

## Stern Groep boekt bescheiden winst

Stern Groep N.V., beursgenoteerde automotieve groep, maakt de resultaten over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 bekend:

- Het operationeel bedrijfsresultaat is € 3,5 miljoen (H1-2013: € 6,8 miljoen)
- Het resultaat na belastingen is € 0,6 miljoen (H1-2013: € 1,2 miljoen)
- Door moeilijke automarkt in 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 opnieuw reorganisatielasten van € 1,1 miljoen bij Stern Dealers (H1-2013: € 3,5 miljoen)
- Stern Financial Services boekt aanhoudend zeer goede resultaten
- De resultaten van Stern Mobility Services vallen tegen door margedruk en aanloopverliezen bij SternPoint
- De solvabiliteit is eind juni 2014 uitgekomen op 25,8% (ultimo 2013: 26,6%), de intrinsieke waarde per aandeel bedraagt € 24,22 (ultimo 2013: € 24,50)
- Het marktaandeel personenauto's is 4,7% (H1-2013: 5,3%) en bedrijfswagens 7,4% (H1-2013: 7,4%)
- De portefeuille van SternLease en SternPartners is toegenomen tot 7.715 voertuigen (eind 2013: 6.967)
- Ondanks verdere reorganisatielasten bij voornamelijk het Ford cluster zal naar verwachting het resultaat na belastingen de rest van het jaar positief blijven

### Marktontwikkeling aanhoudend negatief

De markt voor geregistreerde nieuwe personenauto's liet in het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 een verdergaande daling zien met 11.977 auto's (-5,7%) tot 199.221 stuks. Het 1<sup>e</sup> halfjaar 2012 werden nog 331.358 nieuwe personenauto's geregistreerd. Dezelfde periode in 2013 daalde dit aantal naar 211.198. De markt is inmiddels op een historisch dieptepunt beland. Vooral het aantal registraties van Ford viel met 34,4% terug tot 11.743 stuks, waarmee het marktaandeel van Ford uitkwam op 5,9% (H1-2013: 8,5%).

Stern Dealers realiseerde het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 een afzet van 9.309 nieuwe personenauto's tegenover 11.276 stuks een jaar eerder; een daling van 17,4%. Vooral Ardea Auto (Ford) zag de afzet van nieuwe personenauto's met 1.765 stuks (-44,6%) afnemen tot 2.196 stuks. Het aandeel van Ford in de totale afzet nieuwe personenauto's van Stern Dealers is, mede door de verkoop van Ford-dealer Fitis Auto, gedaald van 38,5% naar 23,6%. Door het achterblijven van Ford daalde het marktaandeel van Stern Dealers op de Nederlandse markt van 5,3% over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2013 naar 4,7% over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014.

Bij de andere merken van Stern Dealers is de ontwikkeling duidelijk positief. Geschoond voor Ardea Auto en Fitis Auto werden in deze verder dalende markt meer nieuwe personenauto's verkocht dan vorig jaar (+2,7%).

De markt voor nieuwe bedrijfswagens is in het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 landelijk met 1,5% fractioneel toegenomen tot 28.930 stuks, waarbij de aantallen van Volkswagen (-5,1%) en Opel (-7,0%) lager uitvielen dan vorig jaar, terwijl van het merk Ford (+13,0%) meer nieuwe bedrijfswagens werden verkocht. Stern Dealers verkocht 2.134 stuks, hetgeen een toename betreft van 0,7%. Het marktaandeel bleef met 7,4% gelijk aan vorig jaar.

### Reorganisatielasten 1<sup>e</sup> halfjaar 2014

Vanwege de ontwikkeling van de automarkt in het algemeen en de ontwikkelingen bij het merk Ford in het bijzonder heeft Stern besloten een drietal vestigingen van Ardea Auto te sluiten. De vestigingen Loosduinen en Zwijndrecht zijn reeds gesloten, terwijl de vestiging Delft uiterlijk 1 oktober 2014 gesloten zal zijn. Daarnaast worden diverse afdelingen versneld samengevoegd om de kosten op korte termijn te reduceren, de efficiency te verhogen en het aantal indirecte medewerkers verder terug te dringen. Met deze reorganisatie was in het 1<sup>e</sup> halfjaar een last van € 1,1 miljoen gemoeid. De reorganisatielast over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2013 bedroeg € 3,5 miljoen.

## Gang van zaken 1<sup>e</sup> halfjaar 2014

De netto omzet is met € 10,8 miljoen licht afgenomen tot € 449,6 miljoen. De afname van de afzet nieuwe personenauto's met 17,4% werd enigszins gecompenseerd door de toename van de gemiddelde omzet per nieuwe personenauto (+6,0%) en per nieuwe bedrijfswagen (+6,0%). De duurder auto's met een fiscaal lage bijtelling waren het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 populair en droegen bij aan de toegenomen omzet per auto. Het hogere aantal leasecontracten leidde tot een toename van de omzet leasing.

Het bruto omzetresultaat nam toe van € 82,3 miljoen vorig jaar naar € 82,9 miljoen over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 en steeg in een percentage van de netto omzet van 17,9% naar 18,4%. Dit werd veroorzaakt door een verschuiving in de omzetmix van minder omzet sales naar relatief meer omzet aftersales en meer omzet van overige divisies. De reorganisatielasten van € 3,5 miljoen, welke zich het 1<sup>e</sup> halfjaar 2013 voordeden, hadden voor € 1,8 miljoen betrekking op voorraden, hetgeen het bruto omzetresultaat in het 1<sup>e</sup> halfjaar 2013 drukte. De reorganisatielasten van het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 van € 1,1 miljoen hebben geheel betrekking op personeelslasten en overige bedrijfskosten. De overige bedrijfsopbrengsten namen toe, mede door een hogere bate uit het belang in Bovemij.

De bedrijfskosten zijn gestegen van € 81,6 miljoen naar € 83,7 miljoen (+2,6%) door verdere uitbreiding van SternPoint (+€ 0,9 miljoen), hogere sociale lasten (+€ 0,6 miljoen) en hogere afschrijvingslasten (+€ 0,6 miljoen). Het bedrijfsresultaat van Stern Groep is het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 met € 1,0 miljoen gedaald tot € 2,4 miljoen, voornamelijk als gevolg van een lagere afzet nieuwe personenauto's.

### Stern Dealers

Stern Dealers, en dan voornamelijk Ardea Auto (Ford), had te kampen met een belangrijke daling (-17,4%) van de afzet nieuwe personenauto's. Deze lagere afzet vertaalde zich in een daling van de omzet sales en de bruto marge sales. Ook de interne omzet werkplaatsen liep door de mindere aantallen verkochte auto's met 4,3% terug, terwijl de externe omzet werkplaatsen autonoom slechts fractioneel achterbleef bij vorig jaar. Tegenover een daling van de magazijnomzet via de werkplaatsen stond een toename van leveringen van onderdelen aan grote klanten. Ten aanzien van de algemene kosten zijn vooral de indirecte personeelskosten autonoom duidelijk gereduceerd. Het aantal medewerkers van Stern Dealers is ten opzichte van eind 2013 autonoom met 41 fte's (-2,7%) afgenomen tot 1.482 fte's. Het bedrijfsresultaat van Stern Dealers daalde van € 0,9 miljoen positief over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2013 naar € 0,2 miljoen negatief over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014. De besparingen konden de tegenvallende omzet en marge ontwikkeling onvoldoende opvangen.

### Stern Financial Services

Het aantal leasecontracten van SternLease en SternPartners nam het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 met 10,7% duidelijk toe tot 7.715 stuks (ultimo 2013: 6.967 contracten). De verhuurvloot is door de opening van een tweetal vestigingen in Assen en Groningen en op basis van een hogere bezettingsgraad met 103 stuks toegenomen tot 2.178 voertuigen (ultimo 2013: 2.075 stuks). De omzet van Stern Financial Services nam met € 3,8 miljoen (+6,8%) toe tot € 60,2 miljoen. De belangrijke toename van het aantal leasecontracten droeg bij aan deze omzetgroei. Het resultaat van Stern Financial Services was het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 op alle onderdelen zeer tevredenstellend, waarbij het bedrijfsresultaat met € 1,0 miljoen steeg tot € 3,6 miljoen.

### Stern Mobility Services

De omzet van SternSchade kwam het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 weliswaar fractioneel hoger uit, maar de marge stond door prijserosie wel onder druk. Het aantal SternPoint vestigingen is het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 uitgebreid naar 7 stuks, waarbij nog aanloopverliezen werden geleden. SternTec had het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 nog steeds te kampen met een moeilijke markt voor bedrijfswageninrichtingen, waardoor de omzet tegenviel. Het bedrijfsresultaat van Stern Mobility Services nam door de verschillende ontwikkelingen af van € 0,4 miljoen positief over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2013 naar € 0,5 miljoen negatief over het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014.

## Durf en Discipline

Het jaar 2014 staat in het teken van 'Durf en Discipline'.

Durf: omdat het afgelopen jaar de financiële en operationele ruimte is gecreëerd om de 'buy and build' strategie te kunnen hervatten. Na de overname en herstart van Opel- en Kia dealer Wander in Assen en Groningen in januari 2014 hebben zich ook in de maanden daarna diverse acquisitiemogelijkheden aangediend. Vanwege de nog steeds negatieve ontwikkeling van de automarkt gaat Stern behoedzaam te werk. Aantrekkelijke overnamekansen hebben zich nog niet voorgedaan.

Discipline: omdat de nog steeds haperende economie en de geringe kooplust bij zakelijke en particuliere klanten het noodzakelijk maken om zeer kostenbewust te blijven werken en de bedrijfsprocessen zo effectief mogelijk in te richten. In het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 zijn concrete acties in gang gezet om het aantal indirecte medewerkers van diverse clusters verder te reduceren in samenhang met optimalisering en verdere integratie van IT systemen. De reorganisatie van Ardea Auto, waarbij een drietal vestigingen zijn of worden gesloten, is daar een voorbeeld van. Op deze wijze worden de kosten structureel en versneld verder verlaagd.

### Solvabiliteit

Het balanstotaal is per 30 juni 2014 ten opzichte van ultimo 2013 met € 12,3 miljoen (+2,4%) toegenomen tot € 532,6 miljoen. Vooral de groei van de lease- en verhuurvloot van per saldo € 13,2 miljoen droeg hieraan bij. De verwachte daling van de voorraad nieuwe personenauto's deed zich per 30 juni 2014 niet voor, waardoor het balanstotaal hoger uitkwam ten opzichte van ultimo 2013.

Het groepsvermogen nam met € 0,9 miljoen fractioneel af, voornamelijk als gevolg van de contante dividenduitkering van € 1,1 miljoen in juni 2014. Door het toegenomen balanstotaal en het fractioneel afgenomen groepsvermogen daalde de solvabiliteit van 26,6% ultimo 2013 naar 25,8% per 30 juni 2014. Uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autoleaseactiviteiten van 12,5% en voor de autoverhuuractiviteiten van 20,0%, is de solvabiliteit voor de overige activiteiten eind juni 2014 uitgekomen op 31,2% (ultimo 2013: 31,6%).

### Vooruitzichten

De verwachting eerder dit jaar was in 2014 een duidelijk hoger resultaat na belastingen te realiseren dan over 2013 is gerapporteerd en wel voornamelijk door het ontbreken van bijzondere reorganisatielasten en verliezen op beëindigde activiteiten. Dit zal waarschijnlijk helaas anders uitpakken.

Stern Dealers zal ook het 2<sup>e</sup> halfjaar 2014 blijven kampen met een wisselvallige, niet groeiende automarkt met waarschijnlijk opnieuw een eindsprint tegen het eind van het jaar. Voortgaande kostenbesparing, licht betere aftersales en meer accent op verkoop van gebruikte auto's moeten de resultaten op een behoorlijk peil houden. De ontwikkeling van de automarkt in het algemeen en de ontwikkelingen bij het merk Ford in het bijzonder heeft Stern Groep ertoe gebracht om Ardea Auto versneld en ingrijpender te reorganiseren dan aan het begin van 2014 voor ogen stond. Het 1<sup>e</sup> halfjaar is al een tweetal vestigingen van Ardea Auto gesloten en zijn diverse afdelingen samengevoegd om de organisatie efficiënter te maken en het aantal indirecte medewerkers te reduceren. Met deze reorganisatie was het 1<sup>e</sup> halfjaar 2014 een last gemoeid van € 1,1 miljoen. Het 2<sup>e</sup> halfjaar zal vervolgens de vestiging Delft van Ardea Auto gesloten worden. Met deze en andere reorganisatiemaatregelen zal het 2<sup>e</sup> halfjaar 2014 een extra last gemoeid zijn van circa € 1,4 miljoen.

Stern Financial Services blijft autonoom stevig doorgroeien dankzij investeringen in marketing en sales en de hernieuwde aandacht voor de verkoop van de eigen financiële mobiliteitsproducten en -diensten. De bijdrage aan het groepsresultaat zal in 2014 opnieuw duidelijk hoger zijn dan is gerealiseerd in 2013.

Stern Mobility Services heeft in 2014 de uitdaging om de resultaten bij SternSchade op hetzelfde peil te houden als in 2013. De omzet kan weliswaar iets toenemen maar de aanhoudende druk op de marges vraagt om een structurele aanpak in de operationele sfeer. Bij SternRent lijken de resultaten duurzaam te zijn verbeterd als gevolg van de nieuwe aanpak met minder buitengebieden en samenwerking met branchegenoten. De uitrol van SternPoint is in een lagere versnelling gebracht tot het business model zich heeft bewezen en een solide bijdrage aan het groepsresultaat binnen bereik komt.

Bij de eerder afgegeven prognose was geen rekening gehouden met de verdere verslechtering van de automarkt, die nieuwe reorganisatiemaatregelen noodzakelijk maakt. Opnieuw gesteund door een te verwachten verkoophausse in de aanloop naar scherpere CO<sub>2</sub> grenzen in 2015 en een bijzonder goed resultaat bij Stern Financial Services zal naar verwachting het resultaat na belastingen de rest van het jaar positief blijven.

*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 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 2.200 werknemers. Stern Groep zal deze groei strategie de komende jaren voortzetten.

Stern Dealers vertegenwoordigt in vijf clusters meerdere vooraanstaande merken als 1) Mercedes-Benz, 2) Renault, 3) Ford, 4) Volvo, Land Rover, Alfa Romeo en Fiat, 5) Volkswagen, Audi, Kia en Opel. Stern Dealers beschikt in totaal over circa 85 vestigingen.

Met Stern Financial Services is Stern Groep actief op het gebied van autolease (SternLease) en wagenparkbeheer (SternPartners en SternRent) en de verkoop van mobiliteitsproducten zoals SternCredit, SternPolis en SternGarant.

In de nieuwe divisie Stern Mobility Services zijn autoschadeherstel (SternSchade), het inrichten van bedrijfswagens (SternTec), het universele garageconcept SternPoint, SternPlaza (gebruikte auto's) en autoverhuur (SternRent) samengebracht.



**Stern Groep N.V.**

**Financieel verslag over de periode  
1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014**

1. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014
2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014
3. Geconsolideerde balans per 30 juni 2014
4. Verkort mutatieoverzicht eigen vermogen over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014
5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014
6. Toelichting op het Financieel verslag over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014

1. Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014  
(bedragen x € 1.000)

	<u>30 juni 2014</u>	<u>30 juni 2013</u>
<b>Netto omzet</b>	449.596	460.420
Kostprijs van de omzet	(366.685)	(378.145)
<b>Bruto Winst</b>	<u>82.911</u>	<u>82.275</u>
Overige baten	3.193	2.701
Personeelskosten	(54.393)	(53.098)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	(137)	(137)
Afschrijvingen materiële vaste activa	(4.677)	(4.127)
Overige bedrijfskosten	(24.510)	(24.230)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<u>2.387</u>	<u>3.384</u>
Resultaat deelnemingen	22	37
Financiële lasten (per saldo)	(2.022)	(2.189)
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<u>387</u>	<u>1.232</u>
Belastingen resultaat	<u>244</u>	<u>(48)</u>
<b>Resultaat na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	<u><u>631</u></u>	<u><u>1.184</u></u>
<b>Resultaat per aandeel</b>		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	5.647.635	5.641.011
Resultaat per aandeel op basis van resultaat na belastingen	€ 0,11	€ 0,21
Resultaat per aandeel verwaterd- op basis van resultaat na belastingen	€ 0,11	€ 0,21



2. **Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2014**  
*(bedragen x € 1.000)*

	<u>30 juni 2014</u>	<u>30 juni 2013</u>
<b>Resultaat na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	631	1.184
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b> <i>Niet-gerealiseerde resultaten die in volgende perioden naar de winst-en-verliesrekening worden overgeboekt:</i>		
Effectief deel van mutaties in de kasstroom hedge	(608)	1.559
Effect winstbelasting	<u>152</u>	<u>(390)</u>
Baten en lasten niet verwerkt in de winst-en-verliesrekening	(456)	1.169
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten na belastingen</b> (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)	<u><u>175</u></u>	<u><u>2.353</u></u>

3. Geconsolideerde balans per 30 juni 2014  
(bedragen x € 1.000)

	<u>30 juni 2014</u>	<u>31 december 2013</u>
ACTIVA		
<b>Vaste activa</b>		
Immateriële vaste activa	30.146	30.283
Materiële vaste activa	282.866	271.067
Vastgoedbeleggingen	1.819	4.453
Investerings in geassocieerde deelnemingen	614	659
Overige financiële activa	11.057	10.023
Uitgestelde belastingvorderingen	24.670	24.274
	<u>351.172</u>	<u>340.759</u>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden	135.568	139.084
Handelsvorderingen	39.125	30.686
Overlopende activa	5.978	9.085
Liquide middelen	754	683
	<u>181.425</u>	<u>179.538</u>
<b>Totaal activa</b>	<u><u>532.597</u></u>	<u><u>520.297</u></u>

	<u>30 juni 2014</u>	<u>31 december 2013</u>
PASSIVA		
<b>Eigen vermogen (toe te rekenen aan de Aandeelhouders van Stern Groep N.V.)</b>		
Geplaatst kapitaal	593	593
Agio reserve	114.734	118.877
Overige reserves	21.402	15.962
Herwaarderingsreserve	1.051	473
Onverdeeld resultaat	(403)	2.418
	<u>137.377</u>	<u>138.323</u>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Rentedragende leningen	283.058	36.782
Voorzieningen	1.196	1.351
Vooruitontvangsten uit lease en garantie	1.787	2.061
	<u>286.041</u>	<u>40.194</u>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Rentedragende leningen	3.053	241.800
Voorzieningen	1.070	1.338
Crediteuren	84.651	70.737
Derivaten	2.460	1.852
Belastingen en premies sociale verzekeringen	6.482	5.651
Overlopende passiva	11.463	20.402
	<u>109.179</u>	<u>341.780</u>
<b>Totaal passiva</b>	<u><u>532.597</u></u>	<u><u>520.297</u></u>



4. Verkort mutatie overzicht eigen vermogen over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014  
(bedragen x € 1.000)

Periode 1 januari tot en met 30 juni 2014	Geplaatst kapitaal	Agio Reserve	Overige reserves	Herwaarderings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2014	593	118.877	15.962	473	2.418	138.323
Resultaat na belastingen	-	-	-	1.034	(403)	631
Niet gerealiseerde resultaten na Belastingen	-	-	-	(456)	-	(456)
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat voor de Periode	-	-	-	578	(403)	175
Stock dividend	-	(4.143)	4.143	-	-	-
Contant dividend	-	-	(1.132)	-	-	(1.132)
Verkoop aandelen	-	-	11	-	-	11
Resultaatbestemming	-	-	2.418	-	(2.418)	-
<b>Saldo 30 juni 2014</b>	<b>593</b>	<b>114.734</b>	<b>21.402</b>	<b>1.051</b>	<b>(403)</b>	<b>137.377</b>
Periode 1 januari tot en met 30 juni 2013	Geplaatst kapitaal	Agio Reserve	Overige reserves	Herwaarderings- reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal
Saldo 1 januari 2013	593	118.877	23.210	(1.593)	(7.130)	133.957
Resultaat na belastingen	-	-	-	640	544	1.184
Niet gerealiseerde resultaten na belastingen	-	-	-	1.169	-	1.169
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat voor de Periode	-	-	-	1.809	544	2.353
Resultaatbestemming	-	-	(7.130)	-	7.130	-
Stern Aandelenplan	-	-	33	-	-	33
<b>Saldo 30 juni 2013</b>	<b>593</b>	<b>118.877</b>	<b>16.113</b>	<b>216</b>	<b>544</b>	<b>136.343</b>

5. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2014  
(bedragen x € 1.000)

	<u>1e halfjaar 2014</u>	<u>1e halfjaar 2013</u>
Resultaat voor belastingen	387	1.232
<b>Aanpassingen voor:</b>		
Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	(22)	(37)
Netto rentelasten	(39)	(132)
Afschrijvingen	22.033	20.626
Dotatie/ (onttrekking) voorzieningen	(423)	(471)
Overige mutaties	<u>1.521</u>	<u>8.438</u>
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>23.457</b>	<b>29.656</b>
Netto Investerings in materiële en immateriële vaste activa	(29.248)	(29.430)
Verwerving groepsmaatschappijen	<u>(547)</u>	<u>(1.829)</u>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(29.795)</b>	<b>(31.259)</b>
Betaalde dividenden	(1.132)	-
In- en verkoop aandelen	11	-
Kredietinstellingen	<u>7.530</u>	<u>2.276</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>6.409</b>	<b>2.276</b>
<b>Toename liquide middelen</b>	<b><u>71</u></b>	<b><u>673</u></b>
Stand liquide middelen begin periode	683	753
Stand liquide middelen eind periode	754	1.426
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b><u><u>71</u></u></b>	<b><u><u>673</u></u></b>

## 6. Toelichting op het Financieel verslag over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014

### 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 voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2013 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 2013. De jaarrekening 2013 van Stern Groep NV is beschikbaar via [www.sterngroep.nl](http://www.sterngroep.nl).

Dit Financieel verslag is opgesteld door de Directie op 18 augustus 2014. 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 2014	30 juni 2013	30 juni 2014	30 juni 2013
Stern Dealers	425.291	437.133	(201)	903
Stern Financial Services	60.210	56.363	3.588	2.543
Stern Mobility Services	17.506	14.186	(546)	391
Overige	558	352	(454)	(453)
Omzet aan segmenten	(53.969)	(47.614)	-	-
<b>Totaal</b>	<b>449.596</b>	<b>460.420</b>	<b>2.387</b>	<b>3.384</b>
Resultaat deelnemingen			22	37
Financiële baten en lasten			(2.022)	(2.189)
Resultaat voor belastingen			387	1.232
Belastingen resultaat			244	(48)
<b>Resultaat na belastingen</b>			<b>631</b>	<b>1.184</b>

In onderstaand overzicht is de segmentatie van de activa en verplichtingen weergegeven:

	Activa		Totaal verplichtingen	
	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2014	31 december 2013
Stern Dealers	185.719	184.173	129.861	125.043
Stern Financial Services	156.982	143.492	136.890	124.430
Stern Mobility Services	8.205	8.286	5.168	4.154
Overige	181.691	184.346	123.301	128.347
<b>Totaal</b>	<b>532.597</b>	<b>520.297</b>	<b>395.220</b>	<b>381.974</b>

#### 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 kasstroom genererende eenheden Stern Dealers en Stern Financial Services. De toetsing op bijzondere waardeverminderingen (impairment test) per 31 december 2013 heeft aangegeven dat zelfs behoorlijke veranderingen in de daarbij gehanteerde uitgangspunten niet zullen leiden tot een bijzondere waardevermindering van de goodwill.

Nadere analyse van de goodwill heeft niet tot aanpassing van de waardering geleid.

#### Bedrijfscombinaties

Per 30 januari 2014 heeft Stern Groep N.V. middels een activa/passiva transactie met de curator de Opel en Kia activiteiten van Pouw Noord te Assen en Groningen overgenomen. Deze dealerbedrijven waren 24 december 2013 failliet verklaard. Gezien het beperkte belang van deze activiteiten hebben deze acquisities geen materiële impact op de balans en winst-en-verliesrekening van Stern Groep N.V.

#### Herfinanciering

In juni 2014 heeft Stern Groep N.V. met de huisbanken ING Bank, Rabobank en ABN-AMRO Bank een nieuwe bankfinanciering afgesloten van € 200 miljoen (was € 210 miljoen). De financiering is opgebouwd met een 3-jarige B-faciliteit van € 115 miljoen voor de financiering van de portefeuille van SternLease en met een 2 jarige A-faciliteit van € 85 miljoen voor de financiering van de overige activiteiten van Stern Groep. De faciliteiten met de huisbanken zijn gebaseerd op een borrowing base, een minimum solvabiliteit en een rentedekkingsratio.

Met Mercedes-Benz Financial Services Nederland B.V. is een nieuw arrangement afgesloten van maximaal € 35 miljoen voor de financiering van de verhuurvloot van SternRent. Deze faciliteit is gebaseerd op een borrowing base.

Aangezien de looptijd van de nieuwe financieringsarrangementen langer is dan 1 jaar, zijn deze in de balans opgenomen onder de langlopende verplichtingen.

#### Informatie over verbonden partijen

Gedurende het 1e halfjaar 2014 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 resultaten over het gehele boekjaar.

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 2013. Eveneens wordt verwezen naar toelichting 31 in de jaarrekening 2013 van Stern Groep N.V. waarin wordt ingegaan op het financieel risicobeheer binnen Stern Groep N.V. In het eerste halfjaar van 2014 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 2014 tot en met 30 juni 2014 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 2014 tot en met 30 juni 2014 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.