

STERN GROEP N.V.

Jaarrapport 2010

Jaarrapport 2010

STERN

mobility matters 



Jaarverslag 2010

STERN

mobility matters 

Inhoud

Jaarverslag 2010

- 3 Profiel en beleid
- 5 Aandeelhoudersinformatie
- 6 Verslag van de Raad van Commissarissen
- 10 Verslag van de Directie

Jaarrekening 2010

- 32 Inhoudsopgave Jaarrekening 2010
- 34 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010
- 35 Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar 2010
- 36 Geconsolideerde balans per 31 december 2010
- 38 Mutaties in het groepsvermogen over het boekjaar 2010
- 39 Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2010
- 40 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening
- 78 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2010
- 79 Vennootschappelijke balans per 31 december 2010
- 80 Toelichting op de vennootschappelijke balans en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening
- 84 Overige gegevens

Toegevoegde Informatie

- 88 Kerncijfers
- 89 Aantallen
- 90 Personeel
- 91 Strategisch Plan
- 93 Risico's
- 96 Corporate Governance
- 99 Organisatieschema
- 100 Labels
- 102 Adressen

Profiel en beleid

Profiel Stern Groep N.V. (Stern Groep) is een van de grote financieel sterke bedrijven, actief op het gebied van automobilititeit in Nederland. Stern Groep is voornamelijk actief in de provincies Noord- en Zuid-Holland, Utrecht en Noord-Brabant.

Bij Stern Groep werkten jaarultimo 2.457 medewerk(st)ers (2.203 fte's).

De aandelen van de vennootschap worden verhandeld op de officiële markt van NYSE Euronext Amsterdam.

Stern Groep kent twee kernactiviteiten, gegroepeerd in afzonderlijke divisies:

- SternDealers
- SternDiensten

De ondersteunende activiteiten zijn ondergebracht in:

- Stern Beheer

SternDealers vertegenwoordigt meerdere toonaangevende merken waaronder Mercedes-Benz, Opel/Fiat, Ford, Renault, Volkswagen/Audi en Volvo. SternDealers beschikt thans over circa 90 verkooppunten. SternPlaza is het platform voor de verkoop van gebruikte auto's van Stern merken.

SternDiensten is actief op het gebied van autolease en (financiële) mobiliteitsproducten alsmede autoschadeherstel, inbouw van bedrijfswagens en autoverhuur.

De autolease-activiteiten worden uitgevoerd door SternLease. Deze activiteiten richten zich voornamelijk op de kleinzakelijke klanten van SternDealers.

SternPartners verzorgt autoparkbeheer voor derden.

SternSchade beschikt over 12 vestigingen en 2 merkgebonden autoschadeherstelbedrijven die deel uitmaken van SternDealers. SternTec, dat de inbouw van bedrijfswagens verzorgt, beschikt over 1 eigen vestiging en heeft enkele dealers aangesteld.

SternRent levert service verhuur aan klanten van SternDealers en SternDiensten, maar ook aan andere particuliere en zakelijke klanten.

SternPixel levert diensten en producten op het gebied van de nieuwe media voor groepsmaatschappijen en voor derden.

In **Stern Beheer** zijn de ondersteunende activiteiten ondergebracht op het gebied van onder meer de financiering van de werkmaatschappijen, controlling, milieuaangelegenheden, onroerend goed, automatisering, verzekering, fiscale zaken, personeelszaken, inkoop synchronisatie, bedrijfsoptimalisatie en verkoopbevordering.

Beleid Het beleid van Stern Groep is erop gericht haar positie als een van de grotere ondernemingen op het gebied van automobilititeit in Nederland verder te versterken. Naar het oordeel van Stern Groep zullen op den duur, behoudens een aantal kleinere specialisten, alleen grote, financieel sterke

bedrijven succesvol zijn. Dit hangt samen met de omvang en positie van leveranciers (waaronder de autofabrikanten), afnemers (waaronder lease- en verzekeringsmaatschappijen) en van sommige concurrenten.

Stern Groep heeft gekozen voor een geïntegreerde marktbenadering en een landelijke dekking in de autodichte gebieden in Nederland. Daarmee wordt beoogd de positie van Stern Groep, zowel door autonome groei als door gerichte acquisitie, te versterken ('buy and build'). Stern Groep streeft met deze geïntegreerde marktbenadering naar een evenwichtige opbouw van het bedrijfsresultaat. Dit is van belang omdat het bedrijfsresultaat uit verkoop van nieuwe auto's doorgaans aanmerkelijk lager is dan die uit after sales service, verkoop van gebruikte auto's en uit overige dienstverlening.

Bij acquisities ten behoeve van **SternDealers** richt Stern Groep zich in de eerste plaats op merken die zij al vertegenwoordigt. Dergelijke acquisities kunnen een (geleidelijke) geografische uitbreiding tot gevolg hebben. Ten aanzien van voor Stern Groep nieuwe merken gaat de voorkeur uit naar merken die op fabrieksniveau gelieerd zijn aan de reeds door Stern Groep vertegenwoordigde merken. Zij beoogt daardoor haar positie als een solide partner van de desbetreffende fabrikanten en hun importeur(s) in Nederland te handhaven. Stern Groep streeft met de voor haar belangrijke merken naar een marktaandeel van tenminste 10% in Nederland.

Op groepsniveau hanteert Stern Groep een 'multibrand' beleid. Op vestigingsniveau wordt de 'single brand policy' nagestreefd.

Het acquisitiebeleid van SternDealers is mede gericht op een evenwichtige verdeling van de omzet uit de verkoop van personenauto's in het volume-segment en het premie-segment en uit de verkoop van vooral lichtere bedrijfsauto's. Doordat deze segmenten in het algemeen verschillend reageren op conjuncturele veranderingen en kostenontwikkelingen, biedt deze spreiding aanvullende stabiliteit.

Het beleid van **SternDiensten** is gericht op de ontwikkeling van (financiële) mobiliteitsproducten die onder een SternLabel aan de klanten van SternDealers kunnen worden aangeboden. Deze producten bestaan thans uit autolease, autoparkbeheer, autoverzekering en autofinanciering en (verlengde) garantie op gebruikte auto's. Het beleid ten aanzien van deze activiteiten is gericht op groei.

Ook met de schadeherstelactiviteiten van SternSchade wordt groei nagestreefd, vooral in de autodichte gebieden in Nederland, waar ook SternDealers actief is of wenst te zijn.

De geïntegreerde aanpak van Stern Groep brengt met zich mee dat Stern Groep naast autobedrijven ook ondernemingen wil acquireren die goed aansluiten bij SternDiensten. Een optimale samenwerking tussen de divisies vereist dat de

Een verbond met Stern Groep

Al vele jaren steunt Stern Groep projecten van Vogelbescherming voor sterns. In 2010 werd een mooi project uitgevoerd in het Balgzand. Nabij Vatroop, één van de oudste bewoningskernen van Wieringen, ligt een waardevol natuurgebied met drie eilandjes. Voor visdieven, die er van oorsprong huizen, was het gebied ongeschikt geworden. De eilandjes raakten begroeid en de verbinding met de Waddenzee via duikers was verstoort. Werk aan de winkel dus. Van het grootste eiland is de begroeiing weggehaald. Een bekleding met worteldoek en schelpen garandeert nu jarenlang broedgemak voor soorten als visdief en kluut. Het water rondom het eiland wordt uitgebaggerd en de verbinding met de Waddenzee wordt hersteld. In 2011, vóór aanvang van het nieuwe broedseizoen, is het gebied weer helemaal klaar om de visdieven uit Afrika te ontvangen.

divisies ook qua omvang en geografische ligging op elkaar aansluiten.

Stern Groep wil voorkomen dat, als gevolg van acquisities, haar streven naar een evenwichtige opbouw van het bedrijfsresultaat in het gedrang komt. Mede door de moeilijke positie waarin veel Nederlandse autobedrijven zich bevinden, ligt het voor de hand dat de overname van autobedrijven vaker voorkomt. Dit houdt in dat aan de autonome groei van SternDiensten een hoge prioriteit wordt gegeven.

Geacquireerde ondernemingen kunnen, mede dankzij de reeds door Stern Groep bereikte schaalomvang, hun bedrijfsvoering verder optimaliseren dan wel stabiliseren. Met het oog op deze optimalisatie en het realiseren van de daaraan verbonden kostenvoordelen, wordt binnen Stern Groep veel aandacht besteed aan het verbeteren van de bedrijfsprocessen en de samenwerking tussen de bedrijfsonderdelen.

Stern Groep streeft naar een jaarlijks rendement van circa 15% op het eigen vermogen. Dit rendement kan echter tijdelijk achterblijven bij de doelstelling als gevolg van acquisities en van investeringen in de verdere versterking en uitbouw van de organisatie.

Stern Groep hanteert voor de leaseactiviteiten een solvabiliteit van minimaal 10% en voor de andere activiteiten van minimaal 25%. Overall hanteert Stern Groep een solvabiliteit van minimaal 22,5%. Vanwege de volatiliteit van enkele bedrijfsactiviteiten en de 'buy and build' strategie streeft Stern Groep

de komende jaren naar een solvabiliteit op groepsniveau van circa 30%.

Het dividendbeleid is gericht op de bij aandeelhouders bestaande behoefte aan een solide dividendrendement. Met het oog op het in stand houden van een sterke financiële positie wordt een dividend van circa 40% van het resultaat na belastingen nagestreefd.



Aandeelhoudersinformatie

per 16 maart 2011

Aandelen

Geplaatst aantal	5.925.000
Uitstaand aantal	5.422.500

Bij Stern Groep zijn de volgende belangen van 5% of meer bekend (bron: WMZ meldingen):

Aandeelhouders

NPM Capital N.V.	29%
Merel Investments B.V.	13%
Onderlinge Waarborgmaatschappij TVM U.A.	8%
Kempen Oranje Participaties N.V.	7%
Todlin N.V.	6%
Bibiana Beheer B.V.	6%
Rinefardo Beheer B.V.	5%

Aandelenbezit Directie

ir. H.H. van der Kwast (via Merel Investments B.V.)	750.000
G.P. ten Brink	12.000

Belangrijke data in 2011 en 2012

Algemene Vergadering van Aandeelhouders	26 mei 2011
Publicatie cijfers eerste halfjaar 2011	25 augustus 2011
Publicatie jaarcijfers 2011	15 maart 2012
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	24 mei 2012

Rooster van aftreden Raad van Commissarissen

D. Eykel	2011
D.R. Goeminne	2012
drs. J.B. Wolters	2013
A. Nühn	2014

Verlag van de Raad van Commissarissen

Algemeen Stern Groep streeft naar een 'corporate governance' die past bij haar positie als kleinere beursgenoteerde vennootschap. Stern Groep heeft daarbij de 'Nederlandse Corporate Governance Code', zoals opgesteld door de Commissie Tabaksblat en in 2008 geactualiseerd door de Commissie Frijns, als leidraad aanvaard. Een nadere uitwerking hiervan is in dit Jaarrapport 2010 weergegeven op pagina 96 e.v. Als uitvloeisel van dit beleid zijn de volgende documenten opgesteld: Reglement Raad van Commissarissen, Reglement Audit Committee, Reglement Directie, Gedragscode, Klokkenluiderregeling en Beleid ten aanzien van Investor Relations. De Raad van Commissarissen beveelt aandeelhouders en andere betrokkenen en belangstellenden aan van deze documenten kennis te nemen via www.stern.nl.

Jaarrekening en verdeling van het resultaat In dit Jaarrapport 2010 treft u de door de Directie opgemaakte jaarrekening van Stern Groep over het boekjaar 2010 aan. De jaarrekening is, na controle, voorzien van een goedkeurende controleverklaring van Ernst & Young Accountants LLP, waarvoor wordt verwezen naar pagina 85 van dit jaarrapport. In het voorstel voor de verdeling van het resultaat, zoals

vermeld op pagina 27 van dit jaarrapport, wordt een dividend per aandeel voorgesteld van € 0,70 in contanten en € 0,30 in aandelen (totaal € 1,00 per aandeel). Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 26 mei 2011, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar op 15 juni 2011.

De Raad van Commissarissen adviseert de aandeelhouders de Jaarrekening 2010 in de op 26 mei 2011 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders vast te stellen, alsmede decharge te verlenen aan de leden van de Directie voor het gevoerde bestuur en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht betreffende het boekjaar 2010.

Vergaderingen Tijdens het verslagjaar kwam de Raad van Commissarissen in totaal zeven maal bijeen in aanwezigheid van de Directie en heeft ook een strategiesessie van enkele dagen plaatsgevonden. Voorts vond regelmatig informeel overleg plaats tussen de leden van de Raad van Commissarissen en de Directie. Tevens heeft de Raad van Commissarissen bezoeken gebracht aan een aantal werkmaatschappijen. Met



D. Eykel, voorzitter (1939), is sinds 1991 aan Stern Groep en haar rechtsvoorgangers verbonden. Hij was vanaf 1983 lid van de Raad van Bestuur van de Koninklijke Nederlandse Papierfabrieken N.V. (KNP). Na de fusie van KNP met Bührmann Tetterode en VRG in 1993 werd hij lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke KNP BT, welke functie hij tot 1995 heeft uitgeoefend. De heer Eykel is momenteel lid van de Raad van Commissarissen van Berk Partners B.V. en van Faber-Halbertsma Groep B.V.



drs. J.B. Wolters (1950) is sinds 1997 als commissaris aan Stern Groep en haar rechtsvoorganger verbonden. De heer Wolters was van 1992 tot 2003 algemeen directeur van Kendrion N.V. Hij is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Kramp Groep B.V. en van Elysee Dental Holding B.V. Ook is de heer Wolters voorzitter van de Raad van Toezicht van het Nationaal Museum van Speelklok tot Pierement.

de externe accountant werd eenmaal vergaderd, waarbij de resultaten over 2009, alsmede de controlebevindingen, werden besproken. In de vergaderingen werd onder meer aandacht besteed aan enkele acquisitiemogelijkheden. Evenals in vorige jaren waren de strategie, de organisatiestructuur, de aan de onderneming verbonden risico's, de financiële structuur, de interne beheersystemen van de onderscheiden kernactiviteiten en de 'corporate governance' bij Stern Groep terugkerende onderwerpen van gesprek. Dit jaar werd, evenals vorig jaar, speciale aandacht gegeven aan Operatie Stormvogel. Zoals gebruikelijk werd de te publiceren financiële informatie, zoals kwartaal- en jaarcijfers en andere persberichten, vooraf ter bestudering aan de Raad van Commissarissen voorgelegd. Buiten aanwezigheid van de Directie werden het eigen functioneren van de Raad van Commissarissen, de relatie tot de Directie, het functioneren van de Directie en de beloning van de Directie besproken.

Honorering Raad van Commissarissen De in mei 2007 door de aandeelhouders vastgestelde honorering voor commissarissen, zoals weergegeven op pagina 76 van dit jaarrapport, is in het verslagjaar niet gewijzigd. Voor 2011 wordt een aanpassing voorgesteld.

Honorering Directie Het honoreringsbeleid voor de Directie, dat tijdens de Algemene Vergadering van

Aandeelhouders van 12 mei 2005 is besproken, is ook in 2010 uitgevoerd. Het inkomen bestaat uit een vast bruto jaarsalaris met een pensioenbijdrage, aangevuld met een variabel deel van maximaal 50% van het bruto jaarsalaris indien aan vooraf geformuleerde criteria wordt voldaan. Voor de kwantitatieve gegevens, alsmede de criteria voor 2010 en 2011, wordt verwezen naar pagina 76 van dit jaarrapport. De individuele leden van de Directie nemen deel aan het Stern Aandelenplan dat is beschreven op pagina 53 van dit jaarrapport.

Aandelenplan Op 18 mei 2010 is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het Stern Aandelenplan 2010 goedgekeurd dat bestaat uit drie tranches (2010-2013, 2011-2014 en 2012-2015) en een maximum aantal toe te kennen Planaandelen van 100.000. In 2011 zal de tweede tranche van het Stern Aandelenplan 2007 worden afgewikkeld. Daarmee zijn maximaal 11.477 Planaandelen gemoeid.

Het Stern Aandelenplan biedt de Groepsraadleden van Stern Groep de mogelijkheid om aandelen Stern Groep te verkrijgen. De essentie van het Stern Aandelenplan is dat Groepsraadleden op basis van vrijwillige deelname (een deel van) hun eventuele variabele beloning kunnen besteden aan het Stern Aandelenplan. Indien een Groepsraadlid drie jaar na het nemen van dergelijke aandelen nog in dienst is, wordt per genomen aandeel, een tweede aandeel netto om niet toegekend.



D.R. Goeminne (1955) is in oktober 2008 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Stern Groep. De heer Goeminne heeft de Belgische nationaliteit. Hij was tot 2007 voorzitter van de Groepsdirectie van V&D en lid van de Raad van Bestuur van Maxeda (Vendex/KBB). De heer Goeminne is voorzitter en lid van het Audit Committee van Beter Bed Holding N.V., voorzitter van de Raad van Commissarissen van Selexyz Boekhandels B.V. en lid van de Raad van Commissarissen van iCentre Group B.V. Hij is ook non-executive board member in België bij Fun N.V., Cassis/Paprika N.V., Van de Velde N.V., Uitgeverij Lannoo N.V., Wereldhave N.V. (voorzitter) en Terre Bleue N.V.



A. Nühn (1953) is in december 2010 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van Stern Groep. De heer Nühn was tot 2008 Executive Vice President van Sara Lee Corporation en voorzitter van de Raad van Bestuur van Sara Lee/DE. De heer Nühn is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Sligro Food Group N.V. en Macintosh Retail Group N.V. en lid van de Raad van Commissarissen van Leaf International, Heiploeg, Plukon Royale, AlpInvest Partners N.V., Anglovaal Industries Ltd. (AVI) South Africa. Hij is ook lid van de Raad van Toezicht van Wereld Natuur Fonds, Holland America Friendship foundation en OLVG Ziekenhuis. Tevens is hij lid van de Raad van Advies van Gilde Buy Out Partners.

Afhankelijk van de mate van stijging van de winst per aandeel van Stern Groep zal, eveneens na drie jaren, per genomen aandeel een (fractie van een) derde aandeel bruto om niet worden toegekend. Afhankelijk van de succesvolle verdere uitvoering van de 'buy and build' strategie van Stern Groep zal, eveneens na drie jaren, per genomen aandeel een (fractie van een) vierde aandeel bruto om niet worden toegekend.

Audit Committee Sinds 1 januari 2003 is binnen Stern Groep een Audit Committee ingesteld. Deze commissie bestaat sinds 13 december 2010 uit de heren D.R. Goeminne (voorzitter) en D. Eykel. Het Audit Committee kwam gedurende het verslagjaar viermaal bijeen, in aanwezigheid van (leden van) de Directie, de groepscontroller en de externe accountant. Tijdens deze vergaderingen is onder meer aandacht besteed aan de verwerking van acquisities en desinvesteringen, de interne controlesystemen, de nakoming van wet- en regelgeving, de belastingpositie, de automatisering, de administratieve organisatie, de financiering, de relatie met de externe accountant en de naleving van diens aanbevelingen. De jaarrekening, zoals opgenomen in het Jaarrapport 2009, werd in het verslagjaar beoordeeld.

Benoeming en aftreden Volgens rooster was de heer J. Keijzer in 2010 aan de beurt om af te treden. Hij was niet herkiesbaar vanwege de Corporate Governance Code waarin

is bepaald dat de maximale zittingsduur van een commissaris 12 jaar is. Hij heeft echter zijn ervaring en kennis beschikbaar gesteld tot het moment dat een nieuwe commissaris kon worden benoemd.

Op 13 december 2010 is de heer J. Keijzer afgetreden en is de heer A. Nühn benoemd als commissaris. Wij danken de heer Keijzer nogmaals voor zijn belangrijke bijdrage aan Stern Groep sinds 1999 en de totstandkoming van een goed functionerend Audit Committee.

Volgens rooster is in 2011 de heer D. Eykel aan de beurt om af te treden. De heer Eykel is sinds 1991 als commissaris aan Stern Groep verbonden. Gelet op de bepalingen van de Corporate Governance Code, waarbij de maximale zittingsduur van een commissaris 12 jaar is, kan de heer Eykel niet worden herbenoemd. Als opvolger van de heer Eykel heeft de Raad van Commissarissen besloten de heer Wolters als voorzitter te benoemen en voorlopig te werken met 3 leden. Gezien de gewijzigde samenstelling van de Raad van Commissarissen zal de nieuwe Raad zich beraden over de omvang en het profiel van de Raad van Commissarissen en daar in de loop van 2011 een besluit over nemen.

In juli 2010 is bekend gemaakt dat de heer J.L.J. Schrier tegen het einde van 2010 de onderneming zou verlaten. De heer Schrier was sedert 1 maart 2002 in dienst van de vennootschap



en is op 13 mei 2004 toegetreden tot de statutaire directie. Wij danken de heer Schrier voor zijn bijdrage aan de groei en bloei van Stern Groep. Besloten is voorlopig verder te gaan met een statutaire directie bestaande uit 2 leden.

De Raad van Commissarissen spreekt zijn waardering uit voor de inzet van de Directie en de medewerker(st)ers in de afgelopen periode van 2 jaar. Operatie Stormvogel is met discipline en doorzettingsvermogen een succes geworden. Mede dankzij de uitvoering van Operatie Stormvogel heeft Stern Groep haar sterke positie weten te behouden en beschikt zij thans over een uitstekende uitgangspositie om de komende jaren verder te groeien in deze uitdagende markt.

Amsterdam, 16 maart 2011

De Raad van Commissarissen

D. Eykel
drs. J.B. Wolters
D.R. Goeminne
A. Nühn

Nieuwe Europese mededingingsregels voor de motorvoertuigensector

Per 1 juni 2010 is een nieuwe algemene Europese groepsvrijstelling ("Algemene Groepsvrijstelling") van kracht geworden voor distributieovereenkomsten in alle sectoren. Deze Algemene Groepsvrijstelling zal echter pas na 3 jaar, dus per 1 juni 2013, van kracht worden op sales contracten in de automotive branche. Tot die tijd blijft de BER ("Block Exemption Regulation") van 2002 van toepassing op distributiecontracten voor de verkoop van nieuwe auto's.

Eveneens per 1 juni 2010 is een nieuwe Europese groepsvrijstelling van kracht geworden voor after sales contracten in de autobranche. Deze vrijstelling brengt geen wezenlijke wijzigingen ten opzichte van de BER. De nieuwe Algemene Groepsvrijstelling biedt fabrikanten en importeurs mogelijkheden hun invloed op de dealers te vergroten. Hoewel er geen noodzaak bestaat de bestaande dealercontracten, die aan de BER voldoen, aan te passen aan de nieuwe regelgeving per 1 juni 2013, is de verwachting dat fabrikanten en importeurs van deze gelegenheid gebruik zullen maken om de bestaande dealercontracten op te zeggen en/of te wijzigen.

Stern Groep, Pieter Braaijweg 6, Amsterdam (bovenste etage)

Verlag van de Directie

Inleiding

De marktomstandigheden zijn in 2010 veel beter geweest dan in 2009 en ook veel beter dan bij het opstellen van de Begroting 2010 was te voorzien. Deze Begroting 2010 heeft dan ook, evenals de Begroting 2009, in het teken gestaan van Operatie Stormvogel. Stern Groep is in 2010 doorggegaan met de structurele verlaging van personeelskosten en overige bedrijfskosten, om het winstniveau duidelijk hoger te brengen dan voorgaande jaren. Een bijkomend oogmerk daarvan was meer financiële manoeuvreerruimte te creëren voor het geval de marktontwikkeling in de toekomst onverhoopt mocht tegenvallen. De resultaten van 2010, met een duidelijk omzetsijging en forse winstgroei, laten zien dat deze aanpak succes heeft gehad.

Er is voor 2010 ingezet op een besparing van nog eens structureel € 5,0 miljoen op de personeelskosten en € 2,5 miljoen op de overige bedrijfskosten. Samen met de gerealiseerde besparingen in 2009 zou het totaal van de kostenbesparingen

over de twee Stormvogel jaren dan uitkomen op € 27,5 miljoen. Het voornemen was om eind 2010 de Stormvogel fase af te sluiten. Daarvoor moesten dan wel een aantal andere structurele en/of strategische zaken zijn opgelost:

- Een belangrijke strategische stap bij SternDiensten betrof de ombouw van de Budget Rent-a-car franchise naar een verhuurorganisatie met een SternLabel.
- Hetzelfde gold voor de afronding van het programma van afstoten van benzineverkooppunten met eigen personeel.
- Het aanhouden van SternFinance is geen strategische noodzaak gebleken en verkoop zou direct tot kostenvoordelen leiden zonder het commerciële potentieel te verminderen voor de producten SternPolis en SternCredit. De actuele discussie over overkreditering van particulieren en over de positie van tussenpersonen bij de verkoop van verzekeringen en financieringen, speelt hierbij een belangrijke rol.
- Bij SternDealers zouden structureel verlieslatende vestigingen worden gesloten of overgedragen aan derden.



Daarnaast diende het merkenbeleid te worden aangescherpt door een aantal merkmutaties op fabrieksniveau en door veranderde toekomstverwachtingen voor sommige merken.

Van Stormvogel naar Lentevogel

Al deze structurele en/of strategische stappen zijn voor het eind van 2010 genomen of in gang gezet, zodat de Stormvogel fase met succes kon worden afgesloten en de Begroting 2011 kon worden opgesteld in het teken van 'Lentevogel'. Na een moeilijke periode is er weer ruimte voor enig optimisme en groei:

- Het structurele kostenbesparingsprogramma van € 27,5 miljoen over de periode 2009 en 2010 is gerealiseerd. In juni 2010 is afscheid genomen van het label Budget Rent-a-car en is de nieuwe naam SternRent geïntroduceerd.
- SternEnergy zal worden ontmanteld zodra de laatste benzineverkooppunten met eigen personeel zijn verhuurd, naar verwachting in april 2011. Stern Groep zal de dan resterende verhuurde benzineverkooppunten beschouwen als onderdeel van haar vastgoedportefeuille.
- SternFinance is eind december verkocht aan Bovemij Verzekeringsgroep, waarmee een strategische samen-

werking is aangegaan op het gebied van de verkoop van verzekeringen en financieringen voor klanten van Stern Groep onder de labels SternPolis en SternCredit. In dit kader heeft Stern Groep tevens een belang genomen in Bovemij Verzekeringsgroep van ruim 5%.

- Bij SternDealers zijn enkele structureel verlieslatende vestigingen gesloten. Ook zijn enkele merken 'verhangen' als gevolg van merkmutaties bij de autofabrikanten. Relatief kleine maar wel interessante merken zijn, naast Volvo, onder Stern 6 bijeengebracht met handhaving van merkenscheiding in de showrooms. Stern 1 richt zich nu nog uitsluitend op Mercedes en smart. Bij Stern 2 zal de merkenscheiding tussen Opel/Chevrolet en Fiat in 2011 vorm gaan krijgen. Stern 3 houdt zich uitsluitend bezig met het merk Ford. Stern 4 vertegenwoordigt de merken Renault en Dacia. Stern 5 is primair gericht op Volkswagen en Audi. En het voornemen is om in 2011 op enkele locaties bij SternDealers een striktere merkenscheiding aan te brengen in de aanloop naar de nieuwe concurrentie- en distributieregels voor auto's en onderdelen die medio 2013 van kracht zullen worden.

Strategisch heeft Stern Groep in 2009 en 2010 een aantal belangrijke stappen gezet. De voorgenomen kostenbesparingen zijn gerealiseerd. Het beroep op bankkrediet is fors terug gebracht. De solvabiliteit is solide. En Stern Groep is tijdens de

Stern Groep

van links naar rechts

drs. L.M.C. van Dalen
secretaris van de vennootschap

ir. H.H. van der Kwast
directievoorzitter

G.P. ten Brink
financieel directeur



van links naar rechts

mr. I. Nissen
senior bedrijfsjurist

mr. J.P. van Wijngaarden
bedrijfsjurist

Volmaakte vlieger

In het *concours d'elegance* voor vliegende vogels staat de visdief hoog in de top tien. Met ietwat nonchalante, maar toch krachtige vleugelslagen beweegt deze stern zich gracieus door het luchtruim. Op gezette tijden hangt hij stil in de lucht en speelt met de wind. Biddend zoals ook een torenvalk dat doet. Om vervolgens met een gerichte duik in het water te belanden. Heel kort maar, want even snel rijst hij weer op met een blinkende spiering of waterinsect. Ook op het land vinden ze soms hun voedsel. Een net omgeploegd land biedt altijd wel een worm, sprinkhaan of larve die de moeite van het neerstrijken waard is. Maar vis is toch waar deze dief het liefst op uitgaat.

De populatie visdieven in ons land is ongeveer fifty fifty verdeeld over het binnenland en het duin- en kustgebied. De vogels broeden in kolonies op de grond. In de kustzone zijn rustige, schaars begroeide (schier)eilanden favoriete nestplaatsen, maar ook strandweiden, kustmoerassen, kwelders en schorren vallen in de smaak. De sterns zoeken tot 10 kilometer van de kolonie naar voedsel. Onze visdieven overwinteren langs de West-Afrikaanse kust, vooral ten noorden van de evenaar.

economische crisis niet in de rode cijfers beland. Wij zijn van mening dat Stern Groep er goed voor staat.

Toch past een waarschuwing. De economische groei is nog niet robuust. Het is waarschijnlijker dat de rente en de inflatie gaan stijgen dan dat ze op het lage niveau van begin 2011 blijven. Als reactie op 2 jaren van besparingen en krapte op de markt voor goed technisch personeel heeft de loonontwikkeling de opwaartse trend weer te pakken. Ook de pensioenlasten zullen blijven stijgen. Dit betekent dat steeds efficiënter en effectiever dient te worden gewerkt met minder kapitaalbeslag, om deze duidelijk waarneembare trends structureel het hoofd te kunnen bieden.

Stern Groep heeft er in 'Lentevogel' mee gerekend dat de automarkt in euro's in 2011 enigszins lager zal uitkomen dan in 2010. Ook is rekening gehouden met een hogere rente en inflatie en een lichte stijging van de personeelskosten. Daarbij is de loonontwikkeling voor een deel onvoorspelbaar, omdat de nieuwe CAO onderhandelingen nog moeten worden gevoerd. Wij hopen dat de onderhandelaars van werkgeverszijde en van werknemerszijde zich realiseren, dat onze branche behoefte heeft aan een gematigde loonontwikkeling. Dat houdt mede verband met de stijgende pensioenlasten, maar ook met de noodzaak van goede regelingen op het gebied van scholing en opleiding, om ook over enkele jaren te kunnen beschikken over voldoende goed technisch personeel.

Bedrijfsvoering

Omdat het risico bestaat dat een deel van de gerealiseerde besparingen op personeelsgebied weer (gedeeltelijk) teniet zullen worden gedaan door een ongunstige loonontwikkeling en hogere pensioenlasten, zal ook in 2011 weer veel aandacht worden gevraagd voor beheersing van de personeelskosten. Daarnaast lopen allerlei programma's die moeten leiden tot een hogere efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen, waaronder de werkplaatsen. Ook de effectiviteit van de organisatie dient te worden vergroot, met het accent op het verkoopproces, cross-selling en up-selling.

Stern Groep is van mening dat het verhogen van het winst-niveau de komende jaren vooral moet komen van de eigen prestaties en autonome groei. Daarbij zijn de speerpunten het structureel verder verlagen van de bedrijfskosten, het verhogen van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen en het vergroten van de effectiviteit van de verkooporganisatie. Belangrijke hulpmiddelen zijn daarbij de verdere modernisering en optimalisering van de ICT infrastructuur en het op een hoger niveau brengen van de administratieve organisatie en de centrale systemen.

Vanwege de nieuwe concurrentie- en distributieregels die medio 2013 van kracht zullen worden, dient Stern Groep haar strategie en haar aanpak waarschijnlijk op enkele punten aan



te passen aan de situatie die dan zal ontstaan. Het komende halfjaar zal worden gebruikt voor een inventarisatie van de te verwachten wijzigingen en de invloed van die wijzigingen op de huidige strategie van Stern Groep. Met het oog daarop zal Stern Groep in het vierde kwartaal van het lopende jaar de update van haar Strategisch Plan afronden en haar beleid voor de komende jaren daarop aanpassen.

De ontwikkelingen op het gebied van elektrische mobiliteit en daaraan gerelateerd de ontwikkeling van batterijtechnologie, worden door Stern Groep op de voet gevolgd. Daarbij blijft de scope niet beperkt tot de ontwikkelingen op dat gebied bij de autofabrikanten waar Stern Groep thans een relatie mee heeft. Ook dit onderwerp zal worden meegenomen in de update van het Strategisch Plan.

Ten aanzien van de 'buy and build' strategie is Stern Groep ervan overtuigd dat door de nasleep van de crisis van de afgelopen 2 jaren en de aanloop naar de nieuwe concurrentie- en distributieregels van medio 2013, zich nog vele kansen zullen voordoen voor aantrekkelijke acquisities. Stern Groep zal daarbij voorzichtig te werk gaan en een grote mate van zorgvuldigheid in acht nemen. Daarbij zal steeds bepalend zijn dat de sterke financiële positie van Stern Groep onder geen beding mag worden aangetast en dat direct een bijdrage wordt geleverd aan het resultaat.

Structuur

Organisatie Vooral met het oog op het verhogen van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen en het vergroten van de effectiviteit van de verkooporganisatie, is een aantal aanpassingen in de organisatie aangebracht.

Bij SternDealers is de primaire aansturing ongewijzigd gebleven, maar wordt secundair een zodanige verwevenheid met de andere groepsmaatschappijen aangebracht dat steeds alle mogelijkheden voor cross-selling en up-selling van producten en diensten van SternDiensten worden bevorderd.

Bij SternDiensten is de primaire aansturing gewijzigd door een management team aan te stellen op Groepsraadniveau, dat de verantwoordelijkheid draagt voor de dagelijkse gang van zaken bij alle werkmaatschappijen die onder SternDiensten vallen en dat meer mogelijkheden voor cross-selling bij SternDealers zal creëren en ondersteunen. Daarbij is het duidelijk positioneren van het merk Stern van groot belang.

Stern Beheer Om voorbereid te zijn op een nieuwe fase van groei van Stern Groep zijn de taken en verantwoordelijkheden van de ondersteunende diensten van Stern Beheer onlangs scherper en duidelijker gedefinieerd. Stern Beheer omvat thans een vijftal ondersteunende diensten:

- ✎ ACC staat voor Accounting, Controlling en (interne) Compliance en wordt aangevoerd door de heer L.G. Porsius RA, tevens lid van het Directieteam van Stern Groep. Ook fiscale aangelegenheden en due diligence onderzoeken worden gerekend tot de verantwoordelijkheden van ACC. ACC is gehuisvest te Purmerend.
- ✎ De ontwikkeling en het beheer van alle IT systemen binnen Stern Groep valt onder het aandachtsgebied van ICT en wordt aangevoerd door de heer ir. W.M.M.L. Engbers. Tot dit aandachtsgebied worden ook gerekend de mobiele en vaste telefonie, de infrastructuur, de helpdesk en de centrale server omgeving. ICT is gehuisvest te Bussum.
- ✎ Gebouwenbeheer, Milieu en Inkoop (GMI) wordt aangevoerd door de heer M.J.M. van 't Schip, in nauwe samenwerking met de heer P.A.M. Snelting. Tot dit aandachtsgebied worden ook gerekend het contractenbeheer, het SternArchief en de SternShop. GMI is gehuisvest in Weesp.
- ✎ Het verbeteren van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen met vooralsnog de nadruk op het verhogen van de werkplaatsproductiviteit en het elimineren van verspilling en inefficiënties, maken deel uit van het aandachtsgebied Operational Excellence en Lean (OEL). OEL wordt aangevoerd door de heer W.H.C. Westera en is gehuisvest te Purmerend.

- ✎ De begeleiding van de afdelingen personeelszaken van diverse werkmaatschappijen en het voeren van de salarisadministratie van de gehele groep (Pay-rolling) wordt aangevoerd door de heer R. de Groot (PZP). PZP is gevestigd te Purmerend.

Stern Groep De Directie draagt de verantwoordelijkheid voor het algemeen beleid en de strategie van Stern Groep. De Directie bestaat uit de heren ir. H.H. van der Kwast (voorzitter) en G.P. ten Brink (financieel directeur). De Directie wordt ondersteund door mevrouw drs. L.M.C. van Dalen, secretaris van de vennootschap. De leden van de Directie vormen samen met de groepscontroller, de heer L.G. Porsius RA, het Directieteam Stern Groep. Dit Directieteam vergadert in principe wekelijks.

De taakverdeling bij Stern Groep is na het vertrek van de heer J.L.J. Schrier enigszins aangepast. Naast financial control and reporting heeft de heer G.P. ten Brink het cash management, het beheersen van de rente risico's, ACC, ICT en OEL in zijn portefeuille. De heer ir. H.H. van der Kwast richt zich naast het algemeen management speciaal op de positionering van het merk Stern, de corporate relations en het uitvoeren van de strategie. GMI en PZP behoren ook tot zijn portefeuille. Daarnaast relateren financiering van de groep, personeelszaken van het hoger kader, management development,



juridische zaken, (externe) compliance en verzekeringen aan het gehele Directieteam van Stern Groep.
Bij juridische zaken en (externe) compliance wordt de Groepsraad ondersteund door 2 juristen, onder leiding van mevrouw mr. I. Nissen.

Groepsraad De 6 clusters van SternDealers en de bedrijven die behoren tot SternDiensten worden elk bestuurd door een managementteam. Deze managementteams vergaderen frequent.

De directeuren van Stern 1 tot en met Stern 6 en van SternDiensten vormen tezamen met het Directieteam de Groepsraad. De Groepsraad vergadert tenminste 5 keer per jaar. Deze platte organisatiestructuur bevordert dat er veelvuldig, soms dagelijks, contact is tussen de leden van de Directie en leden van de Groepsraad.

De Groepsraad bestaat thans uit 16 personen en omvat naast het Directieteam de volgende leden:

- ✎ Stern 1: de heren R.J.J.L. Roggen en A. Zuidendorp
- ✎ Stern 2: de heer J.L.P. Jong
- ✎ Stern 3: de heren J.B. Veltman en M.M. van Kalmthout
- ✎ Stern 4: de heer H.E.J. van den Brule
- ✎ Stern 5: de heer R.J. Visser MBA
- ✎ Stern 6: de heer F.M. Snel
- ✎ SternDiensten: de heren M.N. Vlaar, B. Geurts, A. Veld en R. Smit

Personeel Het aantal personeelsleden, berekend op basis van full time equivalent, nam in 2010 per saldo af van 2.327 naar 2.203.

Specificatie van het aantal medewerk(st)ers jaarultimo (fte's):

	2010	2009
SternDealers	1.796	1.883
SternDiensten	363	405
Stern Groep/Stern Beheer	44	39
Totaal	2.203	2.327

Ondernemingsraden De werkmaatschappijen binnen Stern Groep hebben zes ondernemingsraden. De betrokken directies onderhouden het contact met deze ondernemingsraden. Stern Groep heeft geen centrale ondernemingsraad.

SternMatters Het eigen magazine van Stern Groep verscheen in 2010 drie keer. Dit blad beoogt het personeel en andere belangstellenden, die zich daarvoor hebben aangemeld, van alle wetenswaardigheden en ontwikkelingen bij de bedrijven van Stern Groep op de hoogte te houden.

Stern Beheer

van links naar rechts

R. de Groot

Personeelszaken en Pay-rolling (PZP)

W.H.C. Westera

Operational Excellence en Lean (OEL)

M.J.M. van 't Schip

Gebouwenbeheer, Milieu en Inkoop (GMI)

L.G. Porsius RA

Accounting, Controlling en Compliance (ACC)

F. Smit RA

Accounting, Controlling en Compliance (ACC)

ir. W.M.M.L. Engbers

Informatie en Communicatie Technologie (ICT)

P.A.M. Snelting

Gebouwenbeheer, Milieu en Inkoop (GMI)

Marktpositie

Stern Groep verkocht in 2010 in totaal 22.550 nieuwe personenauto's en had daarmee een landelijk marktaandeel van 4,7% (2009: 16.943 auto's respectievelijk 4,4%). Stern Groep verkocht in 2010 in totaal 3.747 nieuwe bedrijfswagens en had daarmee een landelijk marktaandeel van 7,6% (2009: 3.474 bedrijfswagens respectievelijk 6,8%). Stern Groep is met deze verkoopaantallen een van de grootste autodealerbedrijven in Nederland.

Daarnaast heeft Stern Groep in 2010 in totaal 24.794 gebruikte personenauto's en bedrijfswagens afgezet (2009: 21.915). Met deze aantallen is Stern Groep een belangrijke partij op deze deelmarkt. Een marktaandeel is voor deze categorie moeilijk aan te geven, omdat niet altijd direct aan eindgebruikers wordt geleverd, maar ook zaken wordt gedaan met de professionele autohandel.

In totaal heeft Stern Groep in 2010 derhalve 51.091 voertuigen afgezet (2009:42.332), een groei in aantallen van 20,7%.

SternLease, samen met SternPartners, behoort met bijna 6.000 contracten tot de middelgrote leasemaatschappijen van Nederland. Het is de ambitie de leasevloot van SternLease en

SternPartners de komende jaren uit te bouwen tot ruim 10.000 voertuigen.

De verhuurvloot zal na de afbouw en ombouw van de afgelopen 2 jaren weer geleidelijk toenemen tot circa 2.500 voertuigen. SternRent is daarmee een middelgrote speler op de autoverhuurmarkt met een marktaandeel van zo'n 5%.

Ook SternSchade valt in de categorie middelgrote schadeke-tens in Nederland.



Afzet per cluster (in aantallen)	Nieuwe personenauto's		Nieuwe bedrijfswagens		Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Stern 1	1.769	1.376	1.040	1.005	3.530	3.254
Stern 2	3.955	2.917	239	206	3.718	3.569
Stern 3	8.760	7.480	1.314	1.153	9.465	8.457
Stern 4	4.296	2.605	633	513	2.869	2.269
Stern 5	2.513	1.550	521	597	2.618	2.105
Stern 6	1.257	1.015	-	-	2.594	2.261
Totaal Stern	22.550	16.943	3.747	3.474	24.794	21.915
Totaal markt	483.164	387.679	49.608	51.283		
Marktaandeel	4,7%	4,4%	7,6%	6,8%		

SternDiensten wordt belangrijker

De producten en diensten van SternDiensten vormen de basis voor de ontwikkeling van Stern als merk voor geïntegreerde automotieve dienstverlening. Door het beheer van alle autodossiers van SternLease, SternPartners, SternRent, SternGarant en SternMobility over één systeem te laten lopen, worden aanmerkelijke schaalvoordelen gerealiseerd en wordt een uniforme klantbenadering nagestreefd. Door zoveel mogelijk van de diensten en producten van groepsmaatschappijen gebruik te maken, wordt steeds een aanzienlijke bijdrage aan het resultaat van Stern Groep geleverd.

Dit geldt voor SternSchade en voor SternTec zelfs nog in een voor schadeherstel en de inbouw van bedrijfswagens moeilijk jaar 2010.

SternPixel is in 2010 meer en meer voor de werkmaatschappijen van Stern Groep gaan werken op het gebied van nieuwe media. Bij het doorontwikkelen van het merk Stern zal intensief van de diensten en producten van SternPixel gebruik gemaakt worden, waardoor besparingen worden gerealiseerd en meer mogelijkheden worden gecreëerd.

van links naar rechts

A. Veld, B. Geurts en M.N. Vlaar (SternDiensten), R. Smit (SternSchade), E. Oster (SternPixel), J.P. de Heiden (SternTec), P.G. Briaire (SternRent)

Financiële gang van zaken

Netto omzet Gespecificeerd naar divisie ontwikkelde de netto omzet zich in 2010 als volgt:

Netto omzet per divisie
(x € 1.000)

	2010	2009
SternDealers	809.669	708.044
SternDiensten	110.289	119.327
Overige omzet	417	1.332
Totaal	<u>920.375</u>	<u>828.703</u>

De netto omzet van Stern Groep is met € 91,7 miljoen (+11,1%) duidelijk toegenomen tot € 920,4 miljoen. De toename van de netto omzet deed zich met een stijging van € 101,6 miljoen vooral voor bij SternDealers, terwijl SternDiensten haar netto omzet met € 9,0 miljoen zag afnemen.

Netto omzet SternDealers De markt voor nieuwe personenauto's ontwikkelde zich in 2010 positief. Het landelijk aantal geregistreerde auto's bedroeg 483.164 stuks tegenover 387.679 stuks in 2009. Daarmee zijn 95.485 meer personenauto's (+24,6%) in 2010 geregistreerd dan een

jaar eerder. Vooral de verkoop van auto's behorend tot het zogenaamde A- en B-segment zijn onder andere door gunstige belastingmaatregelen met 77.962 auto's toegenomen. In 2010 bedroeg het aandeel van de auto's behorend tot het A- en B-segment 49,5% van het totaal aantal registraties tegenover 39,2% in 2009.

Het landelijk aantal geregistreerde bedrijfswagens is in 2010 gering gedaald van 51.283 stuks tot 49.608 stuks. Vanaf medio 2010 is een lichte stijging van de verkopen ten opzichte van 2009 waarneembaar.

Ook de verkochte aantallen nieuwe personenauto's en bedrijfswagens van SternDealers hebben zich in 2010 positief ontwikkeld.

Afzet SternDealers
(in aantallen)

	2010	2009
Nieuwe personenauto's	22.550	16.943
Nieuwe bedrijfswagens	3.747	3.474
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	<u>24.794</u>	<u>21.915</u>
Totaal	<u>51.091</u>	<u>42.332</u>



De ontwikkeling van de nieuwe personenauto's bij SternDealers toonde met een toename van 5.607 stuks (+33,1%) een hogere stijging dan de marktontwikkeling (+24,6%). Ook voor SternDealers geldt dat vooral de kleinere en goedkopere auto's, mede als gevolg van gunstige belastingmaatregelen, hebben bijgedragen aan de toename van de afzet van nieuwe personenauto's.

De afzet van nieuwe bedrijfswagens gaf bij SternDealers in 2010 met een stijging van 273 stuks (+7,9%) de eerste tekenen van een licht herstel te zien, terwijl de markt nog gering daalde.

De gestegen verkoop van gebruikte personenauto's en bedrijfswagens is mede veroorzaakt door een toename van de inruil van auto's door particulieren en door meer import van gebruikte auto's in het hogere segment.

De bruto omzet sales van SternDealers, inclusief BPM en intercompany leveringen, kan als volgt worden weergegeven:

Bruto omzet SternDealers (x € 1.000)	2010	2009
Nieuwe personenauto's	439.293	369.589
Nieuwe bedrijfswagens	90.434	84.480
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	<u>236.862</u>	<u>213.226</u>
Totaal	<u>766.589</u>	<u>667.295</u>

De omzet nieuwe personenauto's, inclusief BPM en intercompany leveringen, nam toe van € 369,6 miljoen in 2009 tot € 439,3 miljoen in 2010, een stijging van € 69,7 miljoen (+18,9%). Deze stijging is lager dan de stijging van het aantal verkochte auto's (+33,3%) door een hoger aandeel van de kleinere en goedkopere personenauto's. De gemiddelde omzet per auto kwam in 2010 uit op € 19.481 tegenover € 21.848 in 2009, een daling van 10,8%.

De omzetontwikkeling van nieuwe bedrijfswagens kwam overeen met de afzetontwikkeling en toonde een toename van € 6,0 miljoen (+7,0%). Ook de omzetontwikkeling van

Stern 1 brengt focus aan

Stern Auto richt zich voortaan volledig op Mercedes-Benz personenauto's, bedrijfswagens en trucks en het merk smart. Toen Chrysler gelieerd raakte aan het Fiat-concern en het merk Chrysler zou opgaan in Lancia en het merk Dodge in Fiat, is besloten Eagle Auto op te heffen en de activiteiten onder te brengen bij Stern 2 (Dodge bij Fiat) en bij Stern 6 (Lancia en Jeep).

Na een forse ronde van kostenbesparingen, waaronder het samenvoegen van vestigingen, het aanbrengen van focus op het merk Mercedes-Benz en op de effectiviteit van de verkooporganisatie is een fors herstel van de resultaten gerealiseerd. De komende jaren wordt verdere verbetering van het rendement verwacht door herstel van de zakelijke markt en een hogere afzet van bedrijfswagens. Daarnaast heeft Mercedes-Benz een aantal aansprekende nieuwe modellen op de markt gebracht en aangekondigd dat nog een reeks aan nieuwe modellen met zuinige motoren zal volgen. Door al deze ontwikkelingen zal het rijdend wagenpark van Mercedes-Benz, na enkele jaren van krimp, weer toenemen waardoor de kostendekking door de after sales zal verbeteren.

van links naar rechts

M.J.P. van Beerschoten, A. Zuidendorp, R.J.J.L. Roggen

gebruikte personenauto's en bedrijfswagens lag in lijn met de verkochte aantallen.

De omzet van SternDealers heeft zich positief ontwikkeld. Opel en Fiat (Stern 2), Renault (Stern 4) en Volkswagen (Stern 5) deelden in het succes van de toename van de verkoop van auto's behorend tot het A- en B-segment. Mercedes-Benz (Stern 1) kende een aanzienlijke toename van de verkoopaantallen, zonder een model in het A- of B-segment. Het marktaandeel van Ford (Stern 3) is landelijk gedaald van 9,5% naar 8,1%, onder andere doordat BPM-vrije auto's niet leverbaar waren. Stern 3 heeft wel belangrijk meer auto's afgezet, maar verloor toch enigszins aan marktaandeel. Audi (Stern 5) heeft landelijk eveneens marktaandeel verloren van 3,9% in 2009 naar 3,3% in 2010, waarbij Stern 5 het relatief goed gedaan heeft. Volvo (Stern 6) heeft als één van de weinige merken landelijk in 2010 ten opzichte van 2009 minder personenauto's verkocht, waardoor het marktaandeel is gedaald van 3,6% naar 2,8%. Volvo heeft geen auto's behorend tot het A- en B-segment. Stern 6 heeft in 2010, mede op basis van de acquisitie van de vestigingen Almere en Weesp in 2009, toch meer auto's verkocht dan in 2009.

De bruto omzet van de werkplaatsen van SternDealers is in 2010 ten opzichte van 2009 toegenomen van € 86,7 miljoen naar € 89,5 miljoen, een stijging van € 2,8 miljoen (+3,3%).

De sterke toename van het aantal verkochte nieuwe en gebruikte personenauto's heeft bijgedragen aan de stijging van de werkplaatsomzet. De bruto omzet van de magazijnen is in 2010 met € 5,9 miljoen toegenomen tot € 118,3 miljoen. Naast de toegenomen aantallen verkochte auto's heeft de verkoop van winterbanden door het vroeg en snel invallen van de winter 2010-2011 een positieve invloed gehad op de omzetontwikkeling. In 2010 heeft Stern 84.533 banden verkocht tegenover 72.506 banden in 2009, een stijging van 16,6%.

Netto omzet SternDiensten SternDiensten zag haar netto omzet met € 9,0 miljoen afnemen. Die afname heeft zich voorgedaan bij SternSchade en bij SternRent. Bij SternSchade had men te kampen met minder schadeaanbod en steeds meer schadesturing. Bij SternRent nam de verhuurvraag af, mede door de sluiting van de vestiging op Schiphol en door bezuinigingen bij de overheid. Daarnaast is bij SternLease het aantal uit contract retour gekomen auto's ten opzichte van 2009 gedaald. Mede daardoor kon de portefeuille van SternLease toenemen tot 4.805 auto's.



Vlootontwikkeling
(in aantallen)

	31-12-2010	31-12-2009
Lease	4.805	4.635
Verhuur	2.147	3.266
Totaal	6.952	7.901

Vlootontwikkeling
(x € 1.000)

	31-12-2010	31-12-2009
Lease	79.530	83.334
Verhuur	28.965	43.195
Totaal	108.495	126.529

In een landelijk dalende leasemarkt is de vloot van SternLease in 2010 met 170 contracten (+3,7%) gegroeid tot 4.805 contracten. De verhuurvloot is met 1.119 voertuigen (-34,3%) teruggebracht tot een vloot van 2.147 voertuigen. De overdracht van de vestiging Schiphol heeft aan deze vermindering bijgedragen. De lease- en verhuurvloot tezamen is per saldo afgenomen met 949 stuks tot 6.952 voertuigen.

Ondanks de toename van het aantal contracten is de leasevloot in euro's gedaald tot € 79,5 miljoen ultimo 2010 tegenover € 83,3 miljoen ultimo 2009. De gemiddelde boekwaarde is als gevolg van het verlengen van leasecontracten en als gevolg van de instroom van kleinere en goedkopere leaseauto's met een lage bijtelling gedaald van € 17.979 per contract ultimo 2009 naar € 16.552 per contract ultimo 2010. De daling van de gemiddelde boekwaarde bedroeg € 1.427 per contract (-7,9%). De ontwikkeling van de verhuurvloot toonde een tegengestelde beweging. Om de onderhoudskosten te drukken en de service naar de klanten te vergroten is de verhuurvloot verjongd. Daardoor is de gemiddelde ouderdom van de verhuurvoertuigen teruggebracht. De gemiddelde boekwaarde is daardoor licht gestegen tot € 13.491 per voertuig ultimo 2010 (ultimo 2009: € 13.226 per voertuig).

Stern 2 blijft nog multibrand

Stern richt zich voornamelijk op de 'single brand' vertegenwoordiging van vooraanstaande automerken. Door het gedurende meerdere jaren afkalvende marktaandeel van Opel op de Nederlandse markt moest een weg worden gezocht naar dekking van de structuurkosten. Toen Fiat intensief met General Motors ging samenwerken op het gebied van aandrijfsystemen kon binnen Stern 2 een combinatie van beide merken worden aangebracht. Inmiddels herstelt Opel zich van enkele moeilijke jaren en groeit de afzet van Fiats onstuimig doordat optimaal ingespeeld wordt op fiscaal gunstige faciliteiten voor milieuvriendelijke kleine auto's. Fiat en Opel hebben inmiddels geen band meer, maar het is nog te vroeg om nu al keuzes te maken ten aanzien van strikte merkenscheiding tussen Fiat en Opel/Chevrolet binnen Stern 2.

Na enkele moeilijke jaren zijn de resultaten van Stern 2 door volumegroei en kostenbesparing in 2010 boven break-even uitgekomen. Het rijdend wagenpark van Opel is de laatste jaren sterk teruggelopen en bij Fiat wordt het wagenpark juist opgebouwd. Om de after sales de broodnodige impuls te geven, dient de hogere afzet van nieuwe Opels en Fiats nog enkele jaren aan te houden voor een duurzaam dealerrendement.

van links naar rechts

F. Braam, G.L.G.M. Wammes, J.L.P. Jong, M.A. van Teunenbroek

Bruto winst De bruto winst van Stern Groep is in 2010 met € 7,3 miljoen (+4,3%) toegenomen tot € 176,9 miljoen. Uitgedrukt in een percentage van de netto omzet is de bruto winst gedaald van 20,5% naar 19,2%. Deze daling is het gevolg van de belangrijk gestegen omzet van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens met relatief lage marges. De omzetten met relatief hoge marges, zoals SternSchade en SternRent, zijn achtergebleven, waardoor het gemiddelde percentage is afgenomen.

Het bruto winstpercentage op de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's heeft zich ten opzichte van 2009 goed hersteld. In combinatie met de toename van de omzet van personenauto's en bedrijfswagens is de bruto winst in absolute zin aanzienlijk toegenomen. Ook het bruto winst percentage op de omzet van de werkplaatsen en de magazijnen heeft zich positief ontwikkeld, waardoor de bruto winst licht toenam. Het bruto winstpercentage op de activiteiten van SternDiensten bleef weliswaar op peil, maar door de gedaalde omzetten van SternSchade en SternRent toonde de bruto winst een daling.

Overige baten De overige baten kwamen in 2010 uit op € 8,3 miljoen tegenover € 8,0 miljoen in 2009 en bevatten naast de reguliere financierings- en verzekeringsprovisies en de

verhuur van onroerend goed, zowel in 2010 als in 2009, enkele incidentele baten. De voornaamste baten in 2010 waren de boekwinst van € 3,0 miljoen op de verkoop van de aandelen in SternFinance en de boekwinst op de verkoop van een benzinestation. De incidentele baten in 2009 hadden betrekking op een boekwinst op de verkoop van een viertal benzinestations en een boekwinst op de verkoop van een Ford vestiging.

Stormvogel In het voorjaar van 2009 heeft Stern Groep Operatie Stormvogel ingezet. Stormvogel zag op het terugdringen van de bedrijfskosten, het afbouwen van onvoldoende renderende of risicovolle activiteiten en het terugdringen van het gebruik van (bank)krediet door stringent werkkapitaalbeheer en het afstoten van niet bedrijfsgebonden activa.

In het kader van Stormvogel zijn bijzondere posten voorzien, die betrekking hadden op reorganisatiekosten inzake afvloeiing van personeel, het direct of op termijn sluiten van vestigingen en eenmalige vergoedingen en financieringskosten.



Personeelskosten De personeelskosten namen in het verslagjaar af met € 1,4 miljoen (-1,3%) tot € 109,3 miljoen. De last uit hoofde van Stormvogel bedroeg € 1,2 miljoen in 2009. Ook in 2010 hebben zich afvloeiingsregelingen ten bedrage van € 1,1 miljoen voorgedaan. Geschoond voor acquisities in 2009 en voor de afvloeiingsregelingen in 2010, resteert een personeelslast van € 106,9 miljoen tegenover een vergelijkbare last over 2009 van € 109,5 miljoen. De daling van het aantal fte's met 80 medewerkers tot gemiddeld 2.272 medewerkers komt overeen met de afname van de personeelskosten. Door een verhoging van de pensioenpremies door het Pensioenfonds voor Metaal en Techniek op grond van hun herstelplan namen de pensioenlasten toe met € 0,7 miljoen tot € 6,8 miljoen (+12,3%).

Overige bedrijfskosten De overige bedrijfskosten zijn in het verslagjaar met € 1,3 miljoen gedaald tot € 54,1 miljoen. Indien de overige bedrijfskosten van 2010 geschoond worden voor de acquisities, de overige bedrijfskosten van 2009 en voor de incidentele lasten inzake Stormvogel in 2009, resteert een toename van de overige bedrijfskosten van € 2,0 miljoen (+3,9%). De stijging is onder andere toe te schrijven aan investeringen in besturingssystemen ter verbetering van de werkplaatsproductiviteit. In 2010 is een drietal vestigingen hierop aangesloten. De komende jaren zal dit verder worden doorgevoerd. De huisvestingslasten zijn gestegen als gevolg

van autonome groei, waarbij bestaande vestigingen zijn uitgebreid en nieuwe vestigingen autonoom zijn toegevoegd. Voor de automerken, die nog niet beschikten over modellen met gunstige milieulabels, werden de commerciële inspanningen verhoogd om het marktaandeel te behouden, hetgeen ook tot extra kosten heeft geleid.

Bedrijfsresultaat Het bedrijfsresultaat nam toe van € 1,8 miljoen in 2009 tot € 12,5 miljoen in 2010. Geschoond voor de lasten inzake Stormvogel in 2009 bedroeg de toename van het bedrijfsresultaat € 5,2 miljoen.

Bedrijfsresultaat per divisie
(x € 1.000)

	2010	2009
SternDealers	7.867	(3.302)
SternDiensten	5.133	4.808
Overig	(480)	327
Totaal	12.520	1.833

Stern 3 krijgt uitdagend jaar

Door een combinatie van een fors gedaalde gemiddelde verkoopprijs van Fords en een minder gelukkige timing bij de introductie van modellen met fiscaal optimale specificaties zijn Fords voorlopig minder gevraagd. Hoewel diverse nieuwe typen zijn aangekondigd, inclusief interessante middenklasse modellen waaronder een nieuwe Ford Focus, komen de model introducties te laat in het jaar om de afzet in 2011 nog wezenlijk te kunnen steunen. En ondanks het offensief waar Ford medio 2011 mee zal komen op het gebied van fiscaal gunstige modellen voor de zakelijke markt, zal 2011 voor Ford in Nederland een uitdagend jaar worden.

Door de uitbreiding van het rijdend wagenpark en toenemende klanttevredenheid de afgelopen jaren, moet de after sales in 2011 financiële stabiliteit brengen. Ook moet in 2011 goed op de kosten gelet worden om het resultaat op peil te houden.

De komende jaren zal de gemiddelde verkoopprijs van Fords weer gaan stijgen door de introductie van aantrekkelijke middenklasse auto's. Met het grote rijdend wagenpark als basis zal het dealerrendement de jaren na 2011 waarschijnlijk weer herstellen naar het niveau dat we gewend zijn van het stabiele merk Ford.

van links naar rechts

R.T.W. Stolwijk, G.J. Klock, J.B. Veltman, M.M. van Kalmthout

De incidentele lasten van Stormvogel in 2009 zijn grotendeels toe te schrijven aan SternDealers. Het bedrijfsresultaat van SternDealers is, geschoond voor Stormvogel in 2009, toegenomen met € 5,7 miljoen en werd gedragen door hogere verkopen van nieuwe en gebruikte personenauto's in combinatie met hogere marges op deze verkopen. Ook de hogere omzetten van de werkplaatsen en magazijnen hebben het bedrijfsresultaat positief beïnvloed.

Het bedrijfsresultaat van SternDiensten toonde door de boekwinst op de verkoop van de aandelen in SternFinance van € 3,0 miljoen een toename met € 0,3 miljoen tot € 5,1 miljoen. Zonder deze boekwinst zou een daling van het bedrijfsresultaat van SternDiensten met € 2,7 miljoen zijn gerealiseerd. Zowel bij SternSchade als bij SternRent compenseerde de daling van de structuurkosten nog onvoldoende de terugval in schadeaanbod en de reductie van de verhuurvloot.

Resultaat deelnemingen Het resultaat deelnemingen in 2009 en 2010 bestond uit de minderheidsbelangen, die SternPartners in een aantal coöperaties met door haar beheerde autoparken heeft. Een minderheidsbelang in een schadebedrijf is in 2009 verkocht.

Resultaat voor rente, afschrijvingen en belastingen Het resultaat na belastingen is voor 2010 uitgekomen op € 10,2

miljoen tegenover € 3,0 miljoen voor 2009. Het resultaat voor belastingen, rentelasten en afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa bedroeg € 21,8 miljoen (2009: € 10,8 miljoen). De verbetering met € 11,0 miljoen komt overeen met de toename van het bedrijfsresultaat.

Bij de lease- en verhuuractiviteiten worden zowel de rentelasten als de afschrijvingslasten verantwoord onder de kostprijs van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. Voor de berekening van de EBITDA van Stern Groep dient met deze rentelasten en afschrijvingslasten rekening gehouden te worden. De EBITDA komt voor 2010 dan uit op € 60,0 miljoen tegenover € 53,7 miljoen voor 2009. De toename blijft door de aanzienlijke reductie van de verhuurvloot, en daarmee van de rente- en afschrijvingslasten, beperkt tot € 6,3 miljoen.

Financiële baten en lasten De financiële lasten zijn ten opzichte van 2009 met 2,5% gering gestegen tot € 6,0 miljoen. Door de in het najaar van 2008 afgesloten 2-jarige renteswaps kon slechts gedeeltelijk geprofiteerd worden van de in 2010 relatief lage marktrente. De daling van de rentelasten als gevolg van het terugdringen van het werkkapitaal is teniet gedaan door een hogere renteopslag door de banken en de daaraan gerelateerde bereidstellingsprovisie. De hogere renteopslag was het gevolg van onze keuze voor een langere looptijd van de geëncmitteerde faciliteiten.



Belastingen Over 2010 realiseerde Stern Groep een belastingbate van € 3,5 miljoen tegenover een belastingbate van € 7,4 miljoen over 2009. De belastingen over het resultaat voor belastingen van € 6,7 miljoen kwam in 2010 uit op een belastinglast van € 0,9 miljoen, terwijl in 2009 nog een bate van € 1,2 miljoen gerealiseerd werd als gevolg van het negatieve resultaat voor belastingen (inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten) van € 4,6 miljoen.

Ultimo 2009 beschikte Stern Groep over compensabele verliezen van € 104,6 miljoen, waarvan € 80,1 miljoen gewaardeerd was. Ultimo 2010 bedroeg het compensabele verlies nog € 102,6 miljoen. Door de verbeterde vooruitzichten is het niet gewaardeerde deel van het compensabele verlies gedaald van € 24,6 miljoen tot € 11,8 miljoen. De herwaardering van het compensabele verlies heeft in 2010 tot een bate van € 4,4 miljoen geleid (2009: € 6,4 miljoen). De actieve latentie uit hoofde van de compensabele verliezen is mede door deze herwaardering toegenomen van € 20,4 miljoen ultimo 2009 tot € 22,7 miljoen ultimo 2010.

Verlies op beëindigde bedrijfsactiviteiten Het verlies op beëindigde bedrijfsactiviteiten van € 0,6 miljoen na belastingen in 2009 had betrekking op de in mei 2009 uit een faillissement overgenomen LIAM vestigingen en op de verkoop van deze vestigingen eind 2009. In 2010 zijn geen bedrijfsactiviteiten beëindigd.

Balanstotaal en solvabiliteit Ultimo 2010 bedroeg het balanstotaal € 496,8 miljoen tegenover een balanstotaal van € 503,9 miljoen ultimo 2009. Deze beperkte afname van € 7,1 miljoen (-1,4%) kwam voornamelijk voor rekening van de afbouw van de verhuurvloot en de daling van de gemiddelde boekwaarde van de leaseauto's, waardoor de auto's voor lease en verhuur met € 18,0 miljoen afnamen tot € 111,3 miljoen. De voorraad nieuwe personenauto's en bedrijfswagens is door de hogere verkopen met € 10,7 miljoen gestegen. Ultimo 2010 is van deze voorraad nieuwe personenauto's en bedrijfswagens € 60,9 miljoen verkocht (2009: € 54,4 miljoen).

Het groepsvermogen nam in het verslagjaar toe met € 13,4 miljoen tot € 148,8 miljoen (2009: € 135,4 miljoen). Het resultaat na belastingen van € 10,2 miljoen is aan het vermogen toegevoegd. De netto waardemutatie van de renteswaps is voor € 3,0 miljoen rechtstreeks ten gunste van het groepsvermogen gebracht. Daarnaast is een aantal aandelen gereserveerd voor het Stern Aandelenplan 2007 en 2010.

In 2010 zijn de achtergestelde leningen volledig afgelost, waardoor ultimo 2010 geen achtergestelde leningen meer uitstonden (ultimo 2009: € 2,25 miljoen). Het garantievermogen kwam ultimo 2010 dan ook overeen met het groepsvermogen van € 148,8 miljoen tegenover een garantievermogen ultimo 2009 van € 137,6 miljoen.

Stern 4 groeit door

Arend Auto heeft in Noord-Brabant, na de opening van de vestiging in Oisterwijk, onlangs weer een nieuwe vestiging geopend vlakbij Tilburg in Goirle. Tevens is onlangs het verzorgingsgebied in Noord-Holland verder uitgebreid met het rayon Purmerend. De huidige vestiging in Volendam zal binnenkort verhuizen naar Purmerend. Het aantal vestigingen van Arend Auto is dan gegroeid tot 11 en er zijn 7 operators aangesteld. De afzet van nieuwe en gebruikte Renaults is in 2010 sterk gegroeid en zal ook in 2011 verder toenemen door gunstige milieulabels, waardoor optimaal van fiscale voordelen kan worden geprofiteerd. Helaas daalt daardoor de gemiddelde verkoopprijs per voertuig fors en de verwachting is dat after sales de komende jaren onder druk zal komen te staan. Dit komt enerzijds door de enorme kwaliteitsverbeteringen bij Renault en anderzijds doordat kleine auto's doorgaans weinig kilometers rijden. Op dit fenomeen gaat Arend Auto zich goed voorbereiden, omdat gestreefd wordt naar een rendement op het hoge peil van de afgelopen twee jaren.

van links naar rechts

H.E.J. van den Brule, T.J. Buter

Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autolease-activiteiten van 10% en voor de autoverhuuractiviteiten van 15%, is de solvabiliteit voor de overige activiteiten ultimo 2010 toegenomen tot 35,9% (ultimo 2009: 33,5%). Ultimo 2010 kwam de overall solvabiliteit van Stern Groep uit op 30,0% tegenover 27,3% ultimo 2009.

Financiering en winst per aandeel Het aantal geplaatste aandelen is in het verslagjaar met 5.925.000 aandelen ongewijzigd gebleven. In 2008 heeft de vennootschap 592.500 aandelen ingekocht, maar niet ingetrokken. In 2009 heeft de vennootschap onder andere in het kader van het Stern Aandelenplan 91.291 van deze ingekochte aandelen weer verkocht, waardoor per saldo 501.209 aandelen ultimo 2009 waren ingekocht en het aantal uitstaande aandelen toen dus 5.423.791 bedroeg.

In 2010 zijn 7.987 aandelen om niet uitgekeerd in het kader van de eerste tranche van het Stern Aandelenplan 2007 en zijn 27.000 aandelen verkocht in het kader van de eerste tranche van het Stern Aandelenplan 2010. Daarnaast heeft Stern Groep in 2010 in het kader van afvloeiingsregelingen aandelen van medewerkers tegen de op dat moment geldende beurskoers weer ingekocht. Ultimo 2010 bedroeg het aantal ingekochte aandelen 502.500 stuks en het aantal uitstaande aandelen was 5.422.500 stuks.

Het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen is in 2010 uitgekomen op 5.442.214 tegen 5.378.226 aandelen in 2009. Op basis van het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen bedroeg de winst per aandeel € 1,87 voor 2010 tegenover € 0,56 voor 2009.

Groepsvermogen per aandeel Het groepsvermogen per aandeel, berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen ultimo 2010 bedroeg € 27,43 (2009: € 24,96).

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor 2011 en volgende jaren zijn positief. De structurele verlaging van het kostenniveau en de lopende programma's ter verhoging van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen en ter vergroting van de effectiviteit van de verkooporganisatie zijn daarbij de drijvende kracht. Het beter werkkapitaalbeheer, in combinatie met een teruggebracht beroep op bankkrediet, zal leiden tot lagere rentelasten, ook al zou de rente op de geld- en kapitaalmarkt in 2011 gemiddeld wat hoger liggen dan het afgelopen jaar.

De positieve vooruitzichten ten aanzien van de ontwikkeling van het operationele resultaat zijn niet gebaseerd op de verwachting dat de automotieve markt zich de komende jaren



sterk zal ontwikkelen. Stern Groep houdt rekening met een iets lagere markt in euro's in 2011 ten opzichte van 2010 en pas in de jaren daarna een beperkte verdere groei. Die beperkte verdere groei moet dan komen van hogere aantallen in de zakelijke markt, waardoor de gemiddelde verkoopprijs van de te verkopen auto's weer wat hoger komt te liggen dan de sterk gedaalde gemiddelde verkoopprijs van het afgelopen jaar. Ook op basis hiervan zullen de operationele resultaten van Stern Groep in de jaren na 2011 verder verbeteren.

Dividendvoorstel

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een dividend per aandeel voorgesteld van € 0,70 in contanten en € 0,30 in aandelen (totaal € 1,00 per aandeel). Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 26 mei 2011, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar op 15 juni 2011.

Algemeen

Corporate Governance Met ingang van het jaar 2009 is het beleid van Stern Groep in lijn met de bepalingen van de

in december 2008 door de Commissie Frijns gepresenteerde code. Stern Groep onderschrijft de Code, met inbegrip van het principe 'pas toe of leg uit' zoals bedoeld door de opstellers van de Code. Stern Groep is van mening dat enkele van de bepalingen in de Code minder geschikt zijn voor de kleinere beursfondsen, waartoe Stern Groep zich rekent. Op pagina 96 e.v. is aangegeven op welke punten Stern Groep afwijkt van de Code. Ook wordt daar de door de Code gevraagde specifieke informatie verstrekt.

Risico's De door de Directie van Stern Groep geïdentificeerde belangrijkste risico's zijn weergegeven op pagina 93 e.v. van dit Jaarrapport 2010. Vorig jaar is toegevoegd het risico dat is verbonden aan de gewijzigde omstandigheden waaronder banken sedert het uitbreken van de kredietcrisis moeten opereren. Het eerste probleem daarbij is dat deze omstandigheden zodanig zijn gewijzigd, dat het voor bedrijven lastiger is geworden bankkrediet te verkrijgen en te behouden. Het tweede probleem is dat er onzekerheid is aangaande de consistentie van het kredietbeleid en het prijsbeleid van banken. Stern Groep wil daarom het beroep op bankkrediet nog verder terugbrengen.

Stern Groep streeft actief de beperking na van risico's waaraan zij bloot staat. Daartoe zijn en worden, als integraal onderdeel van de bedrijfsvoering, specifieke maatregelen getroffen en

Stern 5 heeft wind in de rug

Heron Auto heeft na de reorganisatie en verhuizing van de in 2008 overgenomen bedrijven in Zaandam en Amsterdam-Noord de weg naar een behoorlijk rendement weer te pakken. De verkoop van personenauto's van Audi en Volkswagen heeft de wind in de zeilen, waarbij vooral Volkswagen profiteert van de gunstige milieulabels. De bedrijfswagens van Volkswagen hadden in 2010 nog geen gemakkelijk jaar, maar daar is inmiddels verandering in gekomen. Mede door de groei van het rijdend wagenpark van Volkswagen en Audi loopt ook de after sales naar tevredenheid. En de verkoop van gebruikte auto's is na enkele jaren van negatieve resultaten weer rendabel geworden. Vanwege al deze ontwikkelingen kan Heron Auto in 2011 een goed jaar tegemoet zien.

Durmi Auto geniet na een aanloop van enkele jaren met het merk KIA ook van wind in de rug. Bij dit merk moet het rijdend wagenpark nog worden opgebouwd om een behoorlijke basis te kunnen bieden voor de after sales en daardoor voor dekking van de vaste kosten. De introductie van auto's met gunstige milieulabels op de aanstaande AutoRAI kan daarbij een goede impuls geven.

van links naar rechts

R.J. Visser MBA, N.J.M. Kolken, S.J.H. Rooks, J.F.C. Bulte

procedures ingevoerd, waarbij in toenemende mate gebruik gemaakt wordt van controlesystemen. De Directie legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen over de effectiviteit van deze maatregelen, procedures en systemen. De kern van de controlesystemen wordt gevormd door de periodieke rapportage- en controlecyclus. Vanuit alle geledingen binnen Stern Groep wordt periodiek de centraal voorgeschreven rapportage met toelichting daarop aangeleverd. Deze rapportage wordt structureel geëvalueerd en geanalyseerd. Hierbij worden de bedrijfsrisico's geïnventariseerd, gedocumenteerd en beoordeeld. Een belangrijk element hierbij is de controle op het tijdig aanleveren van alle relevante informatie. Stern Groep heeft de interne controlesystemen opgezet volgens de aanbevelingen van de 'Committee of Sponsoring Organizations' (COSO) van de 'Treadway Commission'.

Op basis van haar bevindingen bevestigt de Directie dat de interne controle van de financiële verslaglegging in redelijke mate zekerheid biedt dat de financiële verslaglegging geen materiële onnauwkeurigheden bevat en dat de interne controlesystemen in 2010 naar behoren hebben gefunctioneerd. Hierbij wordt aangetekend dat dit niet inhoudt, dat de maatregelen, procedures en systemen de zekerheid bieden dat de operationele en financiële doelstellingen worden gerealiseerd. Evenmin wordt de zekerheid geboden dat onjuistheden,

onnauwkeurigheden, fouten, fraude en niet-naleving van wet- en/of regelgeving volledig kunnen worden voorkomen.

Elders in dit verslag is aangegeven dat de 'buy-and-build' strategie een kernpunt is van het Strategisch Plan. Stern Groep is zich bewust van de risico's die zijn verbonden aan de overname van, soms niet rendabele, bedrijven. Ondanks deze risico's blijft Stern Groep dergelijke overnames nastreven.



Bestuursverklaring Ingevolge de implementatie per 1 januari 2009 van de Transparantierichtlijn verklaren de leden van de Directie, voorzover hen bekend:

- ✎ De jaarrekening 2010, zoals opgenomen op de pagina's 31 tot en met 83 van dit Jaarrapport 2010, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat over het boekjaar 2010 van Stern Groep N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen deelnemingen;
- ✎ Het Verslag van de Directie, zoals opgenomen op de pagina's 10 tot en met 29 van dit Jaarrapport 2010, geeft een getrouw beeld omtrent de toestand per 31 december 2010 en de gang van zaken gedurende het boekjaar 2010 van Stern Groep N.V. en van de met haar verbonden deelnemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening 2010 zijn opgenomen. In dit Jaarrapport 2010 zijn de wezenlijke risico's, waarmee Stern Groep N.V. wordt geconfronteerd, beschreven.

Amsterdam, 16 maart 2011

De Directie

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter
G.P. ten Brink, financieel directeur

Stern 6 breidt verder uit

Svala Auto is een stabiele factor. Ondanks dat het merk Volvo in 2010 minder gevraagd was, steeg het rendement. Dat komt door het stabiele rijdend wagenpark en de ervaring dat Volvo rijders relatief veel kilometers rijden. Ook de in 2009 overgenomen bedrijven in Weesp en Almere droegen goed bij aan het resultaat.

Bij Jager Auto, dat gespecialiseerd is in Land Rover, Jaguar en Saab, werd een goed rendement behaald. Het merk Land Rover was gevraagd ondanks de wat minder aansprekende milieulabels. Bij Saab leverde het rijdend wagenpark van trouwe klanten een verrassend goede basis.

Vanwege de specialisatie in bijzondere merken is besloten Vireo Auto met ingang van 2011 te voegen bij Stern 6. Vireo Auto legt zich toe op de merken Alfa Romeo, Lancia (deels voorheen Chrysler), Abarth en Jeep, die alle thans relateren aan het Fiat-concern met één (fabrieks)importeur in Nederland. De resultaten van Vireo Auto waren in 2010 nog onder de maat, maar zullen vooral door Alfa Romeo en Jeep in 2011 en daarna geleidelijk verbeteren.

van links naar rechts

F.M. Snel, G.A. Pethke, K.C.J. Roest, C. van Tijen








Jaarrekening 2010

STERN

mobility matters 

Inhoudsopgave Jaarrekening 2010

Geconsolideerde jaarrekening



- 34  Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010
- 35  Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar 2010
- 36  Geconsolideerde balans per 31 december 2010
- 38  Mutaties in het groepsvermogen over het boekjaar 2010
- 39  Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2010

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

- 40 1. Waarderingsgrondslagen
- 48 2. Gesegmenteerde informatie
- 50 3. Bedrijfscombinaties en desinvesteringen
- 52 4. Netto omzet
- 52 5. Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen
- 52 6. Overige baten
- 52 7. Personeelskosten (inclusief Stern Aandelenplan)
- 54 8. Overige bedrijfskosten
- 54 9. Resultaat geassocieerde deelnemingen
- 55 10. Financiële baten en lasten
- 55 11. Winstbelasting
- 57 12. Beëindigde bedrijfsactiviteiten
- 57 13. Winst per aandeel
- 58 14. Immateriële vaste activa
- 61 15. Materiële vaste activa
- 62 16. Vastgoedbeleggingen
- 62 17. Investerings in geassocieerde deelnemingen
- 63 18. Overige financiële activa
- 64 19. Voorraden
- 64 20. Handelsvorderingen
- 65 21. Overlopende activa
- 65 22. Liquide middelen
- 65 23. Groepsvermogen
- 66 24. Rentedragende leningen

- 68 25. Pensioenverplichtingen
- 69 26. Voorzieningen
- 70 27. Financiële instrumenten
- 71 28. Crediteuren
- 71 29. Belastingen en premies sociale verzekeringen
- 71 30. Overlopende passiva
- 72 31. Toelichting bij het kasstroomoverzicht
- 72 32. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's
- 74 33. Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen
- 75 34. Gebeurtenissen na balansdatum
- 75 35. Informatie over verbonden partijen
- 75 36. Beloning en honorering Directie en Raad van Commissarissen




Vennootschappelijke jaarrekening

- 78  Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2010
- 79  Vennootschappelijke balans per 31 december 2010

Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening

- 80 37. Waarderingsgrondslagen
- 81 38. Materiële vaste activa
- 81 39. Financiële vaste activa
- 82 40. Eigen vermogen
- 83 41. Langlopende verplichtingen
- 83 42. Overige toelichtingen

Overige gegevens

- 84  Statutaire winstverdeling
- 84  Dividend
- 85  Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010

	Toelichting	2010	2009
Verkoop van goederen	4	713.920	655.340
Geleverde diensten	4	206.455	173.363
Netto omzet		920.375	828.703
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5	(743.473)	(659.104)
Bruto winst		176.902	169.599
Overige baten	6	8.273	7.996
Personeelskosten	7	(109.283)	(110.680)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	14	(132)	(242)
Afschrijvingen materiële vaste activa	15/16	(9.096)	(9.353)
Overige bedrijfskosten	8	(54.144)	(55.487)
Bedrijfsresultaat		12.520	1.833
Resultaat geassocieerde deelnemingen	9	96	158
Financiële lasten	10	(5.961)	(5.816)
Resultaat voor belastingen		6.655	(3.825)
Belastingen resultaat	11	3.496	7.405
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		10.151	3.580
Resultaat na belastingen op beëindigde bedrijfsactiviteiten	12	-	(552)
Resultaat na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		10.151	3.028
Winst per aandeel			
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	13	5.442.214	5.378.226
Winst per aandeel op basis van resultaat na belastingen		€ 1,87	€ 0,56
Winst per aandeel verwaterd- op basis van resultaat na belastingen		€ 1,84	€ 0,55
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten na belastingen		€ 1,87	€ 0,67
Winst per aandeel verwaterd uit voortgezette bedrijfsactiviteiten na belastingen		€ 1,84	€ 0,66

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar 2010

	<i>Toelichting</i>	2010	2009
Resultaat na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		10.151	3.028
Effectief deel van mutaties in de cash flow hedge	32	4.019	(721)
Effect winstbelasting		<u>(1.025)</u>	<u>184</u>
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen		<u>2.994</u>	<u>(537)</u>
Totale gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		<u>13.145</u>	<u>2.491</u>

(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerde balans per 31 december 2010

	<i>Toelichting</i>	31 december 2010	31 december 2009
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	14	31.496	31.678
Materiële vaste activa	15	228.612	247.488
Vastgoedbeleggingen	16	2.846	2.928
Investerings in geassocieerde deelnemingen	17	633	634
Overige financiële activa	18	8.881	663
Uitgestelde belastingvorderingen	11	22.689	20.419
		295.157	303.810
Vlottende activa			
Voorraden	19	175.729	164.632
Handelsvorderingen	20	18.340	21.715
Overlopende activa	21	6.628	8.199
Liquide middelen	22	912	918
		201.609	195.464
Activa aangehouden voor verkoop	12	-	4.638
Totaal activa		<u>496.766</u>	<u>503.912</u>

(bedragen x € 1.000)

	Toelichting	31 december 2010	31 december 2009
Passiva			
Groepsvermogen			
Geplaatst kapitaal	23	593	593
Agio reserve		120.479	120.479
Overige reserves		17.570	11.255
Onverdeeld resultaat		<u>10.151</u>	<u>3.028</u>
		148.793	135.355
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen	24	42.309	53.262
Voorzieningen	26	1.624	2.022
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	30	<u>2.225</u>	<u>2.910</u>
		46.158	58.194
Kortlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen	24	200.141	207.253
Voorzieningen	26	1.032	2.100
Crediteuren	28	79.781	71.095
Derivaten	27	1.108	5.126
Belastingen en premies sociale verzekeringen	29	2.933	5.941
Overlopende passiva	30	<u>16.820</u>	<u>18.848</u>
		301.815	310.363
Totaal passiva		<u>496.766</u>	<u>503.912</u>
Garantievermogen			
Groepsvermogen	23	148.793	135.355
Achtergestelde leningen		<u>-</u>	<u>2.250</u>
		<u>148.793</u>	<u>137.605</u>

Mutaties in het groepsvermogen over het boekjaar 2010

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2010	593	120.479	11.255	3.028	135.355
Resultaat na belastingen	-	-	-	10.151	10.151
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	2.994	-	2.994
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat 2010	-	-	2.994	10.151	13.145
Verkoop aandelen	-	-	875	-	875
Inkoop aandelen	-	-	(910)	-	(910)
Resultaatbestemming	-	-	3.028	(3.028)	-
Stern Aandelenplan	-	-	328	-	328
Saldo 31 december 2010	593	120.479	17.570	10.151	148.793

	Geplaatst kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2009	593	120.479	5.859	4.422	131.353
Resultaat na belastingen	-	-	-	3.028	3.028
Niet-gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(537)	-	(537)
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat 2009	-	-	(537)	3.028	2.491
Verkoop aandelen	-	-	1.205	-	1.205
Resultaatbestemming	-	-	4.422	(4.422)	-
Stern Aandelenplan	-	-	306	-	306
Saldo 31 december 2009	593	120.479	11.255	3.028	135.355

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2010

	Toelichting	2010	2009
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		6.655	(3.825)
Resultaat voor belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	(741)
Resultaat voor belastingen		<u>6.655</u>	<u>(4.566)</u>
Aanpassingen voor:			
Resultaat geassocieerde deelnemingen	9	(96)	(158)
Rentelasten in resultaat	10	5.961	5.816
Afschrijvingen immateriële vaste activa	14	132	242
Afschrijvingen materiële vaste activa	15/16	41.054	44.425
Stern Aandelenplan		328	306
Verkoopresultaat bedrijven	3	(3.050)	(328)
Bate uit verkoop van materiële vaste activa		(2.961)	(4.555)
Bate uit verkoop van financiële vaste activa		-	(39)
Onttrekking voorzieningen		(1.466)	(997)
Vooruitontvangsten uit lease en garantie		(685)	(442)
Veranderingen in werkkapitaal:			
↘ mutatie voorraden		(11.138)	23.419
↘ mutatie kortlopende vorderingen		8.440	4.056
↘ mutatie overlopende passiva		4.970	(15.914)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		48.144	51.265
Betaalde rente		(6.377)	(7.616)
Betaalde winstbelasting		-	324
		<u>(6.377)</u>	<u>(7.292)</u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		41.767	43.973
Investing in materiële vaste activa	15	(58.193)	(59.841)
Investing in financiële vaste activa	17/18	(8.121)	(420)
Acquisities, exclusief ontvangen liquide middelen	3	-	(1.930)
Ontvangsten inzake verkoop deelnemingen	3	3.583	495
Opbrengsten uit verkoop financiële vaste activa		-	73
Opbrengsten uit verkoop activa		<u>39.058</u>	<u>41.754</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(23.673)	(19.869)
Inkoop/Verkoop aandelen		(35)	1.205
Aflossing achtergestelde leningen		(2.250)	(3.500)
Mutatie schulden aan kredietinstellingen		(15.815)	(21.907)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(18.100)	(24.202)
(Afname) /Toename liquide middelen		(6)	(98)
Stand liquide middelen aanvang jaar	22	918	1.016
Stand liquide middelen ultimo jaar	22	<u>912</u>	<u>918</u>
Mutatie liquide middelen		(6)	(98)

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1 Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Stern Groep N.V., statutair gevestigd te Amsterdam, is een van de grote financieel sterke bedrijven op het gebied van automobilititeit in Nederland. De kernactiviteiten omvatten:

- SternDealers 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.
- SternDiensten richt zich op het verzorgen van dealerlease, wagenparkbeheer, autoverhuur, verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten, autoschadeherstel en de inbouw van bedrijfswagens.

Deze kernactiviteiten zijn voornamelijk geconcentreerd in de provincies Noord- en Zuid-Holland, Utrecht en Noord-Brabant. De aandelen Stern Groep zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

De Directie heeft op 16 maart 2011 de jaarrekening opgemaakt. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 26 mei 2011.

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 vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 BW², waarbij gebruik is gemaakt van de IFRS-grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. Overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:402 BW vermeldt de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening slechts afzonderlijk het resultaat uit deelnemingen na belastingen alsmede overige resultaten.

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 (alle 100%-dochtermaatschappijen). Als groepsmaatschappij worden de ondernemingen aangemerkt waarin beslissende zeggenschap aanwezig is. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van de groepsmaatschappijen te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De in de consolidatie opgenomen vennootschappen zijn weergegeven in onderstaand schema, dat is opgesteld met inachtneming van de organisatorische groepering.

Stern Beheer B.V., Purmerend

- SternPlaza B.V., Purmerend
- SternEnergy B.V., Purmerend
- SternFit B.V., Amsterdam

SternDealers N.V., Amsterdam

- Stern 1 B.V., Amsterdam
- Stern Auto B.V., Utrecht
- Stern 2 B.V., Amsterdam
- Merel Auto B.V., Amsterdam
- Falco Auto B.V., Alkmaar
- Stern 3 B.V., Amsterdam
- Fitis Auto B.V., Amersfoort
- Ardea Auto B.V., Gorinchem
- Van Kalmthout Auto B.V., Hoofddorp
- Stern 4 B.V., Amsterdam
- Arend Auto B.V., Eindhoven
- Stern 5 B.V., Amsterdam
- Heron Auto B.V., Purmerend
- Heron Auto Agenten B.V., Purmerend
- Durmi Auto B.V., Purmerend
- Stern 6 B.V., Amsterdam
- Svala Auto B.V., Haarlem
- Jager Auto B.V., Purmerend
- Vireo Auto B.V., Purmerend
- Stern 7 B.V., Amsterdam

SternDiensten B.V., Amsterdam

- SternLease B.V., Purmerend
- SternRent B.V., Purmerend
- SternPartners B.V., Purmerend
- Stern Schadeservice B.V., Amsterdam
- SternTec B.V., Wateringen
- SternPixel B.V., Amsterdam

Dit schema geeft de situatie weer per 31 december 2010. De financiële gegevens van de in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van onderlinge schuldverhoudingen en transacties. Voor de lijst met groepsmaatschappijen ultimo 2009 wordt verwezen naar de jaarrekening 2009.

Arend Auto Noord B.V. is per 31 december 2010 juridisch gefuseerd met Arend Auto Zuid B.V. De naam van Arend Auto Zuid B.V. is per dezelfde datum gewijzigd in Arend Auto B.V. Bij de juridische fusies zijn de activa en passiva van de entiteiten tegen boekwaarde samengevoegd.

Stern Groep N.V. heeft zich 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. Stern Groep N.V. vormt een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting met al haar dochtermaatschappijen. Overeenkomstig de standaardvoorwaarden voor een fiscale eenheid zijn de deelnemende ondernemingen hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk voor de te betalen vennootschapsbelasting.

Groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf het moment waarop beslissende zeggenschap kan worden uitgeoefend en het aandeel van Stern Groep N.V. minimaal 50% bedraagt respectievelijk vanaf de datum waarop terzake economisch risico wordt gelopen. De resultaten van afgestoten groepsmaatschappijen 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.

Stern Groep N.V. bepaalt tenminste eenmaal per jaar of goodwill aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is geweest en of er verlieslatende activiteiten zijn die een mogelijke bijzondere waardevermindering van activa vereisen. Dit vraagt om een schatting van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill wordt toegerekend en van de verlieslatende activiteiten. Voor de schatting van de bedrijfswaarde dient Stern Groep N.V. zowel een schatting te maken van de verwachte toekomstige kasstromen van de kasstroomgenererende eenheid als een geschikte disconteringsvoet te bepalen, ter berekening van de contante waarde van die kasstromen. De boekwaarde van de goodwill is per 31 december 2010 € 29,6 miljoen (ultimo 2009 € 29,7 miljoen). Zie voor meer informatie toelichting 14 bij de geconsolideerde jaarrekening 2010.

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 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 op basis van het waarschijnlijke tijdstip en niveau van toekomstige belastbare winsten. De boekwaarde van verantwoorde belastingverliezen per 31 december 2010 was € 22,7 miljoen corresponderend met een verlies van € 90,8 miljoen (2009: € 20,4 miljoen corresponderend met een verlies van € 80,1 miljoen). Zie voor meer informatie toelichting 11 bij de geconsolideerde jaarrekening 2010.

Jaarlijks worden de gehanteerde restwaardes van de auto's die middels operationele leasecontracten ter beschikking zijn gegeven aan de cliënten beoordeeld. Deze restwaardes worden periodiek getoetst door een daartoe aangestelde restwaardecommissie. In deze commissie zitten medewerkers die specifieke deskundigheid, uitgebreide marktkennis en jarenlange ervaring hebben met het taxeren van restwaardes. Behalve van eigen kennis en ervaring maken deze medewerkers voor het schatten van de restwaardes tevens gebruik van onafhankelijke taxaties zoals bijvoorbeeld Autotelex.

Samenvatting van belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

Goodwill Bedrijfscombinaties worden verantwoord volgens de overnamemethode. De kostprijs van een acquisitie wordt bepaald op het totaal van de overgedragen vergoeding (bepaald op de reële waarde per de overnamedatum) en het bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen partij. Voor iedere bedrijfscombinatie waardeert de overnemende partij het minderheidsbelang in de overgenomen partij tegen hetzij de reële waarde hetzij een evenredig deel van de netto activa van de overgenomen partij. Kosten verband houdend met de overname worden direct ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Wanneer Stern Groep N.V. een onderneming overneemt, beoordeelt zij de overgenomen financiële activa en verplichtingen met het oog op een juiste classificatie en aanwijzing, in overeenstemming met de contractuele voorwaarden, economische omstandigheden en van toepassing zijnde overige omstandigheden. Dit omvat eveneens de scheiding door de overgenomen partij van in contracten besloten derivaten. Indien de bedrijfscombinatie in verschillende fasen tot stand komt, wordt per de overnamedatum de reële waarde van het eerder door de overnemende partij in de overgenomen partij gehouden belang opnieuw bepaald met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. Eventuele door de overnemende partij over te dragen voorwaardelijke vergoedingen worden per de overnamedatum tegen reële waarde opgenomen. Latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die als een actief

of een verplichting wordt aangemerkt, wordt overeenkomstig IAS 39 hetzij in de winst-en-verliesrekening verantwoord, hetzij als een mutatie in de niet-gerealiseerde resultaten.

Indien de voorwaardelijke vergoeding als eigen vermogen wordt geclassificeerd, vindt herwaardering slechts plaats bij definitieve afwikkeling in het eigen vermogen.

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 waardeverminderingverliezen. 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 en van het gedeelte van de kasstroomgenererende eenheid dat wordt behouden.

Vergunningen Vergunningen voor de exploitatie van benzineverkooppunten, met het bijbehorende recht op exploitatieresultaten, die afzonderlijk zijn verworven, worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs. De kostprijs van de vergunningen die zijn verworven bij een bedrijfscombinatie wordt gevormd door de benaderde reële waarde van deze vergunningen per de overnamedatum. Na de waardering bij de eerste opname worden vergunningen gewaardeerd tegen kostprijs na aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve verliezen vanwege 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, deze vergunningen worden jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen.

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 wordt lineair berekend 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. Het meerdere boven die boekwaarde wordt als een herwaardering in het eigen vermogen verwerkt rekening houdend met de effecten van belastingen.

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 op de balans (hetgeen wordt berekend als het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting en de boekwaarde van het actief) 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.

Activa in uitvoering Activa in uitvoering voor eigen gebruik wordt gewaardeerd tegen de met balansdatum gemaakte directe kosten vermeerderd met rechtstreeks toe te rekenen financieringskosten en verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen. 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).

Operationele leaseauto's Deze post omvat de in het kader van operationele leasecontracten geleasede auto's. Er is sprake van operationele leaseauto's wanneer Stern Groep N.V. nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen behoudt. De desbetreffende activa worden in de balans overeenkomstig de aard van het actief opgenomen als operationele leaseauto's, zijnde materiële vaste activa. De operationele leaseauto's worden verantwoord tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. De activa worden over de gebruiksduur van gemiddeld drie à vier jaar lineair afgeschreven naar de verwachte restwaarde. De

afschrijvingskosten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder kosten van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. De restwaarde van de activa wordt jaarlijks beoordeeld en indien noodzakelijk aangepast per einde boekjaar.

De kostprijs van de operationele leaseauto's bestaat uit de inkoopprijs en de eventuele direct toerekenbare kosten, verband houdend met het in de voor het beoogde gebruik gewenste staat brengen van het desbetreffende actief. Eventuele handelskortingen worden bij het berekenen van de inkoopprijs in mindering gebracht.

Verliezen uit hoofde van bijzondere waardeverminderingen zijn doorgaans het gevolg van een negatieve ontwikkeling in de restwaarde van de leaseauto'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 van het desbetreffende actief. Bijzondere waardevermindervingsverliezen worden genomen indien de boekwaarde van het operationele leaseactief de realiseerbare waarde te boven gaat. De realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de hoogste van enerzijds de reële waarde minus de verkoopkosten en anderzijds de bedrijfswaarde van het actief. De bedrijfswaarde bestaat uit de verwachte verkoopresultaten bij vervreemding van het object en overige geschatte toekomstige kasstromen die aan het object kunnen worden toegewezen. Bijzondere waardevermindervingsverliezen worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord en onder kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen verwerkt.

Operationele leasecontracten Leasebetalingen inzake een operationele lease worden door Stern Groep N.V. lineair als last genomen gedurende de leaseperiode.

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 genoemde activa. Bij de berekening van de inkoopprijs worden handelskortingen in mindering gebracht. Ook wordt rekening gehouden met volumekortingen, die over de gebruiksduur van de activa worden afgeschreven. De verhuurauto's worden opgenomen tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardevermindervingsverliezen. De verhuurauto's worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur tot de verwachte restwaarde. De afschrijvingskosten worden verwerkt onder kosten van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. Bijzondere waardevermindervingsverliezen 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 waardevermindervingsverliezen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord en onder kosten van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen opgenomen

op het moment dat en voor zover de boekwaarde van de verhuurauto's de realiseerbare waarde daarvan overtreft.

Vastgoedbeleggingen Vastgoedbeleggingen worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs, inclusief transactiekosten. Na eerste opname worden vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De boekwaarde bevat de kosten van de vervanging van een deel van het bestaande object zodra deze kosten worden gemaakt en aan de voorwaarden voor opname wordt voldaan en is exclusief de kosten van het dagelijks onderhoud van een object. De afschrijvingslasten worden in het resultaat verantwoord in de post afschrijvingen materiële vaste activa.

Vastgoedbeleggingen worden niet langer op de balans opgenomen indien zij zijn afgestoten of indien zij permanent buiten gebruik zijn gesteld en er naar verwachting geen toekomstige economische voordelen worden gerealiseerd bij de afstoting. Winsten of verliezen die voortkomen uit buitengebruikstelling of afstoting van een vastgoedbelegging worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening in het jaar waarin dit plaatsvindt.

Herrubricering naar vastgoedbeleggingen worden slechts uitgevoerd indien er een wijziging is opgetreden in het gebruik, hetgeen blijkt uit beëindiging van het eigen gebruik, de aanvang van een operationele lease met een andere partij of de beëindiging van bouw- of ontwikkelactiviteiten. Herrubricering uit vastgoedbeleggingen worden slechts gemaakt indien er een wijziging is opgetreden in het gebruik, hetgeen blijkt uit de aanvang van eigen gebruik, of de aanvang van ontwikkeling ten behoeve van een latere verkoop.

Investerings in geassocieerde deelnemingen De investering in geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen volgens de equity methode. Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarin Stern Groep N.V. invloed van betekenis heeft, maar geen dochteronderneming of joint venture betreft. Ingevolge de equity methode wordt de investering in de geassocieerde deelneming in de balans tegen kostprijs opgenomen, vermeerderd met na de verwerving opgetreden wijzigingen in het aandeel van de Stern Groep N.V. in het netto vermogen van deze geassocieerde deelneming. De goodwill die met een geassocieerde deelneming samenhangt wordt opgenomen in de kostprijs van de investering en hierop wordt niet afgeschreven. Na toepassing van de vermogensmutatiemethode bepaalt Stern Groep N.V. of het noodzakelijk is een verlies uit hoofde van bijzondere waardevermindering op te nemen voor de netto investering van Stern Groep N.V. in de geassocieerde deelneming. De winst-en-verliesrekening omvat het aandeel in het bedrijfsresultaat van de geassocieerde deelneming. Indien een wijziging direct is verwerkt in het eigen vermogen van de geassocieerde deelneming, neemt Stern Groep N.V. haar aandeel in de wijziging op en verwerkt dit, indien nodig, in het overzicht van mutaties in het eigen vermogen. De verslagdata van de geassocieerde deelneming en Stern Groep N.V. zijn gelijk en de grondslagen voor financiële verslaggeving van de geassocieerde deelneming zijn in overeenstemming met die van Stern Groep N.V. voor soortgelijke transacties en

gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden. Het aandeel van Stern Groep N.V. in de resultaten op de transacties tussen Stern Groep N.V. en de geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd.

Zodra niet langer invloed van betekenis in een geassocieerde deelneming wordt uitgeoefend, wijzigt Stern Groep N.V. de waardering van de resterende investering in de reële waarde. Een eventueel verschil tussen de boekwaarde van de geassocieerde deelneming bij verlies van invloed van betekenis en de reële waarde van de resterende investering, vermeerderd met de opbrengsten van de afstoting, wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Overige financiële activa Investeringsinstrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardemutaties die hier uit voortkomen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. De investeringen in deelnemingen waarin het belang van Stern Groep N.V. minder is dan 20% worden op reële waarde gewaardeerd.

Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten Als voor verkoop aangehouden geclassificeerde vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten worden gewaardeerd tegen de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde ervan zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Aan deze voorwaarde wordt slechts geacht te zijn voldaan indien de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief of de groep van activa die wordt afgestoten in de huidige staat onmiddellijk voor verkoop beschikbaar is. Het management dient zich te hebben verbonden tot de verkoop, die naar verwachting binnen één jaar na de datum van classificatie voltooid moet zijn. In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de verslagperiode, alsmede over de vergelijkbare periode van het voorgaande jaar, worden de opbrengsten en kosten van beëindigde bedrijfsactiviteiten gescheiden gerapporteerd van de opbrengsten en kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, tot op het niveau van de winst na belastingen, ook indien de Groep na de verkoop een minderheidsbelang in de dochteronderneming houdt. De winst of het verlies (na belastingen) wordt afzonderlijk in de winst-en-verliesrekening gerapporteerd. Op materiële vaste activa en immateriële activa die zijn geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wordt niet langer afgeschreven.

Leningen en vorderingen Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Na eerste opname worden deze financiële activa gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs onder toepassing van de effectieve-rentemethode, onder aftrek van eventuele bijzondere waardevermindering. De berekening van de geamortiseerde kostprijs omvat een eventueel (dis)agio en directe transactiekosten en provisies. De amortisatie wordt opgenomen in de financieringsopbrengsten in de winst-en-verliesrekening, terwijl de verliezen uit hoofde van bijzondere

waardevermindering in de financieringskosten worden opgenomen.

Bijzondere waardeverminderingen van activa Stern Groep N.V. beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijke aanwijzing aanwezig is, of indien de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering van een actief vereist is, maakt Stern Groep N.V. een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van de reële waarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid na aftrek van de verkoopkosten of de gebruikswaarde. Indien de boekwaarde van een actief de realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan en wordt deze afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde. Bij de bepaling van de gebruikswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt, waarbij een verdisconteringsvoet vóór belastingen wordt toegepast die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief. Bijzondere waardeverminderingverliezen van voortgezette bedrijfsactiviteiten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening in de kostencategorie die overeenkomt met het betreffende actief. Iedere verslagdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies niet langer bestaat of is verminderd. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde geschat. Een voorheen opgenomen verlies vanwege bijzondere waardevermindering wordt slechts teruggenomen indien er een wijziging is opgetreden in de schatting die wordt gebruikt ter bepaling van de realiseerbare waarde van het actief sinds de opname van het laatste bijzondere waardeverminderingverlies. Indien dit het geval is, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd naar de realiseerbare waarde. Dit verhoogde bedrag kan niet hoger zijn dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na aftrek van afschrijvingen) indien er geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief in eerdere jaren zou zijn opgenomen. Een dergelijke terugnemering wordt verantwoord in het resultaat. Na een dergelijke terugnemering wordt de afschrijvingslast aangepast om de herziene boekwaarde van het actief (na aftrek van een eventuele restwaarde) over de resterende gebruiksduur systematisch toe te rekenen aan toekomstige perioden. Een bijzonder waardeverminderingverlies dat voor goodwill is opgenomen wordt in een latere periode niet meer teruggenomen.

Financiële instrumenten

Financieel actief Financiële instrumenten worden ingevolge IAS 39 aangemerkt als een financieel actief tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, als leningen en vorderingen, als tot einde looptijd aangehouden beleggingen, of als voor verkoop beschikbare financiële activa. Bij de eerste opname van financiële activa worden deze opgenomen tegen reële waarde. In geval van een financieel actief dat niet tegen reële waarde is opgenomen, met verwerking van waardeveranderingen in de

winst-en-verliesrekening, wordt de reële waarde vermeerderd met de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten. Overige financiële instrumenten worden tegen kostprijs opgenomen.

Voor de beschrijving van de vervolgwaardering van financiële activa wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de individuele activa.

Stern Groep N.V. beoordeelt op het moment waarop zij partij wordt in het contract, of sprake is van een in het contract besloten derivaat. Het in het contract besloten derivaat wordt afgezonderd van het contract, dat niet op reële waarde (met waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening) wordt gewaardeerd indien op basis van de analyse van economische factoren en risico's de in het contract besloten derivaten niet nadrukkelijk in verband staan met het contract.

Stern Groep N.V. bepaalt de rubricering van haar financiële activa na de eerste verantwoording en indien toegestaan en van toepassing, wordt dit herbeoordeeld per einde van ieder boekjaar. Alle reguliere aankopen en verkopen van financiële activa worden opgenomen per de transactiedatum, d.w.z. de datum waarop Stern Groep N.V. de verplichting aangaat het activum te kopen. Reguliere aan- en verkopen zijn aan- en verkopen van financiële activa waarvoor activa moeten worden geleverd binnen een periode die over het algemeen wordt bepaald door regels of gebruiken in de markt.

Financieel passief Stern Groep N.V. maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten (renteswaps) ter afdekking van risico's voor wat betreft de rente. Dergelijke afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname verantwoord tegen de reële waarde per de datum waarop het contract is aangegaan en vervolgens wordt de reële waarde per balansdatum opnieuw bepaald. Eventuele winsten of verliezen voortkomend uit wijzigingen in de reële waarde van de derivaten die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie, worden direct in het resultaat verantwoord.

Voor de beschrijving van de vervolgwaardering van financiële passiva wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de individuele passiva.

Derivaten en hedge accounting Voor de afdekking van het risico van mogelijke variabiliteit van kasstromen in verband met verwachte transacties wordt gebruik gemaakt van hedge accounting. Bij het afsluiten van een afdekkingstransactie wordt de afdekkingsrelatie door Stern Groep N.V. formeel aangewezen en gedocumenteerd, evenals de doelstelling en het beleid van Stern Groep N.V. ten aanzien van beheer van financiële risico's bij het aangaan van de afdekkingsrelatie. Kasstroomafdekkingen die aan de strikte voorwaarden voor hedge accounting voldoen, worden als volgt verantwoord. Het deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is, wordt rekening houdend met het belastingeffect direct in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve deel wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De bedragen die in het eigen vermogen zijn opgenomen, worden overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte baten of lasten zijn opgenomen

of de verwachte verkoop of aankoop wordt verricht. De verantwoording vindt plaats onder financiële baten en lasten. Indien de verwachte transactie zich naar verwachting niet meer zal voordoen, worden de bedragen die eerst in het eigen vermogen zijn opgenomen, overgeboekt naar het resultaat. Indien het afdekkingsinstrument afloopt, wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend (zonder vervanging of rollover) of indien de aanmerking als afdekking wordt teruggenomen, blijven de bedragen die eerst in het vermogen zijn opgenomen, in het eigen vermogen totdat de verwachte transactie zich voordoet. Indien de betreffende transactie zich naar verwachting niet zal voordoen, wordt het bedrag ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

Voorraden De voorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs dan wel lagere marktwaarde. 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.

Handelsvorderingen De vorderingen worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid.

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

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties Leden van de Groepsraad van Stern Groep N.V. ontvangen beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde transacties, indien de betreffende werknemer aan bepaalde voorwaarden voldoet (zie toelichting 7), als tegenprestatie voor vermogensinstrumenten (in eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde transacties).

De kosten van de op aandelen gebaseerde transacties worden opgenomen in de periode waarin aan de voorwaarden met betrekking tot de prestaties en/of dienstverlening is voldaan. Deze periode eindigt op de datum waarop de betrokken werknemers volledig recht krijgen op de toezegging (de datum waarop deze onvoorwaardelijk zijn geworden). De cumulatieve kosten opgenomen voor op aandelen gebaseerde transacties op verslagdatum, weerspiegelt de mate waarin de wachtperiode is verstreken alsook de beste schatting van Stern Groep N.V. van de mate waarin de toezegging uiteindelijk onvoorwaardelijk zal worden toegekend. Het bedrag dat ten laste van de winst-en-verliesrekening wordt gebracht voor een bepaalde periode weerspiegelt de mutaties in de cumulatieve last die wordt opgenomen aan het begin en einde van die periode. Het netto deel van de uit te keren aandelen in het kader van het Stern Aandelenplan wordt gemuteerd in het eigen vermogen, rekening houdend met een gecombineerde blijfkans/levensverwachting van 85 %. Indien de voorwaarden van de op aandelen gebaseerde toezegging worden gewijzigd, wordt tenminste een last opgenomen alsof deze wijziging niet is opgetreden. Bovendien

wordt een last opgenomen voor een eventuele wijziging die een stijging in de totale reële waarde van de op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst veroorzaakt, of die anderszins voordelig is voor de werknemer, gewaardeerd per de datum van de wijziging.

Indien een op basis van aandelen gebaseerde toezegging wordt geannuleerd, wordt deze behandeld alsof deze per de annuleringsdatum onvoorwaardelijk is toegezegd en een eventuele nog niet opgenomen last voor deze toezegging wordt direct opgenomen. Echter, indien de geannuleerde toezegging wordt vervangen door een nieuwe en deze wordt aangemerkt als een vervangende toezegging op de toekenningsdatum, worden de geannuleerde en de nieuwe toezeggingen behandeld alsof zij een wijziging betreffen van de originele toezegging, zoals uiteengezet in de vorige alinea.

De reële waarde van de toegekende rechten wordt per boekingsdatum bepaald op basis van de beurskoers van het aandeel Stern Groep N.V., met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden van het Stern Aandelenplan 2007 respectievelijk 2010.

De kosten van in geldmiddelen afgewikkelde transacties worden bij de eerste opname gewaardeerd op de reële waarde op basis van het binominale model. De reële waarde wordt ten laste van het resultaat gebracht in de periode tot aan het onvoorwaardelijk worden en tevens wordt een overeenkomstige verplichting opgenomen. Deze verplichting wordt per balansdatum opnieuw gewaardeerd tot en met de afwikkelingsdatum. Eventuele wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening.

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 de) voorziening 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 tijds waarde 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.

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-bijdragen regeling 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 te karakteriseren als een toegezegde bijdrageregeling. Onder IAS 19 dient een voorziening voor toekomstige jubileumuitkeringen te worden opgenomen. Deze voorziening wordt getroffen gedurende de looptijd van het dienstverband van een medewerker. Bij de bepaling van deze voorziening is de vereenvoudigde methode toegepast. De voorziening wordt tegen contante waarde opgenomen, waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'Projected Unit Credit' methode.

Vooruitontvangsten uit lease en garantie De vooruitontvangsten uit lease en garantie inzake reparatie, onderhoud en banden (ROB) hebben betrekking op ontvangen vergoedingen voor nog na balansdatum te verlenen diensten, voornamelijk onderhoud, reparatie en het vervangen van banden. Het deel van deze vooruitontvangsten dat betrekking heeft op het eerstvolgende boekjaar is opgenomen onder de kortlopende schulden.

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 na belastingen zodra de schulden niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

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 bij wet vastgestelde belastingtarieven en 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 hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekenbare fiscale verliezen, voorzover 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 bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving. De belasting over posten die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt, wordt direct in het eigen vermogen verwerkt in plaats van in de winst-en-verliesrekening. 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.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Netto omzet Onder de netto omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde goederen (exclusief BPM) en diensten onder aftrek van kortingen, vergoedingen voor servicekosten en exclusief de over de omzet in rekening gebrachte omzetbelasting. Opbrengsten uit verkoop van goederen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt als alle belangrijke rechten op economische voordelen, alsmede alle belangrijke risico's met betrekking tot die goederen, zijn overgedragen aan de koper. Opbrengsten uit dienstverlening (autoverhuur, autolease, financiële producten, autoparkbeheer, autoschadeherstel en het inrichten van bedrijfswagens) worden verantwoord op het moment dat de diensten zijn verricht.

De opbrengsten uit hoofde van verhuur worden lineair verantwoord over de huurperiode. De opbrengsten uit hoofde van lease worden lineair verantwoord over de overeengekomen leaseperiode. Bij het autoparkbeheer worden de opbrengsten lineair verantwoord over de contractuele periode waarbij rekening wordt gehouden met historische statistische en verwachte onderhoudskosten. Bij autoschadeherstel wordt de omzet verantwoord op het moment dat de gerepareerde auto aan de klant wordt afgeleverd.

De opbrengsten uit de exploitatie van de benzinestations worden verantwoord op het moment dat de goederen aan derden worden geleverd. Bij de verkochte auto's met terugkoopverplichting gaan nagenoeg alle risico's en alle

voordelen over op de afnemer. Op dat moment wordt de omzet verantwoord.

Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen Onder de kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen 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 financiering van lease- en verhuurauto's. Deze rentelasten en afschrijvingslasten zijn onder de kosten van handelsgoederen opgenomen.

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

Verwerking overheidssubsidies Overheidssubsidies worden in het resultaat verantwoord indien (i) een subsidiebeschikking is ontvangen, (ii) de aan de subsidie ten grondslag liggende kosten zijn gemaakt en (iii) voldoende zekerheid bestaat dat voldaan is aan alle subsidievoorwaarden. Opleidingssubsidies worden verantwoord onder personeelskosten.

Winstbelastingen Winstbelastingen bestaan uit actuele en latente belastingen. De actuele belastingen hebben betrekking op de verwachte verschuldigde belastingen over de belastbare winst van het boekjaar op basis van geldende belastingtarieven.

Overige baten De overige baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra de betreffende diensten zijn verleend. De provisie inkomsten van de financieringen wordt verantwoord op het moment dat het krediet door de kredietverstrekker is verstrekt. Ten aanzien van de verzekeringsactiviteiten worden de provisieopbrengsten verantwoord op het moment van premiebetaling van de uiteindelijke klant. Baten inzake verkoop van (belangen) in dochterondernemingen worden verantwoord zodra het eigendom is overgedragen.

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 en ontvangen dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De betaalde verkrijgingprijs van verworven deelnemingen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. De aflossing van langlopende leningen betreft de netto positie, als gevolg van het oversluiten van de revolverfaciliteiten. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht verantwoord.

Recente publicaties

Regelmatig worden door de IASB nieuwe accounting standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties gepubliceerd. Deze nieuwe accounting standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties dienen vervolgens door de Europese Unie te worden aanvaard. In 2010 werden de onderstaande nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties dan wel door de IASB gepubliceerd, dan wel op Stern Groep N.V. van toepassing:

- ✎ IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards (herzien), van kracht per 1 januari 2010
- ✎ IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards – Additionele vrijstellingen voor eerste toepassers, van kracht per 1 januari 2010
- ✎ IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen-in-geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in een groep, van kracht per 1 januari 2010
- ✎ IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herzien) en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (gewijzigd), van kracht per 1 juli 2009
- ✎ IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering in aanmerking komende afgedekte posities, van kracht per 1 juli 2009
- ✎ IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten, van kracht per 1 april 2009
- ✎ IFRIC 15 Overeenkomsten voor de bouw van onroerend goed, van kracht per 1 januari 2010
- ✎ IFRIC 16 Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit, van kracht per 1 juli 2009
- ✎ IFRIC 17 Dividenduitkeringen in natura, van kracht per 1 november 2009
- ✎ IFRIC 18 De verwerking van activa, ontvangen van klanten, van kracht per 1 november 2009
- ✎ Verbeteringen van de IFRSs (gepubliceerd mei 2008), van kracht per 1 januari 2010

- ✎ Verbeteringen van de IFRSs (gepubliceerd april 2009), van kracht per 1 januari 2010

Voor de boekjaren na 2010 zullen onderstaande nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties dan wel door de IASB gepubliceerd, dan wel op Stern Groep N.V. van toepassing zijn:

De onderstaande standaarden waren op de datum van publicatie van de jaarrekening van Stern Groep uitgegeven maar nog niet van kracht:

- ✎ IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards – Beperkte vrijstelling van vergelijkende IFRS 7 toelichtingen voor eerste toepassers, van kracht per 1 juli 2010
- ✎ IFRS 9 Financiële instrumenten, van kracht per 1 januari 2013
- ✎ IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (herzien), van kracht per 1 januari 2011
- ✎ IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie-Classificatie van claimemissies, van kracht per 1 februari 2010
- ✎ IFRIC 14 Vooruitbetalingen op minimaal vereiste dekkingsgraden, van kracht per 1 januari 2011
- ✎ IFRIC 19 Ruil van financiële verplichtingen voor eigen vermogensinstrumenten, van kracht per 1 juli 2010
- ✎ Verbeteringen van de IFRSs (gepubliceerd mei 2010), van kracht per 1 januari 2011

IFRS 3 wordt reeds met ingang van boekjaar 2009 vervroegd toegepast.

Stern Groep N.V. verwacht dat de toepassing van deze nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en nieuwe IFRIC-interpretaties, in toekomstige boekjaren geen materiële resultaat gevolgen zullen hebben voor de jaarrekening van Stern Groep N.V.

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 levert en verschillende markten bedient. Deze indeling sluit één op één aan met de binnen Stern Groep N.V. gehanteerde interne managementrapportages.

De in IFRS 8-33 voorgeschreven geografische segmentatie is niet relevant omdat alle activiteiten plaatsvinden in Nederland. Geen van de gerapporteerde segmenten heeft externe afnemers die meer dan 10 % van de opbrengsten voor hun rekening nemen.

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 segmenten SternDealers en SternDiensten zijn reeds eerder in deze jaarrekening nader toegelicht (zie toelichting 1). Het segment Overige betreft de Holdings alsmede SternEnergy.

Boekjaar 2010	SternDealers	SternDiensten	Overige	Eliminaties	Totaal
Balans					
Totaal activa volgens balans	245.603	125.047	126.116	-	496.766
Totaal geassocieerde deelnemingen	-	484	149	-	633
Totale verplichtingen volgens balans	174.040	106.563	67.370	-	347.973
Investerings in materiële vaste activa	5.206	49.996	2.991	-	58.193
Winst-en-verliesrekening					
Netto omzet	809.669	110.289	417	-	920.375
Omzet aan segmenten	44.405	30.918	-	(75.323)	-
	854.074	141.207	417	(75.323)	920.375
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(4.652)	(32.742)	(3.578)	-	(40.972)
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-	-	(132)	-	(132)
Bedrijfsresultaat	7.867	5.133	(480)	-	12.520
Resultaat deelnemingen					96
Financiële baten en lasten					(5.961)
Resultaat voor belasting uit voortgezette bedrijfsactiviteiten					6.655
Belastingen resultaat					3.496
Resultaat na belastingen					10.151

Boekjaar 2009	SternDealers	SternDiensten	Overige	Eliminaties	Totaal
Balans					
Totaal activa volgens balans	242.220	151.039	110.653	-	503.912
Totaal geassocieerde deelnemingen	-	485	149	-	634
Totale verplichtingen volgens balans	187.805	128.719	52.033	-	368.557
Investerings in materiële vaste activa	6.327	46.810	6.704	-	59.841
Investerings in immateriële vaste activa	608	-	-	-	608
Winst-en-verliesrekening					
Netto omzet	708.044	119.327	1.332	-	828.703
Omzet aan segmenten	<u>50.325</u>	<u>17.906</u>	<u>-</u>	<u>(68.231)</u>	<u>-</u>
	758.369	137.233	1.332	(68.231)	828.703
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(4.792)	(35.889)	(3.662)	-	(44.343)
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-	-	(242)	-	(242)
Bedrijfsresultaat	<u>(3.302)</u>	<u>4.808</u>	<u>327</u>	<u>-</u>	<u>1.833</u>
Resultaat deelnemingen					158
Financiële baten en lasten					<u>(5.816)</u>
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten					(3.825)
Belastingen resultaat					<u>7.405</u>
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten					3.580
Verlies na belastingen op beëindigde bedrijfsactiviteiten					<u>(552)</u>
Resultaat na belastingen					<u>3.028</u>

3 Bedrijfscombinaties en desinvesteringen

In het verslagjaar werden de activiteiten gedesinvesteerd van:

		Aantal vestigingen	
		SternDealers	SternDiensten
Falco Auto, Almere (activa/passiva)	30 november 2010	(1)	-
SternFinance B.V.	31 december 2010	-	(1)
		<u>(1)</u>	<u>(1)</u>

In 2009 werden de activiteiten gedesinvesteerd van:

		Aantal vestigingen	
		SternDealers	SternDiensten
Van Kalmthout, Beverwijk (activa/passiva)	1 april 2009	<u>(1)</u>	-
		<u>(1)</u>	-

De met deze desinvesteringen gemoeide activa en passiva en de daarvoor ontvangen bedragen zijn hieronder weergegeven.

	2010	2009
Materiële vaste activa	(206)	(101)
Voorraden	(41)	(88)
Vorderingen	(1.143)	-
Kortlopende schulden	857	22
Netto geïdentificeerde activa en passiva	(533)	(167)
Overnamesom (netto kasstroom)	(3.583)	(495)
Resultaat bij verkoop	(3.050)	(328)

In het verslagjaar werden geen activiteiten overgenomen.

In 2009 werden de activiteiten overgenomen van:

	Datum	Aantal vestigingen	
		SternDealers	SternDiensten
Sam van Lingen, Houten (activa/passiva)	1 september 2009	1	1
Dick Mühl Autobedrijven B.V. (100%)	1 oktober 2009	2	-
		<u>3</u>	<u>1</u>

De met deze overnames gemoeide activa en passiva en de daarvoor betaalde bedragen zijn hieronder weergegeven.

	Boekwaarde bij acquisitie	Aanpassing	Reële waarde
Immateriële vaste activa	250	(250)	-
Materiële vaste activa	397	(25)	372
Financiële vaste activa	-	122	122
Voorraden	3.226	(347)	2.879
Vorderingen	551	-	551
Liquide middelen	958	-	958
Kortlopende schulden	(2.494)	(108)	(2.602)
Netto geïdentificeerde activa en passiva	2.888	(608)	2.280
Goodwill/verkoopresultaat			<u>608</u>
Overnamesom, inclusief acquisitiekosten			2.888
Af:			
Liquide middelen verkregen			<u>958</u>
Netto kasstroom			<u>1.930</u>

4 Netto omzet

	2010	2009
SternDealers	809.669	708.044
SternDiensten	110.289	119.327
Overige	<u>417</u>	<u>1.332</u>
Totaal	<u>920.375</u>	<u>828.703</u>

5 Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

	2010	2009
Overige kosten handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(698.887)	(609.338)
Kosten uitbesteed werk derden	(6.363)	(6.716)
Rentelasten financiering lease en verhuur	(6.265)	(7.978)
Afschrijvingskosten auto's voor lease en verhuur	<u>(31.958)</u>	<u>(35.072)</u>
Totaal	<u>(743.473)</u>	<u>(659.104)</u>

6 Overige baten

De overige baten hebben voornamelijk betrekking op provisies inzake autofinancieringen en -verzekeringen alsmede boekwinsten op verkochte bedrijfsonderdelen en activa. In 2010 is hierin opgenomen de boekwinst op de verkoop van de aandelen Stern Finance B.V. van € 3,0 miljoen.

7 Personeelskosten (inclusief Stern Aandelenplan)

	2010	2009
Salarissen	(81.048)	(82.114)
Sociale lasten	(10.569)	(10.902)
Pensioenlasten	(6.778)	(6.038)
Reorganisatiekosten	(1.080)	(1.194)
Overige personeelskosten	<u>(9.808)</u>	<u>(10.432)</u>
Totaal	<u>(109.283)</u>	<u>(110.680)</u>

Aantal fte's:	Gemiddeld		Ultimo	
	2010	2009	2010	2009
SternDealers	1.846	1.906	1.796	1.883
SternDiensten	386	408	363	405
Overige	<u>40</u>	<u>38</u>	<u>44</u>	<u>39</u>
Totaal	<u>2.272</u>	<u>2.352</u>	<u>2.203</u>	<u>2.327</u>

Op aandelen gebaseerde betalingen Door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 mei 2007 is het Stern Aandelenplan 2007 goedgekeurd voor de leden van de Groepsraad van Stern Groep N.V. Uit hoofde van dit plan kunnen door de deelnemers in 3 tranches en met een looptijd van 5 jaren aandelen verkregen worden waaraan bepaalde rechten zijn verbonden. In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 mei 2010 is het Stern Aandelenplan 2010 goedgekeurd met een looptijd van 5 jaren en 3 tranches. De belangrijkste voorwaarden voor het Stern Aandelenplan 2007 en 2010 zijn:

- ✎ De deelnemer kan in de jaren 2007 tot en met 2012, voor eigen rekening, aandelen Stern Groep N.V. verwerven, waaraan in het kader van het Stern Aandelenplan 2007 respectievelijk 2010 bepaalde rechten zijn verbonden ('Planaandelen');
- ✎ De deelnemer dient, drie jaar nadat hij Planaandelen heeft genomen, in dienst te zijn bij Stern Groep N.V. of een van haar dochtermaatschappijen. Indien aan deze voorwaarde wordt voldaan, ontvangt de deelnemer voor elk Planaandeel een (op)nieuw uit te geven aandeel Stern Groep N.V. om niet;
- ✎ Indien de winst per aandeel van Stern Groep N.V. minimaal de volgende vastgestelde niveau's heeft bereikt ontvangt de deelnemer de waarde van zijn op dat jaar betrekking hebbende Planaandelen bruto in contanten uitgekeerd, omgerekend tegen de dan geldende koers,
 - ✎ Voor in 2008 genomen Planaandelen een winst per aandeel in 2010 van € 3,63
 - ✎ Voor in 2009 genomen Planaandelen een winst per aandeel in 2011 van € 3,99
 - ✎ Voor in 2010 genomen Planaandelen een winst per aandeel in 2012 van € 2,21
 - ✎ Voor in 2011 te nemen Planaandelen een winst per aandeel in 2013 van € 2,43
 - ✎ Voor in 2012 te nemen Planaandelen een winst per aandeel in 2014 van € 2,68
- ✎ Is de "buy and build" strategie van Stern Groep N.V., drie jaar na verkrijging van de Planaandelen, naar het oordeel van de Raad van Commissarissen naar tevredenheid uitgevoerd, dan ontvangt de deelnemer de waarde van zijn daarop betrekking hebbende Planaandelen bruto in contanten uitgekeerd, omgerekend tegen de dan geldende koers.

In het kader van het Stern Aandelenplan 2010 hebben de leden van de Groepsraad in het boekjaar 2010 in totaal 27.000 aandelen Stern Groep N.V. genomen (2009: 47.819 aandelen en 2008: 11.477 aandelen). Uit hoofde van het Stern Aandelenplan 2007 zijn in 2010 aan de leden van de Groepsraad 7.987 aandelen om niet uitgekeerd uit hoofde van de eerste tranche Planaandelen 2007.

De kosten uit hoofde van in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties bedragen in 2010 € 758.000 (2009: € 776.000). Deze kosten zijn opgenomen onder de personeelskosten.

De verplichting uit hoofde van het Stern Aandelenplan 2007 en 2010 bedraagt ultimo 2010 € 778.000 (2009: € 882.000).

Bij de bepaling van de kosten van uit hoofde van in eigen vermogensinstrumenten af te wikkelen transacties is rekening gehouden met een gecombineerde blijfkans/levensverwachting van 85%. Op basis van deze inschatting is derhalve uitgegaan van 9.755 toe te kennen aandelen in 2011, 40.646 aandelen in 2012 en 22.950 aandelen in 2013.

8 Overige bedrijfskosten

	2010	2009
Algemene kosten	(21.427)	(21.998)
Automatiseringkosten	(3.706)	(4.257)
Huisvestingskosten	(22.388)	(23.116)
Verkoopkosten	<u>(6.623)</u>	<u>(6.116)</u>
Totaal	<u>(54.144)</u>	<u>(55.487)</u>

In de algemene kosten zijn de accountantskosten opgenomen. De in het boekjaar in rekening gebrachte accountantskosten zijn als volgt:

	2010	2009
Controle van de jaarrekening	(402)	(376)
Controlegerelateerde opdrachten	(37)	(45)
Overige niet controle gerelateerde vergoedingen	<u>(15)</u>	<u>(63)</u>
Totaal	<u>(454)</u>	<u>(484)</u>

9 Resultaat geassocieerde deelnemingen

	2010	2009
Aandeel resultaat	96	119
Vervreemdingsresultaat	<u>-</u>	<u>39</u>
Totaal	<u>96</u>	<u>158</u>

10 Financiële baten en lasten

	2010	2009
Rentelasten rentedragende leningen	(5.874)	(5.571)
Waardeveranderingen renteswaps welke als ineffectief zijn aangemerkt	(52)	(140)
Rentelasten achtergestelde obligatielening	<u>(35)</u>	<u>(105)</u>
Totaal	<u>(5.961)</u>	<u>(5.816)</u>

11 Winstbelasting

	2010	2009
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	6.655	(3.825)
Resultaat voor belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	<u>-</u>	<u>(741)</u>
	6.655	(4.566)
Af: Resultaat deelnemingen	<u>(3.000)</u>	<u>(158)</u>
Belastbaar bedrag	3.655	(4.724)
Belasting (tegen 25,5%)	(914)	1.205
Bij: Belastingbate inzake waardering actieve latenties uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie	4.410	6.389
Af: belastingen op beëindigde bedrijfsactiviteiten	<u>-</u>	<u>(189)</u>
Belastingen volgens de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	<u>3.496</u>	<u>7.405</u>
Effectieve belastingdruk (in % van het belastbaar bedrag)	95,6	156,8

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:

	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa	Voorziening	Compensabele verliezen	Totaal
Saldo 1 januari 2009	475	(2.491)	2.899	12.144	13.027
Overboeking vennootschapsbelasting	(475)	2.491	(2.899)	1.886	1.003
Dotatie	-	-	-	6.389	6.389
Mutaties in boekjaar 2009	(475)	2.491	(2.899)	8.275	7.392
Saldo 31 december 2009	-	-	-	20.419	20.419
Belastingen in resultaat	-	-	-	3.496	3.496
Overige mutaties (o.a. winstbelasting cash flow hedge in groepsvermogen)	-	-	-	(1.226)	(1.226)
Mutaties in boekjaar 2010	-	-	-	2.270	2.270
Saldo 31 december 2010	-	-	-	22.689	22.689

In 2009 heeft Stern Groep N.V. met de Belastingdienst een vaststellingsovereenkomst gesloten met als voornaamste doel de fiscale structuur van Stern Groep N.V. te vereenvoudigen. In deze vaststellingsovereenkomst met de Belastingdienst is opgenomen dat alle vennootschappen die direct of indirect door Stern Groep N.V. gehouden worden met ingang van 1 januari 2009 zijn opgenomen in een fiscale eenheid, met per 1 januari 2009 een compensabel verlies van € 100,0 miljoen dat verrekend kan worden met fiscale winsten tot en met 2017. Het fiscale verlies 2009 van € 5,3 miljoen kan verrekend worden met fiscale winsten tot en met 2018. Het fiscale resultaat over 2010 van € 2,7 miljoen kan in mindering worden gebracht op het met de Belastingdienst overeengekomen compensabel verlies van € 100,0 miljoen zodat het te compenseren verlies uit deze overeenkomst ultimo 2010 nog € 97,3 miljoen bedraagt. Het totale compensabele verlies per 31 december 2010 bedraagt € 102,6 miljoen (2009: € 105,3 miljoen).

Bij volledige waardering van het compensabele verlies zou de actieve latentie € 25,7 miljoen bedragen. In de jaarrekening is ultimo 2010 € 90,8 miljoen van het compensabele verlies gewaardeerd (corresponderend met een actieve latentie van € 22,7 miljoen), waarbij rekening is gehouden met de verwachte fiscale resultaten in de komende 9 jaar. Het niet gewaardeerde compensabele verlies bedraagt ultimo 2010 € 11,8 miljoen (2009: € 24,5 miljoen) corresponderend met een belastingbedrag van € 3,0 miljoen (2009: € 6,3 miljoen). Van de ultimo 2010 opgenomen actieve latentie uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie van € 22,7 miljoen heeft naar verwachting circa € 1,3 miljoen een looptijd van minder dan 1 jaar. Naast de mogelijkheid van voorwaartse verliescompensatie heeft Stern Groep N.V. per 31 december 2010 tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van activa

en passiva ter hoogte van € 0,1 miljoen (2009: € 4,9 miljoen). Deze verschillen zijn niet gewaardeerd ultimo 2010 (ultimo 2009 ook niet gewaardeerd).

12 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Onder de beëindigde bedrijfsactiviteiten ultimo 2009 zijn de activiteiten van de voormalige LIAM vestigingen Leiden, Roelofarendsveen, Alphen aan de Rijn en Haarlem opgenomen. Deze vestigingen zijn op 21 mei 2009 door Stern Groep N.V. vanuit een faillissement doorgestart. Eind 2009 is de verkoopovereenkomst voor deze activiteiten getekend, de juridische overdracht heeft begin 2010 plaatsgevonden. Het resultaat na belastingen van deze activiteiten, inclusief verkoopresultaat, over de periode tot en met 31 december 2009 bedroeg € 552.000 negatief en is verantwoord als resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. Het saldo van de ultimo 2009 verkochte activa en passiva ad € 4,6 miljoen bestond voornamelijk uit voorraden en debiteuren en is in de balans per 31 december 2009 gepresenteerd als 'Activa aangehouden voor verkoop'. Dit saldo is begin 2010 ontvangen.

13 Winst per aandeel

De winst per aandeel is berekend door het resultaat na belastingen dat is toe te rekenen aan de houders van aandelen van Stern Groep N.V. te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar.

De verwaterde winst per aandeel is berekend door het resultaat na belastingen dat is toe te rekenen aan de houders van aandelen van Stern Groep N.V. te delen door de som van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar en het gewogen gemiddeld aantal potentiële aandelen die tot verwatering kunnen leiden.

In het volgende overzicht worden de gegevens inzake resultaat en aandelen vermeld die zijn gebruikt in de berekeningen van de gewone en verwaterde winst per aandeel:

	2010	2009
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	10.151	3.580
Resultaat na belastingen op beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	(552)
Resultaat na belastingen toe te rekenen aan de houders van aandelen van Stern Groep N.V.	10.151	3.028
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.442.214	5.378.226
Bij: effect van verwatering als gevolg van het Stern Aandelenplan 2007 en 2010	86.296	79.691
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen bij volledige verwatering	<u>5.528.510</u>	<u>5.457.917</u>
Winst per aandeel op basis van resultaat na belastingen	€ 1,87	€ 0,56
Winst per aandeel - verwaterd- op basis van resultaat na belastingen	€ 1,84	€ 0,55
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten na belastingen	€ 1,87	€ 0,67
Winst per aandeel - verwaterd- uit voortgezette bedrijfsactiviteiten na belastingen	€ 1,84	€ 0,66

14 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Vergunningen	Cliënten- portefeuille	Totaal
Aanschaffingswaarde				
Saldo 31 december 2008	33.661	7.078	110	40.849
Verwerving	608	-	-	608
Desinvesteringen	-	(2.977)	-	(2.977)
Saldo 31 december 2009	<u>34.269</u>	<u>4.101</u>	<u>110</u>	<u>38.480</u>
Desinvesteringen	(50)	-	-	(50)
Saldo 31 december 2010	<u>34.219</u>	<u>4.101</u>	<u>110</u>	<u>38.430</u>
Cumulatieve afschrijvingen				
Saldo 31 december 2008	4.608	1.952	-	6.560
Afschrijvingen	-	132	110	242
Saldo 31 december 2009	<u>4.608</u>	<u>2.084</u>	<u>110</u>	<u>6.802</u>
Afschrijvingen	-	132	-	132
Saldo 31 december 2010	<u>4.608</u>	<u>2.216</u>	<u>110</u>	<u>6.934</u>
Boekwaarde 31 december 2010	<u>29.611</u>	<u>1.885</u>	<u>-</u>	<u>31.496</u>
Boekwaarde 31 december 2009	<u>29.661</u>	<u>2.017</u>	<u>-</u>	<u>31.678</u>

Toetsing goodwill op bijzondere waardeverminderingen

Ten behoeve van de toetsing op bijzondere waardevermindering is goodwill, verworven door middel van bedrijfscombinaties, als volgt toegerekend aan twee individuele kasstroomgenererende eenheden, die tevens rapportagesegmenten vormen

- ✎ de kasstroomgenererende eenheid SternDealers;
- ✎ de kasstroomgenererende eenheid SternDiensten.

Kasstroomgenererende eenheid SternDealers

De realiseerbare waarde van de eenheid SternDealers is bepaald op basis van een gebruikswaarde die is berekend op basis van kasstroomprojecties gebaseerd op de door de Directie goedgekeurde financiële prognoses voor een periode van 5 jaar. In deze periode is rekening gehouden met een gemiddelde groeivoet van 2 % (2009: 5%). De verdisconteringsvoet die is toegepast op de kasstroomprojecties is 7,50 % (2009: 7,49%). De kasstromen na de periode van 5 jaar zijn geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei.

Kasstroomgenererende eenheid SternDiensten

De realiseerbare waarde van de eenheid SternDiensten is bepaald op basis van een bedrijfswaarde die is berekend op basis van in de toekomst uitkeerbare dividenden, uitgaande van een normatieve solvabiliteit van 10 % en de door de Directie goedgekeurde financiële prognoses voor een periode van 5 jaar. De verdisconteringsvoet die is toegepast op de uitkeerbare dividenden is 11,5 % (2009: 12 %). De uitkeerbare dividenden na de periode van 5 jaar zijn geëxtrapoleerd zonder rekening te houden met groei.

De boekwaardes van de goodwill en de overige immateriële vaste activa zijn als volgt toe te delen aan de kasstroomgenererende eenheden:

	SternDealers		SternDiensten		Overige		Totaal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Boekwaarde goodwill	18.486	19.511	11.125	10.150	-	-	29.611	29.661
Boekwaarde cliëntenportefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Boekwaarde vergunningen	-	-	-	-	1.885	2.017	1.885	2.017

Door het organisatorisch onderbrengen van de activiteiten van SternPixel bij SternDiensten (was tot en met 2009 bij SternDealers) is de hiermee verband houdende goodwill in 2010 geherrubriceerd.

De toetsing op bijzondere waardeverminderingen (impairment test) geeft aan dat zelfs behoorlijke veranderingen in de daarbij gehanteerde uitgangspunten niet zullen leiden tot een bijzondere waardevermindering. Het verschil tussen de 'value in use' en de 'carrying value' van de kasstroomgenererende eenheid SternDealers bedraagt eind 2010 € 63,5 miljoen (2009: € 37,6 miljoen), voor SternDiensten is dit verschil € 8,8 miljoen (2009: € 8,4 miljoen).

Belangrijkste uitgangspunten bij de berekening van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheden SternDealers en SternDiensten per 31 december 2010 en 31 december 2009

In het onderstaande worden de belangrijkste uitgangspunten uiteengezet van de door de Directie bepaalde kasstroomprojecties ten behoeve van de beoordeling van de bijzondere waardevermindering van goodwill en vergunningen.

Begrote bruto marges De begrote bruto marges zijn gebaseerd op de gemiddelde bruto marges gerealiseerd in het jaar direct voorafgaand aan het begrotingsjaar.

Inflatie overige bedrijfskosten De basis gebruikt ter bepaling van de inflatie van de overige bedrijfskosten zijn de voorspelde prijsindexcijfers gedurende het begrotingsjaar. De waarden van deze belangrijkste uitgangspunten zijn consistent met externe informatiebronnen.

Brandstofvergunningen De economische levensduur van de brandstofvergunningen is beoordeeld per 31 december 2010 en er is vastgesteld dat deze gehandhaafd kan worden. De resterende afschrijvingstermijn van de brandstofvergunningen met beperkte levensduur is maximaal 10 jaar.

Cliëntenportefeuille Bij een overname wordt de cliëntenportefeuille gewaardeerd op basis van ervaringsratio's en beoordeeld door een externe partij. De cliëntenportefeuille wordt vervolgens afgeschreven gedurende de geschatte levensduur (2 jaar).

15 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 2008	109.161	18.674	19.804	5.562	153.201	167.058	320.259
Investerings	1.512	3.641	4.756	711	10.620	49.221	59.841
Acquisities	-	125	247	-	372	-	372
Desinvesteringen	(4.987)	(509)	(6.876)	-	(12.372)	(56.104)	(68.476)
Saldo 31 december 2009	105.686	21.931	17.931	6.273	151.821	160.175	311.996
Investerings/in gebruik	2.541	1.926	4.045	486	8.998	49.195	58.193
Desinvesteringen	(1.234)	(1.827)	(3.326)	-	(6.387)	(70.251)	(76.638)
Saldo 31 december 2010	106.993	22.030	18.650	6.759	154.432	139.119	293.551
Cumulatieve afschrijvingen							
Saldo 31 december 2008	11.314	12.476	7.776	-	31.566	22.928	54.494
Afschrijvingen	3.995	1.319	3.957	-	9.271	35.072	44.343
Desinvesteringen	(1.386)	(357)	(5.465)	-	(7.208)	(27.121)	(34.329)
Saldo 31 december 2009	13.923	13.438	6.268	-	33.629	30.879	64.508
Afschrijvingen	3.709	1.412	3.893	-	9.014	31.958	40.972
Desinvesteringen	(1.059)	(1.536)	(2.899)	-	(5.494)	(35.047)	(40.541)
Saldo 31 december 2010	16.573	13.314	7.262	-	37.149	27.790	64.939
Boekwaarde 31 december 2010	90.420	8.716	11.388	6.759	117.283	111.329	228.612
Boekwaarde 31 december 2009	91.763	8.493	11.663	6.273	118.192	129.296	247.488
Geschatte economische levensduur in jaren	20-30*	5-15	3-5			3-4	

* over bedrijfsterreinen in eigendom wordt niet afgeschreven

De afschrijving inzake de auto's voor lease en verhuur van € 32,0 miljoen (2009: € 35,1 miljoen) is opgenomen onder kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen. Auto's voor lease en verhuur betreffen personenauto's en bedrijfswagens die zijn ingezet onder operationele lease en verhuurcontracten. Het merendeel van de leasecontracten heeft een looptijd tot 48 maanden.

De minimale contractuele lease ontvangsten bedragen:

- ✎ voor het komende jaar € 33,5 miljoen (2009: € 34,5 miljoen);
- ✎ voor de periode 2012 tot en met 2016 € 39,1 miljoen (2011 tot en met 2015: € 43,5 miljoen).

16 Vastgoedbeleggingen

	2010	2009
Saldo 1 januari	2.928	3.010
Afschrijvingen	<u>(82)</u>	<u>(82)</u>
Saldo 31 december	<u>2.846</u>	<u>2.928</u>

De vastgoedbeleggingen zijn onroerende zaken die worden aangehouden om huuropbrengsten, waardestijgingen of beide te realiseren. De geschatte economische levensduur is 30 jaar, rekening houdend met een restwaarde. De fair value van dit object benadert de boekwaarde.

17 Investerings in geassocieerde deelnemingen

Stern Groep N.V. heeft ultimo 2010 de volgende belangen in geassocieerde deelnemingen.

Naam	Woonplaats	Segment	%
Coöperatieve Vereniging Main 2000 U.A.	Schiphol	SternDiensten	25,0

De verslagdata van de geassocieerde deelnemingen en Stern Groep N.V. zijn gelijk aan de grondslagen voor financiële verslaggeving van de geassocieerde deelnemingen. SternPartners B.V. (100% deelneming van Stern Groep N.V.) is actief op het gebied van wagenparkbeheer en neemt samen met derden deel in een aantal coöperatieve verenigingen met uitgesloten aansprakelijkheid. De belangen van SternPartners B.V. variëren en worden verantwoord onder geassocieerde deelnemingen.

SternPartners B.V. heeft ultimo 2010 de volgende belangen, die alle gevestigd zijn te Purmerend:

	2010	2009		2010	2009
Coöperatieve Contractpartners I U.A.	45%	45%	Coöperatieve Contractpartners XXIV U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners VIII U.A.	45%	45%	Coöperatieve Contractpartners XXV U.A.	20%	20%
Coöperatie Ballast Nedam Infra Materieel Lease U.A.	45%	-	Coöperatieve Contractpartners XXVIII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XXII U.A.	25%	25%	Coöperatieve Contractpartners XXXII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners V U.A.	20%	20%	Coöperatieve Contractpartners XXXIII U.A.	20%	-
Coöperatieve Contractpartners VII U.A.	20%	20%	Coöperatieve Contractpartners XXXIV U.A.	20%	-
Coöperatieve Contractpartners IX U.A.	20%	20%	Coöperatieve Contractpartners XLII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XII U.A.	20%	20%	Coöperatieve Contractpartners XLIX U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XIV U.A.	20%	20%	Coöperatieve Contractpartners LI U.A.	20%	20%
Coöperatie AZ Autolease U.A.	20%	20%	Coöperatieve Contractpartners LIII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XVIII U.A.	20%	20%	Coöperatieve Contractpartners LIV U.A.	20%	20%
			Coöperatieve ContractPartners LVII U.A.	20%	-

De onderstaande tabel bevat de samengevatte gecombineerde financiële gegevens van het belang van Stern Groep N.V. in alle geassocieerde deelnemingen.

	2010	2009
Aandeel in de balans van de geassocieerde deelnemingen:		
Vaste activa	2.705	3.092
Vlottende activa	811	1.159
Kortlopende verplichtingen	(490)	(581)
Langlopende verplichtingen	<u>(2.393)</u>	<u>(3.036)</u>
Eigen vermogen (en boekwaarde van de investering) per 31 december	<u>633</u>	<u>634</u>
Aandeel in de opbrengsten en resultaat van de geassocieerde deelnemingen		
Opbrengsten	2.296	2.388
Resultaat	79	127

18 Overige financiële activa

	2010	2009
Belangen SternPartners B.V. (kleiner dan 20%)	249	243
Belang in Bovemij Verzekeringsgroep N.V.	7.836	-
Overige	<u>796</u>	<u>420</u>
Totaal	<u>8.881</u>	<u>663</u>

Onder de post overige is opgenomen de verstrekte leningen aan de leden van de Groepsraad in het kader van de in 2009 en 2010 toegewezen Planaandelen van € 796.000 (2009: € 420.000). De rente over deze leningen bedraagt 4% per jaar. De hoofdsom wordt terugbetaald op de datum van afwikkeling van de 2009 respectievelijk 2010 genomen Planaandelen.

19 Voorraden

	2010	2009
Nieuwe personenauto's en bedrijfswagens	119.240	108.493
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens	43.234	42.979
Onderdelen	11.814	11.734
Overige	<u>1.441</u>	<u>1.426</u>
Totaal	<u>175.729</u>	<u>164.632</u>

Ultimo 2010 bedraagt de voorziening op de voorraden € 7,6 miljoen (2009: € 9,1 miljoen). In 2010 is de voorziening op de voorraden per saldo met € 1,5 miljoen afgenomen (2009: € 2,8 miljoen afname). Deze bate is opgenomen onder de kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen.

20 Handelsvorderingen

Stern Groep N.V. heeft geen vorderingen inzake geassocieerde deelnemingen of overige verbonden partijen. Voor de voorwaarden en informatie met betrekking tot de verbonden partijen wordt verwezen naar toelichting 35.

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben over het algemeen een betalingstermijn van 30 dagen. Bedragen boven deze betalingstermijn worden als achterstallig aangemerkt. De analyse van de achterstallige maar niet aan bijzondere waardevermindering onderhevige handelsvorderingen per eindejaar is als volgt:

Ouderdomslijst handelsvorderingen

Dagen	Niet vervallen	< 30	30-60	61-90	91-180	181-365	> 365	Boekwaarde
31 december 2010	10.649	5.384	1.497	274	331	147	58	18.340
31 december 2009	12.864	6.237	1.395	261	254	190	514	21.715

Handelsvorderingen waarvan de inning niet te verwachten is worden volledig voorzien voor het bedrag exclusief omzetbelasting, evenals de vorderingen die volledig uit handen zijn gegeven aan incasso-organisaties.

Mutatie voorziening:

	2010	2009
Saldo 1 januari	3.140	3.873
Acquisities	-	44
Dotatie ten laste van de resultatenrekening	1.000	1.031
Vrijval ten gunste van de resultatenrekening	(1.439)	(426)
Ottrekking / benutting in boekjaar	<u>(633)</u>	<u>(1.382)</u>
Saldo 31 december	<u>2.068</u>	<u>3.140</u>

21 Overlopende activa

De hieronder opgenomen posten hebben een looptijd van maximaal 1 jaar.

22 Liquide middelen

De liquide middelen staan geheel ter vrije beschikking van Stern Groep N.V. en betreffen kasgeld en banktegoeden.

Over banktegoeden wordt rente vergoed tegen variabele rentes die gebaseerd zijn op de dagelijkse rentepercentages.

23 Groepsvermogen

Voor de mutatie in het groepsvermogen wordt verwezen naar het mutatieoverzicht in toelichting 40.

Geplaatst kapitaal Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen à € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 592.500 (2009: € 592.500) en bestaat uit 5.925.000 aandelen (2009: 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.

Overige reserves De door Stern Groep N.V. tijdelijk ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. Ultimo 2010 heeft Stern Groep N.V. 502.500 eigen aandelen in bezit (ultimo 2009: 501.209 aandelen).

Garantievermogen Onder het garantievermogen wordt verstaan het groepsvermogen vermeerderd met de achtergestelde leningen.

24 Rentedragende leningen

	Effectief rentepercentage %	Vervaldatum	2010	2009
Kortlopend				
Achtergestelde obligatielening	-	2010	-	1.000
Rentedragende achtergestelde leningen	-	2010	-	1.250
Hypothecaire leningen	2,16 %	2011	3.116	3.460
Financiering gebruikte personenauto's	2,16 %	2011	45.000	45.000
Kredietinstellingen	3,26 %	2011	85.639	92.111
Financiering lease- en verhuur auto's	3,26 %	2011	65.136	62.338
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	5,35-7,45 %	2011	1.250	2.094
Totaal 31 december			<u>200.141</u>	<u>207.253</u>
Langlopend				
Hypothecaire leningen	2,16 %	2013/2028	42.309	51.737
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten			-	1.525
Totaal 31 december			<u>42.309</u>	<u>53.262</u>

Achtergestelde obligatielening De achtergestelde obligatielening is in 2010 geheel afgelost.

Rentedragende achtergestelde lening De achtergestelde lening is in 2010 geheel afgelost.

Hypothecaire leningen De hypothecaire leningen, opgenomen onder rentedragende leningen, hebben een gewogen gemiddelde rentevoet van 2,16 % (2009: 1,97%). Tot zekerheid van de leningen zijn hypotheek gevestigd op bedrijfsgebouwen met een boekwaarde van € 70,9 miljoen (2009: € 81,7 miljoen). Een bedrag van € 45,4 miljoen heeft een rentepercentage gebaseerd op 1 tot 3 maands Euribor (2009: € 55,2 miljoen). Van het saldo ultimo 2010 heeft € 29,9 miljoen een looptijd van meer dan 5 jaar (2009: € 32,7 miljoen).

Financiering gebruikte personenauto's Door een financieringsmaatschappij gelieerd aan een autofabrikant is een direct opzegbare kredietfaciliteit ter beschikking gesteld voor de financiering van gebruikte personenwagens ter grootte van € 60,4 miljoen (2009: € 64,5 miljoen), waarvan ultimo 2010 voor € 45,0 miljoen gebruikt werd gemaakt (2009: € 45,0 miljoen). Voor de beschikbaarstelling van deze faciliteit is pandrecht verstrekt op de gefinancierde gebruikte personenauto's. Het rentepercentage is gebaseerd op Euribor met een opslag.

Kredietinstellingen Stern Groep N.V. heeft financieringsfaciliteiten bij bankiers ter grootte van € 110,0 miljoen (2009: € 130,0 miljoen), waarvan ultimo 2010 voor € 85,6 miljoen gebruik werd gemaakt (2009: € 92,1 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van verpanding van de handelsvorderingen, voorraad nieuwe personenauto's, auto's voor verhuur, bedrijfswagens en de bedrijfsinventaris. Stern Groep N.V. heeft een financieringsfaciliteit bij bankiers ter grootte van € 90,0 miljoen (2009: € 82,5 miljoen), waarvan ultimo 2010 voor € 65,1 miljoen gebruik werd gemaakt (ultimo

2009: € 62,3 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van verpanding van de gehele autolease-portefeuille en de rechten uit hoofde van de afgesloten leaseovereenkomsten voor zover niet aan andere banken verstrekt (zie hierna).

Verlenging financiering Stern Groep N.V. heeft begin 2010 overeenstemming bereikt met de kredietinstellingen voor een nieuwe gecommiteerde faciliteit met een looptijd van anderhalf jaar. De bestaande faciliteit van € 130,0 miljoen voor de retail activiteiten is verlaagd naar € 110,0 miljoen, de bestaande faciliteit voor de financiering van leaseauto's is verhoogd van € 82,5 miljoen naar € 90,0 miljoen. De nieuwe faciliteit loopt tot en met 31 juli 2011. De afgesproken ratio's hebben betrekking op garantievermogen, interestlasten en operationele kasstromen. Aan alle afgesproken ratio's is gedurende 2010 voldaan. Er is voorts afgesproken dat in het boekjaar 2011 maximaal € 4,0 miljoen als contant dividend mag worden uitgekeerd.

Stern Groep N.V. heeft een financieringsfaciliteit bij een financieringsmaatschappij gelieerd aan een importeur. De openstaande schuld uit dien hoofde bedraagt ultimo 2010 € 1,3 miljoen (2009: € 3,6 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van de verpanding van (het daarop betrekking hebbende deel van) de autolease-portefeuille en de rechten uit hoofde van de daarop betrekking hebbende leaseovereenkomsten.

De onderstaande tabel is een overzicht van de vervaldata van de financiële verplichtingen en vorderingen van Stern Groep N.V. per 31 december 2010 op basis van contractuele, niet contant gemaakte betalingen.

	Boekwaarde ultimo jaar	binnen 12 maanden	1 tot 5 jaar	> 5 jaar
Ultimo 2010				
Hypothecaire leningen	45.425	4.040	15.434	33.856
Kredietinstellingen	150.775	155.684	-	-
Financiering gebruikte personenauto's	45.000	45.972	-	-
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	1.250	1.330	-	-
Derivaten	1.108	-	1.108	-
	<u>243.558</u>	<u>207.026</u>	<u>16.542</u>	<u>33.856</u>
Ultimo 2009				
Achtergestelde obligatielening	1.000	1.045	-	-
Rentedragende achtergestelde leningen	1.250	1.250	-	-
Hypothecaire leningen	55.197	3.493	19.132	38.055
Kredietinstellingen	154.449	158.237	-	-
Financiering gebruikte personenauto's	45.000	45.864	-	-
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	3.619	2.227	1.767	-
Derivaten	5.126	3.145	1.981	-
	<u>265.641</u>	<u>215.261</u>	<u>22.880</u>	<u>38.055</u>

25 Pensioenverplichtingen

Pensioenfonds PMT 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 zogenoemde toegezegde pensioenregeling, waarbij de pensioenuitkering gebaseerd is op de lengte van het dienstverband en het gemiddelde salaris van de werknemer gedurende het dienstverband.

IAS 19 verlangt dat bepaalde informatie inzake toegezegde pensioenregelingen wordt toegelicht in de jaarrekening. Met name 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. Het PMT heeft in haar administratie geen prospectieve elementen voor de waardering van de pensioenverplichtingen opgenomen. Zij hebben ook geen objectieve sleutel voor het toerekenen van een proportioneel aandeel in de voorziening pensioenverplichtingen, fondsbeleggingen en de kosten van de pensioenregeling voor de afzonderlijke leden.

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-bijdragen regeling en worden de verschuldigde pensioenpremies over het boekjaar als pensioenlast in het resultaat verantwoord. Uit een opgave van het PMT blijkt dat de dekkingsgraad ultimo 2010 96% bedraagt (ultimo 2009: 101%). Het door PMT gehanteerde vereiste niveau van de dekkingsgraad bedraagt 105%. Aan deze eis wordt eind 2010 derhalve niet voldaan. Het PMT geeft aan dat binnen de huidige beleidskaders en gegeven de overwegend positieve vooruitzichten voor de economische ontwikkeling het fonds naar verwachting nog 2,5 jaar nodig zal hebben om de dekkingsgraad weer op het vereiste niveau te brengen.

26 Voorzieningen

	Overige	Garantie	Reorganisatie	Totaal
Saldo 1 januari 2010	1.850	821	1.451	4.122
Aanwending	(183)	(3.520)	(1.086)	(4.789)
Vrijval ten gunste van resultaat	(51)	-	-	(51)
Dotatie winst-en-verliesrekening	-	3.374	-	3.374
Saldo 31 december 2010	1.616	675	365	2.656
Kortlopende deel	182	675	310	1.167
Langlopende deel	1.434	-	55	1.489
Saldo 31 december 2010	1.616	675	365	2.656

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. Het totale bedrag aan voorzieningen gewaardeerd op basis van contante waarde nam in 2010 met ongeveer € 17.000 toe in verband met het verstrijken van de tijd (2009: € 20.000). Ultimo 2010 is gerekend met een verdisconteringsvoet van 5% (2009: 5%).

Overige voorziening Hierin is mede begrepen de te vormen jubileumvoorziening (ultimo 2010: € 1,3 miljoen, ultimo 2009: € 1,3 miljoen). Dit betreft de geschatte kosten inzake uitkeringen ter gelegenheid van jubilea van personeel, rekening houdend met sterftetekansen, uitdiensttredingen en salarisontwikkelingen gedurende de tijd tot aan het betreffende jubileum. Bij de bepaling van deze voorziening is de vereenvoudigde methode toegepast. Onder de post overige voorzieningen is mede begrepen de voorziening inzake milieuschade (ultimo 2010: € 0,3 miljoen, ultimo 2009: € 0,5 miljoen). Deze post betreft de geschatte kosten van sanering van bodemverontreiniging vallend onder de zorgplicht zoals bedoeld in de Wet bodembescherming.

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. Terzake van garantie op personenauto's en bedrijfswagens is rekening gehouden met vergoedingen door de autofabrikanten.

Reorganisatievoorziening Deze voorziening betreft de geschatte kosten in verband met goedgekeurde en gecommuniceerde reorganisatieplannen. Deze kosten hebben voor € 0,1 miljoen (2009: € 0,1 miljoen) betrekking op personeel en voor € 0,3 miljoen (2009: € 1,4 miljoen) betrekking op kosten in verband met het sluiten van lokaties of beëindigen van activiteiten.

27 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 instrumenten van Stern Groep N.V., inclusief activa en passiva die zijn gerubriceerd als aangehouden voor verkoop:

	Boekwaarde		Reële waarde	
	2010	2009	2010	2009
Financiële activa				
Geldmiddelen	912	918	912	918
Belangen SternPartners B.V. (kleiner dan 20%)	249	243	249	243
Belang in Bovemij Verzekeringsgroep N.V.	7.836	-	7.836	-
Overige	796	420	796	420
Financiële verplichtingen				
Achtergestelde obligatielening	-	1.000	-	1.000
Rentedragende achtergestelde leningen	-	1.250	-	1.250
Hypothecaire leningen	45.425	55.197	45.425	55.197
Financiering gebruikte personenwagens	45.000	45.000	45.000	45.000
Kredietinstellingen	85.639	92.111	85.639	92.111
Financiering lease- en verhuurauto's	65.136	62.338	65.136	62.338
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	1.250	3.619	1.250	3.619
Derivaten	1.108	5.126	1.108	5.126

De investeringen in deelnemingen waarin het belang van Stern Groep N.V. minder is dan 20% worden op reële waarde gewaardeerd. Deze is bepaald op dezelfde wijze als de waardering van de geassocieerde deelnemingen (namelijk tegen de equity methode). Het management is van mening dat deze waardering de reële waarde van deze investeringen benadert.

De reële waarde van het belang in Bovemij Verzekeringsgroep N.V. is gebaseerd op basis van een extern waarderingsrapport. De reële waarde van de leningen onder de overige financiële activa is berekend onder toepassing van de marktrente. 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 reële waarde van de financiële verplichtingen vrijwel gelijk is aan de boekwaarde.

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: eigen waarderingstechnieken waarbij de input kan worden afgeleid van waarneembare markten

Niveau 3: eigen 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
Ultimo 2010				
Overige financiële vaste activa	-	8.632	249	8.881
Derivaten	-	(1.108)	-	(1.108)
Ultimo 2009				
Overige financiële vaste activa	-	420	243	663
Derivaten	-	(5.126)	-	(5.126)

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

	Niveau 3
Saldo 1 januari 2010	243
Resultaat 2010 geassocieerde deelnemingen	15
Rente leden rekeningen	13
Uitkeringen	(22)
Saldo 31 december 2010	249

28 Crediteuren

Onder deze post zijn mede opgenomen de door autofabrikanten ter beschikking gestelde kredietfaciliteiten in het kader van de uitvoering van de onderliggende dealerstamcontracten. Voor de beschikbaarstelling van deze faciliteiten is pandrecht verstrekt op de gefinancierde personenauto's en bedrijfswagens respectievelijk onderdelen en accessoires. De rentepercentages zijn gebaseerd op Euribor en nationale interbancaire tarieven.

29 Belastingen en premies sociale verzekeringen

De onder deze post begrepen te betalen loonheffingen bedraagt ultimo 2010 € 1,8 miljoen (2009: € 2,3 miljoen), te betalen sociale lasten € 0,7 miljoen (2009: € 1,0 miljoen) en te betalen omzetbelasting € 0,5 miljoen (2009: € 2,6 miljoen).

30 Overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva is inclusief € 6,1 miljoen aan personeelsbeloningen (2009: € 6,4 miljoen). Tevens is hieronder opgenomen het kortlopende deel van de vooruitontvangen bedragen uit lease en verhuur van € 0,4 miljoen (2009: € 0,8 miljoen).

31 Toelichting bij het 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 bijzondere waardeverminderingen en overboekingen tussen bankrekeningen geëlimineerd.

Wijzigingen in het werkkapitaal kunnen grotendeels worden ontleend aan het wijzigingsoverzicht van de betreffende balansposten rekening houdend met mutaties als gevolg van de geacquireerde en verkochte bedrijven (zie toelichting 3).

32 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, is als volgt:

	2010	2009
Verplichtingen met variabele rente	188.825	51.515
Verplichtingen met vaste rente	53.625	209.000
	<u>242.450</u>	<u>260.515</u>
Verplichtingen met vaste rente:		
Gewogen gemiddelde rentevoet (%)	5,5	5,2
Gewogen gemiddelde looptijd (jaren)	2,3	1,2

De rentepercentages voor de financiële verplichtingen zijn voornamelijk gebaseerd op Euribor. Per 31 december 2010 is een aantal contracten voor renteswaps afgesloten voor een totaalbedrag van € 53,6 miljoen (2009: € 209,0 miljoen). De resterende looptijd van de renteswaps is gemiddeld 27 maanden (2009: 14 maanden), met een gewogen gemiddeld renteniveau van 5,5 % (2009: 5,2 %).

De belangrijkste financiële instrumenten (buiten derivaten) van Stern Groep N.V. omvatten bankleningen en -kredieten, financiële lease- en huur/koopovereenkomsten, geldmiddelen en kasequivalenten. De belangrijkste doelstelling van deze financiële instrumenten is financiering aan te trekken voor de bedrijfsactiviteiten. Stern Groep N.V. heeft verschillende andere financiële activa en passiva, zoals handelsvorderingen en -schulden, die direct voortkomen uit de bedrijfsactiviteiten. Stern Groep N.V. doet tevens transacties met renteswaps. Het doel daarvan is de renterisico's die Stern Groep N.V. loopt met betrekking tot haar bedrijfsactiviteiten en financieringsbronnen te beperken. In principe handelt Stern Groep N.V. niet in financiële instrumenten en heeft dit ook niet gedaan gedurende het boekjaar.

De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de financiële instrumenten van Stern Groep N.V. zijn rente- en kredietrisico'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 ten aanzien van de impliciete rentevoet in de operationele lease- en verhuurovereenkomsten (renteontvangsten) en de rentebetalingen op de corresponderende autolease-financiering is ingedekt door middel van renteswaps. Na eerste verwerking worden deze instrumenten tegen marktwaarde (ultimo 2010 bedroeg deze € 1,1 miljoen negatief en ultimo 2009 € 5,1 miljoen negatief) gewaardeerd. Uit het navolgende overzicht blijkt de boekwaarde van de renteswaps ultimo 2010.

Inzake	2010			2009		
	Geamortiseerde kostprijs	Boekwaarde	Marktwaarde	Geamortiseerde kostprijs	Boekwaarde	Marktwaarde
Onroerend goed	-	-	-	25.000	(412)	(412)
Werkkapitaal/Cashflow	-	-	-	90.000	(1.859)	(1.859)
Leaseovereenkomsten	67.000	(1.108)	(1.108)	49.000	(2.061)	(2.061)
Voorraadfinanciering	-	-	-	45.000	(794)	(794)
Totaal 31 december	67.000	(1.108)	(1.108)	209.000	(5.126)	(5.126)

De marktwaarde voor de renteswaps is bepaald op de vervangingswaarde op basis van de marktrente per 31 december 2010 respectievelijk 2009. Op deze afdekkingen wordt cash flow hedge accounting toegepast. De afdekkingen van de toekomstige kasstromen is beoordeeld als effectief en een niet-gerealiseerd resultaat van € 3,0 miljoen (2009 minus € 0,5 miljoen) met een uitgestelde belastingpost van € 1,2 miljoen (2009 € 0,2 miljoen) betreffende het afdekkingsinstrument, is ultimo 2010 respectievelijk 2009 opgenomen onder het eigen vermogen. Het resultaat op het ineffektieve gedeelte van de swaps van € 0,1 miljoen (2009 € 0,1 miljoen) is ten laste van het resultaat gebracht.

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 kasequivalenten, voor verkoop beschikbare 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. In verband daarmee zijn de bankrekeningen van werkmaatschappijen ondergebracht in cashpool-arrangementen en wordt de maximale kredietruimte per werkmaatschappij centraal bewaakt.

Renterisico tabel De volgende tabel toont de gevoeligheid van het resultaat voor belasting van Stern Groep N.V. (door het effect van de variabel rentende leningen) voor een mogelijke verandering in de rentetarieven, waarbij alle overige variabelen constant zijn gehouden.

	Rentestijging of -daling in basispunten	Effect op resultaat voor belastingen	Effect op eigen vermogen
Boekjaar 2010	+100	(1.889)	(1.014)
	- 100	1.889	1.014
Boekjaar 2009	+100	(600)	1.170
	- 100	600	(1.170)

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 2010 en 2009 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 groepsvermogen plus de achtergestelde leningen gedeeld door het balanstotaal.

Het beleid van Stern Groep N.V. is er op gericht om per activiteit de volgende minimum solvabiliteitsratio's te realiseren

- dealerlease 10%
- overige activiteiten 25%

33 Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen

Langlopende huurverplichtingen Door Stern Groep N.V. zijn langlopende huurovereenkomsten met derden afgesloten voor periodes van één tot twintig jaar. Op grond van deze overeenkomsten is in 2011 een vergoeding van € 15,0 miljoen verschuldigd. Voor de periode 2012 tot en met 2015 is € 42,3 miljoen verschuldigd en voor de periode na 2015 bedraagt de verplichting € 24,8 miljoen.

Economische voorraadpositie Stern Groep N.V. heeft per balansdatum terugkoopverplichtingen voor 666 auto's uitstaan, ten bedrage van € 9,6 miljoen (2009: 656 auto's en € 8,3 miljoen). Deze verplichtingen vervallen binnen twee jaar. Uit hoofde van geschatte marktwaardeverliezen op voormelde terugkoopverplichtingen is een bedrag van € 0,8 miljoen opgenomen onder de kortlopende schulden (2009: € 1,4 miljoen).

Door importeurs bij Stern Groep N.V. gestalde nieuwe personenauto's en bedrijfswagens zijn niet als voorraad op de balans verwerkt, daar Stern Groep N.V. geen economisch risico loopt op deze voorraad. De waarde van de gestalde voorraden bedraagt ultimo 2010 € 12,9 miljoen (2009: € 16,3 miljoen).

34 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in 2011 geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

35 Informatie over verbonden partijen

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is verbonden partij van Dubbel M B.V. Door Stern Groep N.V. wordt kantoormeubilair en daaraan gerelateerde diensten ingekocht van Dubbel M B.V. De gezamenlijke waarde van de afgenomen producten en diensten beliep € 0,8 miljoen in 2010 (2009: € 1,2 miljoen).

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Bovemij Verzekeringsgroep N.V. Door Stern Groep N.V. is in 2010 een belang van 5,01 % gekocht in Bovemij Verzekeringsgroep N.V. voor een bedrag van € 7,8 miljoen.

Door Stern Groep N.V. is in 2010 voor € 5,1 miljoen (2009: € 6,2 miljoen) aan omzet aan geassocieerde deelnemingen (zie toelichting 17) gerealiseerd. Het betreft voornamelijk de levering van auto's. De schuld per 31 december 2010 van Stern Groep N.V. aan de geassocieerde deelnemingen bedroeg nihil (2009: nihil).

Alle transacties tussen Stern Groep N.V. en verbonden partijen geschieden op basis van marktconforme prijzen.

36 Beloning en honorering Directie en Raad van Commissarissen

Het inkomen van de leden van de Directie bestaat uit een vast bruto jaarsalaris met een pensioenbijdrage, aangevuld met een variabel deel van maximaal 50% van het vaste bruto jaarsalaris, indien aan vooraf geformuleerde criteria wordt voldaan.

Individuele honorering Directie

(bedragen x € 1)

	Periodiek betaalbare beloningen	Winstdelingen en bonus- betalingen	Enmalige betalingen	Pensioenen	Totaal
Jaar 2010					
ir. H.H. van der Kwast	372.600	118.510	-	74.495	565.605
G.P. ten Brink	220.320	53.996	-	24.492	298.808
J.L.J. Schrier	228.480	39.703	210.261	24.492	502.936
Totaal	821.400	212.209	210.261	123.479	1.367.349
Jaar 2009					
ir. H.H. van der Kwast	372.600	-	-	56.541	429.141
G.P. ten Brink	220.320	-	-	24.527	244.847
J.L.J. Schrier	220.320	-	-	24.527	244.847
Totaal	813.240	-	-	105.595	918.835

De heer J.L.J. Schrier heeft de onderneming ultimo 2010 verlaten. De hiermee gepaard gaande eenmalige lasten zijn verantwoord in de kolom eenmalige betalingen.

De winstdelingen en bonusbetalingen in het boekjaar hebben betrekking op de afwikkeling van de 1e tranche van het Stern Aandelenplan 2007.

De criteria met betrekking tot de winstdelingen en bonusbetalingen voor 2010 en 2011 zijn:

- Realisatie begroting Stern Groep N.V., inclusief de ontwikkeling van de winst per aandeel;
- Voortgang specifieke aandachtspunten ter verbetering van het operationeel resultaat;
- Mate van succes bij reorganisatie van werkmaatschappijen;
- Uitvoering van de 'buy and build' strategie op basis van het strategisch plan;
- Het in het kader van de 'buy and build' strategie zorgdragen voor een evenwichtige financiering van de vennootschap.

Individuele honorering Raad van Commissarissen

(bedragen x € 1)

	Periodiek betaalbare beloningen	Beloningen Audit- commissie	Totaal 2010	Totaal 2009
D. Eykel	35.000	5.000	40.000	40.000
J. Keijzer (tot 13-12-2010)	27.000	5.000	32.000	32.000
drs. J.B. Wolters	27.000	-	27.000	27.000
D.R. Goeminne	27.000	-	27.000	27.000
A. Nühn (vanaf 13-12-2010)	-	-	-	-
Totaal	116.000	10.000	126.000	126.000

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 anders dan in het kader van het onder toelichting 7 beschreven Stern Aandelenplan.

In het kader van het Stern Aandelenplan 2007 hebben de directieleden ir. H.H. van der Kwast 6.500 aandelen (2009: 10.000) en G.P. ten Brink 4.000 aandelen (2009: 5.000) genomen. De ten laste van het resultaat 2010 gebrachte kosten inzake het Stern Aandelenplan 2007 en 2010 bedroegen voor de heer ir. H.H. van der Kwast € 217.452 (2009: € 161.958) en voor de heer G.P. ten Brink € 111.592 (2009: € 78.345).

Aandelenbezit Directie

	2010	2009
ir. H.H. van der Kwast (via Merel Investments B.V.)	750.000	716.500
G.P. ten Brink	12.000	8.000
J.L.J. Schrier	<u>-</u>	<u>8.000</u>
Totaal 31 december	<u>762.000</u>	<u>732.500</u>

In 2009 en 2010 heeft Stern Beheer B.V. aan de leden van de Directie van Stern Groep N.V. leningen verstrekt ter financiering van de in 2009 respectievelijk 2010 uitgegeven aandelen in het kader van het Stern Aandelenplan 2007 en 2010. De hoofdsom van deze leningen bedraagt voor de heer ir. H.H. van der Kwast € 222.748 (2009: € 102.100), voor de heer G.P. ten Brink € 124.784 (2009: € 51.050) en voor de heer J.L.J. Schrier nihil (2009: € 51.050). De rente over de leningen bedraagt 4 % per jaar.

De commissarissen bezaten zowel ultimo 2010 als ultimo 2009 geen aandelen Stern Groep N.V.

(bedragen x € 1.000)

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2010

	2010	2009
Resultaat deelnemingen	11.075	4.870
Overige baten en lasten, na belastingen	<u>(924)</u>	<u>(1.842)</u>
Resultaat na belastingen	<u>10.151</u>	<u>3.028</u>

Vennootschappelijke balans per 31 december 2010

	Toelichting	2010	2009
Vaste activa			
Materiële vaste activa			
Overige vaste bedrijfsmiddelen	38	47	151
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	39	147.315	136.240
Overige deelnemingen		149	149
		<u>147.464</u>	<u>136.389</u>
		147.511	136.540
Vlottende activa			
Vorderingen			
Handelsdebiteuren		12	3
Vordering op groepsmaatschappijen		154	162
Belastingen en premies sociale verzekeringen		-	676
Overlopende activa		345	414
		<u>511</u>	<u>1.255</u>
Liquide middelen		<u>4.315</u>	<u>6.432</u>
		4.826	7.687
Totaal Activa		<u>152.337</u>	<u>144.227</u>
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	40	593	593
Agioreserve		120.479	120.479
Overige reserves		17.570	11.255
Onverdeeld resultaat		10.151	3.028
		<u>148.793</u>	<u>135.355</u>
Kortlopende schulden			
Achtergestelde obligatielening		-	1.000
Rentedragende achtergestelde leningen		-	1.250
Crediteuren		138	195
Belastingen en premies sociale verzekeringen		877	91
Overlopende passiva		2.272	5.871
Latente belastingschuld		257	465
		<u>3.544</u>	<u>8.872</u>
Totaal passiva		<u>152.337</u>	<u>144.227</u>

Toelichting op de vennootschappelijke balans en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

37 Waarderingsgrondslagen

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 Boek 2 BW waarbij gebruik wordt gemaakt van de IFRS-grondslagen zoals toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. Overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:402 BW vermeldt de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening slechts afzonderlijk het resultaat uit deelnemingen na belastingen alsmede overige resultaten na belastingen.

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.

38 Materiële vaste activa

	Overige vaste bedrijfsmiddelen
Aanschaffingswaarde	
Saldo 1 januari 2009	622
Investerings 2009	15
Desinvesteringen 2009	(27)
Saldo 1 januari 2010	610
Investerings 2010	5
Saldo 31 december 2010	615
Cumulatieve afschrijvingen	
Saldo 1 januari 2009	377
Desinvesteringen 2009	(27)
Afschrijvingen 2009	109
Saldo 1 januari 2010	459
Afschrijvingen 2010	109
Saldo 31 december 2010	568
Boekwaarde 31 december 2010	47
Boekwaarde 31 december 2009	151
Geschatte economische levensduur	5 jaar

39 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groeps- maatschappijen	Overige	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2010	136.240	149	136.389
Resultaat boekjaar	11.075	-	11.075
Boekwaarde 31 december 2010	147.315	149	147.464

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

40 Eigen vermogen

	Geplaats kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	On- verdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2010	593	120.479	11.255	3.028	135.355
Resultaat na belastingen	-	-	-	10.151	10.151
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	2.994	-	2.994
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat 2010	-	-	2.994	10.151	13.145
Verkoop aandelen	-	-	875	-	875
Inkoop aandelen	-	-	(910)	-	(910)
Resultaatbestemming	-	-	3.028	(3.028)	-
Stern Aandelenplan	-	-	328	-	328
Saldo 31 december 2010	593	120.479	17.570	10.151	148.793

	Geplaats kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	On- verdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2009	593	120.479	5.859	4.422	131.353
Resultaat na belastingen	-	-	-	3.028	3.028
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(537)	-	(537)
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat 2009	-	-	(537)	3.028	2.491
Verkoop aandelen	-	-	1.205	-	1.205
Resultaatbestemming	-	-	4.422	(4.422)	-
Stern Aandelenplan	-	-	306	-	306
Saldo 31 december 2009	593	120.479	11.255	3.028	135.355

Geplaatst kapitaal Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen à € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 592.500 (2009: € 592.500) en bestaat uit 5.925.000 aandelen (2009: 5.925.000 aandelen).

Agioreserve Deze reserve wordt gemuteerd indien aandelen worden uitgegeven boven de nominale waarde.

Overige reserves De door Stern Groep N.V. tijdelijk ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. Ultimo 2010 heeft Stern Groep N.V. 502.500 eigen aandelen in bezit (ultimo 2009: 501.209 aandelen).

41 Langlopende verplichtingen

Achtergestelde leningen De achtergestelde leningen zijn in 2010 volledig afgelost.

42 Overige toelichtingen

Voorwaardelijke gebeurtenissen en verplichtingen Stern Groep N.V. heeft zich ten behoeve van bepaalde, op pagina 42 en 43 vermelde, groepsmaatschappijen hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor schulden, inclusief belastingen, die voortvloeien uit rechtshandelingen van de aangemerkte groepsmaatschappijen conform artikel 403 van Titel 9, Boek 2 BW.

Beloning Directie en Commissarissen Voor de beloning van Directie en Commissarissen wordt verwezen naar toelichting 36 op de geconsolideerde jaarrekening 2010.

Aantal werknemers Het gemiddelde aantal personeelsleden, inclusief de Directie, bedroeg ultimo 2010: 7,7 (ultimo 2009: 9,1).

Accountantskosten In de algemene kosten zijn de accountantskosten opgenomen. De vergoeding voor de accountants was als volgt:

	2010	2009
Controle van de jaarrekening	(402)	(376)
Controle gerelateerde opdrachten	(37)	(45)
Overige niet controle gerelateerde vergoedingen	<u>(15)</u>	<u>(63)</u>
Totaal	<u>(454)</u>	<u>(484)</u>

Amsterdam, 16 maart 2011

De Directie

ir. H.H. van der Kwast
G.P. ten Brink

De Raad van Commissarissen

D. Eykel
drs. J.B. Wolters
D.R. Goeminne
A. Nühn

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.
- 2 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 de 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 voorzover de wet dat toestaat.

Dividend

Dividend Het dividendbeleid van Stern Groep is gericht op een uitkeringspercentage van 40% en een solide dividendrendement. Aan de aandeelhouders zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die wordt gehouden op 26 mei 2011, worden voorgesteld een dividend over 2010 uit te keren van € 0,70 in contanten en € 0,30 in aandelen (totaal € 1,00 per aandeel). Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 26 mei 2011, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar op 15 juni 2011.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening Wij hebben de in dit verslag op pagina 31 tot en met pagina 83 opgenomen jaarrekening 2010 van Stern Groep N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2010, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2010 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2010 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de

omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stern Groep N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stern Groep N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 16 maart 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. F. de Bruijn RA



Toegevoegde
informatie

STERN

mobility matters 

(bedragen x € 1.000)

Kerncijfers

	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Resultaatgegevens						
Netto omzet ¹⁾	920.375	828.703	932.654	858.759	519.256	550.154
Bedrijfsresultaat	12.520	1.833	10.474	23.327	14.500	9.796
Resultaat na belastingen	10.151	3.028	4.422	13.199	12.607	6.439
Rentabiliteit gemiddeld groepsvermogen (in %)	7,1	2,3	3,2	10,2	12,6	8,2
Balansgegevens						
Immateriële vaste activa	31.496	31.678	34.289	33.087	25.726	24.640
Materiële vaste activa	228.612	247.488	265.765	236.763	197.500	184.204
Financiële vaste activa	32.203	21.716	13.862	14.049	11.268	11.562
Garantievermogen	148.793	137.605	137.103	155.255	126.638	101.942
Langlopende verplichtingen	46.158	58.194	64.582	109.382	99.222	102.469
Balanstotaal	496.766	503.912	541.259	507.683	407.885	372.630
Solvabiliteit dealerlease activiteiten (in %)	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Solvabiliteit verhuur activiteiten (in %)	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
Solvabiliteit overige activiteiten (in %)	35,9	33,5	31,1	37,1	38,2	32,9

(bedragen in €)

Per aandeel van € 0,10

Groepsvermogen ²⁾	27,43	24,96	24,63	25,00	22,27	18,92
Resultaat na belastingen ³⁾	1,87	0,56	0,76	2,38	2,54	1,49
Dividend	1,00	-	-	1,40	1,40	1,40
Hoogste koers	21,25	20,90	33,85	43,25	44,00	32,47
Laagste koers	16,57	7,35	13,15	32,60	31,91	26,49
Ultimo koers	20,93	18,35	13,15	33,85	37,01	32,46

Aantal aandelen

Winstgerechtigd	5.925.000	5.925.000	5.925.000	5.800.000	5.160.000	4.530.000
Uitstaand ultimo boekjaar	5.422.500	5.423.791	5.332.500	5.800.000	5.160.000	4.530.000
Gemiddeld uitstaand ³⁾	5.442.214	5.378.226	5.797.898	5.545.411	4.971.645	4.331.622

Totale beurswaarde ultimo boekjaar	113.520	99.527	70.122	196.330	190.972	147.044
---	----------------	--------	--------	---------	---------	---------

Aantal medewerkers jaarultimo	2.457	2.579	2.825	2.750	2.230	2.081
--------------------------------------	--------------	-------	-------	-------	-------	-------

1) exclusief BPM

2) op basis van het uitstaand aantal aandelen

3) naar tijdsgelang gewogen

Aantallen

	2010	2009	2008	2007
SternDealers				
Nieuwe personenauto's				
Stern 1	1.769	1.376	2.206	1.866
Stern 2	3.955	2.917	5.062	4.127
Stern 3	8.760	7.480	9.303	10.303
Stern 4	4.296	2.605	2.673	2.138
Stern 5	2.513	1.550	2.057	1.681
Stern 6	1.257	1.015	998	1.331
Totaal	22.550	16.943	22.299	21.446
Totaal markt	483.164	387.679	499.980	504.198
Nieuwe bedrijfswagens				
Stern 1	1.040	1.005	1.518	1.444
Stern 2	239	206	450	390
Stern 3	1.314	1.153	1.617	1.887
Stern 4	633	513	445	419
Stern 5	521	597	656	694
Totaal	3.747	3.474	4.686	4.834
Totaal markt	49.608	51.283	84.656	80.782
Gebruikte personenauto's en bedrijfswagens				
Stern 1	3.530	3.254	3.780	2.384
Stern 2	3.718	3.569	3.927	3.159
Stern 3	9.465	8.457	8.620	10.805
Stern 4	2.869	2.269	1.963	1.667
Stern 5	2.618	2.105	2.038	1.794
Stern 6	2.594	2.261	1.909	190
Totaal	24.794	21.915	22.237	19.999
SternDiensten				
SternLease	4.805	4.635	4.290	3.092
SternPartners	725	782	787	810
SternRent	2.146	3.226	4.082	4.385
SternPolis	12.182	12.070	11.000	7.750
SternCredit	11.531	10.449	10.038	7.850
SternGarant	10.752	10.357	6.014	802
SternMobility	15.557	14.992	-	-

Personeel

	2010			2009		
	Man	Vrouw	Totaal	Man	Vrouw	Totaal
Medewerkers jaarultimo in fte's						
SternDealers	1.603	193	1.796	1.673	210	1.883
SternDiensten	317	46	363	356	49	405
Overige	30	14	44	27	12	39
Totaal	1.950	253	2.203	2.056	271	2.327

Medewerkers jaarultimo in aantallen						
SternDealers	1.747	270	2.017	1.811	295	2.106
SternDiensten	326	59	385	364	64	428
Overige	34	21	55	31	14	45
Totaal	2.107	350	2.457	2.206	373	2.579

	2010			2009		
	Vast contract	Bepaalde tijd	Totaal	Vast contract	Bepaalde tijd	Totaal
Medewerkers jaarultimo in fte's						
SternDealers	1.495	301	1.796	1.514	369	1.883
SternDiensten	313	50	363	317	88	405
Overige	31	13	44	30	9	39
Totaal	1.839	364	2.203	1.861	466	2.327

Strategisch Plan

Bij het opstellen van dit Strategisch Plan heeft Stern Groep zich gericht op de voor haar relevante marktomstandigheden en -ontwikkelingen. Omdat die omstandigheden en ontwikkelingen steeds in beweging zijn, past Stern Groep haar strategisch plan waar nodig aan.

De moeilijke economische omstandigheden van de laatste 2 jaar zijn aanleiding geweest het Strategisch Plan zorgvuldig te toetsen. Stern Groep is daarbij tot de conclusie gekomen dat deze marktomstandigheden geen aanleiding vormen om het Strategisch Plan te herzien. In tegendeel, Stern Groep is van mening dat mede dankzij het Strategisch Plan een zodanig goede positie is opgebouwd, dat zij versterkt uit de economische crisis is gekomen.

Op dit moment is het Strategisch Plan 2010 - 2012 van kracht. Stern Groep is voornemens het Strategisch Plan in het najaar 2011 opnieuw te toetsen aan de hand van de nieuwe concurrentie- en distributieregels die medio 2013 van kracht zullen worden. In de aanloop naar die nieuwe concurrentie- en distributieregels zal medio 2011 wel blijken hoe de autofabrikanten en hun importeurs met die nieuwe regels zullen omgaan. Stern Groep zal dan wellicht keuzes moeten maken die vervolgens zullen worden vastgelegd in een nieuw Strategisch Plan dat eind 2011 gereed dient te zijn.

Het huidige Strategisch Plan 2010 - 2012 omvat de volgende hoofdpunten:

- Stern Groep streeft met haar beide divisies naar een landelijke dekking in de autodichte gebieden in Nederland. Stern Groep beoogt haar positie zowel door autonome groei als door gerichte acquisitie ('buy and build') te versterken.
- Stern Groep streeft naar een geïntegreerde marktbenadering door beide divisies, die daarbij worden ondersteund door Stern Beheer.
- Stern Groep streeft ernaar haar positie als betrouwbare, onafhankelijke en solide partner van zowel afnemers als leveranciers te behouden en waar mogelijk te versterken. Stern Groep realiseert zich daarbij dat haar belangen op de korte termijn kunnen conflicteren met die van haar grote afnemers en haar leveranciers. Op langere termijn is samenwerking onontbeerlijk. Daarvoor is het noodzakelijk dat Stern Groep in staat is voldoende marge te genereren om haar financiële doelstelling te realiseren en daardoor haar continuïteit te waarborgen. De afnemers, waaronder ook vooral de uiteindelijke berijder van de auto, zullen van Stern Groep een uitstekende dienstverlening mogen verwachten. Zij moeten evenwel bereid zijn daar een reële prijs voor te betalen. In dit kader richt Stern Groep zich ook uitdrukkelijk op de particuliere en klein-zakelijke afnemers.

- Stern Groep dient zelf zorg te dragen voor een effectieve en efficiënte organisatie. Daarnaast zal Stern Groep, mede dankzij haar solide positie zowel financieel als in de markt, in staat moeten zijn haar inkoopkracht, ook ten aanzien van automerkgebonden producten, te benutten.
- Voor haar positie als betrouwbare partner is het nodig dat Stern Groep blijft groeien door autonome groei en ook door middel van gerichte acquisities ('buy and build'). Voor haar positie als betrouwbare, onafhankelijke en solide partner is het evenzeer nodig dat Stern Groep blijvend zorgt voor een degelijke financiering en een ruime solvabiliteit.
- De ontwikkelingen bij de voor Stern Groep belangrijkste groep leveranciers, de autofabrikanten, worden door Stern Groep op de voet gevolgd. De positionering van deze leveranciers, hun financiële en commerciële stabiliteit vormen belangrijke uitgangspunten voor Stern Groep bij het uitwerken van haar merkenstrategie.
- Ook onder de huidige marktomstandigheden houdt Stern Groep vast aan een multimerk strategie waarbij per locatie specialisatie per merk ('single brand policy') wordt nagestreefd.
- In de relatie tot de autofabrikanten/importeurs, zijn de ontwikkelingen op het gebied van de Europese en nationale concurrentieregelgeving van groot belang. Stern Groep zal de wijze waarop deze leveranciers, maar ook haar concurrenten, inspelen op deze nog steeds in beweging zijnde regelgeving op de voet volgen en haar beleid daarop afstemmen.
- Binnen SternDealers wordt een goede mix van vertegenwoordigde merken nagestreefd. In principe wil Stern Groep dat haar autobedrijven in de te onderscheiden verzorgingsgebieden niet meer dan twee volumemerken vertegenwoordigen. SternDealers blijft daarbij het accent leggen op het genereren van bruto marge met de verkoop van gebruikte auto's en after sales. Als gevolg hiervan zal Stern Groep minder gevoelig zijn voor negatieve conjunctuurontwikkelingen in de autobranche en voor (tijdelijke) teurustellingen aangaande modellen en/of kwaliteit bij individuele merken.
- SternDiensten zal steeds meer bemiddelen in (financiële) mobiliteitsproducten en diensten onder een SternLabel aan de klanten van SternDealers. De verdere ontwikkeling en verkoop van producten onder een SternLabel staan in toenemende mate centraal in de positionering van Stern als merk. Voor een overzicht van het huidige aanbod zie pagina 100 en 101.
- Binnen SternDiensten wordt verdere expansie van SternSchade nagestreefd. Met 12 eigen vestigingen en 2 merkgebonden schadebedrijven behoort SternSchade qua omvang tot de grotere ketens in Nederland. SternSchade zal geleidelijk het aantal vestigingen uitbreiden, bij voorkeur in die gebieden waar SternDealers actief is of zal zijn. Ook bij SternSchade is het streven gericht op landelijke dekking in alle autodichte gebieden.

- ✎ Voor beide divisies geldt dat de beoogde groei ook moet komen uit de verbetering van de exploitatie bij de huidige bedrijven van Stern Groep. Onderlinge samenwerking en uitwisseling van 'best practices' vormen daarbij de drijvende kracht.
- ✎ Ook in het secundaire deel van de bedrijfsvoering worden schaalvoordelen nagestreefd. Dit betreft ondermeer de financiering, controlling, huisvesting, administratie, automatisering, algemene personeelszaken, fiscale en juridische aangelegenheden en de inkoop van niet automerkgebonden producten, grond- en hulpstoffen.
- ✎ Stern Groep stelt zich ten doel dat, onder evenwichtige marktomstandigheden, tenminste 50% van het bedrijfsresultaat wordt gerealiseerd door SternDiensten. Acquisitie wordt voor beide divisies vooral nagestreefd in autodichte gebieden binnen Nederland. Teneinde te kunnen profiteren van de onderlinge samenwerking zullen de divisies streven naar acquisities in gebieden waar de andere divisie reeds actief is of spoedig zal zijn.
- ✎ Stern Groep streeft naar een evenwichtige verdeling van het bedrijfsresultaat uit de verkoop van nieuwe auto's enerzijds en de levering van andere goederen en diensten anderzijds. Dit kan slechts worden gerealiseerd, indien Stern Groep de gebruiker van de auto (de uiteindelijke klant) centraal stelt. In de eerste plaats met excellente after sales service, maar daarnaast op tal van andere manieren wordt ernaar gestreefd de berijder, de uiteindelijke klant, voor lange tijd aan Stern Groep te binden. Deze binding zal niet alleen betrekking hebben op SternDealers. SternDiensten zal, dankzij de steeds verdere uitbreiding van haar geografische werkterrein en dankzij het aanbod van steeds meer nieuwe mobiliteitsproducten met een SternLabel, in toenemende mate in staat zijn de Sternklant van dienst te zijn.
- ✎ Stern Groep zal zich in haar beleidsbeslissingen zo veel mogelijk laten leiden door lange(re) termijn overwegingen. Dit betreft niet alleen de bedrijfseconomische maar ook de maatschappelijke overwegingen.

Risico's

Aan de activiteiten van Stern Groep zijn specifieke risico's verbonden. De belangrijkste, in alfabetische volgorde, zijn:

Administratieve organisatie Stern Groep omvat een 33-tal vennootschappen met in totaal 131 bedrijfsvestigingen. Het is noodzakelijk dat de gang van zaken bij al deze vestigingen steeds tijdig en volledig inzichtelijk is. Stern Groep 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 vergt goede, consequent doorgevoerde rapportage- en controlesystemen. Stern Groep werkt voortdurend aan de verdere verbetering van deze systemen. Daarbij is van belang dat deze systemen zodanig zijn ingericht, dat enerzijds de commerciële activiteiten niet belemmerd worden en anderzijds het management voortdurend op de hoogte is van de actuele (financiële) gang van zaken. De voortgaande veranderingen in en uitbreiding van de administratieve systemen vergen van de betrokken medewerkers aanpassingen in de wijze van werken.

De afdeling Accounting, Control en Compliance (ACC) stelt jaarlijks een Accounting Manual op, waarin de richtlijnen voor managementrapportage en externe financiële verslaggeving in detail zijn beschreven. Dit Accounting Manual wordt met het Audit Committee en de Directie besproken en vastgesteld. Naast het Accounting Manual beschikt Stern Groep over gedetailleerde autorisatiehandboeken, waarin de verantwoordelijkheden en bevoegdheden zijn vastgelegd. Naast het Accounting Manual stelt ACC jaarlijks een jaarplan op ter beoordeling van de werking van de belangrijkste bedrijfsprocessen en de inschatting van de daarmee gemoeide risico's. Het jaarplan wordt eveneens besproken en goedgekeurd door het Audit Committee en de Directie van Stern Groep. ACC legt haar bevindingen vast in een controlesysteem en rapporteert op kwartaalbasis aan het Audit Committee en de Directie.

De clusterdirecteuren en controllers leggen ieder jaar een gedetailleerde verklaring af. De verklaring houdt onder meer in dat de financiële informatie een getrouw beeld geeft en is opgesteld in overeenstemming met het Accounting Manual.

Automatisering Voor het beperken van administratieve risico's is een goed werkend automatiseringssysteem onmisbaar. In haar bedrijfsvoering is het streven van Stern Groep erop gericht waar mogelijk schaalvoordelen te bereiken. Het succes daarvan is in toenemende mate afhankelijk van de tijdige en correcte invoering en/of uitbreiding van automatiseringssystemen. De organisatie wordt daardoor meer en meer afhankelijk van het goed functioneren van deze systemen. Door het beperken van het aantal automatiseringssystemen nemen de risico's per systeem toe. ACC beoordeelt de continuïteit en betrouwbaarheid van de geautomatiseerde gegevensverwerking, waaronder wijzigingsbeheer, logische toegangsbeveiliging en overige IT beheersmaatregelen. Stern

Groep heeft ter waarborging van de continuïteit en veiligheid van haar automatiseringssystemen de mainframes bij een daartoe gespecialiseerde onderneming ondergebracht.

Groei, acquisitie, nieuwe activiteiten en de financiering daarvan Centraal in de strategie van Stern Groep staat groei. Stern Groep tracht deze te realiseren door autonome groei en door gerichte overnames ('buy and build'). Door acquisities wenst Stern Groep ook haar geografische werkgebied geleidelijk uit te breiden.

De groeiestrategie vergt veelal investeringen en verhoging van het beslag op werkkapitaal. Daarvoor kunnen de eigen middelen en beschikbare financieringsfaciliteiten op enig moment niet toereikend zijn.

Door de recente ontwikkelingen op de financiële markten heeft Stern Groep te maken met een zeer restrictief en risicomijdend kredietbeleid bij de banken. Hierdoor kan het voor een bedrijf als Stern Groep moeilijk zijn voldoende financiering te krijgen of te behouden. Stern Groep zal daarbij steeds moeten voldoen aan de door de banken gestelde eisen. De voorwaarden waaronder de bankfinanciering verstrekt wordt, kunnen door externe en interne oorzaken en invloeden nadelig worden aangepast ten opzichte van eerdere contractuele afspraken.

Omdat Stern Groep een ruime solvabiliteit blijft nastreven, zal mogelijk, evenals in het verleden, een beroep op de kapitaalmarkt gedaan moeten worden.

Omdat acquisities een belangrijk onderdeel van de groeiestrategie vormen, zal de ontwikkeling van de omzet en de resultaten van Stern Groep mede afhankelijk zijn van de beschikbaarheid van geschikte overnamekandidaten en van het tempo waarin en de wijze waarop deze geïntegreerd kunnen worden in Stern Groep. Relatief veel van de door Stern Groep overgenomen en in de toekomst over te nemen bedrijven zijn of zullen op het moment van overname niet rendabel zijn. Hoewel Stern Groep over grote ervaring beschikt om dergelijke bedrijven te reorganiseren, kan het zijn dat het lang duurt voordat een overgenomen bedrijf adequaat gaat bijdragen aan het resultaat van Stern Groep.

Het kan zijn dat acquisities managementaandacht vragen, die tijdelijk ten koste gaat van de aandacht voor bestaande bedrijven.

Mede als gevolg van overnames breidt het aantal activiteiten van Stern Groep zich geleidelijk uit. Het betreden van een nieuw werkterrein stelt bijzondere eisen aan de organisatie. Dit geldt ook voor de gevallen waarin een betrekkelijk ondergeschikte activiteit door een overname sterk wordt uitgebreid. Deze eisen betreffen zowel de zakelijke begeleiding als de administratieve integratie. De zakelijke begeleiding van de

desbetreffende activiteit dient wellicht te geschieden op basis van nieuw aan te trekken deskundigheid. De administratieve integratie vergt een gedegen inzicht in de nieuwe activiteit teneinde ervoor te zorgen dat de rapportage en de controlling steeds adequaat is. Dit alles zal gepaard gaan met aanvullende investeringen in mankracht en systemen.

Leveranciers De autobedrijven van Stern Groep vertegenwoordigen ieder één leverancier. Zou zo'n leverancier niet in staat zijn de gewenste producten te blijven leveren, dan kan het daarmee te genereren deel van de omzet (tijdelijk) wegvalen. Consolidatie op leveranciersniveau kan tot gevolg hebben dat de dealernetwerken van deze leveranciers gereorganiseerd zullen worden. Dit zou er toe kunnen leiden dat Stern Groep een bepaald merk niet langer zou kunnen of willen vertegenwoordigen. Dit kan leiden tot omzet- en margeverlies en afboeking van eerder gepleegde investeringen.

Stern Groep vertegenwoordigt meerdere toonaangevende merken, waardoor de risico's verbonden aan één merk voor Stern Groep beperkt zijn. Stern Groep genereert opbrengsten uit zowel sales als after sales activiteiten. Het wegvallen van een leverancier zal op korte termijn vooral gevolgen voor de sales activiteiten hebben.

Milieu Het exploiteren van autobedrijven, autoschadeherstelbedrijven en benzinstations brengt risico's voor het milieu met zich mee. De beperking van die risico's is voor Stern Groep een belangrijk aandachtspunt. De werkmaatschappijen dienen dan ook voortdurend alert te zijn op de voor hun bedrijfsvoering relevante milieu aspecten. 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 zoveel mogelijk te beperken. De verschillende maatregelen en rapportages zijn vastgelegd in een controlesysteem. Stern Groep wordt daarbij ondersteund door een extern ingenieursbureau.

Ook de overname van bedrijven brengt risico's ten aanzien van milieusituaties met zich mee. Bij iedere overname worden gerichte milieuonderzoeken uitgevoerd. Eventuele risico's worden contractueel afgedekt om zoveel mogelijk te voorkomen dat deze bij Stern Groep terecht komen. Na overname van een bedrijf worden de procedures die bij Stern Groep van toepassing zijn geïmplementeerd.

Rente autolease- en verhuurfinanciering Leasecontracten worden doorgaans aangegaan voor een periode van drie tot vijf jaar. In de leasecontracten wordt een rentepercentage voor de gehele leaseperiode overeengekomen. Hierdoor ontstaan voor Stern Groep risico's ten aanzien van de ontwikkeling van de kapitaalmarktrente. Deze risico's worden met behulp van financiële instrumenten zoveel mogelijk beperkt. Dergelijke risico's zijn ook van toepassing op de

langer lopende verhuurcontracten. Financiële instrumenten kunnen aanmerkelijk in prijs fluctueren, zodat het niet is uit te sluiten dat het beperken van onderhavige risico's hoge kosten met zich meebrengt. Stern Groep past bij de waardering van renteswaps hedge accounting toe, zodat de waardemutaties van de renteswaps rechtstreeks gemuteerd worden in het groepsvermogen.

Rente onroerend goed financiering Traditioneel worden voor de financiering van onroerend goed langlopende leningen aangegaan met een voor langere tijd vastgelegde rentevoet. In afwijking daarvan heeft Stern Groep, inspelend op de ontwikkelingen op de geld- en kapitaalmarkt, het onroerend goed, dat zij om strategische redenen zelf in eigendom heeft, grotendeels gefinancierd met leningen met een variabele rentevoet. Ook voor deze financiering kunnen van tijd tot tijd financiële instrumenten worden gehanteerd met het oog op de beperking van risico's ten aanzien van de renteontwikkeling. Ook deze financiële instrumenten kunnen aanmerkelijk in prijs fluctueren, zodat het niet is uit te sluiten dat het beperken van onderhavige risico's hoge kosten met zich meebrengt.

Restwaarde Door SternLease, maar van tijd tot tijd ook door SternDealers, worden meerjarige contracten afgesloten met daarin een van te voren vastgelegde restwaarde van auto's. Deze restwaarde is gebaseerd op een bij het aangaan van het contract te maken schatting. De werkelijke restwaarde wordt beïnvloed door tal van factoren waarover het betreffende bedrijf geen controle heeft. Vergelijkbare risico's zijn verbonden aan een deel van de verhuurvloot van Stern Groep. Het aantal auto's waarop dit risico betrekking heeft, bedroeg ultimo 2010 ca. 7.800 eenheden.

Stern Groep heeft voor de continue beoordeling van de restwaardes van onder meer haar lease- en verhuurvloot een restwaardecommissie ingesteld, die op maandbasis rapporteert omtrent de ontwikkelingen op de automarkt en de gevolgen daarvan voor de huidige inschatting van de restwaardes en voor de tariefstelling van nieuw af te sluiten lease- en verhuurcontracten.

Wet- en regelgeving De activiteiten van Stern Groep worden beïnvloed door een veelheid aan wet- en regelgeving, op zowel nationaal als Europees niveau. Dit betreft niet alleen de normale, algemeen geldende wetten en regels. Er zijn op de werkterreinen van Stern Groep veel specifieke wetten en regels van toepassing, die van invloed zijn op de wijze waarop Stern Groep haar activiteiten uitvoert. Ook kunnen wet- en regelgeving en ook wijzigingen daarin, direct en/of op termijn invloed hebben op de te behalen resultaten.

De wet- en regelgeving wordt frequent aangepast aan hetgeen politiek gewenst geacht wordt. De gevolgen van deze aanpas-

singen zijn veelal negatief en komen doorgaans voor rekening van bedrijven als Stern Groep.

Op 1 juni 2010 is de nieuwe Europese groepsvrijstelling voor verticale overeenkomsten, waaronder distributieovereenkomsten, in werking getreden. Deze Verordening is per genoemde datum van toepassing op after sales contracten in de motorvoertuigensector. De Europese groepsvrijstelling voor de motorvoertuigensector die dateert uit het jaar 2002, beter bekend als de BER ("Block Exemption Regulation"), zal ten aanzien van sales van kracht blijven tot 31 mei 2013. Vanaf 1 juni 2013 zal de nieuwe Europese groepsvrijstelling ook van toepassing zijn op sales-overeenkomsten in de motorvoertuigensector. De verwachting is dat deze aanstaande gewijzigde regelgeving in de komende 2 jaren aanleiding zal zijn voor fabrikanten en importeurs de distributie- en reparateurs contracten met hun dealers aan te passen en/of te wijzigen.

Vreemde valuta Stern Groep heeft thans nauwelijks te maken met vreemde valuta. Zij loopt uit dien hoofde dan ook geen risico van enige betekenis.

Corporate Governance

De Nederlandse Corporate Governance Code, zoals vastgesteld in december 2008, is op grond van artikel 2:391 Burgerlijk Wetboek aangewezen als gedragscode waaraan beursgenoteerde vennootschappen in hun jaarverslag moeten refereren en waarbij deze vennootschappen moeten aangeven in hoeverre zij de codevoorschriften naleven (de "Code"). Stern Groep gebruikt de Code als leidraad in het proces dat gericht is op verdere verbetering van het ondernemingsbestuur. Met veel waardering voor de Code tekent Stern Groep aan dat een aantal van de in de Code verwoorde 'practices' minder goed passen bij de kleinere beursvennootschappen, waartoe Stern Groep zich rekent. Deze overweging leidt ertoe dat Stern Groep, ook op termijn, in beperkte mate afwijkt van de Code. Hieronder wordt, met verwijzing naar de relevante bepaling in de Code, aangegeven op welke onderdelen Stern Groep afwijkt van de Code.

Bestuur De leden van Directie van Stern Groep zijn benoemd voor onbepaalde tijd. Stern Groep vindt dit beter passen bij haar omvang dan een benoeming voor maximaal vier jaar (II.1.1). In de thans vigerende arbeidsovereenkomsten met de leden van de Directie zijn geen bepalingen opgenomen met betrekking tot ontslagvergoedingen. In nieuw af te sluiten overeenkomsten zal aansluiting gezocht worden bij de Code (II.2.8).

Raad van Commissarissen De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft in 2009 de herbenoeming van de heer drs. J.B. Wolters voor een periode van vier jaar goedgekeurd. Met deze herbenoeming wordt de maximale zittingsperiode van de Code overschreden (III.3.5). De Raad van Commissarissen is, mede gezien zijn omvang, van mening dat een benoeming van een vice-voorzitter niet opportuun is. In geval van ontstentenis van de voorzitter zal een (tijdelijke) voorzitter worden aangewezen (III.4.1.f).

Informatieverschaffing algemene vergadering en de vergaderlogistiek Presentaties voor analisten en (institutionele) beleggers en in het kader van persconferenties worden direct na afloop van de desbetreffende bijeenkomst op de website van Stern Groep geplaatst (IV.3.1).

Beheers- en controlesystemen

Voor een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlesysteem in verband met het proces van financiële verslaglegging van Stern Groep wordt verwezen naar Risico's, Administratieve organisatie en Automatisering op pagina 93 en naar het onderdeel Risico's in het Verslag van de Directie op pagina 27.

Structuur en aandeelhoudersvergadering

Stern Groep N.V. is een structuurvennootschap. Stern Groep kent geen beschermingsmaatregelen.

Stern Groep onderschrijft het belang van een volwaardige en actieve deelname van aandeelhouders aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering.

Ten minste éénmaal per jaar wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Buitengewone Algemene Vergaderingen kunnen worden gehouden op verzoek van de Directie of de Raad van Commissarissen. Aandeelhouders die tenminste 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 van Aandeelhouders stelt de jaarrekening vast en verleent decharge aan de leden van de Directie voor het gevoerde beleid en 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 Stern Groep aan goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderworpen. De statuten van de vennootschap kunnen worden gewijzigd bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, op voorwaarde dat het besluit wordt genomen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen en 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 zodanig 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 Directie worden benoemd door de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen geeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders kennis van een voorgenomen benoeming van een lid van de Directie. De Raad

van Commissarissen kan een lid van de Directie te allen tijde schorsen of ontslaan. De Raad van Commissarissen ontslaat een lid van de Directie niet dan nadat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders over het voorgenomen ontslag is gehoord.

De Raad van Commissarissen bepaalt het aantal leden van de Directie. Momenteel zijn er 2 Directieleden, de heer ir. H.H. van der Kwast (voorzitter) en de heer G.P. ten Brink (financieel directeur). De heer Van der Kwast is per 21 juni 2000 benoemd als statutair bestuurder en de heer Ten Brink per 1 januari 2002. Geen van de Directieleden zijn commissaris bij een andere beursgenoteerde onderneming. De heer Van der Kwast is voorzitter van de Raad van Commissarissen van Bovemij Verzekeringsgroep N.V., lid van het bestuur van de Johan Cruyff Foundation en lid van het bestuur van de Nederlandse Golf Federatie.

De honorering van de leden van de Directie wordt met inachtneming van het honoreringsbeleid vastgesteld door de Raad van Commissarissen. Verwezen wordt naar het hoofdstuk Honorering Directie en Raad van Commissarissen op pagina 76 en 77 van dit Jaarrapport 2010. De Directie vergadert telkens wanneer een van de leden dat verlangt. Besluiten worden genomen bij meerderheid van stemmen. Bepaalde in de statuten genoemde besluiten zijn aan goedkeuring van de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderworpen. Onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen besluit de Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot uitgifte van aandelen. De Directie is bevoegd tot het uitgeven van aandelen indien en voor zover de Directie hiertoe door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is aangewezen als bevoegd orgaan. De Directie behoeft voor een zodanig besluit toestemming van de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 18 mei 2010 besloten tot verlening van de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen aan de Directie voor een periode van 18 maanden. De verlenging van deze bevoegdheid voor een periode van 18 maanden zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2011.

Inkoop van aandelen kan slechts plaatsvinden indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Directie daartoe gemachtigd heeft. Op grond van artikel 9.2 van de statuten is de Directie bevoegd, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal.

Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van bestuurders spelen die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap of het desbetreffende lid van de Directie, behoeven goedkeuring van de Raad van

Commissarissen. In 2010 zijn geen tegenstrijdige belangen gemeld.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken binnen Stern Groep, en staat de Directie met raad terzijde.

Commissarissen worden, op voordracht van de Raad van Commissarissen, benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft een aanbevelingsrecht ten aanzien van de voor te dragen commissaris.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders 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 4 jaar en treedt, behoudens herbenoeming, af op het moment bepaald in het rooster van aftreden.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan aan de commissarissen een vaste beloning toekennen.

De Raad van Commissarissen bestaat uit minimaal 3 leden en benoemt uit zijn midden een voorzitter. Momenteel bedraagt het aantal leden 4. Alle leden voldoen aan de in de Corporate Governance Code gestelde onafhankelijkheidscriteria. Ten aanzien van de taken en de werkwijze van de Raad van Commissarissen is een reglement opgesteld, welke op de website van de vennootschap is geplaatst. Aan dit reglement is ook een profielschets voor de leden van de Raad van Commissarissen toegevoegd, alsmede een reglement van het Audit Committee.

De Raad van Commissarissen heeft een Audit Committee ingesteld, bestaande uit 2 leden.

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 6 e.v. van dit Jaarrapport 2010. Wat betreft de honorering van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar het hoofdstuk Honorering Directie en Raad van Commissarissen op pagina 76 en 77 van dit Jaarrapport 2010.

Besluiten tot het aangaan van transacties waarbij tegenstrijdige belangen van Commissarissen spelen, die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap of de desbetreffende Commissaris, behoeven goedkeuring van de Raad van Commissarissen. In 2010 zijn geen tegenstrijdige belangen gemeld.

Kapitaal en aandelen

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 aandelen à € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 592.500 en bestaat uit 5.925.000 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.

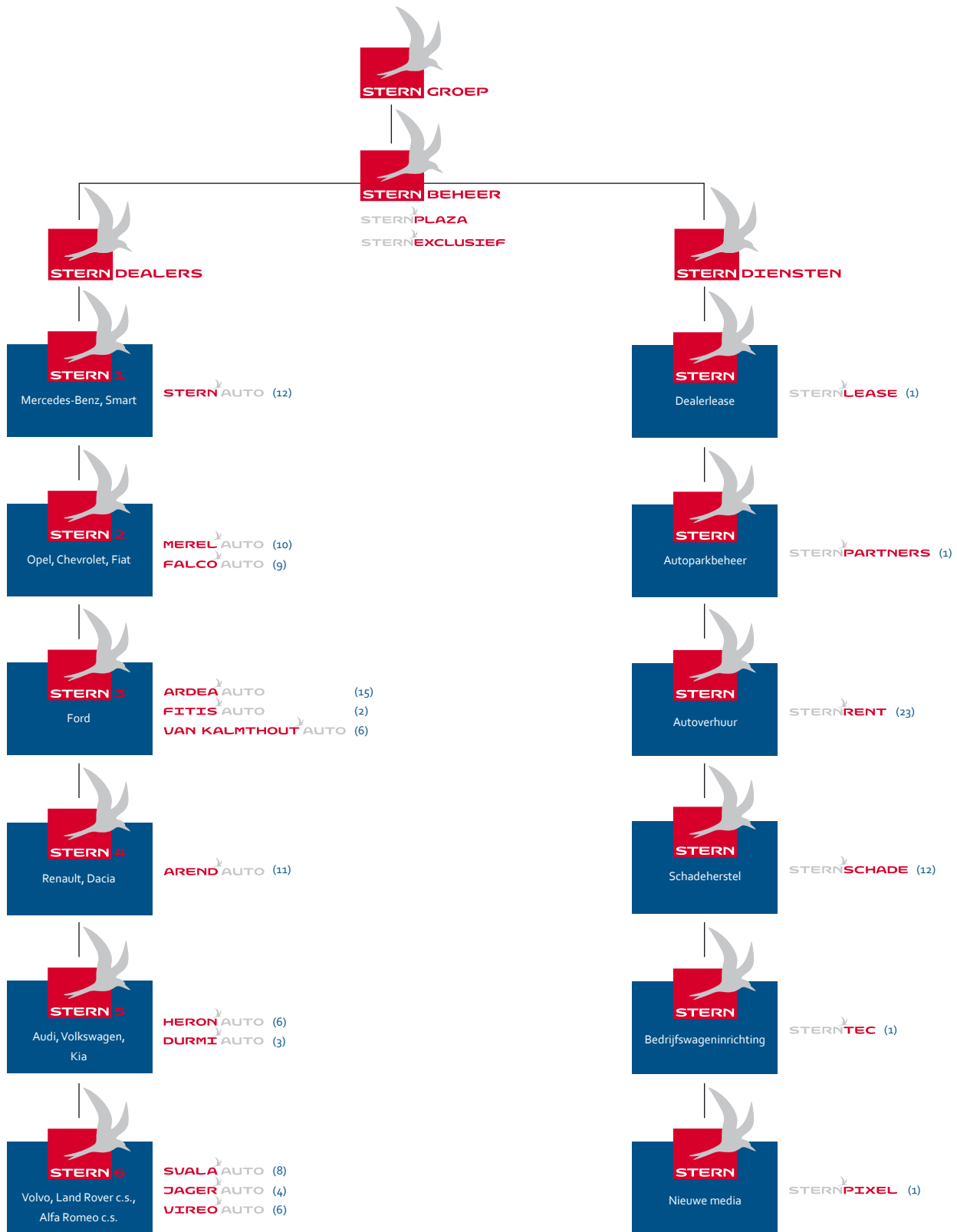
De aandelen zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam en zijn aldaar vrij verhandelbaar.

Bij Stern Groep zijn per 16 maart 2011 de volgende belangen van 5% of meer bekend (bron: WMZ meldingen):

NPM Capital N.V.	29%
Merel Investments B.V.	13%
Onderlinge Waarborgmaatschappij TVM U.A.	8%
Kempen Oranje Participaties N.V.	7%
Todlin N.V.	6%
Bibiana Beheer B.V.	6%
Rinefardo Beheer B.V.	5%

Organisatieschema

per 16 maart 2011
(tussen haakjes het aantal vestigingen)



Labels

De doorontwikkeling van het merk Stern is belangrijk omdat het Strategisch Plan onder meer gebaseerd is op de binding die de Stern-bedrijven met de uiteindelijke klant, de berijder van de auto, weet te bewerkstelligen. Deze moet ervan overtuigd raken dat de door Stern Groep geleverde producten en diensten een uitstekende prijs/kwaliteitverhouding hebben.

Hieronder volgt een overzicht van Stern beeldmerken en een korte beschrijving van de meeste labels van Stern Groep. Al deze mobiliteitsproducten en diensten zijn erop gericht de (uiteindelijke) klanten van Stern Groep, de berijders van de auto's, optimaal van dienst te zijn. Dit geldt zowel voor SternDealers als voor SternDiensten. De meeste mobiliteitsproducten worden aangeboden door SternDealers en via het internet. De meeste mobiliteitsdiensten worden verzorgd door SternDiensten.

STERNPLAZA

Groepsactiviteit op het gebied van de verkoop van gebruikte auto's van voornamelijk Stern merken. Het internet portal van dit label geeft toegang tot alle gebruikte auto's van Stern Groep. Per cluster van SternDealers wordt tenminste één, maar bij voorkeur meerdere vestigingen ingericht. SternPlaza vestigingen leveren een bijdrage aan het optimaliseren van het voorraadbeheer, de klantenbinding, de marge op gebruikte auto's, de werkplaatsomzet en de bemiddeling in financieringen en verzekeringen.

STERNEXCLUSIEF

Een nieuw soort outlet in Haarlem dat gespecialiseerd is in de verkoop van bijzondere en/of exotische gebruikte auto's. SternExclusief wordt geëxploiteerd door Stern 6.

home • Stern Groep • dealers • occasions • lease • verhuur • schade • overige diensten • contact

STERN

Vogelnieuws
Hulp voor sterns langs de kust.
Lees meer >

Sternberichten
10-02-2011
Henk van der Kwast opent met gongslag nieuwe handelsdag NYSE Euronext.
Lees meer >

STERNMOBILITY
Stern staat 7 dagen van de week, 24 uur per dag voor u klaar.
Lees meer >

STERNPLAZA
Het actuele occasion aanbod van alle SternDealers overzichtelijk online.
Lees meer >

STERN | mobility matters

Persberichten
10-02-2011
Resultaat Stern Groep 2010 zal fors hoger uitkomen.
Lees meer >

Koersinformatie

Autonieuws
21-02-2011
Stijging verkoop personenauto's.
Lees meer >

21-02-2011
Verlichting overdag verplicht.
Lees meer >

23-02-2011
Eigen bandenmerk Renault.
Lees meer >

Werken bij Stern

Logos: Audi, Jaguar, Ford, KIA, Jeep, smart, Renault, Chevrolet, Volkswagen

Stern staat voor mobiliteit en geïntegreerde automotieve dienstverlening in Nederland.
Stern Groep N.V., Postbus 94949, 1090 GX Amsterdam | sitemap | privacy statement | disclaimer | © Stern 2011

STERNLEASE

Dealerlease gericht op de verkoop van 'full operational' leasecontracten via SternDealers en via het internet. Daarnaast heeft SternLease van oudsher een sterke vertegenwoordiging in de gehele provincie Noord-Holland.

SternLease beheert tevens de wagenparken van SternRent en van SternPartners en de autodossiers van onder meer SternGarant.

Alle werkzaamheden aan de auto's worden zoveel mogelijk door SternDealers en SternSchade uitgevoerd.

STERNPARTNERS

Autoparkbeheer voor bedrijven en ondernemers met wagenparken vanaf circa 50 auto's met merken die door SternDealers worden vertegenwoordigd. Voor alle noodzakelijke reparaties, onderhoud en schadeherstel aan de voertuigen stuurt SternPartners, net als SternLease, de omzet naar SternDealers respectievelijk naar SternSchade.

STERNRENT

Vervangend vervoer en serviceverhuur ten behoeve van de klanten van SternDealers en SternSchade.

SternRent maakt op haar beurt gebruik van alle diensten van SternDealers en SternSchade voor haar wagenpark. Dit geldt zowel voor de aanschaf, inruil, het onderhoud, de reparatie als van schadeherstel.

STERNSCHADE

SternSchade is actief op het gebied van autoschadeherstel met 12 eigen vestigingspunten en 2 merkgebonden autoschadeherstelbedrijven deel uitmakend van SternDealers.

STERNTEC

Dit bedrijf verzorgt de inrichting van bedrijfswagens. Naast haar eigen klantenbestand maakt SternTec gebruik van alle SternDealers die bedrijfswagens verkopen om haar producten aan te bieden.

SternTec heeft 1 eigen vestiging en heeft daarnaast enkele dealers aangesteld.

STERNPOLIS

Autogerelateerde verzekeringsproducten exclusief voor klanten die een auto hebben gekocht bij SternDealers. De SternPolis is gericht op zowel de particuliere als de klein-zakelijke markt. Uiteraard wordt eventuele schade zoveel mogelijk door SternSchade afgewikkeld.

STERN CREDIT

Autogerelateerde consumptieve en zakelijke financieringsproducten exclusief voor klanten die een auto hebben gekocht bij SternDealers. Alle bekende financieringsvormen zoals doorlopend krediet, huurkoop, financial lease en persoonlijke lening zijn beschikbaar.

STERN GARANT

Garantie en verlengde garantie voor bij SternDealers en via SternPlaza en SternExclusief aangeschafte gebruikte auto's. In principe verstrekt Stern Groep op al haar gebruikte auto's 2 jaar garantie. SternGarant stimuleert hierdoor het imago van kwaliteit en betrouwbaarheid van Stern Groep en bevordert de klantenbinding.

STERN PROTECT

Reparatie- en onderhoudscontracten voor de particuliere en zakelijke rijders. Net als de andere op deze pagina beschreven labels wordt ook dit mobiliteitsproduct via SternDealers aangeboden met als doel klantenbinding, verhogen van het kwaliteitsimago van Stern Groep en omzetstimulering.

Adressen

per 16 maart 2011

Stern Groep

Stern Groep Pieter Braaijweg 6 Amsterdam

Stern Beheer

Stern Beheer Amersfoortsestraatweg 43 Bussum
 Ampèrestraat 65 Purmerend
 Nieuwstad 100a Weesp
 Pampuslaan 40a Weesp

Stern Beheer

Panden in eigendom

Helderseweg 52	Alkmaar
Koraalstraat 5	Alkmaar
De Huchtstraat 10	Almere
Bouwterrein Nijverheidsweg	Amersfoort
Aambeeldstraat 2-7	Amsterdam
Bolstoen 12	Amsterdam
Burgemeester Stramanweg 110	Amsterdam
Jarmuiden 33	Amsterdam
Kuiperbergweg 17	Amsterdam
Rumpsterweg 27	Bunnik
Vulcanusweg 281-293	Delft
Rietveldenweg 34-36	Den Bosch
Europalaan 2	Eindhoven
Jadelaan 14-20	Hoofddorp
Jadelaan 46	Hoofddorp
Warmoezenierstraat 17	Naaldwijk
Ringwade 2	Nieuwegein
Eendrachtlaan 300	Utrecht
Turbinestraat 2-4	Veenendaal
Mountbattenweg 6	Veghel
C. van Abcoudestraat 2	Volendam
Maaslandseweg 4	Wateringen
Hogeweg 8-10-12	Wormerveer
Oost-Indische Kade 7	Wormerveer
Provincialeweg 43	Zaanstad
De Marowijne 53	Zwaag

Exploitatie benzinestations door derden

Shell	Schermerhoek 523	Capelle a/d IJssel
TinQ	Vulcanusweg 281	Delft
Shell	Benoordenhoutseweg 280	Den Haag
Texaco	Newtonweg 20/A	Gorinchem
BP	Geldropseweg 22	Heeze
Esso	Zeveijnsstraat 18	Hilversum
BP	Rijksweg A 20	Nieuwerkerk a/d IJssel
BP	Abr. Van Rijckevorselweg 75	Rotterdam
Shell	Koperstraat 14	Rotterdam
Texaco	Deltaweg 217	Sliedrecht
Gulf	C. van Abkoudestraat 2	Volendam
TinQ	Hogeweyselaan 151	Weesp
Shell	Provincialeweg 49	Zaandam

Stern occasion outlets

SternPlaza	Nijverheidsweg Noord 65	Amersfoort
SternPlaza	Aambeeldstraat 5	Amsterdam
SternPlaza	Mijlweg 73	Dordrecht
SternPlaza	Europalaan 2	Eindhoven
SternPlaza	Paxlaan 10	Hoofddorp
SternPlaza	Pieter Ghijsenlaan 5	Zaandam
SternExclusief	Leidsevaart 576	Haarlem

Deelnemingen

Bovemij	Takenhofplein 2	Nijmegen
---------	-----------------	----------

SternDealers

Stern 1

Mercedes-Benz/smart

Stern Auto	De Huchtstraat 10	Almere
Stern Auto	De Strubbenweg 8	Almere
Stern Auto	Ruimtevaart 30	Amersfoort
Stern Auto	Ouderkerkerlaan 150	Amstelveen
Stern Auto	Donauweg 11	Amsterdam
Stern Auto	Dieselstraat 8-10	Ede
Stern Auto	Zeverijnstraat 16	Hilversum
Stern Auto	Ringwade 2	Nieuwegein
Stern Auto	Ambachtsstraat 21	Nijkerk
Stern Auto	Eendrachtlaan 300	Utrecht
Stern Auto	Turbinestraat 2-4	Veenendaal
Stern Auto	Pijlstaartlaan 5	Zeist

Stern 2

Opel/Chevrolet

Merel Auto	Helderseweg 52	Alkmaar
Merel Auto	Gedempt Hamerkanaal 43	Amsterdam
Merel Auto	Jarmuiden 33	Amsterdam
Merel Auto	Van der Madeweg 28	Amsterdam
Merel Auto	Fazantenstraat 71p	Den Helder
Merel Auto	Albert Soncklaan 2	Heerhugowaard
Merel Auto	Oscar Romerolaan 21	Hilversum
Merel Auto	Ampèrestraat 53	Purmerend
Merel Auto	Plein 13	Wormerveer
Merel Auto	Provincialeweg 43	Zaandam

Fiat

Falco Auto	Helderseweg 52	Alkmaar
Falco Auto	Gedempt Hamerkanaal 43	Amsterdam
Falco Auto	Jarmuiden 33	Amsterdam
Falco Auto	Van der Madeweg 28	Amsterdam
Falco Auto	Fazantenstraat 71p	Den Helder
Falco Auto	Oscar Romerolaan 21	Hilversum
Falco Auto	Ampèrestraat 51	Purmerend
Falco Auto	Plein 13	Wormerveer
Falco Auto	Provincialeweg 43	Zaandam

Stern 3

Ford

Van Kalmthout Auto	Binderij 1	Amstelveen
Van Kalmthout Auto	Plesmanlaan 2-4	Badhoevedorp
Van Kalmthout Auto	Eysinkweg 71	Haarlem
Van Kalmthout Auto	Smaragdlaan 5-15	Hoofddorp
Van Kalmthout Auto	Meer en Duin 72a	Lisse
Van Kalmthout Auto	Keyserswey 1	Noordwijk
Fitis Auto	Fluorweg 49-51	Amersfoort
Fitis Auto	Beukenlaan 80-82	Soest
Ardea Auto	Schermerhoek 523	Capelle a/d IJssel
Ardea Auto	Vulcanusweg 281	Delft
Ardea Auto	Mercuriusweg 9	Den Haag
Ardea Auto	Mijlweg 73	Dordrecht
Ardea Auto	Newtonweg 20	Gorinchem
Ardea Auto	Voorwaartsveld 5	Leerdam
Ardea Auto	Prinses Carolinalaan 2	Leidschendam
Ardea Auto	Dekkershoek 7	Loosduinen
Ardea Auto	Warmoezenierstraat 21	Naaldwijk
Ardea Auto	Graafstroomstraat 25	Rotterdam
Ardea Auto	Koperstraat 15	Rotterdam
Ardea Auto	Laagjes 4	Rotterdam
Ardea Auto	Deltalaan 217	Sliedrecht
Ardea Auto	Zwaardslotseweg 3	Zoetermeer
Ardea Auto	Daltonstraat 5	Zwijndrecht

Stern 4

Renault/Dacia

Arend Auto	Burg. Stramanweg 110	Amsterdam
Arend Auto	Rietveldenweg 36	Den Bosch
Arend Auto	Europalaan 2	Eindhoven
Arend Auto	Nobelstraat 5b	Goirle
Arend Auto	Geldropseweg 22	Heeze
Arend Auto	Sprendlingenstraat 12	Oisterwijk
Arend Auto	Griekenweg 29	Oss
Arend Auto	De Vest 52a	Valkenswaard
Arend Auto	Mountbattenweg 6	Veghel
Arend Auto	C. van Abkoudestraat 2	Volendam
Arend Auto	Pieter Ghijsenlaan 5	Zaandam

Stern 5

Volkswagen/Audi

Heron Auto	Aambeeldstraat 7	Amsterdam
Heron Auto	De Dolfijn 1	Enkhuizen
Heron Auto	Kaarsenmakerstraat 1	Koog aan de Zaan
Heron Auto	Burg. D. Kooimanweg 14	Purmerend
Heron Auto	Julianaweg 129	Volendam
Heron Auto	De Marowijne 53	Zwaag

Kia

Durmi Auto	Aambeeldstraat 5	Amsterdam
Durmi Auto	Burg. D. Kooimanweg 10c	Purmerend
Durmi Auto	De Marowijne 53	Zwaag

Stern 6

Volvo

Svala Auto	De Strubbenweg 8	Almere
Svala Auto	Leidsevaart 576	Haarlem
Svala Auto	Arnoudstraat 3	Hillegom
Svala Auto	Paxlaan 10	Hoofddorp
Svala Auto	Heerenweg 2	Katwijk
Svala Auto	Rietschans 70	Leiderdorp
Svala Auto	Nijverheidsweg 1	Weesp
Svala Auto	Pieter Ghijsenlaan 5	Zaandam

Land Rover/Jaguar/Saab

Jager Auto	Burg. Stramanweg 110	Amsterdam
Jager Auto	De Trompet 2999	Heemskerk
Jager Auto	Cort van der Lindenlaan 46	Naarden
Jager Auto	Ampèrestraat 59	Purmerend

Alfa Romeo/Lancia/Abarth/Jeep

Vireo Auto	Nijverheidsweg Noord 65	Amersfoort
Vireo Auto	Kuiperbergweg 17	Amsterdam
Vireo Auto	Amersfoortseweg 43	Bussum
Vireo Auto	Leidsevaart 576	Haarlem
Vireo Auto	Ringveste 4	Houten
Vireo Auto	Ampèrestraat 57	Purmerend

SternDiensten

Dealerlease

SternLease	Ampèrestraat 71	Purmerend
------------	-----------------	-----------

Autoparkbeheer

SternPartners	Ampèrestraat 73	Purmerend
---------------	-----------------	-----------

Autoverhuur

SternRent	De Huchtstraat 10	Almere
SternRent	Nijverheidsweg-Noord 65	Amersfoort
SternRent	Burg. Stramanweg 110	Amsterdam
SternRent	Donauweg 11	Amsterdam
SternRent	Belcrumweg 5-7	Breda
SternRent	Schermerhoek 523	Capelle a/d IJssel
SternRent	Vulcanusweg 281	Delft
SternRent	Rietveldenweg 36	Den Bosch
SternRent	Mercuriusweg 9	Den Haag
SternRent	Ruyghweg 200	Den Helder
SternRent	Danzigweg 14a	Deventer
SternRent	Mijlweg 73	Dordrecht
SternRent	De Impact 5	Duiven
SternRent	Europalaan 2	Eindhoven
SternRent	Venus 9	Heerenveen
SternRent	Breukerweg 183b	Heerlen
SternRent	Jadelaan 46	Hoofddorp
SternRent	Ampèrestraat 65	Purmerend
SternRent	Marie Curieweg 5	Ritthem
SternRent	Laagjes 4	Rotterdam
SternRent	Eendrachtlaan 300	Utrecht
SternRent	Provincialeweg 43	Zaandam
SternRent	Rieteweg 4	Zwolle

Schadeherstel

SternSchade	Bolstoen 12	Amsterdam
SternSchade	Joan Muyskenweg 14	Amsterdam
SternSchade	Schaafstraat 18a	Amsterdam
SternSchade	Rumpsterweg 27	Bunnik
SternSchade	Vlier 16	Geldrop
SternSchade	Cruquiusweg 25a	Heemstede
SternSchade	Ringveste 2	Houten
SternSchade	Ambachtsstraat 23	Nijkerk
SternSchade	Netwerk 135	Purmerend
SternSchade	Aristotelesstraat 36	Rotterdam
SternSchade	De Lierseweg 13	Wateringen
SternSchade	Vrijheidsweg 2	Wormerveer

Inbouw van bedrijfswagens

SternTec	Maaslandseweg 4	Wateringen
----------	-----------------	------------

Nieuwe media

SternPixel	Jadelaan 20	Hoofddorp
------------	-------------	-----------



Verleden en heden

De visdief kent een bewogen geschiedenis. In de 19^e eeuw broedden vermoedelijk meer dan 50.000 paartjes in ons land. Het rapen van eieren en de onstuimige handel in veren deed de vogels rond 1900 bijna de das om. Niet alleen de veren, soms ook hele opgezette vogels sierden de dameshoeden in die tijd. Deze mode bracht de visdief en andere sterns op het randje van uitsterven. Het was ook de directe aanleiding voor de oprichting van Vogelbescherming Nederland, in 1899.

Nadat Vogelbescherming met succes een wettelijke bescherming afdwong, kon de stand zich na 1912 weer geleidelijk herstellen. Halverwege de vorige eeuw kreeg de visdief nieuwe klappen. Zoals het compleet verdwijnen van vogeleiland De Beer voor uitbreiding van de Rotterdamse haven. In topjaren herbergde dit eiland 20.000 paartjes visdieven. Niet veel later volgde een nieuwe 'crash'. Grootschalige lozing van giftige stoffen vlak voor de kust bracht de sterns opnieuw tot een dieptepunt. In 1965 telde ons land nog maar 5.000 paar visdieven.

Na een verbod op de lozingen volgde weer een herstel, maar de oude aantallen werden nooit meer bereikt. Vogelbescherming streeft ernaar de populatie visdieven in Nederland naar een niveau van 25.000 broedparen te tillen. Daarvoor zijn maatregelen nodig als het verbeteren en uitbreiden van broedgebieden en een gezonde visstand. Voor de visdief is Nederland van bijzondere betekenis; in West-Europa herbergt alleen Zweden vergelijkbare aantallen. De broedkolonie op eiland de Kreupel in het IJsselmeer is één van de grootste van West-Europa.

Colofon

Dit jaarrapport is uitgegeven door:

Stern Groep N.V.

Pieter Braaijweg 6
1099 DG Amsterdam
Postbus 94949
1090 GX Amsterdam
T (020) 613 60 28
F (020) 613 57 63
info@stern.nl
www.stern.nl

Basisontwerp

Total Identity, Den Haag

Planning, coördinatie en productie

Imprima (Nederland) bv, Amsterdam

Fotografie

Michel Klop Fotografie, Esbeek
Grzegorz Lesniewski, pagina 4
Jur Engelchor, pagina 8
Scott Linstead, pagina 12
Heike Odermatt, pagina 107

Pagina's 4, 12 en 107 zijn tot stand gekomen met medewerking van:



