



PERSBERICHT

22 augustus 2012

Winstdaling Stern Groep in eerste halfjaar

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotive groep, maakt bekend dat de netto omzet (exclusief BPM) over het 1^e halfjaar 2012 met 5,8% is gestegen tot € 531,6 miljoen ten opzichte van dezelfde periode van 2011. De verkoop van nieuwe personenauto's en bedrijfswagens nam met 13,5% toe.

Het bedrijfsresultaat nam per saldo af tot € 5,6 miljoen van € 7,2 miljoen over het 1^e halfjaar 2011. Het resultaat na belastingen is uitgekomen op € 3,2 miljoen tegen € 4,3 miljoen in het eerste halfjaar 2011. Deze daling is vooral het gevolg van lagere werkplaatsbezetting en lagere interne en externe onderdelenomzet. De winst per aandeel bedraagt € 0,59 over het 1^e halfjaar 2012 tegenover € 0,79 in dezelfde periode van 2011.

Over het hele jaar 2012 zal de verkoop van nieuwe personenauto's en bedrijfswagens naar verwachting duidelijk lager zijn dan vorig jaar. Op basis van diverse lopende programma's verwacht Stern Groep de teruglopende aftersales omzet te kunnen stabiliseren. Bij Stern 2 hebben de reeds getroffen maatregelen nog onvoldoende opgeleverd. Een nieuw revitalisatieplan zal de gezondmaking van Stern 2 (Opel/Chevrolet en Fiat) versnellen. Naar verwachting zal de divisie SternDiensten de resultaten op het huidige goede niveau kunnen handhaven.

Op 2 juni 2012 is de 1^e SternPoint te Naarden geopend. In het 2^e halfjaar zal nog een drietal SternPoints worden geopend. Hiermee zal Stern Groep verder invulling geven aan de nieuwe organisatiestructuur met SternDealers, SternFinance en SternUniverseel.

Directie Stern Groep N.V.

Bijlage: Halfjaarbericht 2012 en Financieel verslag over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012

Noot voor de redactie, niet voor publicatie. Voor meer informatie kunt u contact opnemen met H.H. van der Kwast (Stern Groep), T (020) 613 60 28

Profiel Stern Groep N.V.

Stern Groep is een grote automotive onderneming die zowel autodealerbedrijven als autodiensten omvat. Stern Groep is sinds 2000 genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam. Sindsdien is de voorgenomen aanzienlijke groei gerealiseerd in de belangrijkste autodichte regio's van het land: Noord- en Zuid-Holland, Utrecht en Noord-Brabant. Het netto omzet niveau (exclusief BPM) ligt op ruim € 900 miljoen op jaarbasis. Het aantal vestigingen bedraagt meer dan 100 en er zijn circa 2.400 werknemers. Stern Groep zal deze groeistrategie de komende jaren voortzetten. De SternDealers van Stern Groep vertegenwoordigen in zes clusters meerdere vooraanstaande merken als 1) Mercedes-Benz, 2) Opel en Fiat, 3) Ford, 4) Renault, 5) Volkswagen en Audi, 6) Volvo, Land Rover en Alfa Romeo. De SternDealers beschikken gezamenlijk over circa 90 vestigingen.

Met SternDiensten is Stern Groep actief op het gebied van autolease (SternLease) en wagenparkbeheer (SternPartners), autoverhuur (SternRent) en de verkoop van mobiliteitsproducten zoals SternCredit, SternPolis en SternGarant, autoschadeherstel (SternSchade) en het inrichten van bedrijfswagens (SternTec).

Stern Groep N.V.

Halfjaarbericht 2012

Financiële gang van zaken

Resultaat 1^e halfjaar 2012

De netto omzet (exclusief BPM) is over het 1^e halfjaar 2012 ten opzichte van dezelfde periode van 2011 met 5,8% gestegen tot € 531,6 miljoen. De verkoop van nieuwe personenauto's en nieuwe bedrijfswagens nam met 13,5% toe. De toename is mede het gevolg van aanscherping van de CO₂ grenzen per 1 juli 2012 voor de motorrijtuigenbelastingen en de fiscale bijtellingen, waardoor het aantal landelijke registraties van nieuwe personenauto's in de maand juni 2012 met 76.813 tot een record hoogte steeg. Het aandeel van auto's behorend tot het A- en B-segment daalde van 51,7% over het 1^e halfjaar 2011 naar 48,2% over het 1^e halfjaar 2012. De gemiddelde verkoopwaarde van nieuwe personenauto's (+7,3%) en van nieuwe bedrijfswagens (+6,6%) nam in lijn daarmee toe.

De verkoop van gebruikte personenauto's en bedrijfswagens nam met -0,7% fractioneel af. De omzet van de werkplaatsen (-1,5%) en magazijnen (-0,3%) bleef ondanks de belangrijke stijging van het aantal geregistreerde auto's gering achter bij het niveau van 2011. Minder werkplaatsaanbod als gevolg van minder onderhouds- en garantiwerkzaamheden is een landelijk beeld.

Door minder werkplaatsaanbod daalde ook de verkoop van onderdelen, maar nog groter was het effect van de daling van de externe omzet van onderdelen. De autonome omzet van de werkplaatsen en magazijnen toonde een daling van 2,7% respectievelijk 3,8%. Door het uitbesteden van de exploitatie van een zevental brandstofstations per 2 mei 2011 is de omzet Brandstoffen met € 10,4 miljoen afgenomen tot € 0,4 miljoen.

De bruto winst daalde met € 1,0 miljoen (-1,1%) tot € 89,4 miljoen. De marge op de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens bleef procentueel op peil en steeg als gevolg van de toegenomen verkoop in totaal met € 2,4 miljoen tot € 21,8 miljoen. De daling van de omzet van de werkplaatsen en magazijnen leidde tot een lichte daling van de absolute marge op de omzet. Het wegvallen van de omzet Brandstoffen had een negatief effect op de bruto winst van € 1,3 miljoen.

De overige bedrijfsopbrengsten daalden met € 0,8 miljoen tot € 2,0 miljoen voornamelijk als gevolg van een lager dividend en een (lagere) herwaardering van het 5% belang in Bovemij Verzekeringen.

De bedrijfskosten kwamen uit op € 85,8 miljoen tegenover € 85,9 miljoen een jaar eerder. In het 1^e halfjaar 2012 is een badwill bate van € 2,0 miljoen uit hoofde van de overname van MVC Amsterdam verantwoord. De autonome bedrijfskosten, geschoond voor de badwill bate, de kosten van MVC Amsterdam, en de desinvesteringen van Falco Auto Amsterdam en van de brandstofstations, namen met € 0,2 miljoen toe tot € 84,8 miljoen.

De personeelskosten daalden autonoom met 1,0% door lagere incidentele vergoedingen en door lagere kosten uit hoofde van het Stern Aandelenplan. Autonoom is het aantal medewerkers (fte's) gedaald van 2.153 ultimo 2011 naar 2.105 per 30 juni 2012.

De afschrijvingskosten stegen belangrijk als gevolg van verbouwingen van dealerpanden en door voortgaande investeringen in IT-systemen. De overige autonome bedrijfskosten bleven ten opzichte van het 1^e halfjaar 2011 gelijk.

Het bedrijfsresultaat nam per saldo af van € 7,2 miljoen over het 1^e halfjaar 2011 naar € 5,6 miljoen over het 1^e halfjaar 2012. De financieringslasten zijn met 7,5% toegenomen tot € 2,5 miljoen. In het 4^e kwartaal 2011 is een aantal renteswaps afgesloten om renterisico's op de financiering van onder andere onroerend goed en werkkapitaal te beperken. Hierdoor kon slechts in beperkte mate geprofiteerd worden van de aanhoudende daling van de rente op de geld- en kapitaalmarkten. In verband met de verkooppiek in juni 2012 is meer dan voorgaand jaar gebruik gemaakt van de duurdere financieringsfaciliteiten van de importeurs, waardoor de rentelasten enigszins hoger uitkwamen.

De belastingbate kwam over het 1^e halfjaar 2012 uit op 0,4%, omdat het dividend en de herwaardering van het belang in Bovemij Verzekeringen onder de deelnemingsvrijstelling vallen en de badwill bate uit hoofde van de acquisitie van MVC Amsterdam netto na belastingen wordt verantwoord. Over het 1^e halfjaar 2011 bedroeg de belastingdruk onder andere door het dividend en de herwaardering van het belang in Bovemij Verzekeringen 15,0%.

Resultaten per segment

De bruto omzet van SternDealers kwam uit op € 510,5 miljoen tegenover € 477,1 miljoen een jaar eerder (+7,0%). Het marktaandeel van SternDealers nam toe van 4,3% naar 4,5%. Vooral de verkoop van nieuwe personenauto's en bedrijfswagens zat in de lift. Over het 1^e halfjaar 2012 heeft SternDealers 14.848 nieuwe personenauto's verkocht tegenover 14.051 nieuwe personenauto's over het 1^e halfjaar 2011, een toename van 5,7%. Autonoom komt de toename op 4,7% uit. Landelijk is het aantal geregistreerde nieuwe personenauto's met 3.577 stuks (+1,1%) toegenomen tot 332.122.

Op het gebied van nieuwe bedrijfswagens realiseerde SternDealers een afzet van 2.555 voertuigen tegenover 2.386 stuks een jaar eerder, hetgeen een stijging is van 7,1%. Landelijk is het aantal registraties van nieuwe bedrijfswagens uitgekomen op 33.956 stuks (+1,1%). Het marktaandeel van SternDealers is daarmee uitgekomen op 7,5% tegenover 7,1% een jaar eerder.

Het bedrijfsresultaat van SternDealers bedroeg € 2,4 miljoen over het 1^e halfjaar 2012 tegenover € 5,2 miljoen over het 1^e halfjaar 2011 en is daarmee meer dan gehalveerd. De daling van het bedrijfsresultaat van SternDealers werd per saldo veroorzaakt door achterblijvende werkplaatsomzet en de gedaalde interne en externe onderdelenomzet. De toename van de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens heeft positief bijgedragen aan het interne werk van de werkplaatsen en de magazijnen. Daarentegen is het aanbod van extern onderhoud en van garantiewerk ten opzichte van een jaar geleden autonoom, maar ook landelijk verder gedaald. De lagere verkopen in de jaren 2008 en 2009 en de forse export van auto's van oudere bouwjaren is daarvoor een belangrijke verklaring. Ook de verschuiving van grotere auto's naar auto's in het A- en B-segment heeft tot minder onderhoud geleid. De betere kwaliteit van de huidige auto's resulteert in een forse afname van garantiewerk. De achterblijvende werkplaatsomzet heeft ook geleid tot een daling van de interne onderdelenomzet. De externe onderdelenomzet stond ook onder druk door de aanhoudende terugloop van de schadebranche. Binnen SternDealers heeft Stern 2, na de slechte resultaten in de 2^e helft van 2011, nog geen verbetering kunnen laten zien.

De omzet van SternDiensten steeg van € 69,1 miljoen over het 1^e halfjaar 2011 naar € 71,7 miljoen over het 1^e halfjaar 2012, een toename van € 2,6 miljoen (3,8%). SternSchade wist ondanks een moeilijke schademarkt haar omzet te handhaven. De leasevloot groeide van 5.000 ultimo 2011 naar 5.227 per 30 juni 2012 (+4,5%) en deed het daarbij beter dan de markt. De rentvloot bleef ten opzichte van het 1^e halfjaar 2011 vrijwel stabiel. De verkoop van uit contract retour gekomen auto's nam het eerste halfjaar duidelijk toe als gevolg van nieuwe inzettingen bij SternLease en bij SternRent, waarbij volop geprofiteerd werd van de aanscherping van de CO₂ grenzen per 1 juli 2012.

Het bedrijfsresultaat van SternDiensten verbeterde gering tot € 2,5 miljoen (1^e halfjaar 2011: € 2,4 miljoen). Het bedrijfsresultaat van SternLease ontwikkelde zich positief, gesteund door hogere rentemarges. Het bedrijfsresultaat van SternRent bleef achter door een lagere bezettingsgraad en lagere gerealiseerde tarieven. De remarketing van uit de vloot genomen auto's ging met relatief hogere marges gepaard.

De omzet Overige is ten opzichte van het 1^e halfjaar 2011 stabiel gebleven. Het bedrijfsresultaat verbeterde per saldo onder invloed van de badwill bate in verband met de acquisitie van MVC Amsterdam, het lagere dividend en de lagere herwaardering van het belang in Bovemij Verzekeringen.

Resultaat 2^e kwartaal 2012

Het resultaat na belastingen over het 2^e kwartaal 2012 is op IFRS basis uitgekomen op € 0,2 miljoen tegen € 2,0 miljoen over het 2^e kwartaal 2011, een afname van € 1,8 miljoen. In het 1^e kwartaal 2012 is een badwill bate van € 2,0 miljoen verantwoord, waartegenover in het 2^e kwartaal 2012 diverse reorganisatielasten staan. Het operationeel resultaat na belastingen over het 2^e kwartaal 2012 komt uit op € 1,0 miljoen, omdat bepaalde reorganisatielasten operationeel reeds in het 1^e kwartaal 2012 waren voorzien.

De netto omzet nam met € 38,1 miljoen (+16,4%) belangrijk toe tot € 270,4 miljoen. De toename kwam met een stijging van € 45,8 miljoen vooral voor rekening van de verkoop van nieuwe personenauto's en is het gevolg van de aanscherping van de CO₂ grenzen per 1 juli 2012. De verkoop van nieuwe bedrijfswagens zat het 2^e kwartaal ten opzichte van het 2^e kwartaal 2011 met 11,3% eveneens in de lift. De verkoop van gebruikte personenauto's en bedrijfswagens bleef enigszins achter bij vorig jaar. De autonome omzet van de werkplaatsen en de magazijnen daalde met 3,8% respectievelijk 2,8% en volgde daarmee het landelijke beeld. Het uitbesteden van de exploitatie van de brandstofstations per 2 mei 2011 had in het 2^e kwartaal 2012 een negatief effect op de omzet van € 3,1 miljoen.

De bruto winst kwam € 0,1 miljoen hoger uit op € 44,1 miljoen. De procentuele marge op de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens bleef vrijwel gelijk, waardoor de marge in absolute zin met € 1,9 miljoen sterk toenam tot € 11,0 miljoen. De achterblijvende omzet van de werkplaatsen en magazijnen maakte deze positieve ontwikkeling vrijwel ongedaan.

De overige bedrijfsopbrengsten kwamen € 1,3 miljoen lager uit als gevolg van een lager dividend en een lagere herwaardering van het belang in Bovemij Verzekeringen.

De bedrijfskosten bedroegen op basis van IFRS € 44,4 miljoen tegenover € 43,3 miljoen een jaar eerder. De kosten bevatten op basis van IFRS reorganisatielasten, waarmee operationeel reeds eerder rekening was gehouden. De operationele kosten kwamen dan ook € 1,0 miljoen lager uit op € 43,4 miljoen. De operationele kosten, geschoond voor de badwill bate en acquisities en desinvesteringen, waren € 42,6 miljoen en daalden € 0,1 miljoen ten opzichte van de vergelijkbare kosten over het 2^e kwartaal 2011. Door lagere incidentele vergoedingen en lagere kosten uit hoofde van het Stern Aandelenplan kwamen de autonome personeelskosten € 0,6 miljoen (-1,9%) lager uit op € 27,0 miljoen. De afschrijvingslasten stegen door onder andere verbouwingen van dealerpanden en investeringen in IT-systemen. De overige autonome bedrijfskosten bleven nagenoeg gelijk.

Het operationele bedrijfsresultaat nam per saldo af van € 3,2 miljoen over het 2^e kwartaal 2011 naar € 2,0 miljoen over het 2^e kwartaal 2012. De rentelasten zijn corresponderend met de marktrente licht gedaald.

Het operationeel resultaat na belastingen over het 2^e kwartaal 2012 bedraagt € 1,0 miljoen tegenover een winst na belastingen van € 0,2 miljoen op basis van IFRS. Het resultaat na belastingen over het 2^e kwartaal 2011 bedroeg € 2,0 miljoen.

Winst per aandeel

Het aantal uitstaande aandelen kwam eind juni 2012 uit op 5.380.000 stuks (geplaatst 5.925.000 en ingekocht 545.000 aandelen). Over het 1^e halfjaar 2012 is het naar tijdsgelang gewogen aantal aandelen 5.384.320 stuks (1^e halfjaar 2011: 5.420.178). Op basis van het gewogen aantal uitstaande aandelen bedraagt de winst per aandeel € 0,59 over het 1^e halfjaar 2012 tegenover € 0,79 over het 1^e halfjaar 2011.

Balans en solvabiliteit

Het balanstotaal is ten opzichte van ultimo 2011 met € 18,5 miljoen (+3,6%) toegenomen tot € 533,7 miljoen. De toename is het gevolg van de acquisitie van MVC Amsterdam en bestaat onder andere uit bedrijfsgebouwen en terreinen (€ 8,9 miljoen), voorraad nieuwe personenauto's (€ 4,9 miljoen) en debiteuren (€ 2,1 miljoen).

Ten opzichte van ultimo 2011 is de lease- en verhuurportefeuille met € 12,8 miljoen toegenomen tot € 130,1 miljoen. Als gevolg van de aanscherping van de CO₂ grenzen per 1 juli 2012 zijn in de maand juni 2012 meer nieuwe personenauto's verkocht dan in een reguliere juni maand, waardoor de voorraad nieuwe personenauto's autonoom met € 34,2 miljoen is afgenomen tot € 84,8 miljoen, terwijl de debiteuren sales autonoom juist € 27,6 miljoen hoger uitkwamen op € 36,5 miljoen. Daarnaast is de voorraad gebruikte auto's per 30 juni 2012 met € 5,2 miljoen teruggebracht tot € 39,7 miljoen.

Het groepsvermogen is ten opzichte van 31 december 2011 met € 5,0 miljoen gedaald tot € 144,3 miljoen door onder meer de uitkering van contant dividend van € 5,4 miljoen, de inkoop van eigen aandelen in het kader van het Stern Aandelenplan van € 1,8 miljoen, de waardemutatie van de renteswaps van € 1,2 miljoen negatief en door toevoeging van het resultaat na belastingen over het 1^e halfjaar 2012 van € 3,2 miljoen.

Uitgaande van een normatieve solvabiliteit van 10% voor de leaseactiviteiten en 15% voor de verhuuractiviteiten bedroeg per 30 juni 2012 de solvabiliteit voor de overige activiteiten 33,4% tegenover 35,1% ultimo 2011.

Kasstroom

Volgens het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 bedraagt de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten € 4,9 miljoen positief tegenover € 3,1 miljoen negatief over dezelfde periode van 2011. De kasstroom uit investeringsactiviteiten komt door de acquisitie van MVC Amsterdam en de verder groei van de lease- en verhuurportefeuille € 5,9 miljoen hoger uit dan over het 1^e halfjaar 2011.

Vooruitzichten

De daling van het aantal registraties van nieuwe personenauto's in het 1^e kwartaal 2012 voldeed aan de marktverwachtingen. Ook de hausse aan registraties van nieuwe personenauto's in het 2^e kwartaal 2012 onder invloed van de aanscherping van de CO₂ grenzen per 1 juli 2012 was volgens de verwachtingen. In het 3^e en 4^e kwartaal 2012 zal het aantal registraties evenwel fors terugvallen om per saldo over geheel 2012 uit te komen op circa 480.000 geregistreerde nieuwe personenauto's (2011: 555.920 stuks). Deze terugval in het 2^e halfjaar zal ongetwijfeld leiden tot minder intern werk in verband met het rijklaar maken van verkochte auto's. Op basis van diverse lopende programma's verwacht SternDealers de omzet van de werkplaatsen en magazijnen te kunnen stabiliseren.

In het 1^e kwartaal zijn diverse reorganisaties juridisch in gang gezet en uitgewerkt. Voor een aantal clusters zijn deze reorganisaties conform planning per 30 juni 2012 in een afrondende fase terecht gekomen. De reeds getroffen maatregelen bij Stern 2 hebben nog tot onvoldoende positieve effecten geleid om nog dit jaar de problemen bij Stern 2 op te lossen. Er is een nieuw revitalisatieplan nodig, waarbij ingrijpende maatregelen verwacht mogen worden. Bij de overige clusters van SternDealers zijn de verwachtingen, gezien de marktomstandigheden, gematigd positief. De ingezette reorganisaties en kostenbesparingen beginnen hun vruchten af te werpen. Naar verwachting zal de divisie SternDiensten de resultaten op het huidige goede niveau kunnen handhaven.

Op 2 juni 2012 is de 1^e SternPoint te Naarden geopend. In het 2^e halfjaar zal nog een drietal SternPoints worden geopend. Hiermee zal Stern Groep de aangekondigde stap zetten naar een nieuwe organisatiestructuur bestaande uit SternDealers, SternFinance en SternUniverseel.



Stern Groep N.V.

Financieel verslag over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012

1. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012
3. Geconsolideerde balans per 30 juni 2012
4. Verkort mutatieoverzicht groepsvermogen over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012
5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012
6. Toelichting op het Financieel verslag over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012

1. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012
(bedragen x € 1.000)

	30 juni 2012	30 juni 2011
Verkoop van goederen	441.214	416.108
Geleverde diensten	90.373	86.257
Netto omzet	531.587	502.365
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(442.210)	(412.024)
Bruto Winst	89.377	90.341
Overige baten	2.049	2.842
Personeelskosten	(56.698)	(55.469)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(137)	(66)
Badwill	1.966	-
Afschrijvingen materiële vaste activa	(5.037)	(4.580)
Overige bedrijfskosten	(25.926)	(25.832)
Bedrijfsresultaat	5.594	7.236
Resultaat deelnemingen	56	101
Financiële lasten(per saldo)	(2.472)	(2.299)
Resultaat voor belastingen	3.178	5.038
Belastingen resultaat	13	(758)
Resultaat na belastingen (toe te rekenen aan de		
Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	3.191	4.280
Winst per aandeel		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.384.320	5.420.178
Winst per aandeel op basis van resultaat na belastingen	€ 0,59	€ 0,79
Winst per aandeel verwaterd- op basis van resultaat na belastingen	€ 0,59	€ 0,78



2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2012
(bedragen x € 1.000)

	30 juni 2012	30 juni 2011
Resultaat na belastingen	3.191	4.280
Effectief deel van mutaties in de cash flow hedge	(1.645)	785
Effect winstbelasting	411	(196)
Baten en lasten rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen	(1.234)	589
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten na Belastingen		
(toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	1.957	4.869



3. Geconsolideerde balans per 30 juni 2012
(bedragen x € 1.000)

	<u>30 juni 2012</u>	<u>31 december 2011</u>
ACTIVA		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	31.228	31.364
Materiële vaste activa	264.944	243.260
Vastgoedbeleggingen	2.723	2.764
Investerings in geassocieerde deelnemingen	855	740
Overige financiële activa	9.628	9.779
Uitgestelde belastingvorderingen	22.480	21.977
	<u>331.858</u>	<u>309.884</u>
Vlottende activa		
Voorraden	143.640	178.613
Handelsvorderingen	51.798	20.624
Overlopende activa	5.140	5.271
Liquide middelen	1.283	782
	<u>201.861</u>	<u>205.290</u>
Totaal activa	<u><u>533.719</u></u>	<u><u>515.174</u></u>



	30 juni 2012	31 december 2011
PASSIVA		
Eigen vermogen toe te rekenen aan Aandeelhouders van Stern Groep N.V.		
Geplaatst kapitaal	593	593
Agio reserve	118.877	118.877
Overige reserves	20.747	23.870
Herwaarderingsreserve	1.176	931
Onverdeeld resultaat	2.946	5.104
	144.339	149.375
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	41.033	39.055
Voorzieningen	1.450	1.528
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	1.895	2.036
	44.378	42.619
 Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende leningen	231.550	224.823
Voorzieningen	1.411	901
Crediteuren	86.521	77.539
Derivaten	3.922	1.719
Belastingen en premies sociale verzekeringen	7.350	2.797
Overlopende passiva	14.248	15.401
	345.002	323.180
 Totaal passiva	533.719	515.174

4. Verkort mutatie overzicht groepsvermogen over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012
(bedragen x € 1.000)

Periode 1 januari tot en met
30 juni 2012

	Geplaatst kapitaal	Agio Reserve	Overige reserve	Herwaarderings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2012	593	118.877	23.870	931	5.104	149.375
Resultaat na belastingen	-	-	-	245	2.946	3.191
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	(1.234)	-	-	(1.234)
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat voor de periode	-	-	(1.234)	245	2.946	1.957
Contant dividend	-	-	(5.417)	-	-	(5.417)
Inkoop aandelen	-	-	(1.822)	-	-	(1.822)
Winstbestemming	-	-	5.104	-	(5.104)	-
Stern Aandelenplan	-	-	246	-	-	246
Saldo 30 juni 2012	593	118.877	20.747	1.176	2.946	144.339

Periode 1 januari tot en met
30 juni 2011

	Geplaatst kapitaal	Agio Reserve	Overige reserve	Herwaarderings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2011	593	120.479	17.570	-	10.151	148.793
Resultaat na belastingen	-	-	-	931	3.349	4.280
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	589	-	-	589
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat voor de periode	-	-	589	931	3.349	4.869
Stockdividend		(1.602)			-	(1.602)
Contant dividend			(3.738)	-	-	(3.738)
Verkoop aandelen	-	-	2.022	-	-	2.022
Inkoop aandelen	-	-	(2.012)	-	-	(2.012)
Winstbestemming	-	-	10.151	-	(10.151)	-
Stern Aandelenplan	-	-	108	-	-	108
Saldo 30 juni 2011	593	118.877	24.690	931	3.349	148.440

5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2012
(bedragen x € 1.000)

	<u>1e halfjaar 2012</u>	<u>1e halfjaar 2011</u>
Resultaat voor belastingen	3.178	5.038
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	(56)	(101)
Badwill	(1.966)	-
Netto rentelasten	203	(790)
Afschrijvingen	5.174	4.646
Onttrekking voorzieningen	432	(279)
Mutaties werkkapitaal	(2.069)	(11.648)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	<u>4.896</u>	<u>(3.134)</u>
Netto Investerings in materiele en immateriële vaste activa	(18.610)	(12.726)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>(18.610)</u>	<u>(12.726)</u>
Betaalde dividenden	(5.417)	(3.738)
In- en verkoop aandelen	(892)	(1.592)
Kredietinstellingen	20.524	21.316
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>14.215</u>	<u>15.986</u>
Toename liquide middelen	<u>501</u>	<u>126</u>
Stand liquide middelen begin periode	782	912
Stand liquide middelen eind periode	1.283	1.038
Mutatie liquide middelen	<u><u>501</u></u>	<u><u>126</u></u>

6. Toelichting op het Financieel verslag over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012

Algemeen

Stern Groep N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland. Dit tussentijdse financiële bericht is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het bevat niet alle informatie, die vereist is volgens een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2011 te worden gelezen. De grondslagen voor financiële verslaggeving die Stern Groep N.V. in dit Financieel verslag heeft toegepast, zijn gelijk aan de toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening 2011. De jaarrekening 2011 van Stern Groep NV is te verkrijgen via www.stern.nl.

Dit Financieel verslag is opgesteld door de Directie op 22 augustus 2012. Op deze cijfers is geen accountantscontrole toegepast. Alle bedragen luiden in duizenden euro's.

Gesegmenteerde informatie

In onderstaand overzicht is de segmentatie van de omzet en het bedrijfsresultaat weergegeven:

	Omzet		Bedrijfsresultaat	
	30 juni 2012	30 juni 2011	30 juni 2012	30 juni 2011
SternDealers	510.479	477.075	2.366	5.194
SternDiensten	71.739	69.109	2.531	2.447
Overige	980	1.061	696	(405)
Omzet aan segmenten	(51.611)	(44.880)	-	-
Totaal	<u>531.587</u>	<u>502.365</u>	5.593	7.236
Resultaat deelnemingen			57	101
Financiële baten en lasten			(2.472)	(2.299)
Resultaat voor belastingen			<u>3.178</u>	<u>5.038</u>
Belastingen resultaat			13	(758)
Resultaat na belastingen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)			<u><u>3.191</u></u>	<u><u>4.280</u></u>

In onderstaand overzicht is de splitsing van de activa per segment weergegeven:

	Activa		Totaal verplichtingen	
	30 juni 2012	30 juni 2011	30 juni 2012	30 juni 2011
SternDealers	240.125	225.981	169.206	158.270
SternDiensten	164.987	140.534	143.524	123.909
Overige	128.607	135.752	76.650	71.648
Totaal	<u>533.719</u>	<u>502.267</u>	<u>389.380</u>	<u>353.827</u>

Goodwill

De goodwill bestaat hoofdzakelijk uit goodwill verworven door middel van bedrijfscombinaties. Ten behoeve van de toetsing op bijzondere waardevermindering is goodwill, verworven door middel van bedrijfscombinaties toegerekend aan de individuele kasstroomgenererende eenheden SternDealers en SternDiensten. De toetsing op bijzondere waardeverminderingen (impairment test) per 31 december 2011 heeft aangetoond dat zelfs behoorlijke veranderingen in de daarbij gehanteerde uitgangspunten niet zullen leiden tot een bijzondere waardevermindering.

Het management heeft geen indicaties van materiële waardeverminderingen op de post goodwill gedurende de verslagperiode.



Bedrijfscombinaties

Per 31 januari 2012 heeft Stern Groep N.V. alle aandelen van MVC Automotive Amsterdam B.V. overgenomen. De purchase price allocation (PPA) uit hoofde van IFRS 3 zal in het tweede halfjaar 2012 definitief worden vastgesteld. De voorlopige PPA zoals opgenomen in deze halfjaarcijfers 2012 is als volgt:

	Boekwaarde bij acquisitie	Aanpassing	Reële waarde
Materiële vaste activa	8.067	1.186	9.253
Voorraad	6.620	-	6.620
Handelsdebiteuren	2.102	-	2.102
Overige vorderingen	764	-	764
Liquide middelen	61	-	61
Langlopende rentedragende leningen	(3.400)	-	(3.400)
Kredietinstellingen	(2.838)	-	(2.838)
Crediteuren	(6.784)	-	(6.784)
Belastingen en premies	(281)	-	(281)
Overige kortlopende schulden	(1.711)	(820)	(2.531)
Netto geïdentificeerde activa en passiva	2.600	366	2.966
Badwill			(1.966)
Overnamesom			1.000
Af: liquide middelen verkregen			61
Netto kasstroom			939



Per 25 januari 2012 heeft Stern Groep N.V. middels een activa/passiva transactie de Fiat activiteiten in Amsterdam verkocht. Gezien het beperkte belang van deze activiteiten heeft deze overdracht geen materiële impact op de balans en winst-en-verliesrekening van Stern Groep N.V.

In het eerste halfjaar van 2011 hebben zich geen wijzigingen in bedrijfscombinaties voorgedaan.

Herfinanciering

In juni 2012 is Stern Groep N.V. met de kredietinstellingen overeengekomen om de bestaande gecommiteerde faciliteit te verhogen en te verlengen tot en met 30 juni 2013. De totale kredietlijn is verhoogd van €200 naar €210 miljoen, tegen vrijwel gelijkblijvende condities.

De afgesproken ratio's hebben betrekking op garantievermogen en interestlasten. Aan deze ratio's heeft Stern Groep N.V. gedurende het eerste halfjaar 2012 voldaan.

Informatie over verbonden partijen

Gedurende het 1e halfjaar 2012 zijn er geen materiële transacties met verbonden partijen geweest.

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

Schattingen en oordeelsvorming door de leiding

De opstelling van tussentijdse berichten vereist oordeelsvorming door de leiding, die schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen van financiële verslaggeving en de gerapporteerde waarden van activa en verplichtingen en de omvang van baten en lasten. De werkelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken. Tussentijdse resultaten voorspellen niet noodzakelijkerwijs de eindejaarsresultaten.

Bij het opstellen van dit Financieel verslag zijn de gebruikelijke belangrijke, door de Directie gevormde, oordelen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van Stern Groep N.V. en de gebruikte belangrijke schattingsbronnen gelijk aan de oordelen en bronnen die zijn toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2011. Eveneens wordt verwezen naar toelichting 33 in de jaarrekening 2011 van Stern Groep N.V. waarin wordt ingegaan op het financieel risicobeheer binnen Stern Groep N.V. In het eerste halfjaar van 2012 hebben geen significante wijzigingen plaatsgevonden.

Bestuursverklaring

Ingevolge wettelijke bepalingen verklaart de Directie dat, voor zover haar bekend:

1. Het Financieel verslag is opgesteld op basis van IAS 34 en geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 van Stern Groep N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
2. Het Financieel verslag een getrouw beeld geeft van de belangrijke gebeurtenissen die zich over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 hebben voorgedaan en het effect daarvan op dit Financieel verslag, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het boekjaar, en, de belangrijkste transacties met verbonden partijen.