



zeker ook omdat de sector enorm arbeidsintensief is. Ik ga ervan uit dat de volgende cao gematigd zal zijn. Sterker, ik hoop dat we de huidige cao met een jaar kunnen verlengen. Ja, dat betekent dan 0 procent loonstijging. Omdat er in de autobranche zoveel in het ongerede is geraakt, zou ik niet verbaasd zijn als het zo gaat. De vakbonden maken natuurlijk altijd veel geluid, maar ook zij zijn zich ervan bewust dat hoge loonstijgingen in deze sector niet zo verstandig zijn.”

Loonstijgingen zijn toch goed, dan vallen slechte bedrijven vanzelf om?

“Die visie deel ik ten dele. In deze sector zijn te veel bedrijven. Ik weet niet of deze dure cao dan in mijn nadeel is. Ja, als ik een bedrijf dat door de te forse loonstijgingen in de problemen is gekomen overneem, is het goedkoper. Ik denk dat we uiteindelijk per saldo niet profiteren van een hoge loonstijging. Hoge kostenstijgingen kunnen leiden tot een ongewenste toename van zwart werken bij kleine autobedrijven, de garage op de hoek en beunhazen worden aantrekkelijker. Ons werk lekt dan weg naar het grijze en zwarte circuit. Als het nóg duurder wordt, als het prijsverschil te groot wordt, profiteert het grijze en zwarte circuit daar onbedoeld van.”

Nemen uw financieringslasten nu af?

“Nee, dat komt omdat de hogere renteopslag van de banken onze besparingen tenietdoet. Als de banken een fatsoenlijke opslag rekenen zouden we geld besparen, maar dat is dus niet zo. Het lijkt wel een oligopolie in de bankenwereld. Waar is de competitie? Die is er naar mijn mening veel te weinig! Eurocommissaris mededinging, Neelie Kroes, of de NMa vinden kennelijk dat de concurrentieverhoudingen acceptabel zijn. Maar dan vraag ik mij af of dat ook geldt

voor de grotere ondernemingen die met een consortium van banken werken. Ik stel mezelf ook de vraag wie in de gaten houdt, en op welke wijze, of de concurrentieverhoudingen niet duurzaam verstoord zijn sinds het begin van de kredietcrisis. Waar kun je dan naartoe in Nederland, anders dan naar de enkele grote banken? Je wordt door de kat of de hond gebeten, de toezichthouders AFM, NMa en DNB laten dat kennelijk toe, en dat vinden vele ondernemingen in Nederland een ergerlijke zaak.”

Analisten houden rekening met verlies voor Stern in 2009.

“Wat is verlies en wat is winst? Ik ga uit van een kleine nettowinst. We lijden hier en daar wel wat operationele verliezen, maar zullen per saldo geen negatieve kasstroom draaien. Wij hebben juist een fors positieve kasstroom. We zullen in 2009 nettowinst halen, dat is, inderdaad, wel inclusief enkele boekwinsten. Maar die zitten er elk jaar in. Dat neemt overigens niet weg dat de autobranche structureel niet gezond is in Nederland.”

U heeft elk jaar boekwinsten. Is dat zo langzamerhand bedrijfsresultaat?

“Ja, dat is deel van het bedrijfsresultaat. We hebben elk jaar boekwinsten op activa die in de jaren daarvoor ten laste van de winst zijn afgeschreven. Bedrijven die niet voldoende afschrijven maken nooit boekwinsten. We hebben voor meer dan 100 miljoen

euro aan onroerend goed en benzinestations in de boeken staan, die uitgaande van de kostprijs worden afgeschreven. Nee, die portefeuille hebben wij niet geherwaardeerd. Onze winstcijfers zijn dan ook geenszins geflatteerd. Het resultaat wordt juist conservatief verantwoord, wij hebben een conservatieve boekhouding.”

De koers van Stern is opgelopen.

“De koers is opgelopen omdat de intrinsieke waarde per aandeel 25 euro is en beleggers het aandeel kennelijk ondergewaardeerd vinden. We hebben onze voorraden nieuwe auto's in een jaar afgebouwd van 120 miljoen naar 60 miljoen en daarop weinig verliezen geleden. We hebben onroerend goed en een aantal benzinestations verkocht met een boekwinst. De conclusie van beleggers is dan dat het eigen vermogen van Stern weinig lucht bevat. Het aandeel is nog steeds niet hoog gewaardeerd. Ik heb zelf in november 2008 fors bijgekocht op een koers van rond de 15 euro, het aandeel staat nu op 17 euro.”

Gaat u in 2010 scoren?

“We moeten in 2010 gewoon een keurig resultaat kunnen maken. Ik doe geen voorspellingen, want je wordt in deze tijd als een idioot gezien als je dat doet. Maar een sombere houding, ook al zou die nog zo terecht zijn, daar wordt alles niet beter van. Trouwens, binnen onze branche zijn we een van de sterkste spelers.” ■