarden en interpretaties gepubliceerd. Deze nieuwe accounting standaarden, wijzigingen in bestaande standaarden en interpretaties dienen vervolgens door de Europese Unie te worden aanvaard. Stern Groep N.V. heeft in 2021, indien van toepassing, nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast. De toepassing van overige nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties in 2021 geen materieel effect gehad op het vermogen, het resultaat en de toelichting in de jaarrekening.

Recente publicaties (IFRS)

De gepubliceerde nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en -interpretaties, die nog niet van toepassing waren in 2021, zijn niet vervroegd toegepast. De inschatting is dat nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en interpretaties, die zijn gepubliceerd en na 2021 van toepassing zijn, geen materieel effect hebben op het vermogen, het resultaat en de toelichting in de jaarrekening.

2 Gesegmenteerde informatie

De binnen Stern Groep N.V. geïdentificeerde segmenten worden voornamelijk beïnvloed door verschillen in de producten en diensten die worden geleverd. De segmenten zijn afzonderlijk georganiseerd en worden geleid op basis van de aard van de producten en de diensten, waarbij ieder segment een strategische business unit vertegenwoordigt die verschillende producten en diensten levert en verschillende markten bedient.

Deze indeling sluit een-op-een aan met de structuur van interne rapportage binnen Stern. Stern Groep N.V. behaalt nagenoeg al haar omzet in Nederland.

Interne verrekenprijzen tussen de operationele segmenten worden op zakelijke basis bepaald op een wijze die vergelijkbaar is met transacties met derden. De opbrengsten per segment omvatten tevens de onderlinge transacties tussen de operationele segmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.

De gerapporteerde segmenten van Stern Groep N.V. zijn Stern Automotive, Stern Mobility en Overige. Stern Automotive richt zich op de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens, alsmede het verzorgen van onderhoud en reparatie aan personenauto's en bedrijfswagens. Stern Mobility richt zich op autoschadeherstel, inbouw van bedrijfswagens, autoverhuur, de verkoop van financiële mobiliteitsproducten en wagenparkbeheer. Het segment Overige betreft de Holdings en overige activiteiten.

In deze jaarrekening zijn voor het eerst de segmenten Stern Mobility Solutions (Autoverhuur) en Stern Car Services (Schadeherstel en Bedrijfswagen inbouw) samengevoegd in het segment Stern Mobility. Met deze wijzigingen sluit de segmentatie aan op de in 2021 gewijzigde organisatorische structuur en interne rapportagelijnen binnen Stern Groep N.V.

Omdat de verkoop van SternFacilitair B.V. per 31 december 2021 waarschijnlijk was, zijn de activa en passiva van Stern Automotive en Stern Mobility gepresenteerd als activa en passiva aangehouden voor verkoop.

**Boekjaar 2021**

	Stern Automotive	Stern Mobility	Overige	Aange- houden voor verkoop	Totaal
Balans					
Totaal activa volgens balans	–	–	19.478	362.583	382.061
Totale verplichtingen volgens balans	–	–	19.478	260.388	279.866
	Stern Automotive	Stern Mobility	Overige		Totaal
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit kapitaalbelangen	–	–	1.462		1.462
Personeelskosten	–	–	(50)		(50)
Overige bedrijfskosten	–	–	(50)		(50)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	–	–	1.362		1.362
Resultaat geassocieerde deelnemingen					–
Financiële baten en lasten					–
Resultaat voor belastingen					1.362
Belastingen resultaat					–
Resultaat uit voort te zetten activiteiten					1.362
Niet voort te zetten activiteiten					
Resultaat uit niet voort te zetten activiteiten					(24.717)
Resultaat na belasting					(23.355)

**Boekjaar 2020**

	Stern Automotive	Stern Mobility	Overige	Aange- houden voor verkoop	Totaal
Balans					
Totaal activa volgens balans	303.528	50.764	79.111	–	433.403
Totale verplichtingen volgens balans	248.485	37.032	22.499	–	308.016
Investerings in materiële vaste activa	4.039	22.531	7.450	–	34.020
	Stern Automotive	Stern Mobility	Overige	Eliminaties	Totaal
Winst-en-verliesrekening					
Opbrengsten uit kapitaalbelangen	–	–	4.738		4.738
Personeelskosten			(50)		(50)
Overige bedrijfskosten			(50)		(50)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>4.638</u>		<u>4.638</u>
Resultaat geassocieerde deelnemingen					–
Financiële baten en lasten					–
Resultaat voor belastingen					<u>4.638</u>
Belastingen resultaat					–
Resultaat uit voort te zetten activiteiten					<u>4.638</u>
Niet voort te zetten activiteiten					
Resultaat uit niet voort te zetten activiteiten					(32.007)
Resultaat na belasting					<u>(27.369)</u>



3 Opbrengsten uit kapitaalbelangen

De opbrengsten uit kapitaalbelangen in 2021 hebben betrekking op ontvangen dividend van € 0,6 miljoen (2020: € 0,5 miljoen) en de herwaardering van € 0,9 miljoen van het belang in Bovemij N.V. (2020: € 4,2 miljoen).

4 Overige toelichtingen

In het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten zijn de accountantskosten opgenomen. De vergoeding voor de accountant is als volgt:

	2021	2020
Controle van de jaarrekening	(493)	(475)
Overige dienstverlening	–	(30)
Totaal	(493)	(505)

5 Winstbelasting

Effectieve belastingdruk	%	2021	%	2020
Resultaat voor belastingen		1.362		(21.718)
Nominale belastingdruk 25,0%	25,0%	(341)	25,0%	5.430
Onbelaste resultaten	(26,9%)	366	5,5%	1.187
Beperk/niet aftrekbare kosten	0%	–	(23,4%)	(5.081)
Correctie voorgaande jaren	0%	–	2,5%	537
Mutatie tariefaanpassingen	0%	–	7,0%	1.523
Waardemutatie uitgestelde belastingen	0%	–	(38,0%)	(8.250)
Overige mutaties	1,9%	(25)	(0,8%)	(179)
Effectief belastingtarief	0%	–	(22%)	(4.833)
Effectieve belastingdruk (in % van het resultaat voor belastingen)		0%		(22%)
Nominaal belastingtarief		25%		25%

De presentatie van de latente belastingvorderingen is gebaseerd op het hierna opgenomen verloop per relevante jaarrekeningpost. Het verloop van de latente belastingvorderingen is als volgt:

	Overige activa	Voorziening en schulden	Compensabele verliezen	Totaal
Saldo 1 januari 2020	2.041	73	10.556	12.670
Belastingen in resultaat	368	225	(5.426)	(4.833)
Overige mutaties	–	(14)	430	416
Mutaties in boekjaar 2020	368	211	(4.996)	(4.417)
Saldo 31 december 2020	2.409	284	5.560	8.253
Belastingen in resultaat	6.431	(230)	(5.560)	641
Overige mutaties	–	(54)	–	(54)
Reclassificatie als aangehouden voor verkoop	(8.840)	(284)	–	(8.940)
Mutaties in boekjaar 2021	(2.409)	(284)	(5.560)	(8.253)
Saldo 31 december 2021	–	–	–	–

Door de verkoop van SternFacilitair BV op 16 maart 2022 is de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting per die datum verbroken. Voor Stern Groep N.V. resteert per die datum een restant compensabel verlies van € 4,0 miljoen, dat niet gewaardeerd is in de balans van Stern Groep N.V. per 31 december 2021.

Met de verkoop van SternFacilitair BV is de gehele fiscale positie, behoudens de hiervoor genoemde € 4,0 miljoen compensabel verlies, achtergebleven in SternFacilitair B.V.

In de koopovereenkomst zijn garanties afgegeven door koper (Hedin Mobility Group AB), Stern Groep N.V. is gevrijwaard voor alle eventuele aansprakelijkheden die voortkomen uit de periode van de fiscale eenheid vennootschapsbelasting tot 16 maart 2022.

6 Niet voort te zetten activiteiten

Stern Groep N.V. heeft in december 2021 aangekondigd dat zij in onderhandeling was met Hedin Mobility Group AB over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair B.V. De transactie betreft alle bedrijfsactiva en de activiteiten van de kernactiviteiten van Stern Groep N.V., die bestaan uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten (hierna: Verkoopgroep).

Op 10 januari 2022 is overeenstemming bereikt met Hedin Mobility Group over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair B.V. en is de koopovereenkomst getekend. Alleen het door Stern Groep N.V. gehouden 5,06% belang in Bovemij blijft achter bij Stern Groep N.V.

De Transactie is tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 23 februari 2022 goedgekeurd door de aandeelhouders en op 16 maart 2022 geëffectueerd. De opbrengst van de verkoop bedraagt € 102,2 miljoen en na afwikkeling van alle verplichtingen resteert € 82,8 miljoen aan kasmiddelen en het belang in Bovemij van € 19,4 miljoen.

Per balansdatum was de verkoop van SternFacilitair B.V. waarschijnlijk. Als gevolg hiervan is voor de verantwoording en waardering in jaarrekening 2021 ervan uitgegaan dat SternFacilitair B.V. en de onderliggende kernactiviteiten, niet voort te zetten activiteiten zijn. Het resultaat van Verkoopgroep is gepresenteerd als resultaat uit niet voort te zetten activiteiten en de activa en passiva van Verkoopgroep zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als aangehouden voor verkoop. Onderdeel van het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten is de afwaardering van immateriële vaste activa, materiële vaste activa en geleasede activa naar lagere reële waarde minus verkoopkosten.

Het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten in bestaat uit:

	2021	2020
Operationeel resultaat	10.858	(26.738)
Resultaat verkoop activiteiten	–	(436)
Resultaat afwaardering naar reële waarde	(36.216)	–
Resultaat voor belastingen	(25.358)	(27.174)
Belastingen resultaat	641	(4.833)
Resultaat uit niet voort te zetten activiteiten	(24.717)	(32.007)

In onderstaand overzicht is de verkorte winst-en-verliesrekening van de niet voort te zetten activiteiten weergegeven:

	2021	2020
Netto omzet	819.791	990.028
Resultaat verkoop activiteiten	–	(436)
Resultaat herwaardering naar reële waarde	(36.216)	–
Kosten	(808.933)	(1.016.766)
Resultaat voor belastingen	(25.358)	(27.174)
Belastingen resultaat	641	(4.833)
Resultaat uit niet voort te zetten activiteiten	(24.717)	(32.007)

In onderstaand overzicht is het verkorte kasstroomoverzicht van de niet voort te zetten activiteiten weergegeven (exclusief de kasstroom uit de verkoop van bedrijfsactiviteiten):

	2021	2020
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	51.618	39.386
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(8.302)	10.163
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(43.620)	(50.440)
Mutatie geldmiddelen	(304)	(891)

7 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Ver- gunningen	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Saldo 31 december 2019	28.665	1.354	30.019
Verwerving	–	–	–
Saldo 31 december 2020	28.665	1.354	30.019
Verwerving	–	–	–
Reclassificatie als aangehouden voor verkoop	(28.665)	(1.354)	(30.019)
Saldo 31 december 2021	–	–	–
Cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardevermindering			
Saldo 31 december 2019	6.610	1.014	7.624
Afschrijvingen	–	58	58
Bijzondere waardevermindering	20.023	–	20.023
Saldo 31 december 2020	26.633	1.072	27.705
Afschrijvingen	–	42	42
Reclassificatie als aangehouden voor verkoop	(26.633)	(1.114)	(27.747)
Saldo 31 december 2021	–	–	–
Boekwaarde 31 december 2021	–	–	–
Boekwaarde 31 december 2020	2.032	282	2.314

Toetsing goodwill op bijzondere waardeverminderingen

Ten behoeve van de toetsing op bijzondere waardevermindering is goodwill, verworven door middel van bedrijfscombinaties, toegerekend aan kasstroom genererende eenheid SternRent die onderdeel uitmaakt van het segment Stern Mobility.

Op basis van de per 30 juni 2020 uitgevoerde toetsing op bijzondere waardevermindering bleek dat de bedrijfswaarde van Stern Automotive lager was dan de boekwaarde en dat sprake was van bijzondere waardevermindering. Daarom is in het tweede kwartaal van 2020 de volledige goodwill van Stern Automotive afgewaardeerd en is een bijzonder waardeverminderingverlies van € 20,0 miljoen in resultaat 2020 verantwoord.

Als gevolg van de presentatie als activa aangehouden voor verkoop is de goodwill en zijn de vergunningen per 31 december 2021 afgewaardeerd naar nihil. De afwaardering is in 2021 verantwoord in het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten.

8 Materiële vaste activa

	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Overige vaste bedrijfs- middelen	Activa in uitvoering	Subtotaal	Auto's voor lease en verhuur	Totaal materiële vaste activa
Aanschaffingswaarde							
Saldo 31 december 2019	77.320	27.651	28.348	1.619	134.938	56.918	191.856
Investerings/in gebruik	7.761	1.046	3.377	(146)	12.038	21.982	34.020
Desinvesteringen	(16.955)	(4.832)	(1.472)	–	(23.259)	(36.335)	(59.594)
Saldo 31 december 2020	68.126	23.865	30.253	1.473	123.717	42.565	166.282
Investerings/in gebruik	2.351	2.112	2.573	2.443	9.479	39.997	49.476
Desinvesteringen	(5.361)	(467)	(716)	–	(6.544)	(22.437)	(28.981)
Reclassificatie als aangehouden voor verkoop	(65.116)	(25.510)	(32.110)	(3.916)	(126.652)	(60.125)	(186.777)
Saldo 31 december 2021	–	–	–	–	–	–	–
Cumulatieve afschrijvingen							
Saldo 31 december 2019	24.400	19.684	17.632	–	61.716	9.174	70.890
Afschrijvingen	3.122	1.542	3.207	–	7.871	7.304	15.175
Desinvesteringen	(9.425)	(4.010)	(953)	–	(14.388)	(9.243)	(23.631)
Saldo 31 december 2020	18.097	17.216	19.886	–	55.199	7.235	62.434
Afschrijvingen	2.926	1.835	2.111	–	6.872	5.877	12.749
Desinvesteringen	(2.221)	(295)	(459)	–	(2.975)	(4.612)	(7.587)
Reclassificatie als aangehouden voor verkoop	(18.802)	(18.756)	(21.538)	–	(59.096)	(8.500)	(67.596)
Saldo 31 december 2021	–	–	–	–	–	–	–
Boekwaarde 31 december 2021	–	–	–	–	–	–	–
Boekwaarde 31 december 2020	50.029	6.649	10.367	1.473	68.518	35.330	103.848
Geschatte economische levensduur in jaren	15–40*	5–20	3–10			3–4	

* Over bedrijfsterreinen in eigendom wordt niet afgeschreven.

De afschrijving inzake de auto's voor verhuur is opgenomen onder de kostprijs van de omzet. Auto's voor verhuur betreffen personenauto's en bedrijfswagens die zijn ingezet onder operationele verhuurcontracten.

Als gevolg van de presentatie als activa aangehouden voor verkoop is de materiële vaste activa per 31 december 2021 afgewaardeerd naar reële waarde. De afwaardering is verantwoord in 2021 in het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten.

Voor informatie over activa als zekerheid gesteld voor financiering wordt verwezen naar toelichting 19.

9 Geleasede activa en leaseverplichtingen

	Huurpanden	Leaseauto's	Totaal geleasede activa
Geleasede activa			
1 januari 2020	105.900	2.126	108.026
Nieuwe leasecontracten	2.578	187	2.765
Tussentijdse contractaanpassingen	142	(241)	(99)
Afschrijvingen	(15.095)	(952)	(16.047)
31 december 2020	<u>93.525</u>	<u>1.120</u>	<u>94.645</u>
Nieuwe leasecontracten	532	–	532
Tussentijdse contractaanpassingen	14.899	–	14.899
Afschrijvingen	(14.087)	(564)	(14.651)
Reclassificatie als aangehouden voor verkoop	(94.869)	(556)	(95.425)
31 december 2021	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
Leaseverplichtingen			
Langlopende huurverplichtingen			84.419
Kortlopende huurverplichtingen			16.852
1 januari 2021			<u>101.271</u>
Nieuwe leasecontracten			532
Tussentijdse contractaanpassingen			14.999
Interestlasten			2.672
Leasebetalingen inclusief interestlasten			(17.250)
Reclassificatie als aangehouden voor verkoop			(102.224)
Saldo 31 december 2021			<u>–</u>
Langlopende huurverplichtingen			–
Kortlopende huurverplichtingen			–
Saldo 31 december 2021			<u>–</u>

De toekomstige leasebetalingen inzake huurpanden zijn contant gemaakt tegen een gemiddelde rentevoet van 2,75% (2020: 2,75%). De toekomstige leasebetalingen inzake leaseauto's zijn contant gemaakt tegen een gemiddelde rentevoet van 6,50% (2020: 6,50%). De tussentijdse contractaanpassingen betreft vooral verlenging van bestaande lease-contracten.

Als gevolg van de presentatie als activa aangehouden voor verkoop zijn de geleasede activa per 31 december 2021 afgewaardeerd naar reële waarde. De afwaardering is verantwoord in 2021 in het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten.

10 Overige financiële activa

	2021	2020
Belangen SternPartners B.V. (kleiner dan 20%)	–	167
Belang Bovemij N.V. (5,06%)	19.364	18.463
Overige	–	149
Totaal	19.364	18.779

In verband met het ontbreken van een actieve financiële markt voor deze aandelen is het belang in Bovemij N.V. in de balans per 31 december 2021 gewaardeerd op basis van de meest recente – in opdracht de directie van Bovemij N.V. – door PwC Consulting uitgevoerde waardering per maart 2021 van Bovemij N.V. (waardering van € 37,60 per certificaat, Stern Groep N.V. heeft 515.000 certificaten dus de boekwaarde bedraagt € 19,4 miljoen). De uitgevoerde waardering is gebaseerd op de beschikbare informatie per 31 december 2020.

Deze waardering is gebaseerd op het ongewogen gemiddelde van de waarde op basis van een Dividend Discount Methode (DDM) en een waardering-multiples benadering (Price/Earnings multiple) op basis van vergelijkbaar geachte Europese beursvennootschappen. Vervolgens is door PwC Consulting een afslag van 20% toegepast voor beperkte verhandelbaarheid en omvang en is het voorgestelde dividend over het resultaat van het voorgaande boekjaar in mindering gebracht. Deze afslag bedroeg € 9,68 per certificaat, zonder deze afslag bedraagt de waardering derhalve € 47,28. Uit de gerapporteerde gevoeligheidsanalyse blijkt dat een wijziging van de gehanteerde discount rate per bedrijfsactiviteit met 10%, leidt tot een stijging of daling van de prijs per certificaat van € 2,10. Waardoor de waardering van het kapitaalbelang van Stern Groep in Bovemij € 1,1 miljoen hoger of lager zou uitkomen. De resultaten van Bovemij worden elk halfjaar

gepubliceerd. Het resultaat voor eerste halfjaar 2021 bedroeg € 31,7 miljoen ofwel € 3,12 per certificaat (eerste halfjaar 2020 was dat € 26,2 miljoen ofwel € 2,01 per certificaat).

11 Voorraden

	2021	2020
Nieuwe personenauto's en bedrijfswagens	85.124	110.477
Auto's met een terugkoopverplichting	11.151	10.571
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	38.343	47.352
Onderdelen	10.115	10.259
Overige	1.723	2.528
Reclassificatie als aangehouden voor verkoop	(146.456)	–
Totaal	–	181.187

Op basis van specifieke bepalingen in IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, wordt bij verkooptransacties met een terugkoopverplichting geen verkoopomzet verantwoord. Auto's met een terugkoopverplichting blijven op de balans staan onder de voorraden en worden afgeschreven tot de reële waarde op terugkoopdatum. Van de auto's met een terugkoopverplichting heeft 90% een looptijd korter dan 1 jaar. De voorraden zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop.

12 Handelsvorderingen

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben over het algemeen een betalingstermijn van 30 dagen. Bedragen boven deze betalingstermijn worden als achterstallig aangemerkt. De handelsvorderingen zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop.

13 Overige vorderingen en overlopende activa

De hieronder opgenomen posten hebben een looptijd van maximaal 1 jaar. De overlopende activa bestaan voornamelijk uit per balansdatum vooruitbetaalde kosten. De overige vorderingen zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop.

14 Liquide middelen

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van Stern Groep N.V. en betreffen kasgelden en banktegoeden. Over banktegoeden wordt rente vergoed tegen variabele rentes die zijn gebaseerd op de dagelijkse rentepercentages.

15 Activa en passiva aangehouden voor verkoop

De activa en passiva van SternFacilitair B.V. en alle onderliggende kernactiviteiten (Verkoopgroep), die per 31 december 2021 worden aangehouden voor verkoop, bestaan uit:

	31-12-2021
Activa	
Immateriële vaste activa	–
Materiële vaste activa	100.331
Geleasede activa	80.332
Overige financiële activa	242
Uitgestelde belastingvorderingen	8.840
Voorraden	146.456
Handelsvorderingen	20.174
Overige activa	6.208
Activa aangehouden voor verkoop	362.583
Passiva	
Voorzieningen	2.011
Rentedragende leningen	76.874
Leaseverplichtingen	102.224
Terugkoopverplichtingen	12.071
Crediteuren	47.031
Overige verplichtingen	20.177
Passiva aangehouden voor verkoop	260.388
Netto activa aangehouden voor verkoop	102.195

Direct voor het moment van herclassificatie van activa en passiva als aangehouden voor verkoop is ingeschat wat de realiseerbare waarde van de vaste activa was, naar aanleiding daarvan is geen bijzondere waardevermindering geïdentificeerd.

Als gevolg van de classificatie als aangehouden voor verkoop zijn de immateriële vaste activa, de materiële vaste activa en geleasede activa van Verkoopgroep afgewaardeerd met € 36,2 miljoen, zodat de netto activa aangehouden voor verkoop zijn gewaardeerd op de reële waarde, die gelijk is aan de verwachte verkoopopbrengst van Verkoopgroep, minus de kosten die zijn gemaakt voor de verkoop. Deze afwaardering is in 2021 verantwoord in het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten.

16 Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen van € 0,10 nominaal. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 592.500 (2020: € 592.500) en bestaat uit 5.925.000 aandelen (2020: 5.925.000 aandelen). Gedurende het boekjaar hebben zich geen mutaties voorgedaan.

Agioreserve

Deze reserve wordt gemuteerd indien aandelen worden uitgegeven met een uitgifteprijs boven de nominale waarde. Tevens worden de uitgekeerde stockdividenden ten laste van deze reserve gebracht.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve van € 11,0 miljoen bestaat per 31 december 2021 uit het niet gerealiseerde deel van de herwaardering van het kapitaalbelang in Bovemij N.V. naar reële waarde. De herwaarderingsreserve van € 10,0 miljoen bestond per 31 december 2020 uit het niet gerealiseerde deel van de herwaardering van het kapitaalbelang in Bovemij N.V. en een kasstroomhedgereserve. De renteswaps waarop hedge-accounting werd toegepast zijn in 2021 volledig afgelopen.

Overige reserves

De door Stern Groep N.V. ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. Per 31 december 2021 heeft Stern Groep N.V. 250.000 eigen aandelen in bezit (2020: 250.000 aandelen).

17 Pensioenverplichtingen

Pensioenfonds PMT

Uit een opgave van het PMT blijkt dat de dekkingsgraad per 31 december 2021 106,1% bedraagt (2020: 96,3%). PMT geeft aan dat in 2021 de kans op pensioenverlaging is afgenomen.

18 Voorzieningen

	Jubileum	Garantie	Reorgani- satie	Overige	Totaal
Saldo 31 december 2019	1.303	366	3.364	–	5.033
Aanwending	(191)	(293)	(3.364)	–	(3.848)
Dotatie winst-en-verlies- rekening	75	330	–	–	405
Saldo 31 december 2020	<u>1.187</u>	<u>403</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1.590</u>
Aanwending	(122)	(322)	–	–	(444)
Dotatie winst-en-verlies- rekening	19	306	–	540	865
Reclassificatie als aan- gehouden voor verkoop	(1.084)	(387)	–	(540)	(2.011)
Saldo 31 december 2021	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

Indien het effect van de tijds waarde van geld materieel is, worden voorzieningen gewaardeerd op basis van de contante waarde van de verwachte kasstromen die nodig zijn om aan de verplichtingen te voldoen. Per 31 december 2021 is gerekend met een verdisconteringsvoet van 2,0% (2020: 2,0%).

Jubileumvoorziening

Dit betreft de geschatte kosten inzake uitkeringen ter gelegenheid van jubilea van personeel, rekening houdend met sterftেকansen, uitdiensttreding en salarisontwikkelingen gedurende de tijd tot aan het betreffende jubileum.

Garantievoorziening

De voorziening betreft de geschatte kosten uit hoofde van garantie op door Stern Groep N.V. geleverde producten en diensten en is overwegend kortlopend van aard. Ter zake van garantie op personenauto's en bedrijfswagens is rekening gehouden met vergoedingen door de autofabrikanten.

Overige voorzieningen

Deze voorziening betreft de geschatte kosten in verband gesloten vestigingen.

De voorzieningen zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als passiva aangehouden voor verkoop.

19 Rentedragende leningen

	Effectief rente- percentage	Vervaldatum	2021	2020
Langlopend				
Hypothecaire leningen	2,75%	2022/2023	8.106	10.561
Kredietinstellingen	2,25%	2022	–	17.373
Reclassificatie als aan- gehouden voor verkoop			(8.106)	–
Totaal 31 december			<u>–</u>	<u>27.934</u>
Kortlopend				
Hypothecaire leningen	2,75%	2022	1.000	1.000
Kredietinstellingen	2,25%	2022	20.911	–
Financiering gebruikte personenauto's	0,79%	2022	27.467	46.319
Financiering verhuurvloot	1,59%	2022	37.299	29.208
Reclassificatie als aan- gehouden voor verkoop			(68.768)	–
Totaal 31 december			<u>17.909</u>	<u>76.527</u>

Hypothecaire leningen

De hypothecaire leningen, opgenomen onder rentedragende leningen, hebben een gewogen gemiddelde rentevoet van 2,75% (2020: 2,75%). Tot zekerheid van de leningen zijn hypotheek gevestigd op bedrijfsgebouwen met een boekwaarde van € 29,3 miljoen (2020: € 26,0 miljoen). Het rentepercentage is gebaseerd op 3-maands Euribor. Er zijn geen hypotheek met een resterende looptijd langer dan 5 jaar (2020: nihil). De hypothecaire leningen zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als passiva aangehouden voor verkoop.

Kredietinstellingen

Stern Groep N.V. heeft financieringsfaciliteiten bij de kredietinstellingen ter grootte van € 54,0 miljoen ten behoeve van retail activiteiten, waarvan per 31 december 2021 voor € 20,9 miljoen gebruik werd gemaakt (2020: € 17,4 miljoen). De faciliteiten worden in 2022 verlaagd naar € 51,0 miljoen. Er zijn zekerheden verstrekt in de vorm van verpanding van de handelsvorderingen, voorraad betaalde nieuwe personenauto's, bedrijfswagens en de bedrijfsinventaris. De faciliteit loopt tot en met 31 mei 2023 en de rente is gebaseerd op 3-maands Euribor met een opslag. Van het opgenomen saldo is eind 2021 € 3,0 miljoen gepresenteerd als passiva aangehouden voor verkoop en € 19,9 miljoen als passiva die bestemd is voor voort te zetten activiteiten. De financieringsfaciliteiten bij de kredietinstellingen worden op moment van verkoop van SternFacilitair B.V. volledig afgelost, waardoor Stern Groep N.V. vanaf dan geen rentedragende schulden meer heeft.

Financiering gebruikte personenauto's

Door een financieringsmaatschappij gelieerd aan een autofabrikant is een kredietfaciliteit ter beschikking gesteld voor de financiering van gebruikte personenauto's ter grootte van € 53,0 miljoen (2020: € 55,0 miljoen), waarvan per 31 december 2021 voor € 27,5 miljoen gebruik werd gemaakt (2020: € 46,3 miljoen). Voor de beschikbaarstelling van deze faciliteit is pandrecht verstrekt op de gefinancierde gebruikte personenauto's. Het rentepercentage is gebaseerd op 1-maands Euribor met een opslag. De financiering gebruikte personenauto's is per 31 december 2021 gepresenteerd als passiva aangehouden voor verkoop.

Financiering verhuurvloot

Door een financieringsmaatschappij gelieerd aan een autofabrikant is een kredietfaciliteit ter beschikking gesteld voor de financiering van de verhuurvloot van SternRent ter grootte van € 40,0 miljoen (2020: € 42,0 miljoen), waarvan per 31 december 2021 voor € 37,3 miljoen

gebruik werd gemaakt (2020: € 29,2 miljoen). Voor de beschikbaarstelling van deze faciliteit is pandrecht verstrekt op de gefinancierde verhuurauto's. Het rentepercentage is gebaseerd op 1-maands Euribor met een opslag. De financiering verhuurvloot is per 31 december 2021 gepresenteerd als passiva aangehouden voor verkoop.

Bankconvenanten

Inzake de faciliteiten van kredietinstellingen en hypothecaire leningen zijn afspraken gemaakt over minimaal te realiseren ratio's die betrekking hebben op de solvabiliteit en de rentedekkingsratio (ICR).

De solvabiliteit, gecorrigeerd voor goodwill en de effecten van IFRS 16 Leases, dient minimaal 30% te zijn.

In de bankconvenanten is een minimale ICR opgenomen van 3,00. Dit betreft een 12-maands ICR, die per kwartaal wordt berekend op basis van EBITDA en de netto rentelasten in de afgelopen 12 maanden. De ICR is de uitkomst van EBITDA gedeeld door de netto rentelasten. Bijzondere lasten tot een bedrag van € 1,25 miljoen per jaar mogen buiten de berekening van de ICR worden gehouden.

In de bankconvenanten is opgenomen dat nieuwe verslaggevingsstandaarden geen impact hebben op de berekende ratio's.

Indien de ratio's uit de bankconvenanten worden doorbroken, moet rekening gehouden worden met een additionele renteopslag, waarbij de kredietinstellingen tevens de mogelijkheid hebben om de afspraken in de bankconvenanten te herzien. Indien niet binnen de convenanten wordt geopereerd, zijn de faciliteiten in principe direct opeisbaar. Het voldoen aan de convenanten wordt actief gemonitord door de Directie.

Gedurende 2021 heeft Stern Groep N.V. aan de afgesproken ratio's voldaan.

Ten aanzien van dividenduitkeringen is met de kredietinstellingen afgesproken dat deze niet mogen leiden tot het doorbreken van de bankconvenanten.

De onderstaande tabel is een overzicht van de vervaldatum van de financiële verplichtingen van de voort te zetten activiteiten van Stern Groep N.V. per 31 december 2021 op basis van contractuele, niet contant gemaakte betalingen van rente en aflossingen.

Verplichtingen inzake voort te zetten activiteiten

	Boekwaarde ultimo jaar	Binnen 12 maanden	1 tot 5 jaar	> 5 jaar
31-12-2021				
Kredietinstellingen	17.909	17.976	–	–
	<u>17.909</u>	<u>17.976</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
31-12-2020				
Hypothecaire leningen	11.561	1.304	10.903	–
Kredietinstellingen	17.373	391	17.568	–
Financiering gebruikte personenauto's	46.319	46.505	–	–
Financiering verhuurvloot	29.208	29.442	–	–
Derivaten	217	217	–	–
	<u>104.678</u>	<u>77.859</u>	<u>28.471</u>	<u>–</u>

20 Financiële instrumenten

Reële waarde

In het volgende overzicht wordt een vergelijking gegeven van de boekwaarde en de reële waarde van alle in de jaarrekening opgenomen financiële activa en verplichtingen van de voort te zetten activiteiten van Stern Groep N.V.

Financiële instrumenten inzake voort te zetten activiteiten

	Boekwaarde		Reële waarde	
	2021	2020	2021	2020
Financiële activa				
Geldmiddelen	5	283	5	283
Belangen SternPartners B.V. (kleiner dan 20%)	–	167	–	167
Belang Bovemij N.V.	19.364	18.463	19.364	18.463
Overige	–	149	–	149
Financiële verplichtingen				
Hypothecaire leningen	–	11.561	–	11.561
Kredietinstellingen	17.909	17.373	17.909	17.373
Financiering gebruikte personenauto's	–	46.319	–	46.319
Financiering verhuurvloot	–	29.208	–	29.208
Lease verplichtingen	–	101.271	–	101.271
Derivaten	–	217	–	217

De reële waarde van de derivaten en opgenomen leningen is berekend door het contant maken van de verwachte toekomstige kasstromen tegen de geldende markttarieven. De financiering vindt grotendeels plaats op basis van een korte termijn rente zodat de boekwaarde de reële waarde van de financiële verplichtingen benadert. De gemiddelde rente waarmee de leaseverplichtingen contant zijn gemaakt is nagenoeg gelijk aan de marginale rentevoet, waardoor de boekwaarde de reële waarde van de leaseverplichtingen benadert.

Stern Groep N.V. gebruikt de volgende drie niveaus voor de indeling en toelichting van financiële instrumenten welke op reële waarde worden gewaardeerd:

- Niveau 1: prijsnoteringen in actieve markten;
- Niveau 2: waarderingstechnieken waarbij de input kan worden afgeleid van waarneembare markten;
- Niveau 3: waarderingstechnieken waarbij de input niet kan worden afgeleid van waarneembare markten.

De volgende tabel toont de financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde ingedeeld naar waarderingsniveau:

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
31-12-2021				
Belang Bovemij N.V.	–	–	19.364	19.364
Derivaten	–	–	–	–
31-12-2020				
Belang Bovemij N.V.	–	–	18.463	18.463
Derivaten	–	(217)	–	(217)

Het verloop van de financiële instrumenten in niveau 3 in het boekjaar was als volgt:

	2021	2020
Niveau 3		
Saldo 1 januari	18.463	14.216
Reële waardemutaties	901	4.247
Saldo 31 december	19.364	18.463

De reële waarde van het belang in Bovemij N.V. is gebaseerd op een extern waarderingsrapport op basis van de beschikbare informatie per 31 december 2020.

21 Crediteuren

Onder deze post zijn mede opgenomen de door autofabrikanten ter beschikking gestelde kredietfaciliteiten in het kader van de uitvoering van de onderliggende dealercontracten. Voor de beschikbaarstelling van deze faciliteiten is pandrecht verstrekt op de gefinancierde personenauto's, bedrijfswagens, onderdelen en accessoires. De rentepercentages zijn gebaseerd op Euribor-tarieven met een opslag. De crediteuren zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als passiva aangehouden voor verkoop.

22 Belastingen en premies sociale verzekeringen

Onder de kortlopende verplichtingen inzake voort te zetten activiteiten is in de post *Belastingen en premies sociale verzekeringen* de per 31 december 2021 te vorderen omzetbelasting van nihil verantwoord (2020: te vorderen € 0,3 miljoen).

Onder de kortlopende verplichtingen inzake voort te zetten activiteiten is in de post *Belastingen en premies sociale verzekeringen* de per 31 december 2021 te betalen loonheffing van € 0,1 miljoen verantwoord (2020: € 2,2 miljoen).

23 Terugkoopverplichtingen

Op basis van specifieke bepalingen in IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, wordt bij verkooptransacties met een terugkoopverplichting geen verkoopomzet verantwoord. Auto's met een terugkoopverplichting blijven op de balans staan onder de voorraden en worden afgeschreven tot de reële waarde op terugkoopdatum. De auto's met een terugkoopverplichting zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop. Tegenover de auto's staan terugkoopverplichtingen op de balans, waarvan 90% een looptijd korter dan 1 jaar heeft. De terugkoopverplichtingen zijn per 31 december 2021 gepresenteerd als passiva aangehouden voor verkoop.

24 Overige schulden en overlopende passiva

De overige schulden inzake voort te zetten activiteiten per 31 december 2021 bestaan vooral uit € 1,0 miljoen nog te betalen rente en het saldo van € 0,4 miljoen van nog te vorderen en terug te betalen NOW-tegemoetkoming.

25 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft een toelichting op de wijzigingen in liquide middelen. Bij het opstellen van dit overzicht wordt uitgegaan van een vergelijking van de beginbalans en eindbalans. Vervolgens worden de wijzigingen die niet tot een kasstroom hebben geleid zoals acquisities en bijzondere waardeverminderingen geëlimineerd. Wijzigingen in het werkkapitaal kunnen grotendeels worden ontleend aan het wijzigingsoverzicht van de betreffende balansposten en rekening houdend met mutaties als gevolg van de geacquireerde en verkochte bedrijven. Inzake IFRS 16 Leases worden de leasebetalingen gesplitst in interest en aflossingen (toelichting 9). De interestbetalingen worden opgenomen onder de operationele kasstroom en de aflossingen worden verantwoord als kasstroom uit financieringsactiviteiten. Het kasstroomoverzicht bevat ook de kasstromen uit niet voort te zetten activiteiten. In toelichting 6 *Niet voort te zetten activiteiten* is een overzicht opgenomen met kasstromen uit niet voort te zetten activiteiten.

26 Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

Financiële instrumenten en risicobeleid

Het renteprofiel van de financiële verplichtingen, na rekening te hebben gehouden met de daarvoor afgesloten dekkingstransacties en exclusief de IFRS 16 Leaseverplichtingen, is als volgt:

Verplichtingen inzake voort te zetten activiteiten	31-12-2021	31-12-2020
Verplichtingen met variabele rente	17.909	56.461
Verplichtingen met vaste rente	–	48.000
	<u>17.909</u>	<u>104.461</u>
Verplichtingen met vaste rente		
Gewogen gemiddelde rentevoet (%)	–	1,8
Gewogen gemiddelde looptijd (jaren)	–	0,9

De rentepercentages voor de financiële verplichtingen zijn voornamelijk gebaseerd op Euribor (toelichting 19). De renteswaps zijn in 2021 volledig afgelopen.

De belangrijkste financiële instrumenten inzake de voort te zetten activiteiten van Stern Groep N.V. omvatten bankkredieten en geldmiddelen. Stern Groep N.V. heeft verschillende andere financiële activa en passiva, zoals vorderingen en schulden, die direct voortkomen uit de bedrijfsactiviteiten.

De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de financiële instrumenten van Stern Groep N.V. zijn renterisico's. De Directie beoordeelt en geeft haar goedkeuring voor het beleid ten aanzien van de beperking van deze risico's.

Renterisico

Stern Groep N.V. streeft ernaar om de risico's voortvloeiende uit de operationele activiteiten en de financiering daarvan te beperken. Het renterisico was deels ingedekt door middel van renteswaps, die in 2021 volledig zijn afgelopen. Na eerste verwerking werden deze instrumenten tegen reële waarde gewaardeerd. Uit het navolgende overzicht blijkt de boekwaarde van de renteswaps per 31 december 2020, die in 2021 volledig zijn afgelopen, waarop hedge accounting werd toegepast.

Inzake	Nominale waarde	Boek- waarde	2021 Reële waarde	Nominale waarde	Boek- waarde	2020 Reële waarde
Hypothecaire leningen	-	-	-	12.000	(54)	(54)
Financiering gebruikte personenauto's	-	-	-	36.000	(163)	(163)
Totaal 31 december	-	-	-	48.000	(217)	(217)

Op deze afdekkingen wordt kasstroomhedge accounting toegepast. Het resultaat betreffende het afdekkingsinstrument is in 2021 en 2020 gemuteerd in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Uit de swap-overeenkomsten vloeiden geen margin verplichtingen voort.

Na de verkoop van SternFacilitair B.V. en afwikkeling van alle verplichtingen per 16 maart 2022 resteert € 82,8 miljoen aan vrije middelen en het belang in Bovemij van € 19,4 miljoen, waardoor Stern Groep N.V. vanaf dan geen rentedragende schulden meer heeft.

Kredietrisico

Stern Groep N.V. handelt alleen met kredietwaardige derden. Het beleid binnen Stern Groep N.V. is dat alle klanten die tegen betaling op termijn wensen te handelen, aan kredietverificatie procedures worden onderworpen. Bovendien worden de openstaande saldi continu bewaakt, opdat Stern Groep N.V. geen grote risico's loopt met betrekking tot dubieuze debiteuren. Op de overige financiële activa van Stern Groep N.V., die bestaan uit geldmiddelen en kas-equivalenten, voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa en bepaalde derivaten, wordt kredietrisico gelopen voor zover de tegenpartij in gebreke blijft tot maximaal het bedrag van de boekwaarde van deze instrumenten.

Aangezien Stern Groep N.V. slechts met kredietwaardige derden handelt is er geen noodzaak voor onderpand.

Liquiditeitsrisico

Stern Groep N.V. heeft het beheer over de liquiditeiten en directe kredietfaciliteiten geconcentreerd bij een beperkt aantal bancaire instellingen (zie toelichting 19). In verband daarmee zijn de bankrekeningen van werkmaatschappijen ondergebracht in cashpool-arrangementen en wordt de maximale kredietruimte per werkmaatschappij centraal bewaakt.

Renterisico gevoeligheidsanalyse

De volgende tabel toont de gevoeligheid van het resultaat voor belasting uit voort te zetten activiteiten van Stern Groep N.V. (door het effect van de variabel rentende leningen) als mede voor het eigen vermogen (door het effect van de waardering van de renteswaps) voor een mogelijke verandering in de Euribor-rentetarieven, waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden.

	Rentestijging of -daling in basis- punten	Effect op resultaat voor belasting	Effect op eigen vermogen
Boekjaar 2021	+100	(179)	(179)
	-100	-	-
Boekjaar 2020	+100	(565)	(93)
	-100	565	93

Kapitaalbeheer

Het primaire doel van het kapitaalbeheer van Stern Groep N.V. is de instandhouding van een goede kredietwaardigheid en een gezonde solvabiliteit als ondersteuning van de activiteiten van Stern Groep N.V. en om de aandeelhouderswaarde te optimaliseren. Stern Groep N.V. beheert haar kapitaalstructuur en past die bij wijzigingen in de economische omstandigheden aan. Om de kapitaalstructuur te handhaven of aan te passen, kan Stern Groep N.V. de dividendbetaling aan aandeelhouders aanpassen, kapitaal aan aandeelhouders terugbetalen of nieuwe aandelen uitgeven. In de boekjaren 2021 en 2020 zijn in de doelstellingen, het beleid en de processen geen wijzigingen aangebracht.

Stern Groep N.V. bewaakt haar kapitaal met behulp van een solvabiliteitsratio, zijnde het geconsolideerd eigen vermogen gedeeld door het totaal vermogen.

27 Voorwaardelijke activa en verplichtingen

Bankgaranties

Ten behoeve van verhuurders heeft Stern Groep N.V. per 31 december 2021 een bankgarantie afgegeven van € 4,0 miljoen (2020: € 4,0 miljoen).

Economische voorraadpositie

Indien importeurs nog niet alle belangrijke rechten op economische voordelen en alle belangrijke risico's ten aanzien van nieuwe personenauto's en bedrijfswagens aan Stern Automotive hebben overgedragen, worden deze voertuigen nog niet in de balans opgenomen. De economische voorraadpositie van voertuigen, die door importeurs zijn of nog worden geleverd, bedraagt per 31 december 2021 € 27,8 miljoen (2020: € 37,0 miljoen).

Stern Automotive verkoopt trucks met lease- of financieringsovereenkomsten waarin voor de koper een optie is opgenomen om de truck na afloop van het contract terug te verkopen aan Stern Automotive. Omdat uit ervaringen in het verleden blijkt dat het merendeel van de kopers geen gebruik maakt van deze optie, zijn deze trucks niet als terugkoopverplichting op de balans opgenomen. De maximale terugkoopverplichting uit hoofde van deze overeenkomsten bedraagt per 31 december 2021 € 7,0 miljoen (2020: € 7,2 miljoen).

28 Informatie over verbonden partijen

H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is verbonden partij van Kluut Vastgoed B.V. (middellijk belang van 50%). Door Stern Groep N.V. wordt één pand gehuurd van Kluut Vastgoed B.V. De totale huursom over 2021 bedraagt € 65.000 (2020: € 96.000).

29 Beloning Directie en Raad van Commissarissen

De beloning van de leden van de Directie bestaat uit een vast bruto jaarsalaris met een pensioenbijdrage, aangevuld met een variabel deel van maximaal 33% van het vaste bruto jaarsalaris, indien aan vooraf geformuleerde criteria wordt voldaan.

Individuele honorering Directie

(bedragen x € 1)

	Vast salaris	Sociale lasten	Bonus	Pensioen-premie en -compensatie	Totaal
Jaar 2021					
H.H. van der Kwast	606.000	6.601	–	26.517	639.118
Totaal	606.000	6.601	–	26.517	639.118
Jaar 2020					
H.H. van der Kwast	486.000	11.358	–	145.468	642.826
Totaal	486.000	11.358	–	145.468	642.826

De criteria met betrekking tot de winstdeling en bonusbetalingen voor 2021 waren:

- Het conform begroting 2021 realiseren van omzet, nettowinst, rendement op eigen vermogen en reduceren van werkkapitaal.
- Het realiseren van de doelstellingen uit het strategisch plan.
- Het behalen van targets op het gebied van organisatie ontwikkeling en operationele efficiëntie en digitalisering.

De criteria met betrekking tot de winstdeling en bonusbetalingen over boekjaar 2021 zijn deels behaald. De COVID-19-pandemie en overheidsmaatregelen zijn van invloed geweest op de bedrijfsactiviteiten van Stern Groep N.V. In lijn met de voorwaarden voor NOW ziet de Directie af van haar bonus over 2021.

De criteria met betrekking tot de winstdeling en bonusbetalingen voor 2022 zijn nog niet bekend en zullen tijdens de Algemene Vergadering op 12 mei 2022 met de aandeelhouders besproken worden.

Individuele honorering Raad van Commissarissen

(bedragen x € 1)

	Periodiek betaalbare beloningen	Beloningen Audit Committee	Totaal 2021	Totaal 2020
H. ten Hove (vanaf 6 mei 2021)	35.750	–	35.750	–
D.R. Goeminne (tot 6 mei 2021)	19.250	–	19.250	41.250
M.E.P. Sanders	40.000	10.000	50.000	42.000
A. Roggeveen (tot 7 mei 2020)	–	–	–	10.666
S.G. Brummelhuis (tot 7 mei 2020)	–	–	–	12.333
P.P.M. Nielen	40.000	5.000	45.000	37.000
Totaal	135.000	15.000	150.000	143.249

Aandelenbezit Directie

	2021	2020
H.H. van der Kwast (via Merel Investments B.V.)	725.000	722.101

Aandelenbezit Raad van Commissarissen

	2021	2020
H. ten Hove	10.000	–
M.E.P. Sanders	10.000	–
P.P.M. Nielen	10.000	–
D.R. Goeminne (tot 6 mei 2021)	–	25.000

Er zijn geen optierechten, leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Directie van Stern Groep N.V. en/of leden van de Raad van Commissarissen.

30 Gebeurtenissen na balansdatum

Stern Groep N.V. heeft in december 2021 aangekondigd dat zij in onderhandeling was met Hedin Mobility Group AB over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair B.V. De transactie betreft alle bedrijfsactiva en de activiteiten van de kernactiviteiten van Stern Groep, die bestaan uit de dealeractiviteiten, de schadeherstelactiviteiten, de autoverhuuractiviteiten en holdingactiviteiten (hierna: Verkoopgroep).

Op 10 januari 2022 is overeenstemming bereikt met Hedin Mobility Group over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair B.V. en is de koopovereenkomst getekend. Alleen het door Stern Groep N.V. gehouden 5,06% belang in Bovemij blijft achter bij Stern Groep N.V.

De Transactie is tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering op 23 februari 2022 goedgekeurd door de aandeelhouders en op 16 maart 2022 geëffectueerd. De opbrengst van de verkoop bedraagt € 102,2 miljoen en na afwikkeling van alle verplichtingen resteert € 82,8 miljoen aan vrije middelen en het belang in Bovemij van € 19,4 miljoen.

Door de verkoop daalt het balanstotaal van Stern Groep N.V. met € 280 miljoen. Nagenoeg alle operationele activa en passiva verdwijnen door de verkoop van de balans, wat resteert zijn de liquide middelen vanuit de verkoop van SternFacilitair B.V. en het belang in Bovemij.



(bedragen x € 1.000)

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

	2021	2020
Overige bedrijfsopbrengsten	10.516	-
Personeelskosten	(2.767)	(2.890)
Overige bedrijfskosten	(276)	(275)
Bedrijfsresultaat	7.473	(3.165)
Resultaat deelnemingen	(30.255)	(23.761)
Financiële baten en lasten	(1.780)	(1.660)
Resultaat voor belastingen	(24.562)	(28.586)
Belastingen resultaat	1.207	1.217
Resultaat na belastingen	(23.355)	(27.369)



(bedragen x € 1.000) (Na winstbestemming)

Vennootschappelijke balans per 31 december

	Toelichting	31 december 2021	31 december 2020
Vaste activa			
Financiële vaste activa			
	2		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		171.195	201.301
Overige deelnemingen		19.364	149
		<u>190.559</u>	<u>201.450</u>
Vaste activa		190.559	201.450
Vlottende activa			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		82	1.856
Overige vorderingen en overlopende activa		26	43
Liquide middelen		1	8
		<u>109</u>	<u>1.907</u>
Totaal activa		190.668	203.357
Eigen vermogen			
	3		
Geplaatst kapitaal		593	593
Reserves		101.602	124.794
		<u>102.195</u>	<u>125.387</u>
Kortlopende schulden			
	4		
Rentedragende leningen		86.904	74.991
Schulden aan groepsmaatschappijen		–	3
Belastingen en premies sociale verzekeringen		118	122
Overige schulden en overlopende passiva		1.451	1.631
Latente belastingschuld		–	1.223
		<u>88.473</u>	<u>77.970</u>
Totaal passiva		190.668	203.357

(bedragen x € 1.000)

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

1 Waarderingsgrondslagen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 Boek 2 BW waarbij gebruik wordt gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 geboden mogelijkheid om in de vennootschappelijke jaarrekening de IFRS-waarderingsgrondslagen toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

Voor de grondslagen van waardering en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen zoals die in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen en die eveneens gelden voor de vennootschappelijke jaarrekening, tenzij anders vermeld.

Deelnemingen

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde. De verslagdata van de groepsmaatschappijen zijn gelijk aan die van Stern Groep N.V. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn voor soortgelijke transacties en gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden in overeenstemming met die van Stern Groep N.V.

Overige deelnemingen

Investerings in eigen vermogensinstrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardemutaties die hier uit voortkomen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Winstbelastingen

Winstbelastingen bestaan uit acute en latente belastingen. De acute belastingen hebben betrekking op de verwachte verschuldigde belastingen over de belastbare winst van het boekjaar op basis van geldende belastingtarieven. Latente belastingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de commerciële waardering en fiscale waardering van activa en verplichtingen en voor compensabele verliezen. De latente belastingen worden berekend op basis van vastgestelde belastingtarieven en regelgeving die naar verwachting van toepassing zijn op het moment dat de latente belastingvordering of -verplichting wordt gerealiseerd. Latente belastingvorderingen worden alleen opgenomen als de verwachting is dat er voldoende toekomstige fiscale winst beschikbaar is, waarmee de tijdelijke verschillen en beschikbare compensabele verliezen kunnen

worden gerealiseerd. Stern Groep N.V. rekent af op basis van het fiscale resultaat van groepsmaatschappijen, met inachtneming van een toerekening van de voordelen van de fiscale eenheid aan de verschillende groepsmaatschappijen die daarvan deel uitmaken.

2 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groeps- maatschappijen	Overige	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2021	201.301	149	201.450
Resultaat boekjaar	6.110	(149)	5.961
Afwaardering naar reële waarde minus verkoopkosten	(36.216)	–	(36.216)
Investerings	–	19.364	19.364
Boekwaarde 31 december 2021	171.195	19.364	190.559

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Onder de deelnemingen in groepsmaatschappijen is opgenomen het 100% belang in SternFacilitair B.V. te Purmerend, de houdstermaatschappij van alle overige groepsmaatschappijen.

Als gevolg van de classificatie als aangehouden voor verkoop is de deelneming in SternFacilitair B.V. afgewaardeerd met € 35,4 miljoen, zodat de deelneming *aangehouden voor verkoop* is gewaardeerd op de reële waarde, die gelijk is aan de verwachte verkoopopbrengst van Verkoopgroep, minus de kosten die worden gemaakt voor de verkoop. Deze afwaardering is in 2021 verantwoord in het resultaat uit niet voort te zetten activiteiten. Voor een uitgebreide toelichting wordt verwezen naar toelichting 6 en toelichting 15 bij de geconsolideerde jaarrekening. Bij de verkoop van SternFacilitair B.V. is overeengekomen dat het eigen vermogen van SternFacilitair B.V., vlak voor het moment van verkoop, gelijkgetrokken wordt met het eigen vermogen van Stern Groep N.V., dit is op 24 februari 2022 gerealiseerd door het terugbetalen van € 68,9 miljoen agio door SternFacilitair B.V. aan Stern Groep N.V.

Overige deelnemingen

Onder de overige deelnemingen is het kapitaalbelang in Bovemij N.V. opgenomen, dat op 28 december 2021 is gekocht voor € 19,4 miljoen door Stern Groep N.V. van SternFacilitair B.V. Het belang in Bovemij N.V. wordt gewaardeerd op basis van een door PwC Consulting uitgevoerde waardering per maart 2021 van Bovemij N.V. Voor een uitgebreidere toelichting op de waardering wordt verwezen naar toelichting 3, toelichting 10 en toelichting 20 bij de geconsolideerde jaarrekening.

3 Eigen vermogen

Voor het verloop van het eigen vermogen wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

4 Rentedragende leningen

Stern Groep N.V. heeft financieringsfaciliteiten bij kredietinstellingen. Voor een uitgebreide toelichting op deze faciliteiten en bijbehorende zekerheden en bankconvenanten wordt verwezen naar toelichting 19 bij de geconsolideerde jaarrekening. Op het moment van verkoop van SternFacilitair B.V. op 16 maart 2022 werden de rentedragende leningen volledig afgelost.

5 Overige toelichtingen

Dividend

Na de verkoop van SternFacilitair B.V. en afwikkeling van de verplichtingen resteert € 82,8 miljoen aan vrije middelen en het belang in Bovemij van € 19,4 miljoen. Op 23 februari 2022 is een voorstel voor terugbetaling van agio van € 14,50 per aandeel goedgekeurd. Deze terugbetaling vindt naar verwachting medio maart 2022 plaats.

Voorwaardelijke activa en verplichtingen

Stern Groep N.V. heeft zich ten behoeve van de op pagina 69 vermelde groepsmaatschappijen gedurende 2021 hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor schulden, inclusief belastingen, die voortvloeien uit rechtshandelingen van de groepsmaatschappijen conform artikel 403 van Titel 9, Boek 2 BW.

Op 21 januari 2022 heeft Stern Groep N.V. deze 403 verklaring ingetrokken en is een advertentie geplaatst in een landelijk dagblad om de rest aansprakelijkheid af te wikkelen. De periode om verzet in te dienen tegen intrekking van de 403 verklaring loopt op 21 maart 2022 af.

Beloning Directie en Commissarissen

Voor de beloning van Directie en Commissarissen wordt verwezen naar toelichting 29 uit de geconsolideerde jaarrekening 2021.

Accountantskosten

Voor de accountantskosten wordt verwezen naar toelichting 4 bij de geconsolideerde jaarrekening 2021.

Aantal werknemers

Het aantal personeelsleden te behoeve van voort te zetten activiteiten, inclusief de Directie, bedraagt per 31 december 2021: 1 (2020: 9).

Amsterdam, 18 maart 2022

De Directie

H.H. van der Kwast

De Raad van Commissarissen

H. ten Hove

M.E.P. Sanders

P.P.M. Nielen

Overige gegevens

Statutaire winstverdeling

Artikel 38

1. Van de winst zal de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, zoveel reserveren als hij nodig oordeelt. Voorzover de winst niet met toepassing van de vorige zin wordt gereserveerd, staat zij ter beschikking van de Algemene Vergadering hetzij geheel of gedeeltelijk ter uitkering aan de aandeelhouders in verhouding van hun bezit aan aandelen.

De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voorzover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserve die krachtens de wet moet worden aangehouden.

Artikel 39

1. Winstuitkeringen zijn betaalbaar vier weken na vaststelling, tenzij de Algemene Vergadering daartoe op voorstel van de Directie een andere datum bepaalt.
2. Winstuitkeringen die binnen vijf jaren, nadat zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
3. Besluiten van de Algemene Vergadering tot gehele of gedeeltelijke opheffing van reserves behoeven de goedkeuring van de Directie en Raad van Commissarissen, onverminderd het bepaalde in lid 6.
4. De Directie kan, onder voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een tussentijdse winstuitkering uitkeren, met inachtneming van het bepaalde in artikel 105, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.
5. De Algemene vergadering kan, mits op voorstel van de Directie en na voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besluiten dat winstuitkeringen op aandelen geheel of gedeeltelijk in de vorm van aandelen in het kapitaal van de vennootschap zullen worden uitgekeerd.
6. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van PB Holding N.V.
(voorheen Stern Groep N.V.)

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Stern Groep N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stern Groep N.V. per 31 december 2021 en van het resultaat en de kasstromen over 2021 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- geeft de in dit jaarverslag opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stern Groep N.V. per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2021;
- de volgende overzichten over 2021: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht;
- de toelichting met een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

- de vennootschappelijke balans per 31 december 2021;
- de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Stern Groep N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Ons inzicht in Stern Groep N.V.

Stern Groep N.V. is één van de grootste automotive concerns in Nederland. De activiteiten van Stern Groep N.V. bestaan in belangrijke mate uit de verkoop, verhuur en het onderhoud van auto's. De groepsstructuur bestaat uit verschillende groepsonderdelen en wij hebben onze controle daarop ingericht. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan een aantal onderwerpen op basis van de activiteiten van de groep en onze risicoanalyse.

Wij beginnen met het bepalen van de materialiteit en het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude

is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

Materialiteit

Materialiteit	€ 1.500.000 (2020: € 1.300.000)
Toegepaste benchmark	1,5% van het eigen vermogen (2020: 1% van de brutowinst)
Nadere toelichting	De balans per 31 december 2021 en de resultatenrekening over 2021 zijn sterk beïnvloed door de in 2021 voorgenomen verkoop van de aandelen SternFacilitair B.V. aan Hedin Mobility Group AB en de geboden prijs voor deze aandelen. Wij achten een benchmark gebaseerd op de brutowinst derhalve niet langer passend. Wij verwachten dat de stakeholders als gevolg van deze verkoop met name geïnteresseerd zijn in de waarde die de entiteit vertegenwoordigt na de verkoop van de aandelen SternFacilitair B.V. Op grond hiervan hebben wij het eigen vermogen gehanteerd als benchmark voor de bepaling van de materialiteit.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 75.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Reikwijdte van de groepscontrole

Stern Groep N.V. staat aan het hoofd van een groep van entiteiten. De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Bepalend voor de reikwijdte van de controle zijn:

- het feit dat de activiteiten van de onderneming in Nederland plaatsvinden;
- de organisatorische inrichting van de activiteiten van Stern Groep N.V.;
- de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen en activiteiten;
- dat de bedrijfsprocessen en interne beheersingsmaatregelen grotendeels op dezelfde wijze binnen de verschillende dealerbedrijven plaatsvinden.

Dit houdt in dat de dealerbedrijven niet afzonderlijk worden gecontroleerd, maar dat voor een groot deel van onze controle de dealerbedrijven als één component worden beschouwd, naast de verhuur- en overige activiteiten. Indien bij bedrijven afwijkingen van de standaard interne beheersing aanwezig zijn, hebben wij daar in de controle rekening mee gehouden.

Alle werkzaamheden bij de groepsonderdelen en op groepsniveau zijn door hetzelfde opdrachtteam uitgevoerd.

Door bovengenoemde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben ervoor zorggedragen dat het opdrachtteam zowel op het niveau van de groep als op het niveau van de groepsonderdelen over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een beursgenoteerd bedrijf in de automotive sector. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit en belastingen.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij identificeren en schatten risico's in op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Stern Groep N.V. en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar het hoofdstuk Kansen en risico's van het jaarverslag, waarin de directie zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode en de klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij fraude-risicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving en oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

NOW Loonkostencompensaties

Frauderisico	De verantwoorde NOW Loonkostencompensatie (hierna: NOW) hebben wij onderkend als risico, omdat een mogelijke tendentie bestaat voor het lager verantwoorden van de loonkostencompensatie als gevolg van management override.
	Volgens onze inschatting geven met name de inschattingen ten aanzien van de NOW Loonkostencompensaties aanleiding tot dit risico.
Onze controleaanpak	Wij beschrijven in de controleaanpak van het kernpunt "NOW Loonkostencompensatie" onze controlewerkzaamheden om in te spelen op het risico van een mogelijke tendentie bij de directie ten aanzien van een te lage inschatting van de te ontvangen loonkostencompensatie.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie, het management (waaronder juridische zaken, personeelszaken en directeuren van de groepsonderdelen) en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de directie, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de bedrijfsjurist en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van advocatenbrieven en correspondentie met toezichthouders en zijn tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

De directie heeft een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de onderneming om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor ten minste de komende twaalf maanden. Voor een toelichting verwijzen wij naar het verslag van de raad van bestuur en naar de paragraaf “Continuïteitsveronderstelling” in toelichting 1.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen serieuze bedreiging van de continuïteit geïdentificeerd voor de komende twaalf maanden.

Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

In vergelijking met het boekjaar 2020 hebben wij de volgende wijzigingen aangebracht.

- Het kernpunt “De impact van COVID-19 pandemie” hebben wij beperkt tot de
- NOW Loonkostensubsidie.
- Het kernpunt “Waardering goodwill en latente belastingvordering” vormt voor 2021 onderdeel van het kernpunt “Verwerking voorgenomen verkoop SternFacilitair B.V.”.
- “Waardering belang Bovemij N.V.” is een nieuw kernpunt van onze controle, omdat na de verkoop alleen het 5,06% belang in Bovemij N.V. achterblijft bij Stern Groep N.V.



Risico	Onze controle-aanpak	Belangrijke observaties
Verwerking voorgenomen verkoop SternFacilitair B.V. Toelichting 1 “Waarderingsgrondslagen: Voorgenomen verkoop SternFacilitair B.V. en de uitgangspunten voor de verwerking in de jaarrekening en naamswijziging”		
Op 9 december 2021 heeft Stern Groep N.V. aangekondigd in onderhandeling te zijn met Hedin Mobility Group AB over de verkoop van alle aandelen in SternFacilitair B.V. Op 10 januari 2022 is de Share Sale and Purchase Agreement getekend. De belangrijkste risico's van deze voorgenomen verkoop voor de jaarrekening 2021 hebben betrekking op: • de waardering van de actieve belastinglatentie; • de verwerking en toelichting van de voorgenomen transactie. Gezien de omvang van de transactie en de impact op de jaarrekening van Stern Groep N.V. was dit een kernpunt van onze controle.	Voor het controleren van de juistheid van de verwerking van de voorgenomen verkoop van SternFacilitair B.V. hebben wij onder andere: • kennisgenomen van de verkoopdocumentatie; • vastgesteld dat is voldaan aan de vereisten van IFRS 5; • met behulp van onze fiscalisten vastgesteld dat de door de onderneming gedane belastingherstructurering leidt tot realisatie van de verliescompensatie en het ontstaan van fiscaal afschrijfbaar goodwill; • de veronderstellingen van de directie ten aanzien van toekomstige fiscale winsten getoetst om vast te stellen dat de fiscaal afschrijfbaar goodwill juist is gewaardeerd; • vastgesteld dat de afwaardering naar lagere reële waarde minus verkoopkosten heeft plaatsgevonden door volledige afwaardering van de immateriële vaste activa (goodwill en vergunningen) en procentuele afwaardering van de materiële vaste activa en geleasede activa; • vastgesteld dat de toelichtingen in de jaarrekening in overeenstemming zijn met EU-IFRS.	De waardering van de latente belastingvoorziening is sensitief voor de gemaakte veronderstellingen. Wij achten de beoordeling van de directie ten aanzien van de waardering van de latente belastingvordering aanvaardbaar en in overeenstemming met EU-IFRS. Wij hebben vastgesteld dat de voorgenomen verkoop is verwerkt en toegelicht in overeenstemming met IFRS 5 “Non-current assets held for sale and discontinued operations”.



Risico	Onze controle-aanpak	Belangrijke observaties
Waardering belang in Bovemij N.V. Toelichting 1 "Waarderingsgrondslagen: Belangrijke oordelen en schattingen" en Toelichting 10 "Overige financiële activa"		
Stern houdt 515.000 Bovemij certificaten. De certificaten worden gewaardeerd op marktwaarde. Bovemij heeft een notering met een besloten markt op het handelsplatform van Captin. Deze markt is uitsluitend toegankelijk voor aangesloten certificaathouders. De handel in de certificaten Bovemij N.V. is fractioneel (<0,5%) en daardoor zijn deze verkoopprijzen geen goede indicatie van de marktwaarde. Eenmaal per jaar wordt op initiatief van Bovemij N.V. en Stichting Administratiekantoor Bovemij N.V., door een externe waarderingdeskundige de waardering en prijsbepaling van de certificaten bepaald. De waarderingdeskundige heeft bij de waardering gebruikgemaakt van de Dividend Discount Methode en een waarderingmethode op basis van multiples, P/E multiple per 1 januari 2021. Aangezien deze waarderingmethodes uitgaan van liquide aandelen in grote beursgenoteerde bedrijven is door de externe waarderingdeskundige in verband met de beperkte verhandelbaarheid van de certificaten een 20% afslag toegepast op de berekende prijs. De meest recente prijsbepaling is op de aandeelhoudersvergadering van Bovemij N.V. in april 2021 openbaar gemaakt. Dit is de prijs die Captin hanteert voor de waardering van de certificaten per 31 december 2021. De waardebeoordeling door de externe waarderingdeskundige is uitgevoerd in opdracht van Bovemij N.V. De directie en wij hebben derhalve geen volledig inzicht in belangrijke schattingen en aannames die zijn gehanteerd bij de waardebeoordeling. Aanpassingen in deze schattingen en aannames kunnen leiden tot materiële verschillen. Gegeven deze inherente subjectiviteit onderkennen wij de waardering van de certificaten als een kernpunt in onze controle.	Ten aanzien van de waardering van de certificaten Bovemij N.V. hebben wij onder meer de volgende werkzaamheden verricht: • Wij hebben vastgesteld dat ook in 2021 slechts fractioneel is gehandeld in certificaten Bovemij N.V. • Wij hebben vastgesteld dat de gehanteerde prijs zoals deze door Captin en Stern Groep N.V. wordt gehanteerd overeenkomt met de meest recente, door de externe waarderingdeskundige berekende prijs. • Wij hebben kennisgenomen van de toelichting op de gehanteerde waarderingssystematiek en prijsbepaling door de externe waarderingdeskundige en vastgesteld dat de methodiek aanvaardbaar is. • Wij hebben vastgesteld dat de gehanteerde methodiek niet is gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren. • Tot slot hebben wij de volledigheid en juistheid van de toelichting beoordeeld.	Wij vinden de gehanteerde waarderingmethode adequaat en de aannames en de gekozen waarderinggrondslag en verwerkingswijze aanvaardbaar. Wij hebben vastgesteld dat toelichting in overeenstemming met EU-IFRS is en dat de inherente onzekerheid voldoende is toegelicht.
NOW Loonkostencompensaties Toelichting 1 "Waarderingsgrondslagen: NOW Loonkostencompensatie en overige steunmaatregelen van de overheid"		
De verantwoorde NOW Loonkostencompensatie (hierna: NOW) hebben wij onderkend als risico, omdat een mogelijke tendentie bestaat voor het lager verantwoorden van de loonkostencompensatie. Gezien de omvang van de verantwoorde loonkostencompensatie en de impact op de jaarrekening van Stern Groep N.V. was dit een kernpunt van onze controle.	Voor het controleren van de juistheid en volledigheid van de verantwoorde NOW-compensatie hebben wij voor NOW-3.1, NOW-3.2, NOW-4 en NOW-5 onder meer: • vastgesteld dat aan de vereisten is voldaan; • de juistheid van de referentie omzet gecontroleerd; • de juistheid van de omzetafgrenzing en het SV-loon gecontroleerd; • de loonkostencompensatie herkend; • de juiste verwerking vastgesteld; • de toelichting in de jaarrekening beoordeeld.	Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden hebben wij geen significante onjuistheden geconstateerd.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij. Deze andere informatie bestaat uit:

- het bestuursverslag, inclusief het remuneratierapport;
- de overige gegevens;
- het maatschappelijk verantwoord ondernemen verslag.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens en op grond van artikelen 2:135b en 2:145 lid 2 BW is vereist voor het bezoldigingsverslag.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW, artikel 2:135b lid 7 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie en de raad van commissarissen zijn verantwoordelijk het opstellen en openbaar maken van het bezoldigingsverslag in overeenstemming met artikelen 2:135b en 2:145 lid 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten en ESEF

Benoeming

Wij zijn door de raad van commissarissen benoemd als accountant van Stern Groep N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2003 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

Europees uniform elektronisch verslaggevingsformaat (ESEF)

Stern Groep N.V. heeft het jaarverslag opgesteld in ESEF. De vereisten hiervoor zijn vastgelegd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/815 met technische reguleringsnormen voor de specificatie van een uniform elektronisch verslagleggingsformaat (hierna: de RTS voor ESEF).

Naar ons oordeel voldoet het jaarverslag, opgesteld in het XHTML-formaat met daarin opgenomen de deels gemarkeerde geconsolideerde jaarrekening, zoals door Stern Groep N.V. opgenomen in de rapportageset, in alle van materieel zijnde aspecten aan de RTS voor ESEF.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van het jaarverslag, inclusief de jaarrekening, in overeenstemming met de RTS voor ESEF, waarbij de directie de verschillende onderdelen samenvoegt in één enkele rapportageset.

Het is onze verantwoordelijkheid een redelijke mate van zekerheid te krijgen voor ons oordeel dat het jaarverslag in deze rapportageset voldoet aan de RTS voor ESEF.

Onze werkzaamheden bestonden, met inachtneming van NBA Alert 43, onder andere uit:

- het verkrijgen van inzicht in het financiële rapportageproces van Stern Groep N.V., waaronder het opstellen van de rapportageset;
- het verkrijgen van de rapportageset en het uitvoeren van validaties om vast te stellen of de rapportageset met het daarin opgenomen Inline XBRL-instance document en de XBRL-extensie taxonomiebestanden in overeenstemming met de technische specificaties zoals opgenomen in de RTS voor ESEF zijn opgesteld;
- het onderzoeken van de informatie met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening in de rapportageset om vast te stellen of alle vereiste markeringen zijn toegepast en of deze in overeenstemming zijn met de RTS voor ESEF.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRS en met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie “Informatie ter onderbouwing van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van Stern Groep N.V.;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Communicatie

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

In dit kader geven wij ook een verklaring aan het audit committee op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amsterdam, 18 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

Was getekend J.J. Kooistra RA



Adres

per 16 maart 2022

PB Holding N.V.

Pieter Braaijweg 6

1114 AJ Amsterdam-Duivendrecht

Colofon

Dit jaarrapport is uitgegeven door:

Stern Groep N.V. per 16 maart 2022 PB Holding N.V.

Pieter Braaijweg 6

1114 AJ Amsterdam-Duivendrecht

Postbus 94949

1090 GX Amsterdam

T (020) 613 60 28

www.pb-holding.nl

Eindredactie, concept en realisatie

CF Report

Pagina 60 is tot stand gekomen met medewerking
van Vogelbescherming Nederland.



