STERN

Jaarrapport 2007



mobility matters

(bedragen x € 1.000)

Kerncijfers

	2007 [1]	2006 [1]	2005 [1]	2004 [1]	2003
Resultaatgegevens					
Netto omzet	**1.003.514**	756.194	644.954	730.213	707.363
Bedrijfsresultaat	**23.327**	14.500	9.796	16.408	14.778
Resultaat na belastingen	**13.199**	12.607	6.439	10.087	10.499
Rentabiliteit gemiddeld groepsvermogen (in %)	**10,2**	12,6	8,2	16,5	24,8
Balansgegevens					
Immateriële vaste activa	**33.087**	25.726	24.640	20.480	5.824
Materiële vaste activa	**236.763**	197.500	184.204	160.575	100.281
Financiële vaste activa	**14.049**	11.268	11.562	11.518	8.208
Garantievermogen	**155.255**	126.638	101.942	90.074	61.868
Langlopende schulden	**109.382**	99.222	102.469	66.787	38.514
Balanstotaal	**507.683**	407.885	372.630	344.208	263.772
Solvabiliteit dealerlease activiteiten (in %)	**10,0**	10,0	10,0	10,0	13,9
Solvabiliteit verhuuractiviteiten (in %)	**15,0**	15,0	15,0	15,0	-
Solvabiliteit overige activiteiten (in %)	**37,1**	38,2	32,9	31,7	25,4
(bedragen in €)					
Per aandeel van € 0,10					
Groepsvermogen [2]	**25,00**	22,27	18,92	17,64	15,11
Resultaat na belastingen [3]	**2,38**	2,54	1,49	2,66	3,08
Dividend	**1,40**	1,40	1,40	1,40	1,40
Hoogste koers	**43,25**	44,00	32,47	31,65	32,46
Laagste koers	**32,60**	31,91	26,49	26,95	23,60
Ultimo koers	**33,85**	37,01	32,46	26,95	32,46
Aantal aandelen					
Winstgerechtigd	**5.800.000**	5.160.000	4.530.000	4.000.000	3.500.000
Uitstaand per ultimo boekjaar	**5.800.000**	5.160.000	4.530.000	4.000.000	3.500.000
Gemiddeld uitstaand [3]	**5.545.411**	4.971.645	4.331.622	3.794.103	3.411.768
Totale beurswaarde ultimo boekjaar x € 1.000	**196.330**	190.972	147.044	107.800	113.610
Aantal medewerkers in vaste dienst per jaarultimo	**2.750**	2.230	2.081	2.216	2.035

1) *met ingang van 2004 op basis van IFRS*

2) *per ultimo uitstaand aantal aandelen*

3) *naar tijdsgelang gewogen*



Jaarverslag 2007

Inhoud

Kerncijfers

Jaarverslag 2007

3 Profiel, beleid, doelstelling en dividendbeleid

5 Aandeelhoudersinformatie

6 Verslag van de Raad van Commissarissen

8 Verslag van de Directie

Jaarrekening 2007

30 Geconsolideerde balans

32 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

33 Mutaties in het eigen vermogen

34 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

35 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

42 Toelichting op de geconsolideerde balans

63 Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

69 Nadere toelichting op het kasstroomoverzicht

72 Niet uit de balans blijkende verplichtingen

73 Vennootschappelijke balans

74 Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening

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

78 Overige gegevens

Toegevoegde Informatie

82 Strategisch Plan 2007-2010

83 SternLabels

84 De invloed van de Nederlandse overheid op de autobranche

85 Risico's

87 Corporate Governance

89 Toelichting op grond van Besluit artikel 10 overnamerichtlijn

91 Organisatieschema

92 Adressen

Profiel, beleid, doelstelling en dividendbeleid

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

Stern Groep kent drie kernactiviteiten, gegroepeerd in afzonderlijke divisies:
- Stern Autobedrijven
- Stern Autodiensten
- Stern Autotechniek

De ondersteunende activiteiten zijn ondergebracht in:
- Stern Beheer

De autobedrijven van Stern Groep vertegenwoordigen meerdere toonaangevende merken waaronder Mercedes-Benz en Chrysler, Opel en Fiat, Ford, Land Rover en Volvo, Renault, Volkswagen en Audi. Stern Autobedrijven beschikt thans over circa 90 verkooppunten.

Stern Autodiensten is actief op het gebied van autoverhuur, autolease en financiële mobiliteitsproducten.
Autoverhuur vindt plaats binnen SternBudget onder de naam Budget Rent a Car. De autolease-activiteiten worden uitgevoerd door SternLease. De activiteiten richten zich voornamelijk op de klein-zakelijke klanten van Stern Autobedrijven. SternPartners verzorgt wagenparkbeheer. SternFinance heeft diverse producten ontwikkeld op het gebied van autoverzekering en autofinanciering, (verlengde) garantie en onderhoud.

Stern Autotechniek is actief op het gebied van autoschadeherstel met 11 vestigingspunten van SternSchade en 5 merkgebonden autoschadeherstelbedrijven die deel uitmaken van autobedrijven. SternTec, dat de inbouw van bedrijfswagens verzorgt, beschikt over 1 eigen vestiging en heeft 4 dealers aangesteld.

In Stern Beheer zijn de ondersteunende activiteiten ondergebracht op het gebied van onder meer de groepsfinanciering, controlling, milieuaangelegenheden, onroerend goed, automatisering, verzekering, fiscale en juridische zaken, personeelszaken, salarisadministratie, inkoopsynchronisatie, procesoptimalisatie en verkoopbevordering. Het beheer van de door derden geëxploiteerde benzinestations ressorteert ook onder Stern Beheer. Nieuwe activiteiten worden veelal vanuit Stern Beheer geïnitieerd (business development).

Bij Stern Groep werkten per jaarultimo 2.750 medewerk(st)ers (2.400 fte's).

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

Beleid Het beleid van Stern Groep is erop gericht haar positie als een van de grotere ondernemingen op het gebied van automobiliteit 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 economische kracht van leveranciers (waaronder de autofabrikanten), van afnemers (waaronder lease- en verzekeringsmaatschappijen) en van sommige concurrenten.

Stern Groep heeft gekozen voor een geïntegreerde marktbenadering. Stern Groep streeft met alle drie divisies naar een landelijke dekking in de autodichte gebieden in Nederland. Daardoor wordt beoogd dat de positie in de markten van de door Stern Groep bestreken kernactiviteiten, zowel door autonome groei als door gerichte acquisitie, wordt versterkt.

Bij de acquisitie ten behoeve van Stern Autobedrijven richt Stern Groep zich in de eerste plaats op merken die zij al vertegenwoordigt. Dergelijke acquisities zullen een (geleidelijke) geografische uitbreiding tot gevolg hebben. Ten aanzien van de voor Stern Groep belangrijke merken wordt gestreefd naar een marktaandeel van tenminste 10%.

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. Wel volgt Stern Groep nauwlettend de ontwikkelingen op de Nederlandse markt. Indien die ontwikkelingen op enig moment zouden aangeven dat ook andere merken voor Stern Groep attractief zijn, dan zal Stern Groep zo'n merk aan haar productengamma toevoegen.

Stern Groep vertegenwoordigt bij voorkeur zodanig sterke merken dat "single brand" in de showroom en werkplaats haalbaar is. "Multibrand" op één locatie is in een aantal gevallen nog noodzakelijk, maar dat is in principe een tijdelijk fenomeen.

Het acquisitiebeleid van Stern Autobedrijven is mede gericht op een evenwichtige verdeling van de omzet uit de verkoop van personenauto's in het volumesegment en het premiesegment en uit de verkoop van vooral lichtere bedrijfswagens. Doordat deze segmenten verschillend reageren op conjuncturele veranderingen en kostenontwikkelingen, biedt deze spreiding aanvullende stabiliteit.

De geïntegreerde aanpak van Stern Groep brengt met zich mee dat Stern Groep naast autobedrijven ook ondernemingen wil acquireren ten behoeve van de twee andere divisies: Stern Autodiensten en Stern Autotechniek.
Een optimale samenwerking tussen de divisies vereist, naar de mening van Stern Groep, dat de divisies ook qua omvang en geografische ligging op elkaar aansluiten.

Zwarte stern: kwetsbaar, maar met veel potentie

In 2002 startte de samenwerking tussen Stern Groep en Vogelbescherming Nederland. Een relatie met een duurzaam karakter, zo is inmiddels wel duidelijk. Met een jaarlijkse Stern-donatie van € 25.000 werkt Vogelbescherming al jaren aan betere omstandigheden voor de zwarte stern. Er zijn vijf 'voorbeeldprojecten' gerealiseerd verspreid over Nederland. Verschillende polders en moerasgebieden zijn verbeterd om het de jonge zwarte sterns meer naar de zin te maken. Bijvoorbeeld met natuurvriendelijke oevers van sloten. Nesten blijven zo beter op hun plaats en er is een groter insectenaanbod. Verbetering van de waterkwaliteit garandeert voldoende kleine vis voor het kroost. Op de projectlocaties gaat het de zwarte sterns inmiddels beduidend beter. Dat geeft hoop voor de toekomst.

Stern Autodiensten heeft, door de overname in 2004 van de Nederlandse activiteiten van Budget Rent a Car, de beoogde landelijke dekking op het gebied van autoverhuur inmiddels gerealiseerd. De groei van Stern Autodiensten op het gebied van dealerlease-activiteiten is sedert 2002 vooral autonoom van aard.
Er werden slechts enkele kleine leaseportefeuilles overgenomen in de regio's waarin Stern Autobedrijven reeds actief is.

Ook uitbreiding van het werkterrein van Stern Autotechniek vindt bij voorkeur plaats in de regio's waarin Stern Autobedrijven actief is of wenst te zijn, de autodichte gebieden in Nederland.

Stern Groep wil voorkomen dat, als gevolg van acquisities, haar streven naar een evenwichtige opbouw van de bruto marge 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 de twee andere divisies hogere eisen gesteld worden.

Door de gewenste evenwichtige opbouw van de bruto marge is Stern Groep minder kwetsbaar voor de gevolgen van de terugval van de verkoop van nieuwe auto's, ongeacht of dit een conjuncturele of een merkspecifieke terugval is. Ook de verkoop van gebruikte auto's draagt bij aan deze opbouw, mede door de positieve invloed ervan op de werkplaatsbezetting, op de verkoop van onderdelen en op de verkoop van andere aan de auto gerelateerde producten, waaronder financiële producten.

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 divisies.

Financiële doelstelling Stern Groep streeft naar een jaarlijks rendement van circa 20% op het eigen vermogen. Dit rendement kan echter, als gevolg van economische omstandigheden, van reorganisatie van minder of slecht renderende bedrijven, van acquisities en van investeringen in de verdere versterking en uitbouw van de organisatie, tijdelijk achterblijven bij de doelstelling.

Voor de onderscheiden activiteiten stelt Stern Groep de volgende minimum solvabiliteitseisen:

- dealerlease 10%
- autoverhuur 15%
- overige activiteiten 25%

Dividendbeleid Met het oog op de gestelde solvabiliteits-eisen en op de bij aandeelhouders bestaande behoefte aan een solide dividendrendement, wordt een dividend van circa 40% van het resultaat na belastingen nagestreefd. Aandeelhouders zal de keuze worden geboden het dividend in aandelen te ontvangen.



Aandeelhoudersinformatie

per 16 april 2008

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

Aandeelhouders	% kapitaalbelang
NPM Capital N.V.	27%
Global Opportunities (GO) Capital Asset Management B.V.	26%
Kempen Capital Management B.V.	9%
Merel Investments B.V.	6%
Bibiana Beheer B.V.	6%
Todlin N.V.	6%
Onderlinge Waarborgmaatschappij TVM U.A.	5%

Belangrijke data in 2008 en 2009	
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	22 mei 2008
Betaalbaarstelling dividend	12 juni 2008
Publicatie cijfers eerste halfjaar 2008	28 augustus 2008
Publicatie jaarcijfers 2008	19 maart 2009
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	26 mei 2009

Aandelenbezit Directie	
ir. H.H. van der Kwast	2.400
en via Merel Investments B.V.	350.000
G.P. ten Brink	1.100
J.L.J. Schrier	1.100

Verslag van de Raad van Commissarissen

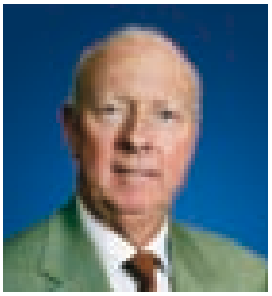
Algemeen Stern Groep streeft naar een "corporate governance" die past bij haar positie als kleinere beursgenoteerde vennootschap. Stern Groep heeft daarbij de "Nederlandse Corporate Governance Code", zoals opgesteld door de Commissie Tabaksblat, als leidraad aanvaard. Een nadere uitwerking hiervan is in dit Jaarrapport 2007 weergegeven op pagina's 87 e.v. Als uitvloeisel van dit beleid zijn de volgende documenten opgesteld: Reglement Raad van Commissarissen, Reglement Directie, Gedragscode en Klokkenluiderregeling. De Raad van Commissarissen beveelt aandeelhouders, andere betrokkenen en belangstellenden aan van deze documenten, die toegankelijk zijn via www.stern.nl, kennis te nemen.

Jaarrekening en winstverdeling In het Jaarrapport 2007 treft u de door de Directie opgemaakte jaarrekening van Stern Groep over het boekjaar 2007 aan. De jaarrekening is, na controle, voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring van Ernst & Young Accountants, waarvoor wordt verwezen naar pagina 79 van dit jaarrapport. In het voorstel voor de winstverdeling, zoals vermeld op pagina 77 van dit jaarrapport, wordt een dividend per aandeel voorgesteld van € 1,40. De aandeelhouders wordt de keuze geboden het dividend in aandelen te ontvangen. Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep zal op 22 mei 2008, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar op 12 juni 2008. De Raad van Commissarissen adviseert de aandeelhouders de Jaarrekening 2007 in de op 22 mei 2008 te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders vast te stellen, alsmede decharge te verlenen aan de Directie voor het gevoerde bestuur en aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht betreffende het boekjaar 2007.

Vergaderingen Tijdens het verslagjaar kwam de Raad van Commissarissen in totaal vijf maal bijeen in aanwezigheid van de Directie. 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 de externe accountant werd eenmaal vergaderd, waarbij de resultaten over 2006, alsmede de controlebevindingen, werden besproken. In de vergaderingen werd onder meer aandacht besteed aan diverse, al dan niet in het verslagjaar 2007 gerealiseerde, acquisitiemogelijkheden. Evenals in vorige jaren waren de strategie, de organisatie-structuur, 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. Zoals gebruikelijk werd de te



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 AV Flexologic B.V., Berk Partners B.V. en Faber-Halbertsma Groep B.V.



L. Hollander (1937) is van 1961 tot 1999 werkzaam geweest in de autobranche. Hij werd in 1986 directeur en (mede-)eigenaar van Stergam Automobielbedrijven N.V.
Hij richtte in 1996, samen met ir. H.H. van der Kwast, de rechtsvoorganger van Stern Groep op, waarin zij ieder voor 50% deelnamen. In mei 1999 trad hij terug uit de Directie en werd hij commissaris. De heer L. Hollander voldoet niet aan alle onafhankelijkheidscriteria zoals verwoord in "De Nederlandse corporate governance code" (zie pagina 87 van dit jaarrapport).

De heer Eykel is lid van het Audit Committee.

publiceren financiële informatie, zoals halfjaar- 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.

Bezoldiging Raad van Commissarissen De in mei 2007 door de aandeelhouders vastgestelde honorering voor commissarissen is weergegeven op pagina 68 van dit jaarrapport. Voor 2008 wordt geen aanpassing voorgesteld.

Beloning Directie Het bezoldigingsbeleid voor de Directie, dat tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2005 is besproken, is ook in 2007 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, wordt verwezen naar pagina 68 van dit jaarrapport. De individuele leden van de Directie nemen deel in het Stern Aandelenplan 2007 dat is beschreven op pagina 65 van dit jaarrapport.

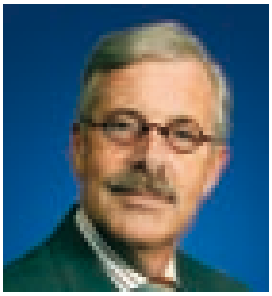
Audit Committee Sinds 1 januari 2003 is binnen Stern Groep een Audit Committee actief. Deze commissie bestaat uit de heren J. Keijzer (voorzitter) en D. Eykel. Het Audit Committee kwam gedurende het verslagjaar vier maal bijeen, in aanwezigheid van (leden van) de Directie, de groepscontroller en de externe 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 2006, werd in het verslagjaar 2007 beoordeeld.

Aftreden en benoeming Volgens rooster is de heer Hollander aan de beurt om af te treden. De heer Hollander heeft gemeend dat het voor hem tijd is zich als commissaris terug te trekken en stelt zich dan ook niet voor herbenoeming beschikbaar. De heer Hollander is medeoprichter van Stern Groep en heeft gedurende 22 jaar een belangrijke rol gespeeld in de succesvolle ontwikkeling van Stern Groep. Sinds 2000 heeft hij als lid van de Raad van Commissarissen zijn grote ervaring en kennis beschikbaar gesteld om de snelle groei van de onderneming te ondersteunen. We zijn de heer Hollander veel dank verschuldigd voor zijn belangrijke bijdrage gedurende al deze jaren. De Raad is verheugd dat de heer Hollander bereid is nog voor een periode van twee jaar als adviseur aan de vennootschap verbonden te blijven.
De Raad van Commissarissen verwacht in de loop van 2008 een voordracht te kunnen doen om een commissaris voor een periode van vier jaar te benoemen.

De Raad van Commissarissen spreekt zijn waardering uit voor de inzet van de Directie en de medewerker(st)ers in het afgelopen jaar, welke inzet heeft bijgedragen aan de verdere versteviging van de positie van Stern Groep op het gebied van automobiliteit in Nederland.

Amsterdam, 16 april 2008

De Raad van Commissarissen



J. Keijzer (1942) is sinds 1999 als commissaris aan Stern Groep en haar rechtsvoorganger verbonden. De heer Keijzer was tot 1 november 2002 directeur van NPM Capital N.V.
Thans is hij adviseur van het Nationaal Register Commissarissen en Toezichthouders. Ook is hij lid van de Raad van Commissarissen van Friesland Bank N.V., Friesland Bank Holding N.V. en Wadinko N.V. en voorzitter van de Raad van Commissarissen van Koopmans Koninklijke Meelfabrieken B.V.. Daarnaast is de heer Keijzer voorzitter van de Stichting Arbo Unie Nederland en van de Raad van Toezicht Astma Fonds Longstichting en penningmeester van het bestuur van Stichting Het Internationale Danstheater Amsterdam.

De heer Keijzer is voorzitter van het Audit Committee.



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 lid van de Raad van Commissarissen van Kramp Groep B.V. en van Synergia Capital Partners B.V. Ook is de heer Wolters voorzitter van de Raad van Toezicht van het Nationaal Museum van Speelklok tot Pierement.

Rooster van aftreden Raad van Commissarissen

L. Hollander	2008
drs J.B.Wolters	2009
J. Keijzer	2010
D. Eykel	2011

Verslag van de Directie

Algemeen

In lijn met de uitgesproken verwachting is het resultaat na belastingen van Stern Groep in 2007 uitgekomen op € 13,2 miljoen tegen € 12,6 miljoen in 2006. Bij het uitspreken van deze verwachting werd een voorbehoud gemaakt ten aanzien van de, naar nu blijkt, negatieve bijdrage van € 0,9 miljoen van de per 4 oktober 2007 overgenomen Van Kooy Groep. Het resultaat 2006 werd gunstig beïnvloed door enkele incidentele baten.

Dat het bedrijfsresultaat in 2007 met € 8,8 miljoen (60,7%) is gestegen tot € 23,3 miljoen (2006: € 14,5 miljoen) stemt tot tevredenheid.

De hierna beschreven interne en externe gebeurtenissen en omstandigheden zijn medebepalend geweest voor het in het verslagjaar behaalde resultaat.

Marktomstandigheden

De economische groei in Nederland is in 2007 op 3,5% uitgekomen. Deze als robuust aan te merken groei heeft ook een positieve invloed gehad op het aantal in Nederland verkochte auto's: 504.198 in 2007 tegen 483.998 in 2006, een groei met 4,2%.

Ondanks deze groeicijfers is ook het jaar 2007 voor de markt waarop Stern Groep met Stern Autobedrijven actief is, niet gemakkelijk geweest. Vooral de middelgrote ondernemingen in deze markt hebben het aanhoudend moeilijk. Dit brengt met zich mee dat de concurrentieverhoudingen hard zijn. Een aantal spelers vecht voor lijfsbehoud, hetgeen de markt-verhoudingen verstoort onder meer door het op ireële wijze nastreven van volume met als gevolg een ongezonde druk op de marges.

Deze moeilijke marktomstandigheden hebben er evenwel ook toe geleid dat Stern Groep in 2007 twee belangrijke acquisities kon realiseren. Stern 1 en Stern 3 namen respectievelijk Van Kooy Groep (Mercedes-Benz, Mitsubishi, Saab, Chrysler,



Jeep, Dodge en Alfa Romeo) en Kinesis Beheer (Ford) over. Deze overnames waren ingegeven door de behoefte van deze bedrijven om aansluiting te vinden bij een grote, financieel sterke partner. Deze bedrijven zullen per saldo het resultaat van Stern Groep eerst na reorganisatie en integratie positief beïnvloeden.

Binnen Stern Autobedrijven konden de goed gepositioneerde bedrijven profiteren van de economische groei en het daarmee samenhangend cyclisch herstel. Daar stond tegenover dat bij de bedrijven die onlangs zijn gereorganiseerd het herstel langzamer kwam dan verwacht (Stern 1) dan wel als nog onvoldoende moet worden aangemerkt (Stern 2).

Een belangrijke ontwikkeling is dat de vasthoudendheid van Stern Groep bij het uitvoeren van haar Strategisch Plan er in toenemende mate toe leidt dat de verhouding met importeurs verbetert. Ondanks de druk die zal blijven uitgaan van verschillen in korte termijn wensen, noden en oplossingen, zien importeurs dat Stern Groep de uitvoering van het Strategisch Plan (weergegeven op pagina 82 van dit jaarrapport) uiterst serieus neemt. Stern Groep streeft er inderdaad naar haar positie als betrouwbare, onafhankelijke en solide partner van zowel afnemers als leveranciers te behouden en waar mogelijk te versterken. Dankzij dit inzicht is het voor Stern Groep in toenemende, maar nog niet voldoende, mate mogelijk het hoofd te bieden aan de zich al jaren manifesterende ongezonde druk op de marges.

De economische ontwikkelingen in 2007 hebben een duidelijk gunstige invloed gehad op Stern Autodiensten en Stern Autotechniek.

De toch al grote invloed van de Nederlandse overheid op de marktgebieden van Stern Groep is in 2007 verder toegenomen. Van een aantal van de soms onbegrijpelijke maatregelen in het Belastingplan 2008 die de auto, het autorijden en de autobranche treffen, is een negatieve, marktverstorende invloed uitgegaan. Hierop wordt nader ingegaan op pagina 84 van dit jaarrapport.

Bedrijfsvoering

Bij de bedrijfsvoering heeft Stern Groep zich in 2007 onverminderd gericht op de binding met de uiteindelijke klant, de berijder van de auto. De berijder staat centraal in het Strategisch Plan en dus in de bedrijfsvoering. Stern Groep streeft er naar de berijder ervan te overtuigen dat de door Stern Groep geleverde producten en diensten van uitstekende kwaliteit zijn, zodat deze een voor Stern Groep redelijke prijs rechtvaardigen. Een efficiënte bedrijfsvoering moet er voor zorgen dat deze voor Stern Groep redelijke prijs tot een goed financieel resultaat leidt.

Met het oog hierop ontwikkelde Stern Groep in het recente verleden een vijftal bijzondere aandachtspunten die inmiddels grotendeels geïntegreerd zijn in de dagelijkse bedrijfsvoering.

van links naar rechts

J.L.J. Schrier
operationeel directeur

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

G.P. ten Brink
financieel directeur

ir H.H. van der Kwast
directievoorzitter

mobility matters

De nieuwe Stern Mobility Card zal worden geïntroduceeerd in mei 2008.





Enkele van deze aandachtspunten zijn geherformuleerd en maken deel uit van de volgende vijf speerpunten voor de komende twee jaar:

- vergroting van de effectiviteit van de verkooporganisatie in alle autodichte gebieden, ongeacht of Stern Groep daar (al) vestigingen heeft;
- het doorontwikkelen van het Stern merk;
- verbetering van de efficiency van de belangrijkste bedrijfsprocessen;
- verdere optimalisering van het gebruik van het werkkapitaal;
- permanente kostenbewaking binnen alle geledingen van Stern Groep met het oog op resultaatverbetering en duurzaam ondernemerschap.

Voor deze speerpunten is het van groot belang dat de automatiseringssystemen steeds worden uitgebreid en aangepast.

De effectiviteit van de verkooporganisatie wordt vergroot door de verbetering van de bedrijfsprocessen, door uitbreiding van de verkoopstaf en door continue opleiding. De verbetering van het verkoopplatform heeft inmiddels tot resultaten geleid. Zo is het aantal verkoopcontracten met leasemaatschappijen gestegen. Ook werden met fleetowners zogenaamde Service Level Agreements (contracten gericht op aftersales service) afgesloten. Hierdoor werd een bijdrage geleverd aan de versterking van de positie van Stern Groep als een geïntegreerd bedrijf.

Mede met het oog op de effectiviteit van de verkooporganisatie en op het doorontwikkelen van het Stern merk, is in het verslagjaar de Stern Mobility Card ontwikkeld. Deze in mei 2008 te introduceren pas biedt de houder tal van voordelen. Deze pas zal de binding met de uiteindelijke klant, de berijder van de door Stern Groep geleverde, gefinancierde, gegarandeerde, verzekerde, gerepareerde en/of onderhouden auto versterken.

Met name door SternFinance is en wordt veel werk verzet voor de uitbouw van de financiële producten onder het Stern merk. Ultimo 2007 stonden er circa 7.000 polissen uit onder het label SternPolis. SternFinance had op dat moment circa 8.200 financieringscontracten afgesloten tot een bedrag van in totaal € 123 miljoen. Onder het op 1 oktober 2007 geïntroduceerde label SternGarant werden nog in 2007 circa 1.700 contracten afgesloten.
De groei van het aantal uitstaande contracten heeft zich in het eerste kwartaal van 2008 versterkt voortgezet.

Ter bevordering van de verkoop van de door Stern Groep aangeboden eigen producten en diensten wordt een narrowcasting systeem ontwikkeld. Dit is een in de vestigingen van Stern Autobedrijven te plaatsen interactief, digitaal systeem met een compleet overzicht van de door Stern Groep aangeboden producten en diensten.

Synergie matrix	Dealer	Lease	Verhuur	Schade	Inrichting bedrijfsauto's	Financieringen	Verzekeringen
Dealer	gebruikte auto's	nieuwe auto's	nieuwe auto's / locaties	onderdelen / schadesturing	klanten	klanten	klanten
Lease	onderhoud / gebruikte auto's			schadesturing	klanten		
Verhuur	vervangend vervoer / onderhoud / gebruikte auto's	vervangend vervoer		vervangend vervoer / schade	vervangend vervoer		
Schade	marge voordeel	marge voordeel	marge voordeel				
Inrichting bedrijfsauto's	oplossing op maat	oplossing op maat	oplossing op maat				
Financieringen	klantencontact						
Verzekeringen	klantencontact		vervangend vervoer	schadesturing			

Voor de verkoopbevordering is het van het grootste belang dat alle klantengegevens goed worden bijgehouden. Inmiddels stelt het Rai Data Centrum de naam, adres en woonplaats van de auto-eigenaren en auto's niet langer aan de branche ter beschikking. Deze database vormde een belangrijk instrument voor zeer gerichte marketingacties. Stern Groep heeft inmiddels een eigen Stern Marketing Database opgebouwd.

In 2007 verkochten de autobedrijven van Stern Groep zo'n 26.500 nieuwe en 20.500 gebruikte auto's. Alleen al deze cijfers geven aan dat de goede werking van de logistieke en andere bedrijfsprocessen van groot belang zijn voor een efficiënte bedrijfsvoering. Het breed optimaliseren van de relevante bedrijfsprocessen is daarom een speerpunt.

In de afgelopen jaren heeft Stern Groep veel aandacht besteed aan de verbetering van de werkplaatsproductiviteit. Concreet heeft dit geleid tot een duidelijke verhoging van het aantal productieve uren per medewerker. Deze verbetering heeft evenwel nog onvoldoende bijgedragen aan de nagestreefde verhoging van het resultaat. Hiervoor blijkt een bredere aanpak van de relevante bedrijfsprocessen noodzakelijk. Een voorbeeld: Vooral bij volumemerken wordt veel reparatie- en onderhoudswerk verricht in het kader van een door de importeur gedefinieerd pakket van onderhoudswerkzaamheden, dat tegen een vaste prijs dient te worden aangeboden. Wanneer nu de desbetreffende werkzaamheden meer uren hebben gevergd dan de pakketprijs rechtvaardigt, of wanneer de werkzaamheden door een hoger dan noodzakelijk gekwalificeerde medewerker worden uitgevoerd, zijn de uren die zijn besteed wel productief geweest, maar onvoldoende rendabel. Deze uren konden immers niet, of tegen een te lage prijs, in rekening worden gebracht.

Ondanks dat de logica voor de hand ligt, geeft de praktijk aan dat het hier gaat om een complex proces met veel aspecten. Dit proces wordt beïnvloed, onder andere, door de lay out van de werkplaatsen, door het voorraadbeheer bij de magazijnen en de effectiviteit van de magazijnbeheerders, door de opleiding van de werknemers, door de beschikbaarheid van werknemers (inclusief ziekte en verlof), door de samenstelling van de pakketten van werkzaamheden, door de aard van de te verhelpen klachten. Het is onder meer vanwege de veelheid en onderlinge samenhang van factoren die een rol spelen dat aan de bedrijfsprocessen nog veel aandacht besteed moet worden tot dat sprake is van optimale bedrijfsvoering zonder onbenut potentieel .

Binnen Stern Groep is een nieuwe functie per cluster geïntroduceerd: de Process Controller. Deze functionaris biedt ondersteuning aan het management van een cluster ten aanzien van procesverbetering en -vernieuwing. Tevens zal hij alle activiteiten met betrekking tot vernieuwing en verbetering van de relevante bedrijfsprocessen, van verkoop tot aftersales, aansturen en coördineren.

Doordat Stern Groep een geïntegreerd bedrijf is, kunnen op tal van gebieden synergievoordelen worden behaald. Naarmate

mobility matters

Mobility (mobiliteit) duidt op alle mogelijke verplaatsingen van mensen. Verplaatsingen kunnen variëren in tijd (tijdelijk of permanent), afstand, omvang (individu of groepen) en beweegredenen (vrijwillig of gedwongen). Een zeer belangrijk deel van alle verplaatsingen van mensen vindt plaats met een auto. In dit tijdperk van internet en globalisatie krijgt mobiliteit een nieuwe dimensie, waardoor de behoefte aan mobiliteit de komende jaren zal toenemen. Mobiel zijn wordt in deze samenleving als een verworvenheid beschouwd, terwijl het tegelijk ook steeds noodzakelijker wordt. Stern wil daaraan een positieve bijdrage leveren.

"Stern is de enige automotive onderneming die groot(s) is door klein te blijven. Elke Stern vestiging is een uniek (klein) bedrijf en kent zijn eigen team van vaste medewerkers. Dit team is het gezicht van Stern voor de klant. De klant is zich daardoor wel bewust van de voordelen van een groot bedrijf als Stern, maar ervaart nauwelijks de nadelen die groot-schaligheid met zich mee brengt.

Voor Volvo, Land Rover en Jaguar hebben wij in 2007 een grote stap voorwaarts gemaakt door optimaal te profiteren van de economische groei en de mooie stijging van het marktaandeel van Volvo en Land Rover. Verder geldt dat zowel met de verkoop nieuw en gebruikt als met de aftersales goed is gescoord.

Het jaar 2008 zal een uitdagend jaar worden door onder meer de slurptax en de afkoelende economie. Niettemin zijn wij optimistisch gestemd voor onze merken."



Matthieu Snel
(Volvo, Land Rover en Jaguar)

de bedrijfsprocessen beter verlopen, zullen deze voordelen toenemen. Er wordt voortdurend gestreefd naar het behalen van (interne) voordelen. Hoe divers die voordelen zijn, blijkt ondermeer uit de matrix op pagina 11, waarin de te behalen synergie horizontaal is weergegeven.

Voor een optimaal synergievoordeel is het van groot belang dat alle Stern bedrijven goed met elkaar samenwerken. Aan die nagestreefde samenwerking wordt dan ook veel aandacht besteed. Al deze inspanningen hebben er toe geleid dat de interne omzet in 2007 uitkwam op € 99,0 miljoen tegen € 78,6 miljoen in 2006.

Financiële stabiliteit is voor Stern Groep steeds een belangrijk vertrekpunt geweest bij de uitvoering van het Strategisch Plan. Stern Groep is er steeds in geslaagd zich zeer degelijk te financieren. De ruime solvabiliteit en liquiditeit bieden mogelijkheden om te besparen op de kosten van werkkapitaal financiering, bijvoorbeeld door het financieren van nieuwe auto's met bankkrediet in plaats van het soms (veel) duurdere leverancierskrediet.

Ruime werkkapitaal faciliteiten vergen evenwel ook een strakke interne discipline, niet alleen ter besparing van rente. Te grote voorraden werken verouderingsverliezen en ongezonde prijsdruk in de hand, een fenomeen dat vooral bij gebruikte auto's dreigt. Om deze reden is de verdere optimalisering van het gebruik van werkkapitaal een speerpunt.



Ultimo 2007 was Stern Groep op ruim 90 verschillende locaties actief met in totaal 2.750 medewerk(st)ers. Het beheersen van de kosten op dit grote aantal locaties is uiteraard een veelomvattend proces en is dan ook een speerpunt.
Stern Groep is ervan doordrongen dat een bedrijfsbreed kostenbewustzijn, zowel zal bijdragen aan het bedrijfsresultaat als aan het maatschappelijk verantwoord ondernemen.
Daarnaast is Stern Groep ervan doordrongen dat het maatschappelijk verantwoord ondernemen noodzakelijk is met het oog op de continuïteit van de maatschappelijke structuur waarbinnen Stern Groep actief is. De nagestreefde continuïteit zal zowel bedrijfsmatige als financiële inspanningen vergen. Stern Groep is bereid deze inspanningen te leveren.

Corporate Governance

Ook in 2007 lag het beleid van Stern Groep geheel in lijn met de bepalingen zoals opgenomen in de Nederlandse Corporate Governance 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 87 is aangegeven op welke punten Stern Groep afwijkt van deze code. Ook wordt daar de door de Code gevraagde specifieke informatie verstrekt.

Beleid gericht op de beperking van risico's De door de Directie van Stern Groep geïdentificeerde belangrijkste risico's zijn weergegeven op pagina 85 van dit Jaarrapport 2007. 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 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 getroffen maatregelen 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 aan controlesystemen onderworpen. 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 Organisations" (COSO) van de "Tradeway 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 2007 naar behoren hebben gefunctioneerd. Hierbij wordt aangetekend dat dit niet inhoudt dat de maatregelen,

mobility matters

Mobiliteit is aan de ene kant vrijheid, in vrije tijd, maar ook in keuze van arbeidsplaats. Anderzijds is er ook een gedwongen zijde aan mobiliteit: veel arbeidsplaatsen en noodzakelijke voorzieningen (kinderopvang, winkelcentra) eisen een grote mobiliteit. Het combineren van taken (werken, sociale contacten, boodschappen, kinderen van en naar crèche, school, sport en spel brengen etc.) speelt een belangrijke rol in de mobiliteit van vandaag en morgen.

"Italiaanse passie binnen Stern 2! De uitdaging voor Stern 2 in 2007 lag onder meer in het creëren van stabiliteit binnen het team. Medio 2007 zijn Jan-Bas Veltman en ikzelf ingestapt als merkdirecteur binnen Stern 2. Beiden zijn wij zeer enthousiast over de vorderingen die inmiddels geboekt zijn en zullen er alles aan doen om de slag naar een beter rendement door te zetten.

Mooie nieuwe producten bij Fiat zorgen voor enthousiasme bij zowel klanten als medewerkers. De ingeslagen nieuwe weg, de introductie van een aantal zeer attractieve modellen en het opzetten van een effectief verkoopapparaat zullen in 2008 leiden tot een beter rendement bij Stern 2!"



Jan Jong
(Falco Auto)

procedures en systemen zekerheid bieden dat de operationele en financiële doelstellingen worden gerealiseerd. Evenmin wordt zekerheid geboden dat onjuistheden, onnauwkeurigheden, fouten, fraude en niet-naleving van wet- en/of regelgeving volledig kunnen worden voorkomen.

Stern Autobedrijven

Stern Autobedrijven heeft, zoals hiervoor beschreven, kunnen profiteren van de marktomstandigheden, maar heeft daar ook last van gehad. Per saldo heeft Stern Autobedrijven haar marktpositie belangrijk kunnen verbeteren. Deze verbetering kwam tot stand dankzij acquisities, maar zeker ook dankzij een autonome groei met 5,1% van de omzet van deze divisie. Het succes van de "buy-and-build"-strategie van Stern Groep komt steeds duidelijker naar voren.

Stern 1 Per 4 oktober 2007 is Van Kooy Groep overgenomen met zes vestigingen voor het merk Mercedes-Benz, twee Chrysler/Jeep vestigingen, drie Mitsubishi vestigingen, één Alfa Romeo vestiging en drie vestigingen voor het voor Stern Groep nieuwe merk Saab. De Chrysler/Jeep en Mitsubishi vestigingen zijn overgedragen aan Eagle Auto. De Alfa Romeo dealer is overgedragen aan Vireo Auto, deel uitmakend van Stern 5. De Saab dealers, die verder gaan onder de naam Tarna Auto, zijn overgedragen aan Stern 2.



Het marktaandeel van Stern Auto voor het merk Mercedes-Benz ligt met 15% thans ruim boven het door Stern Groep gedefinieerde minimum van 10%.
Nog vóór de overname van Van Kooy Groep heeft Stern 1 de in 2005 geïnitieerde reorganisatie afgerond. Dit was aanleiding om de Mercedes-Benz bedrijven onder de nieuwe naam Stern Auto verder te laten gaan. Dankzij de in 2007 afgeronde reorganisatie behaalde Stern Auto in 2007 weer een positief resultaat. Dit resultaat werd negatief beïnvloed door het verlies van € 0,9 miljoen in het vierde kwartaal van de in oktober 2007 overgenomen Van Kooy Groep.

Eagle Auto, de vertegenwoordiger binnen Stern 1 van de merken Chrysler, Jeep, Dodge en Mitsubishi, heeft een goed resultaat kunnen behalen.

Al in 2007 is voortvarend gewerkt aan de plannen die in 2008 moeten leiden tot een goede integratie van de overgenomen bedrijven. Zoals elders in het Jaarrapport 2007 uiteengezet, zal hierbij veel aandacht worden besteed aan de optimalisatie van het gebruik van de beschikbare vestigingen.

Stern 2 In het verslagjaar 2007 is Stern 2 er nog onvoldoende in geslaagd haar resultaten te verbeteren. De medio 2007 aangetreden nieuwe clusterleiding is voortvarend aan de slag gegaan. De positieve uitwerking daarvan wordt in de loop van 2008 verwacht.

Stern 2 heeft, met de vijftien vestigingen van Merel Auto (Opel/Chevrolet) wellicht nog geen maar met de eveneens vijftien vestigingen van Falco Auto (Fiat) zeker wel, voldoende groot marktgebied voor een marktaandeel in deze merken dat uitgaat boven het door Stern Groep gestelde minimum van 10%.

Stern 3 Na de overname van vijf Ford-bedrijven in en rond Rotterdam, in april 2006, en de overname, begin 2007, van nog eens negen Ford-bedrijven in en rond Den Haag, in het Westland en in Leiden heeft Stern 3 haar werkterrein belangrijk uitgebreid.

In de loop van het jaar heeft Stern 3 haar Ford-bedrijven ondergebracht in drie subclusters:
- Van Kalmthout Auto (zeven vestigingen in Kennemerland en de Bollenstreek);
- Fitis Auto (twee vestigingen in Amersfoort en Soest);
- Ardea Auto (achttien vestigingen in de Drechtstreek, in en rond Rotterdam en Den Haag, inclusief de in 2008 verkochte vestiging in Leiden).

Met deze zevenentwintig vestigingen is Stern 3 op afstand de grootste Ford-dealer in Nederland. Het marktaandeel met het merk Ford ligt met 24% dan ook aanmerkelijk boven het door Stern Groep gedefinieerde minimum van 10%.

Ondanks alle aandacht die moest worden besteed aan de overnames, de integratie en reorganisatie hebben de Ford-bedrijven goed gepresteerd in 2007.

mobility matters

Mobiliteit is veelal een voorwaarde voor het dagelijks functioneren van onze klanten. Vooral ook het oplossen van tijdelijke immobiliteit ligt binnen ons vermogen. Deze immobiliteit kan samenvallen met pech of een ongeval. Een auto die niet wil starten of een aanrijding die het onmogelijk maakt om verder te reizen. Op dat soort momenten willen onze klanten direct en doeltreffend worden geholpen. Indien de klant niet direct weer op weg kan worden geholpen met zijn eigen auto is de inzet van een vervangende auto het alternatief dat Stern kan bieden.

"Van Kalmthout Auto maakt sinds medio 2005 succesvol deel uit van Stern Groep N.V.. Door de overname door Stern en het integreren van de vestigingen Haarlem en Beverwijk in de Van Kalmthout Groep, wordt de "intra-brand" competitie tot een minimum beperkt, worden synergie- en inkoopvoordelen geboekt en is het dienstenpakket uitgebreid en verder geprofessionaliseerd. Deze toegevoegde waarden hebben ook in 2007 een aanzienlijke positieve bijdrage geleverd aan zowel de klantentevredenheid als aan de winstgevendheid. De naam Van Kalmthout heeft in ruim 80 jaar - zowel in de eigen regio als ver daarbuiten - een rotsvast imago opgebouwd en is op zichzelf al een "brand". Dit in ogenschouw genomen heeft de Stern Directie besloten om af te wijken van het hanteren van de gebruikelijke vijf-letterige vogel-naam. Van Kalmthout Auto blijft daarmee in positieve zin 'een vreemde vogel' in het Stern nest."



Marijn van Kalmthout (Van Kalmthout Auto)

Dit geldt ook voor Svala Auto, de Volvo-dealer van Stern 3 met zes vestigingen en Jager Auto, de Jaguar en Land Rover dealer met twee vestigingen, die wederom zeer goede resultaten hebben gerealiseerd.

Stern 4 Met de negen Renault-bedrijven van Arend Auto heeft Stern 4 ook in 2007 uitstekend het hoofd weten te bieden aan de moeilijke marktpositie van het merk Renault.

Stern 5 Met Heron Auto (vier Audi- en Volkswagen-bedrijven) heeft Stern 5 redelijk goed gepresteerd. De vertegenwoordiging van het voor Stern Groep nieuwe merk KIA (twee vestigingen van Durmi Auto) voldeed aan de verwachtingen. Nieuw voor Stern 5 is Vireo Auto met twee vestigingen voor Alfa Romeo.

Stern Autodiensten

De divisie Stern Autodiensten kan terugzien op een goed 2007.

SternBudget SternBudget heeft, na haar ingrijpende reorganisatie van enige jaren geleden, een uitstekende winstgevende marktpositie verworven. Zij is leverancier van veel leasemaatschappijen, bedrijven en overheidsinstanties. De vloot groeide van 4.045 auto's tot 4.385 aan het eind van het jaar met een gelijkblijvende bezettingsgraad. Het aantal vestigingen werd per saldo met één uitgebreid. Ook in 2007 konden door en voor SternBudget aanmerkelijke synergievoordelen worden bereikt.



SternLease Vooral dankzij autonome groei zag SternLease het aantal uitstaande leasecontracten in 2007 met 14% toenemen van 2.644 naar 3.092. Mede dankzij de goede resultaten op aflopende contracten heeft SternLease in 2007 een uitstekend resultaat geleverd.

In nauwe samenwerking met Stern Beheer werd veel aandacht besteed aan de financiering van de leasevloot en aan de correcte afdekking van het renterisico.

SternPartners Voor SternPartners zijn in 2007 geen overnames gepleegd. Het aantal wagenparken onder beheer bleef stabiel.

SternFinance De activiteiten van SternFinance zijn in het verslagjaar aanmerkelijk toegenomen, mede dankzij de in 2006 en 2007 geïntroduceerde nieuwe producten onder het Stern merk. SternFinance heeft veel tijd en moeite geïnvesteerd in haar positie als kredietbemiddelaar. Aandacht werd en wordt gegeven aan het opleiden van de verkoopmedewerkers van Stern Autobedrijven met betrekking tot de door SternFinance aangeboden financiële producten.

Stern Autotechniek

SternSchade Ten behoeve van SternSchade werden in 2007 geen acquisities gepleegd. Het aantal vestigingen bedraagt elf. Daarnaast beheert SternSchade vijf merkgebonden autoschadeherstelbedrijven die deel uitmaken van autobedrijven. SternSchade kon in 2007 goed inspelen op het cyclisch herstel. De omzet groeide (autonoom) met zo'n 14,5%. Mede dankzij een evenwichtige opbouw van het klantenbestand kon SternSchade tevredenstellende marges realiseren. De aandacht die in het recente verleden is besteed aan het verbeteren van de werkplaatsproductiviteit heeft in 2007 bijgedragen aan het goede resultaat van SternSchade.

SternTec Dit bedrijf, gespecialiseerd in bedrijfswageninrichtingen op maat, heeft in het verslagjaar naast de vestigingen in Wateringen en Nijkerk geen nieuwe vestigingen geopend. Dankzij de economische groei, maar ook dankzij een steeds soepeler verlopende samenwerking met de autobedrijven van Stern Groep, kon SternTec in 2007 een goed resultaat behalen.

Stern Beheer

In Stern Beheer zijn de ondersteunende activiteiten ondergebracht op het gebied van onder meer de groepsfinanciering, controlling, milieuaangelegenheden, onroerend goed, automatisering, verzekering, fiscale en juridische zaken, personeelszaken, salarisadministratie, inkoopsynchronisatie, procesoptimalisatie en verkoopbevordering. Het beheer van de door derden geëxploiteerde benzinestations ressorteert ook onder Stern Beheer. Nieuwe activiteiten worden veelal vanuit Stern Beheer geïnitieerd (business development).

Deelneming in Autobytel Het 50% belang in internet portal Autobytel is tegen het eind van het jaar verkocht. Deze

mobility matters

Mobiliteit kan gezien worden als hét middel om vraag en aanbod met elkaar in evenwicht te brengen. Een middel dat ervoor kan zorgen dat de juiste man/vrouw op het juiste moment op de juiste plaats toegevoegde waarde levert. Mobiliteit is inmiddels een essentiële voorwaarde geworden om te kunnen functioneren in de hedendaagse maatschappij. Het centraal stellen van mobiliteit is voor Stern Groep de aanleiding om geïntegreerde automotive dienstverlening na te streven.

"Zonder team geen bedrijf! 2007 stond in het teken van veel veranderingen binnen Stern 2. Deze veranderingen hebben ervoor gezorgd dat ten opzichte van voorgaande jaren de stijgende lijn weer is opgepakt.
De GM-range (Opel, Chevrolet en Cadillac) blijft zich uitbreiden met nieuwe, sterke modellen voor zowel particulieren als voor de zakelijke markt. Daaraan is onlangs door een overname het merk Saab toegevoegd. Saab wordt gepresenteerd onder de naam Tarna Auto.

Op basis van deze sterke merken moet de verbeterde verkoop-organisatie, ondersteund door effectieve klanttevredenheid programma's, in staat zijn een flinke verbetering te laten zien in 2008."



Jan-Bas Veltman (Merel Auto)

verkoop past bij de aandacht die Stern Groep wil geven aan de ontwikkeling en groei van producten en diensten onder het Stern merk.

Inkoopsynchronisatie Ook in 2007 werd aandacht gegeven aan het verder verfijnen en bewaken van het inkoopproces. Nieuw geacquireerde bedrijven werden direct na overname in dit proces opgenomen.

Groepsfinanciering Gedurende het verslagjaar werden in totaal 640.000 nieuwe aandelen uitgegeven, waarvan 115.000 in het kader van het keuzedividend 2006 en 525.000 door plaatsing bij beleggers tegen een koers van € 38,25 per aandeel.

Nieuw voor Stern Groep was de uitgifte op 4 oktober 2007 van een achtergestelde in aandelen converteerbare lening. Deze lening beloopt € 3 miljoen en is op 1 juli 2008 converteerbaar in 75.000 aandelen tegen de overeengekomen koers van € 40 per aandeel.

Mede als gevolg van de in 2007 gerealiseerde overnames nam de behoefte aan werkkapitaal toe. Stern Beheer is actief in overleg met bankiers en aan autofabrikanten gelieerde financieringsmaatschappijen over de optimalisering van de groepsfinancieringen. De onrust op de financiële markten heeft er toe geleid dat de initiatieven tot securitisatie van de financiering van de lease- en/of verhuurvloot van Stern Groep niet zijn doorgezet.



Onroerend goed In 2007 zijn zowel indirect (door de overname van Kinesis Beheer) als direct (in Volendam en Hoofddorp) onroerende goederen aangeschaft. Er werden geen onroerende goederen verkocht.

Het beheer van de steeds groeiende onroerend goed portefeuille wordt binnen Stern Beheer uitgevoerd door een team van specialisten. Ook dit team is voortdurend bezig met de standaardisering, uniformering en optimalisering van de diverse processen rondom het beheer van het eigen en het gehuurde onroerend goed.

Automatisering Stern Beheer heeft gedurende het verslagjaar veel aandacht besteed aan het uniformeren en standaardiseren van de infrastructuur van haar geautomatiseerde systemen. Een redundant uitgevoerde centrale server, inclusief backup, werd in 2007 volledig operationeel. Alle locaties zijn door een geïntegreerd onderliggend datanetwerk met de centrale server verbonden, hetgeen de beheersbaarheid en beveiliging ten opzichte van allerlei losstaande systemen sterk vergroot. Het implementeren van nieuwe functionaliteiten, die gedurende het verslagjaar werden maar ook de komende jaren zullen worden uitgerold, is daardoor vereenvoudigd. Te denken valt aan Voice over IP, Pin over IP, camerabeveiliging van locaties, mobiele telefonie, narrowcasting, centrale helpdesk. Een eigen ICT team is actief op het gebied van systeem-, werkplek- en applicatiebeheer.

Personeel en organisatie Het aantal personeelsleden, berekend op basis van full time equivalent, nam in 2007 per saldo toe van 1.990 tot 2.400.

Specificatie van het aantal medewerk(st)ers per jaar ultimo:

	2007	2006
Stern Autobedrijven	**1.989**	1.583
Stern Autodiensten	**182**	190
Stern Autotechniek	**199**	186
Stern Groep/Stern Beheer	**30**	31
Totaal	**2.400**	**1.990**

Binnen Stern Groep zijn bij vijf werkmaatschappijen ondernemingsraden actief. De betrokken directies hebben regelmatig overleg met deze ondernemingsraden. Daarbij wordt onverminderd gestreefd naar openheid en tweerichtingsverkeer.

Het eigen magazine verscheen in 2007 drie keer. Dit blad, met de nieuwe naam "SternMatters", beoogt het personeel en andere belangstellenden die zich daarvoor hebben aangemeld van alle wetenswaardigheden en ontwikkelingen bij Stern Groep op de hoogte te houden.

Directie en management teams 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

Grote stern haalt 'Hollandse Nieuwe' van ver

Ondanks zijn wat forse postuur behoudt de grote stern de elegantie die deze familie zo eigen is. En dan bedoelen we de sierlijke vlucht en de modieus gevorkte staart. Het zomerse accessoire van een fraaie zwarte kuif maakt de vogel tot een ware 'blikvanger'. Het Waddengebied en de Zeeuwse delta, dat is hun domein. Daar broeden ze op rustige, schaars begroeide eilandjes. Hun brandstof, vooral haring, sprot, smelt en zandspiering, halen ze normaal tot 15 kilometer van het nest. Door slechte voedselomstandigheden zijn uitstapjes tot 45 kilometer tegenwoordig geen uitzondering. Vogelbescherming wil de grote stern van de Rode Lijststatus afhelpen door onder meer uitbreiding van de te beperkte broedmogelijkheden en door onderzoek naar de vissituatie in de Nederlandse wateren.

der Kwast (voorzitter), G.P. ten Brink (financieel directeur) en J.L.J. Schrier (operationeel directeur). De Directie wordt ondersteund door mw. 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 vijf clusters van Stern Autobedrijven worden ieder bestuurd door een managementteam onder leiding van één eindverantwoordelijke. Deze managementteams vergaderen frequent. Ook de bedrijven die behoren tot Stern Autodiensten en Stern Autotechniek kennen ieder een managementteam met één eindverantwoordelijke.

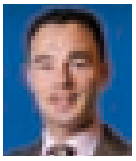
De eindverantwoordelijken voor Stern 1 tot en met Stern 5, Stern Autodiensten en Stern Autotechniek vormen tezamen met het Directieteam Stern Groep de Groepsraad. De Groepsraad vergadert tenminste vijf keer per jaar. Daarnaast bevordert de platte organisatiestructuur dat veelvuldig, soms dagelijks, contact is tussen de leden van de Directie en leden van de Groepsraad. De leden van de Groepsraad dragen, naast de (gedeelde) verantwoordelijkheid voor de gang van zaken binnen hun cluster of divisie, ook specifieke verantwoordelijkheden die hierna zijn aangegeven.

In 2007 werd afscheid genomen van twee Groepsraadleden en werden vijf nieuwe Groepsraadleden benoemd.

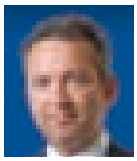


De Groepsraad bestaat thans (naast het Directieteam) uit de volgende leden:

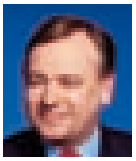
Stern 1
A. Zuijdendorp (Mercedes-Benz personenauto's)



Stern 2
J.B. Veltman (Opel/Chevrolet/Cadillac)
J.L.P. Jong (Fiat/Lancia)

Stern 3
A. Verhagen (Ford)
M.M. van Kalmthout (Ford, coördinatie fleet sales Ford)
F.M. Snel (Volvo/Land Rover/Jaguar)





Stern 4
H.E.J. van den Brule (Renault)



Stern 5
R.J. Visser (Audi/Volkswagen/Alfa Romeo/Kia)



Stern Autodiensten
R.D. Knol (SternBudget)
M.N. Vlaar (SternLease, SternPartners)

Stern Autotechniek
R. Smit (SternSchade)





mobility matters

Stern Groep heeft zichzelf ten doel gesteld de beste, de meest rendabele en de meest klantvriendelijke autoretailer van Nederland te worden. Klantvriendelijkheid begint met respect voor klanten en het inleven in de behoeften en wensen van klanten. Dat houdt niet op bij het leveren en onderhouden van de auto. Het gaat verder bij het invullen van de mobiliteitsbehoefte van klanten voor de lange termijn en op een breed terrein. Continue feedback van klanten is noodzakelijk om het steeds iets beter te kunnen doen.

"Bij een terugblik op 2007 verdient Stern Auto een prominente plaats tussen de diverse bedrijven van onze groep. Het was immers het jaar waarin Stern Auto, na een enorme turnaround, weer een tevredenstellend resultaat liet zien en het was het jaar waarin de strategisch zo belangrijke acquisitie van Van Kooy plaatsvond. Twee jaar geleden heb ik na negen jaar Mercedes-Benz wholesale ervaring de retail uitdaging bij Stern Auto aangenomen. Het verbeterpotentieel en het toekomstperspectief waren voor mij de belangrijkste redenen voor de overstap. Inmiddels kijk ik terug op twee zeer enerverende jaren waarin we met een goed team hebben gebouwd aan de toekomst.

In tegenstelling tot waar een jaarverslag voor bedoeld is blik ik liever vooruit. Het lopende jaar zal in het teken staan van een verdere toename van de reguliere verkoop nieuw en gebruikt en tegelijkertijd zullen wij Van Kooy en Stern Auto volledig integreren. Het intensiveren van het klantcontact zal ook in 2008 een belangrijk middel zijn om de groei in aantallen en in klanttevredenheid te bewerkstelligen. U zult dus zeker van ons horen!"



Arnoud Zuijdendorp (Stern Auto)

Financiële gang van zaken

In lijn met de uitgesproken verwachting, is het resultaat na belastingen van Stern Groep in 2007 uitgekomen op € 13,2 miljoen tegen € 12,6 miljoen in 2006. Bij het uitspreken van deze verwachting werd een voorbehoud gemaakt ten aanzien van de, naar nu blijkt, negatieve bijdrage van € 0,9 miljoen van de per 4 oktober 2007 overgenomen Van Kooy Groep.

Netto omzet In het verslagjaar is de netto omzet toegenomen met € 247,3 miljoen, een toename met 32,7%. De netto omzet kwam daardoor voor het eerst, zij het maar net, uit boven de één miljard euro.

Netto omzet per divisie:
in € 1.000

	2007	2006
Stern Autobedrijven	**913.117**	679.801
Stern Autodiensten	**71.169**	60.408
Stern Autotechniek	**17.602**	14.651
Overig	**1.626**	1.334
Totaal	**1.003.514**	**756.194**

De toename van de netto omzet wordt voor € 197,1 miljoen verklaard door de in 2007 gerealiseerde acquisities.



Met name Kinesis Beheer, vanaf 1 januari 2007 in de consolidatie opgenomen, droeg in belangrijke mate bij aan de toename van de netto omzet.

De autonome omzetgroei bedroeg in 2007 € 50,2 miljoen. Deze groei kwam mede tot stand dankzij de groei van de Nederlandse economie en de daarmee samenhangende stijging met 4,2% van het landelijk aantal geregistreerde kentekens. Stern Autobedrijven realiseerde een netto omzettoename van 5,4%. Deze toename deed zich vooral bij Stern 1 en bij Stern 3 voor. Stern 2 kon de landelijke groei van Opel en Fiat nog niet volgen en kampte zelfs met een terugval in omzet. Ook Stern 4 zag haar omzet dalen, maar deze daling was aanmerkelijk geringer dan de landelijke daling van de verkopen van het merk Renault. Stern 5 presteerde qua omzetontwikkeling conform de markt voor de desbetreffende merken.

Stern Autodiensten realiseerde zowel met lease als met verhuur, geheel autonoom, een belangrijke verhoging van haar netto omzet. Binnen Stern Autotechniek konden zowel SternSchade als SternTec volledig autonoom een sterke toename van de netto omzet bewerkstelligen.

De onderlinge leveringen tussen de bedrijven die deel uitmaken van Stern Groep namen in het verslagjaar toe van € 78,6 miljoen tot € 99,0 miljoen (+26,0%). Deze onderlinge leveranties betreffen vooral auto's voor lease en verhuur, onderdelen voor schade en de handel van auto's tussen de autobedrijven. De in 2007 overgenomen bedrijven hebben nog maar bescheiden aan deze interne omzet bijgedragen, waardoor de sterke interne omzetgroei temeer tot tevredenheid stemt. De bruto omzet 2007 van Stern Groep komt inclusief de onderlinge leveringen op € 1.102 miljoen tegenover € 835 miljoen in 2006 (+32,0%).

Het bruto omzetresultaat is in het verslagjaar met € 37,0 miljoen toegenomen tot € 174,9 miljoen. Uitgedrukt als percentage van de netto omzet daalde het bruto omzetresultaat van 18,2% over 2006 tot 17,4% over 2007. De in 2007 overgenomen bedrijven kenmerken zich door het hebben van een relatief grote component "sales" ten opzichte van "aftersales". Doordat de bruto marge op "sales" lager is dan die op "aftersales" werd het procentuele bruto omzet-resultaat nadelig beïnvloed. Daarnaast heeft de autonome groei van de netto omzet bijgedragen aan deze daling.
Het procentuele bruto omzetresultaat van Stern Autodiensten en Stern Autotechniek is per saldo vrijwel ongewijzigd gebleven.

Overige baten

in € 1.000:

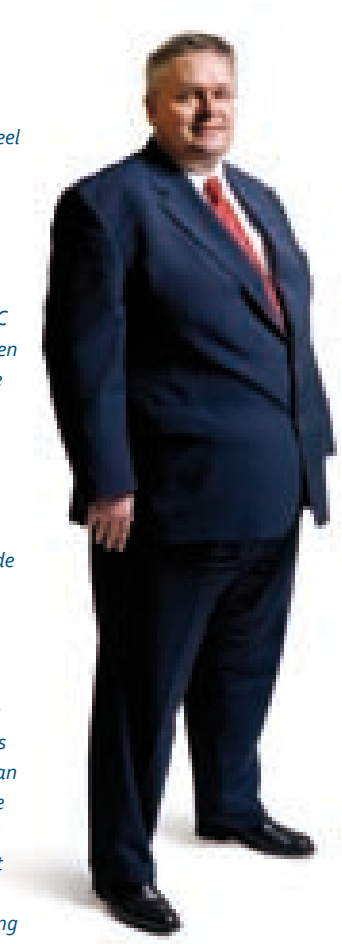
	2007	2006
Overig	**3.539**	4.989

De overige baten hebben onder meer betrekking op provisies inzake autofinanciering en -verzekering en op de verhuur van onroerend goed. Deze baten kwamen in 2007 lager uit

mobility matters

Dat Stern de mobiliteitsbehoefte van haar klanten centraal stelt, blijkt wel uit de introductie van de Stern Mobility Card met SternAssistance. De Stern Mobility Card is een handige pas die via één alarmnummer meteen hulp biedt bij pech of een ongeval. De pas biedt ook aanvullend op de autoverzekering diverse "travel" en "home and family" diensten aan. Deze diensten worden uitgevoerd via een servicenummer van SternAssistance. Natuurlijk mogen de bezitters van een Stern Mobility Card ook rekenen op extra privileges bij de SternDealer.

"Accounting & Control (A&C) maakt onderdeel uit van Stern Beheer. Belangrijke taken zijn het opstellen van de geconsolideerde managementinformatie en de jaarrekening, analyseren van de cijfers en monitoren van alle fiscale zaken.
Naast deze reguliere werkzaamheden is A&C ook mede verantwoordelijk voor het uitvoeren van due diligence onderzoeken bij potentiële overnamekandidaten, werkzaamheden die door de 'Buy and Build' strategie van Stern Groep steeds omvangrijker en diepgaander van aard worden.
Stern Groep heeft een notering aan NYSE Euronext Amsterdam en moet uit dien hoofde voldoen aan steeds strenger wordende wet- en regelgeving zoals de verslaggevingregels (IFRS), Corporate Governance (Code Tabaksblat), regels van de AFM en de (WFT) beursvoorschriften. A&C is verantwoordelijk voor het, samen met de financiële disciplines van de werkmaatschappijen, ontwikkelen van processen en procedures waarmee adequate naleving van deze regels gewaarborgd kan worden. Voor alle werkzaamheden geldt dat een goede samenwerking en communicatie met de werkmaatschappijen van groot belang is. Dit is dan ook een van de speerpunten van de afdeling!"



Finus Porsius (Stern Beheer)

doordat in 2006 een niet onbelangrijke eenmalige bate werd gerealiseerd inzake een oude verzekeringskwestie.

Bedrijfsresultaat Het bedrijfsresultaat nam in het verslagjaar toe met € 8,8 miljoen tot € 23,3 miljoen (2006: € 14,5 miljoen). Het bedrijfsresultaat werd evenals in 2006 (€ 0,9 miljoen) in 2007 (€ 0,8 miljoen) nadelig beïnvloed door een niet-operationele last bij Stern Autodiensten. In beide jaren betreft dit een (onder IFRS) voorgeschreven afboeking van de post goodwill ten gunste van de post belastingen.

Bedrijfsresultaat per divisie
in € 1.000

	2007	2006
Stern Autobedrijven	**14.969**	8.764
Stern Autodiensten	**4.316**	3.290
Stern Autotechniek	**2.451**	911
Overig	**1.591**	1.535
Totaal	**23.327**	**14.500**

Het bedrijfsresultaat van Stern Autobedrijven is met € 6,2 miljoen toegenomen. Hiervan kwam per saldo € 2,1 miljoen uit het bedrijfsresultaat van de in 2007 overgenomen bedrijven. Het bedrijfsresultaat over 2006 werd positief beïnvloed door de badwill die was bedongen bij een acquisitie. Daar stonden reorganisatielasten tegenover, die onder IFRS niet op deze badwill in mindering mochten worden gebracht.



De forse autonome toename van het bedrijfsresultaat van Stern Autobedrijven is vooral afkomstig van Stern 1 en Stern 3. Hierbij wordt aangetekend dat de in 2005 ingezette reorganisatie van Stern 1 begin 2007 kon worden afgerond.

Ondanks dat het bedrijfsresultaat over 2006 positief beïnvloed werd door een eenmalige bate uit een oude verzekeringskwestie, is het bedrijfsresultaat van Stern Autodiensten over 2007 ten opzichte van 2006 gestegen met € 1,0 miljoen tot € 4,3 miljoen. Aan dit robuuste resultaat hebben naast SternLease ook SternBudget en SternFinance bijgedragen.

Ondanks de nog immer moeilijke marktomstandigheden en de daarmee samenhangende prijserosie, realiseerde SternSchade een aanmerkelijk hoger bedrijfsresultaat. SternTec kon, mede dankzij met een toegenomen omzet, haar productiviteit aanzienlijk verhogen. Daardoor werd het bedrijfsresultaat sterk verbeterd.

Resultaat deelnemingen Het resultaat deelnemingen bevatte in 2006 zowel de boekwinsten op de verkoop van het 50% belang in Baan Twente en het 50% belang in Chrysler Jeep Nijmegen als de resultaten van deze deelnemingen tot en met september 2006 respectievelijk tot en met juni 2006.
In 2007 had het resultaat deelnemingen betrekking op een klein minderheidsbelang in een schadebedrijf en op de minderheidsbelangen die SternPartners heeft in een aantal vennootschappen waarin wagenparken zijn ondergebracht.

Winst voor rente, afschrijving en belastingen De EBITDA nam in 2007 met € 7,7 miljoen (30,4%) toe tot € 32,9 miljoen (2006: € 25,2 miljoen). Bij de lease- en verhuuractiviteiten worden zowel de rente- als de afschrijvingslasten verantwoord onder de kostprijs van handelsgoederen, hulp- en grondstoffen. De EBITDA zou, exclusief deze lasten, zijn uitgekomen op € 68,7 miljoen voor 2007 tegenover € 55,7 miljoen voor 2006 (+23,3%).

Financiële baten en lasten De per saldo financiële lasten zijn over 2007 fors toegenomen tot € 7,9 miljoen (2006: € 4,6 miljoen). Deze stijging is naast de in 2007 gerealiseerde acquisities grotendeels toe te schrijven aan de sterk gestegen marktrente.

De rentelasten betreffende de lease- en verhuurportefeuille beliepen in 2007 € 5,9 miljoen (2006: € 4,6 miljoen). Deze lasten zijn onder de kostprijs van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen verantwoord. De beperkte stijging van deze rentelasten in relatie tot de groei van de lease- en verhuurvloot als ook tot de ontwikkeling van de marktrente, is veroorzaakt doordat de rentelasten van de leasevloot, door het afsluiten van renteswaps, grotendeels werden afgedekt tegen opwaartse marktrenteontwikkelingen.

Belastingen Voor 2007 kwam de belastinglast uit op € 2,3 miljoen tegenover een belastingbate van € 0,4 miljoen voor 2006. Deze omslag is veroorzaakt door het hogere resultaat vóór belastingen waarbij in 2006 bovendien baten werden

Noordse stern, een echte globetrotter

De noordse stern trekt elk jaar van pool naar pool. En weer terug. Noordse sterns kunnen een leeftijd bereiken van maar liefst 26 jaar. Een rekensommetje leert dat deze ranke vogels dan een miljoen kilometer hebben afgelegd, zo'n tien keer het klokje rond! In het broedseizoen, maar ook tijdens hun energievretende trektochten zijn de sterns afhankelijk van veilige en voedselrijke kusten. In Nederland is vooral behoefte aan verbetering en uitbreiding van rustige broedlocaties langs de kust. Met de bijdrage van Stern Groep kan Vogelbescherming zich daarvoor inzetten. Het aantal broedparen van deze Rode Lijststern kan dan groeien naar een stabiel aantal van rond de 2.000 in 2030.

gerealiseerd, die netto verantwoord dienden te worden. De belasting over het belastbaar bedrag bedroeg voor 2007 € 4,1 miljoen tegenover € 2,0 miljoen voor 2006. Daarnaast ontstond in 2007, als gevolg van de waardering van actieve latenties uit hoofde van voorwaartse verliescompensaties, een belastingbate van € 1,0 miljoen tegenover € 2,4 miljoen in 2006.

Ultimo 2007 beschikte Stern Groep over compensabele verliezen ten belope van € 69,4 miljoen (2006: € 68,7 miljoen). Voor de compensabele verliezen is een actieve latentie opgenomen ter grootte van het bedrag waarvoor, naar in redelijkheid mag worden aangenomen, binnen 5 jaar compensatie zal plaatsvinden. Deze actieve latentie beliep ultimo 2007 € 9,5 miljoen tegen € 8,5 miljoen ultimo 2006.

Financiering Het aantal uitstaande aandelen is in het verslagjaar toegenomen met 640.000 tot 5.800.000 aandelen. De toename is voor 115.000 aandelen het gevolg van het stockdividend 2006 en voor 525.000 het gevolg van een emissie ter financiering van acquisities.

Balanstotaal en solvabiliteit Het balanstotaal is met € 99,8 miljoen toegenomen tot € 507,7 miljoen. Deze toename is voor € 66,2 miljoen toe te schrijven aan de in 2007 gerealiseerde acquisities. De toename heeft betrekking op de materiële en immateriële vaste activa, de financiële vaste activa, de voorraden en de debiteuren. De groei van de lease- en de verhuurportefeuilles heeft met € 23,5 miljoen bijgedragen aan de toename van de post materiële vaste activa. Het groepsvermogen nam in het verslagjaar per saldo toe met € 30,1 miljoen tot € 145,0 miljoen (2006: € 114,9 miljoen). Deze toename is de resultante van de netto opbrengst uit de emissie van aandelen en het over 2007 behaalde resultaat na belastingen enerzijds en de betaling van dividend in contanten anderzijds.

Het garantievermogen is ultimo 2007 uitgekomen op € 155,3 miljoen (2006: € 126,6 miljoen). Op pagina 62 van dit jaarrapport zijn de activa en de verplichtingen per divisie gespecificeerd. Uit deze specificatie blijkt dat, uitgaande van een normatieve solvabiliteit voor de autolease-activiteiten van 10% en voor de autoverhuuractiviteiten van 15%, de solvabiliteit voor de overige activiteiten ultimo 2007 is uitgekomen op 37,1% (2006: 38,2%).

Winst per aandeel Het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen is in 2007 uitgekomen op 5.545.411 aandelen tegen 4.971.645 aandelen in 2006, een toename met 11,5%. Op basis van het naar tijdsgelang gewogen aantal uitstaande aandelen is de winst per aandeel uitgekomen op € 2,38 voor 2007 tegen € 2,54 voor 2006.



Vooruitzichten

Stern Groep verwacht dat het resultaat na belastingen zich in 2008 positief zal ontwikkelen. Deze prognose is gebaseerd op een aantal positieve en negatieve factoren, die in 2008 van invloed zullen zijn. De belangrijkste daarvan zijn:

Een negatieve factor is gelegen in de ontwikkeling van de personeelskosten. Waarschijnlijk zullen die in 2008 met zo'n 3% stijgen. Deze stijging zal slechts ten dele kunnen worden doorberekend in de uurtarieven van de werkplaatsen. Voor het overige zal dit moeten worden opgevangen door verhoging van de arbeidsproductiviteit. Er is vertrouwen dat zulks kan worden gerealiseerd.

Ook van negatieve invloed is de afnemende economische groei, in combinatie met de recente belastingmaatregelen van de Nederlandse overheid, waaronder de slurptax. Daar staat het laatcyclische karakter van grote delen van de autobranche tegenover, alsmede het vooruitzicht dat de Nederlandse economie ook in 2008 een groei zal laten zien. Daarom moeten ook deze negatieve effecten niet te zwaar worden gewogen.

Een positieve factor is dat de meeste bedrijven binnen Stern Autobedrijven, die in 2007 nog onvoldoende hebben bijgedragen aan het resultaat, dat in 2008 wel zullen doen. Het beleid is er op gericht dat elke vestiging en bedrijfsonderdeel structureel behoorlijk moet kunnen bijdragen aan het resultaat van Stern Groep en daaraan is de afgelopen jaren hard gewerkt. Indien zulks binnen afzienbare tijd niet lukt, zal Stern Groep de desbetreffende vestigingen of bedrijfsonderdelen verkopen of, in het uiterste geval, sluiten.

Ook van positieve invloed is dat de meeste rentetarieven, en vooral de kortere looptijden, een dalende tendens vertonen na de sterke stijging in 2007 ten opzichte van 2006. Stern Groep heeft met inzet van financiële instrumenten en een in 2008 afgesloten financieringsarrangement van meer dan € 100 miljoen met DaimlerChrysler Financial Services, al een deel van deze daling voor een langere periode vastgelegd. De lagere rente en de betere financieringscondities zullen een duidelijk positief effect hebben op de rentelasten in 2008 en later. Mede door deze maatregelen zal Stern Groep voor de realisatie van het Strategisch Plan, dat loopt tot 2010, waarschijnlijk geen nieuw beroep op de kapitaalmarkt hoeven te doen.

Per saldo zijn deze overwegingen voor de Directie aanleiding om voor 2008 een hoger resultaat na belastingen te verwachten, dan over 2007 werd gerealiseerd. Het is evenwel nog te vroeg om concretere uitspraken te doen.

Dividendvoorstel

Zoals op pagina 4 van het Jaarrapport 2007 uiteengezet, is de dividendpolitiek gebaseerd op een uitkeringspercentage van zo'n 40% van het resultaat na belastingen. Bij de formulering van het onderstaande dividendvoorstel is rekening gehouden met dit uitgangspunt, alsmede met de gewenste solvabiliteit van Stern Groep enerzijds en de bij de aandeelhouders geconstateerde behoefte aan een solide dividendrendement anderzijds.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een dividend voorgesteld van € 1,40 per aandeel in contanten. De aandeelhouders wordt de keuze geboden het dividend geheel in aandelen te ontvangen. Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 22 mei 2008, voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar vanaf 12 juni 2008.

Amsterdam, 16 april 2008

De Directie



Jaarrekening 2007

(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerde balans per 31 december 2007

	Toelichting	31 december 2007	31 december 2006
Activa			
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	*1*	**33.087**	25.726
Materiële vaste activa	*2*	**236.763**	197.500
Vastgoedbeleggingen	*3*	**3.092**	3.175
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	*4*	**1.053**	1.107
Latente belastingvorderingen	*5*	**12.996**	10.161
		286.991	237.669
Vlottende activa			
Voorraden	*6*	**177.964**	130.775
Handelsvorderingen	*7*	**26.964**	22.862
Belastingen	*8*	**4.596**	1.500
Overlopende activa		**8.830**	13.479
Derivaten	*16*	**420**	249
Liquide middelen	*9*	**1.918**	1.351
		220.692	170.216
		507.683	407.885

	Toelichting	31 december 2007	31 december 2006
Passiva			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Stern Groep N.V.	*10*		
Geplaatst kapitaal		**580**	516
Agio reserve		**116.992**	92.991
Overige reserve		**14.234**	8.774
Onverdeelde winst		**13.199**	12.607
		145.005	114.888
Langlopende verplichtingen			
Achtergestelde converteerbare obligatielening	*12*	**2.000**	-
Rentedragende achtergestelde leningen	*13*	**3.750**	7.250
Rentedragende leningen	*12*	**95.326**	84.147
Voorzieningen	*15*	**3.948**	2.892
Pensioenverplichting	*14*	**-**	1.372
Latente belastingverplichtingen	*5*	**2.842**	2.270
Vooruitontvangsten uit lease en verhuur		**1.516**	1.291
		109.382	99.222
Kortlopende verplichtingen			
Achtergestelde converteerbare obligatielening	*12*	**1.000**	-
Rentedragende achtergestelde leningen	*13*	**3.500**	4.500
Rentedragende leningen	*12*	**129.297**	75.940
Voorzieningen	*15*	**3.064**	1.538
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	*12*	**64.373**	66.652
Crediteuren		**23.252**	18.082
Belastingen en premies sociale verzekeringen	*18*	**2.924**	2.401
Overlopende passiva	*19*	**25.886**	24.662
		253.296	193.775
		507.683	407.885

Garantievermogen

Eigen vermogen	**145.005**	114.888
Achtergestelde leningen	**10.250**	11.750
	155.255	126.638

(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2007

	Toelichting	2007	2006
Verkoop van goederen	*21*	**844.023**	619.622
Geleverde diensten	*21*	**159.491**	136.572
Netto omzet		**1.003.514**	756.194
Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	*22*	**(828.622)**	(618.315)
Bruto winst		**174.892**	137.879
Overige baten	*23*	**3.539**	4.989
Personeelskosten	*24*	**(96.155)**	(84.115)
Afschrijvingen immateriële vaste activa	*1*	**(132)**	(132)
Herallocatie goodwill / badwill	*1*	**(844)**	3.027
Afschrijvingen materiële vaste activa	*2/3*	**(8.477)**	(7.535)
Overige bedrijfskosten	*25*	**(49.496)**	(39.613)
Bedrijfsresultaat		**23.327**	14.500
Resultaat deelnemingen	26	**142**	658
Boekwinst op verkoop deelnemingen	*26*	**-**	1.591
Financiële baten en lasten	*27*	**(7.933)**	(4.576)
Resultaat voor belastingen		**15.536**	12.173
Belastingen resultaat	*28*	**(2.337)**	434
Resultaat na belastingen (toe te rekenen aan de aandeelhouders van Stern Groep N.V.)		**13.199**	**12.607**

Winst per aandeel

Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	**5.545.411**	4.971.645
Winst per aandeel – normaal en verwaterd – op basis van resultaat na belastingen	**€ 2,38**	€ 2,54

(bedragen x € 1.000)

Mutaties in het eigen vermogen

Boekjaar 2006

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo 1 januari 2006	453	70.126	8.674	6.439	85.692
Stock dividend	18	6.460	-	(6.252)	226
Contant dividend	-	-	-	(87)	(87)
Plaatsing aandelen	45	16.405	-	-	16.450
Winstbestemming	-	-	100	(100)	-
Mutaties direct in eigen vermogen	63	22.865	100	(6.439)	16.589
Resultaat 2006	-	-	-	12.607	12.607
	63	22.865	100	6.168	29.196
Saldo 31 december 2006	516	92.991	8.774	12.607	114.888

Boekjaar 2007

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserve	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo 1 januari 2007	516	92.991	8.774	12.607	114.888
Stock dividend	12	4.496	-	(4.220)	288
Contant dividend	-	-	-	(3.004)	(3.004)
Plaatsing aandelen	52	19.505	-	-	19.557
Winstbestemming	-	-	5.383	(5.383)	-
Mutaties direct in eigen vermogen	64	24.001	5.383	(12.607)	16.841
Stern Aandelenplan 2007	-	-	77	-	77
Resultaat 2007	-	-	-	13.199	13.199
	64	24.001	5.460	592	30.117
Saldo 31 december 2007	**580**	**116.992**	**14.234**	**13.199**	**145.005**

(bedragen x € 1.000)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting		**2007**		2006
Resultaat voor belasting		**15.536**		12.173	
Aanpassingen voor:					
Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	*26*	**(142)**		(658)	
Rentelasten in resultaat		**7.933**		4.576	
Ontvangen badwill	*32*	**-**		(3.933)	
Afschrijvingen immateriële vaste activa	*1*	**132**		132	
Afschrijvingen materiële vaste activa	*2*	**38.197**		33.278	
Bate uit verkoop van materiële vaste activa		**(1.500)**		(1.321)	
Onttrekking voorzieningen		**(2.037)**		(2.127)	
Stern Aandelenplan 2007		**77**		-	
Veranderingen in werkkapitaal:					
mutatie voorraden		**(13.638)**		(6.508)	
mutatie kortlopende vorderingen		**7.634**		9	
mutatie overlopende passiva		**(10.674)**		3.479	
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			**41.518**		39.100
Betaalde rente		**(7.974)**		(6.301)	
(Betaalde)/ontvangen winstbelasting		**114**		7.416	
			(7.860)		1.115
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			**33.658**		40.215
Investering in materiële vaste activa		**(101.179)**		(68.443)	
Acquisities, exclusief ontvangen liquide middelen	*32*	**(205)**		(3.242)	
Ontvangsten inzake verkoop deelnemingen		**-**		2.704	
Desinvestering materiële vaste activa		**38.713**		22.859	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			**(62.671)**		(46.122)
Emissie aandelen		**19.845**		16.493	
Betaalde dividenden		**(3.004)**		(87)	
Vooruitontvangsten uit lease en verhuur		**225**		(316)	
Aflossing achtergestelde leningen		**(1.500)**		(4.500)	
Aflossing schulden aan kredietinstellingen		**14.014**		(5.542)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			**29.580**		6.048
Toename liquide middelen			**567**		141
Stand liquide middelen aanvang jaar	*9*	**1.351**		1.210	
Stand liquide middelen ultimo jaar	*9*	**1.918**		1.351	
Mutatie liquide middelen			**567**		141

(bedragen in tabellen x € 1.000)

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

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

Stern Autobedrijven
- de verkoop van nieuwe en gebruikte personenauto's en bedrijfswagens, alsmede het verzorgen van onderhoud en reparatie aan personenauto's en bedrijfswagens;

Stern Autodiensten
- het verzorgen van wagenparkbeheer, dealerlease, autoverhuur en de verkoop van (financiële) mobiliteitsproducten;

Stern Autotechniek
- het verzorgen van 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 N.V. zijn genoteerd aan NYSE-Euronext Amsterdam.

De Directie heeft op 16 april 2008 de jaarrekening opgemaakt. De jaarrekening zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 mei 2008.

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 die door de Europese Commissie zijn aanvaard, hierna te noemen International Financial Reporting Standards of IFRS. 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, Boek 2 BW, 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 de desbetreffende balanspost anders wordt vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde. Baten en lasten zijn toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten zijn slechts opgenomen voorzover 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 opgenomen 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 *
- Stern Brandstoffen B.V., Purmerend *
  - SternFit B.V., Amsterdam *
- Parelhoen Beheer B.V., Purmerend
- Fitis Volendam B.V., Volendam

Stern Autobedrijven N.V., Amsterdam *
- Stern 1 B.V., Amsterdam *
  - Stern Auto B.V., Utrecht *
  - Eagle Motors B.V., Purmerend *
- Stern 2 B.V., Amsterdam *
  - Merel Autobedrijven B.V., Amsterdam *
  - Falco Autobedrijven B.V., Alkmaar *
  - Tarna Auto B.V., Amersfoort
- Stern 3 B.V., Amsterdam *
  - Auto Vandermeer Amersfoort B.V., Amersfoort *
  - Romeijn & Van Zanten B.V., Gorinchem *
  - Summit Motors Nederland B.V., Rotterdam *
  - Tsuru Auto B.V., Amersfoort *
  - Svala Motors B.V., Haarlem *
  - Jager Autobedrijven B.V., Purmerend *
  - Van Kalmthout B.V., Hoofddorp *
  - Kinesis Beheer B.V., Delft *
- Stern 4 B.V., Amsterdam *
  - Arend Autobedrijven B.V., Amsterdam *
  - Arend Motors B.V., Eindhoven *
- Stern 5 B.V., Amsterdam *
  - Heron Autobedrijven B.V., Purmerend *
  - Durmi Motors B.V., Purmerend *
  - Vireo Auto B.V., Purmerend *

Stern Autodiensten B.V., Amsterdam *
- SternPartners B.V., Purmerend *

- SternLease B.V., Purmerend*
- SternFinance B.V., Amersfoort*
- SternBudget B.V., Purmerend*

Stern Autotechniek B.V., Amsterdam*

- Stern Schadeservice B.V., Amsterdam*
  Autoschade Zwart B.V., Wormerveer*
- SternTec B.V., Wateringen*

Dit schema geeft de situatie weer per 31 december 2007. De financiële gegevens van deze groepsmaatschappijen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van onderlinge schuldverhoudingen en transacties.

Stern Groep N.V. heeft zich hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de verplichtingen voortvloeiende uit rechtshandelingen van de in bovenstaand schema met een * aangemerkte vennootschappen (alle 100%), conform artikel 403 van Titel 9, Boek 2 BW. Voor de lijst met groepsmaatschappijen ultimo 2006 wordt verwezen naar de jaarrekening 2006.

Nieuw verworven 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 tijdstip waarop geen beslissende zeggenschap meer kan worden uitgeoefend.

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. Dit vraagt om een schatting van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill wordt toegerekend. 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 2007 € 27,8 miljoen (ultimo 2006: € 20,3 miljoen). Zie voor meer informatie toelichting 1 bij de geconsolideerde jaarrekening 2007.

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 2007 was € 9,5 miljoen corresponderend met een verlies van € 37,3 miljoen (2006: € 8,5 miljoen corresponderend met een verlies van € 33,3 miljoen). Zie voor meer informatie toelichting 5 bij de geconsolideerde jaarrekening 2007.

Jaarlijks worden de gehanteerde restwaardes van de auto's die middels operationele leasecontracten ter beschikking zijn gesteld aan de cliënten beoordeeld. Deze restwaardes worden periodiek getoetst door een daartoe aangestelde restwaardecommissie. Deze commissie bestaat uit 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 extern aanwezige informatie hieromtrent.

Samenvatting van belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

Goodwill Goodwill die is ontstaan bij een bedrijfscombinatie wordt bij eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs (d.w.z. het verschil tussen de kostprijs van de bedrijfscombinatie en het belang van Stern Groep N.V. in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, voorwaardelijke activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen). Vervolgens wordt de goodwill gewaardeerd tegen kostprijs, na aftrek van eventuele cumulatieve verliezen wegens bijzondere waardevermindering. Goodwill wordt jaarlijks of vaker getoetst op bijzondere waardevermindering indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Voor deze toetsing op bijzondere waardevermindering wordt de goodwill die is voortgekomen uit een bedrijfscombinatie vanaf de overnamedatum toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden van Stern Groep N.V. of aan groepen hiervan, die naar verwachting zullen profiteren van de synergie met de bedrijfscombinatie, ongeacht of overige activa of passiva van Stern Groep N.V. worden toegerekend aan deze eenheden of groepen van eenheden. Iedere eenheid of groep van eenheden waaraan de goodwill wordt toegerekend (i) vertegenwoordigt het laagste niveau binnen Stern Groep N.V. waar de goodwill wordt bewaakt voor interne managementdoeleinden; (ii) niet groter is dan een primair segment van Stern Groep N.V., vastgesteld conform IAS 14 Gesegmenteerde informatie.

Een bijzondere waardevermindering wordt vastgesteld door middel van een beoordeling van de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid (groep van kasstroomgenererende eenheden) waarop de goodwill betrekking heeft. Indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid (groep van kasstroomgenererende eenheden) lager ligt dan de boekwaarde, wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies

opgenomen. Indien de goodwill onderdeel uitmaakt van een kasstroomgenererende eenheid (groep van kasstroomgenererende eenheden) en een deel van de bedrijfsactiviteiten binnen die eenheid wordt afgestoten, wordt de goodwill die betrekking heeft op de afgestoten activiteit opgenomen in de boekwaarde van die activiteit bij de vaststelling van de uit de afstoting voortvloeiende winsten of verliezen. Goodwill die in een dergelijke omstandigheid wordt afgestoten, wordt gewaardeerd tegen de relatieve waarde van de afgestoten activiteit en het deel van de kasstroomgenererende eenheid dat wordt aangehouden.

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 de functie van 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. 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 van de afstoting 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 in 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 bouwrente en verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingsverliezen. De bouwrente wordt 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 waardeverminderingsverliezen. 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.

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 waardeverminderingsverliezen 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 waardeverminderingsverliezen 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 waardeverminderingsverliezen. 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 waardeverminderingsverliezen 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 waardeverminderingsverliezen 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.

Investeringen in geassocieerde deelnemingen De investering in geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Een geassocieerde deelneming is een entiteit waarin Stern Groep N.V. invloed van betekenis heeft, maar geen dochteronderneming of joint venture betreft. Ingevolge de vermogensmutatiemethode wordt de investering in de geassocieerde deelneming in de balans tegen kostprijs opgenomen, vermeerderd met na de verwerving opgetreden wijzigingen in het aandeel van Stern Groep N.V. in het netto vermogen van deze geassocieerde deelneming. De goodwill die met een geassocieerde deelneming samenhangt wordt opgenomen in de boekwaarde 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.
De investeringen in deelnemingen waarin het belang van Stern Groep N.V. minder is dan 20% worden op dezelfde wijze behandeld als de geassocieerde deelnemingen (namelijk tegen vermogensmutatiemethode). Het management is van mening dat deze waardering de reële waarde van deze investeringen benaderd.

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 waardeverminderingsverliezen van voortgezette bedrijfsactiviteiten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening in de kostencategorie die overeenkomt met de functie van het betreffende actief. Iedere verslagdatum

wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverlies. 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 waardeverminderingsverlies voor het actief in eerdere jaren zou zijn opgenomen. Een dergelijke terugneming wordt verantwoord in het resultaat. Na een dergelijke terugneming 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.

Financiële instrumenten 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, vermeerderd met (in geval van een financieel actief dat niet tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, is opgenomen) de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten. Overige financiële instrumenten worden tegen kostprijs opgenomen.

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 worden afgezonderd van het contract, die 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 aankopen en verkopen zijn aankopen 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.

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.

Vorderingen en handelsdebiteuren De vorderingen en handelsdebiteuren worden opgenomen tegen nominale waarde, 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. Deze post wordt opgenomen tegen nominale waarde.

Op aandelen gebaseerde betalingstransacties Leden van de Groepsraad van Stern Groep N.V. ontvangen beloningen in de vorm van vermogensinstrumenten en op vermogensinstrumenten gebaseerde betalingen, indien desbetreffende werknemer aan bepaalde voorwaarden voldoet (zie toelichting 24).

De kosten van deze 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 de 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.

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 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.

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 tijdwaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen contant gemaakt tegen een verdisconteringvoet 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. 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. De voorziening wordt tegen contante waarde opgenomen, waarbij gebruik gemaakt wordt van de 'Projected Unit Credit' methode.

Vooruitontvangsten uit lease en verhuur De vooruitontvangsten uit lease en verhuur 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.

Achtergestelde converteerbare obligatielening De componenten van de converteerbare obligatielening die kenmerken vertonen van een verplichting, worden opgenomen als verplichting in de balans, na aftrek van de transactiekosten. Bij de uitgifte van de converteerbare obligatielening is de reële waarde van het verplichting-deel bepaald op basis van een marktpercentage voor een vergelijkbare niet-converteerbare obligatie. Dit bedrag wordt als een langlopende verplichting tegen geamortiseerde kostprijs opgenomen totdat deze eindigt vanwege omwisseling of aflossing.

Transactiekosten worden toegerekend aan de verplichting- en vermogenscomponenten van de converteerbare obligatielening op basis van een toerekening van de opbrengsten aan de verplichting- en de vermogenscomponenten bij de eerste verantwoording van de instrumenten.

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 afschrijvingsproces.

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.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Netto omzet Onder de netto omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde goederen (inclusief 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.

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 (inclusief BPM), anders dan personeelskosten, alsmede de rentelasten en de afschrijvingslasten die samenhangen met de financiering en eigendom 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 deelneming enerzijds en de boekwaarde ervan op het moment van verkoop anderzijds.

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 belasting-verplichtingen 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 verrekende 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 voorzover 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 voorzover 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 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 is opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. De aflossing van de langlopende leningen betreft de netto positie, rekening houdend met het oversluiten van leningen revolverfaciliteiten. Transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht verantwoord.

Stelselwijzigingen

De volgende aanpassingen van standaarden en nieuwe interpretaties zijn van kracht sinds 1 januari 2007.

- IFRS 7: Financiële instrumenten – Informatieverschaffing;
- IAS 1 (herziening): Presentatie van de jaarrekening – Capital Disclosure;
- IFRIC 7: Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29 – Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie;
- IFRIC 8 :Toepassingsgebied van IFRS 2;
- IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives;
- IFRIC 10 Interim Financial Reporting and Impairment.

Toekomstige grondslagwijzigingen

Stern Groep N.V. heeft niet gekozen voor een vroege invoering van de volgende nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en nieuwe IFRIC-interpretaties waarvan de toepassing verplicht is voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2008.

- IFRS 8: Operating Segments;
- IFRIC 11: IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions.

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..

(bedragen in tabellen x € 1.000)

Toelichting op de geconsolideerde balans

1 Immateriële vaste activa

	Goodwill	Vergunningen	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Saldo 31 december 2005	20.619	7.078	27.697
Verwerving dochterondernemingen	2.124	-	2.124
Saldo 31 december 2006	**22.743**	7.078	29.821
Verwerving dochterondernemingen	8.337	-	8.337
Saldo 31 december 2007	**31.080**	**7.078**	38.158
Cumulatieve afschrijvingen			
Saldo 31 december 2005	1.500	1.557	3.057
Herallocatie goodwill	906	-	906
Afschrijvingen	-	132	132
Saldo 31 december 2006	2.406	1.689	**4.095**
Herallocatie goodwill	844	-	844
Afschrijvingen	-	132	132
Saldo 31 december 2007	**3.250**	**1.821**	**5.071**
Boekwaarde 31 december 2007	**27.830**	**5.257**	**33.087**
Boekwaarde 31 december 2006	20.337	5.389	**25.726**

De economische levensduur van de brandstofvergunningen is beoordeeld per 31 december 2007. Op dat moment is vastgesteld dat deze gehandhaafd kan worden. De resterende afschrijvingstermijn van de brandstofvergunningen met beperkte levensduur is maximaal 10 jaar.

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 Stern Autobedrijven;
- de kasstroomgenererende eenheid Stern Autodiensten.

Kasstroomgenererende eenheid Stern Autobedrijven De realiseerbare waarde van de eenheid Stern Autobedrijven is bepaald op basis van een bedrijfswaarde die is berekend op basis van kasstroomprojecties, gebaseerd op de door de Directie goedgekeurde financiële prognose voor een periode van 5 jaar. De verdisconteringsvoet die is toegepast op de kasstroomprojecties is 9,40% (2006: 7,19%). De kasstromen na deze periode van 5 jaar zijn geëxtrapoleerd, rekening houdend met een groeipercentage van 2,5% per jaar.

Kasstroomgenererende eenheid Stern Autodiensten De realiseerbare waarde van de eenheid Stern Autodiensten is bepaald op basis van een bedrijfswaarde die is berekend op basis van in de toekomst uitkeerbare dividenden, uitgaande van een normsolvabiliteit en de door de Directie goedgekeurde financiële prognoses voor een periode van 5 jaar. De verdisconteringsvoet die is toegepast op de uitkeerbare dividenden is 13,80% (2006: 11,30%). De uitkeerbare dividenden na deze periode van 5 jaar zijn geëxtrapoleerd

zonder rekening te houden met een groeipercentage. De in 2007 gepresenteerde herallocatie van € 0,8 miljoen (2006: € 0,9 miljoen) is het gevolg van een alsnog gewaardeerde belastinglatentie die bij de eerste verwerking van de betreffende bedrijfscombinatie niet was gewaardeerd, hetgeen resulteert in een herallocatie van goodwill naar een actieve belastinglatentie. Deze post is als last meegenomen in het bedrijfsresultaat. De bijbehorende bate is opgenomen in de belastingen over het resultaat.

De boekwaarde van de goodwill is als volgt toe te delen aan de kasstroomgenererende eenheden:

	Stern Autobedrijven		Stern Autodiensten		Overige		Totaal	
	2007	2006	**2007**	2006	**2007**	2006	**2007**	2006
Boekwaarde goodwill	**17.893**	9.554	**9.937**	10.782	**-**	-	**27.830**	20.337
Boekwaarde vergunningen	**-**	-	**-**	-	**5.257**	5.389	**5.257**	5.389

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.

Belangrijkste uitgangspunten bij de berekening van de bedrijfswaarde van de eenheid Stern Autobedrijven en de eenheid Stern Autodiensten per 31 december 2006 en 2007 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 marge gerealiseerd in het jaar direct voorafgaand aan het begrotingsjaar, verhoogd met de verwachte efficiency verbeteringen.

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

2 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 2005	67.910	15.009	10.211	11.460	104.590	98.331	202.921
Investeringen	1.044	843	4.637	3.544	10.068	59.557	69.625
Acquisities	493	222	389	-	1.104	558	1.662
Reclassificatie/ in gebruik	9.510	(731)	501	(9.280)	-	-	-
Desinvesteringen	(3.611)	(423)	(1.098)	-	(5.132)	(36.256)	(41.388)
Saldo 31 december 2006	75.346	14.920	14.640	5.724	110.630	122.190	232.820
Investeringen	9.743	1.021	4.116	1.530	16.410	84.769	101.179
Acquisities	7.152	93	6.249	-	13.494	-	13.494
Reclassificatie/ in gebruik	1.331	118	994	(2.443)	-	-	-
Desinvesteringen	(992)	(313)	(2.594)	-	(3.899)	(61.893)	(65.792)
Saldo 31 december 2007	**92.580**	**15.839**	**23.405**	**4.811**	**136.635**	**145.066**	**281.701**
Cumulatieve afschrijvingen							
Saldo 31 december 2005	5.898	8.379	2.094	-	16.371	5.521	21.892
Afschrijvingen	2.850	1.264	3.338	-	7.452	25.826	33.278
Reclassificatie/ in gebruik	-	(487)	487	-	-	-	-
Desinvesteringen	(3.611)	(334)	(955)	-	(4.900)	(14.950)	(19.850)
Saldo 31 december 2006	5.137	8.822	4.964	-	18.923	16.397	35.320
Afschrijvingen	2.981	1.271	4.142	-	8.394	29.803	38.197
Reclassificatie/ in gebruik	(17)	292	(275)	-	-	-	-
Desinvesteringen	(148)	(176)	(1.783)	-	(2.107)	(26.472)	(28.579)
Saldo 31 december 2007	**7.953**	**10.209**	**7.048**	**-**	**25.210**	**19.728**	**44.938**
Boekwaarde 31 december 2007	**84.627**	**5.630**	**16.357**	**4.811**	**111.425**	**125.338**	**236.763**
Boekwaarde 31 december 2006	**70.209**	**6.098**	**9.676**	**5.724**	**91.707**	**105.793**	**197.500**
Geschatte economische levensduur in jaren	20-30*	5-15	3-5			3-4	

** over bedrijfsterreinen in eigendom wordt niet afgeschreven*

Over bedrijfsgebouwen in aanbouw, verantwoord onder activa in uitvoering, wordt gedurende de bouwperiode de daaraan gerelateerde externe financieringsrente geactiveerd. In 2006 is een bedrag van € 0,2 miljoen aan bouwrente geactiveerd (2007: nihil). De geactiveerde bouwrente is in mindering gebracht op de rentelasten. Het gemiddelde rentepercentage bedroeg 3,75%. De afschrijving inzake de auto's voor lease en verhuur ad € 29,8 miljoen (2006: € 25,8 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 voor het komende jaar bedragen € 23,1 miljoen (2007: € 18,5 miljoen) en voor de periode 2009 tot en met 2013 € 34,6 miljoen (2008 tot en met 2012: € 23,8 miljoen).

Op gebouwen en terreinen met een boekwaarde van € 72,6 miljoen (2006: € 69,6 miljoen) is het recht van eerste hypotheek gevestigd als zekerheid voor door banken verstrekte leningen.

3 Vastgoedbeleggingen

	2007	2006
Saldo 1 januari	**3.175**	3.258
Afschrijvingen	**(83)**	(83)
Saldo 31 december	**3.092**	3.175

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.

4 Investeringen in geassocieerde deelnemingen

Naam	Woonplaats	Segment	%
Newton Beheer B.V.	Heerhugowaard	Stern Autotechniek	20,0
Coöperatieve Vereniging Main 2000 U.A.	Schiphol	Stern Autodiensten	25,0

De verslagdata en de grondslagen voor financiële verslaggeving van de geassocieerde deelnemingen en Stern Groep N.V. zijn gelijk. SternPartners B.V. (100% deelneming van Stern Groep N.V.) is actief op het gebied van wagenparkbeheer en neemt tezamen met derden deel in een aantal coöperatieve verenigingen met uitgesloten aansprakelijkheid. De belangen van SternPartners B.V. variëren van 5% tot 45% en worden verantwoord onder Geassocieerde deelnemingen. SternPartners B.V. heeft ultimo 2007 de volgende belangen.

Coöperatie	Aandeel Stern Groep N.V. Ultimo 2007	Ultimo 2006
Coöperatieve Contractpartners I U.A.	45%	45%
Coöperatieve Contractpartners II U.A.	-	5%
Coöperatieve Contractpartners III U.A.	5%	5%
Coöperatieve Contractpartners V U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners VII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners VIII U.A.	45%	45%
Coöperatieve Contractpartners IX U.A.	20%	-
Coöperatieve Contractpartners XI U.A.	-	20%
Coöperatieve Contractpartners XII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XIV U.A.	6%	-
Coöperatieve Contractpartners XV U.A.	6%	6%
Coöperatieve Contractpartners XVII U.A.	-	6%
Coöperatieve Contractpartners XVIII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XIX U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XX U.A.	20%	20%

Coöperatie	Aandeel Stern Groep N.V. Ultimo 2007	Ultimo 2006
Coöperatieve Contractpartners XXII U.A.	25%	25%
Coöperatieve Contractpartners XXIV U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XXVI U.A.	6%	6%
Coöperatieve Contractpartners XXVIII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XXIX U.A.	6%	6%
Coöperatieve Contractpartners XXX U.A.	6%	6%
Coöperatieve Contractpartners XXXII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XLI U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XLII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners XLIX U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners LI U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners LIII U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners LIV U.A.	20%	20%
Coöperatieve Contractpartners LV U.A.	6%	6%

Alle coöperaties zijn gevestigd te Purmerend.
De onderstaande tabel bevat de samengevatte gecombineerde financiële gegevens van het belang van Stern Groep N.V. in alle geassocieerde deelnemingen.

	2007	2006
Aandeel in de balans van de geassocieerde deelnemingen:		
Vaste activa	**3.743**	3.434
Vlottende activa	**805**	705
Kortlopende verplichtingen	**(381)**	(342)
Langlopende verplichtingen	**(3.114)**	(2.690)
Eigen vermogen (en boekwaarde van de investering) 31 december	**1.053**	1.107
Aandeel in de opbrengsten en resultaat van de geassocieerde deelneming		
Opbrengsten	**22.502**	28.053
Resultaat	**142**	658

Stern Groep N.V. heeft in 2006 haar 50% belangen in Chrysler Jeep Nijmegen BV, Baan Twente BV en Baan Lease Maatschappij BV verkocht. In totaal werd op deze verkoop een vervreemdingsresultaat gerealiseerd van € 1,6 miljoen (zie toelichting 26).

5 Latente belastingvorderingen en verplichtingen

Stern Groep N.V. vormt een fiscale eenheid met haar 100% dochtervennootschap Stern Beheer B.V. Daarnaast vormen diverse dochtervennootschappen zelfstandige fiscale eenheden. Uit het overzicht op de volgende pagina blijkt de opbouw van het ultimo 2007 opgenomen bedrag met betrekking tot uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen.

	2007	2006
Immateriële vaste activa	**373**	433
Materiële vaste activa	**-**	70
Vlottende activa	**-**	137
Voorzieningen	**3.116**	974
Compensabele verliezen	**9.507**	8.547
Totaal 31 december	**12.996**	10.161

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	Vlottende activa	Voor-zieningen	Compensabele verliezen	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2006	595	306	184	1.507	5.815	8.407
Overboeking naar acute vennootschapsbelasting	(80)	(194)	(22)	(3)	-	(299)
Dotatie respectievelijk vrijval	-	-	-	-	2.351	2.351
Aanpassing tarief	(82)	(42)	(25)	(208)	(805)	(1.162)
Uit acquisitie	-	-	-	1.185	1.186	2.371
Mutaties in boekjaar 2006	(162)	(236)	(47)	974	2.732	3.261
Boekwaarde 31 december 2006	433	70	137	2.481	8.547	11.668
Overboeking naar acute vennootschapsbelasting	(60)	(70)	(137)	105	(3.340)	(3.502)
Dotatie respectievelijk vrijval	-	-	-	180	780	960
Uit acquisitie	-	-	-	350	3.520	3.870
Mutaties in boekjaar 2007	(60)	(70)	(137)	635	960	1.328
Boekwaarde 31 december 2007	**373**	**-**	**-**	**3.116**	**9.507**	**12.996**

De binnen Stern Groep N.V. opgenomen fiscale eenheden beschikken over compensabele verliezen die beperkt verrekenbaar zijn met toekomstige fiscale winsten. Bij volledige waardering van de compensabele verliezen zou de actieve latentie € 17,7 miljoen bedragen corresponderend met € 69,4 miljoen compensabel verlies (nu opgenomen voor € 9,5 miljoen corresponderend met € 37,3 miljoen compensabel verlies) tegen € 17,5 miljoen (opgenomen voor € 8,5 miljoen) ultimo 2006. De opgenomen actieve latentie uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie is gebaseerd op door de Directie opgestelde resultaatprognoses, waarbij uitgegaan wordt van een beperkte tijdsduur van 5 jaar. Het niet gewaardeerde compensabele verlies ultimo 2007 ad € 32,1 miljoen kan worden verrekend tot en met 2012.
Van de ultimo 2007 opgenomen actieve latentie ad € 9,5 miljoen heeft naar verwachting circa € 3,0 miljoen een looptijd van minder dan 1 jaar.
Naast de actieve latentie uit hoofde van de mogelijkheid van voorwaartse verliescompensatie is een actieve latentie

opgenomen van € 3,5 miljoen (2006: € 1,6 miljoen) in verband met tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van activa en passiva.

De uitgestelde belastingverplichting (in de jaarrekening opgenomen onder de voorzieningen) ad € 2,8 miljoen (2006: € 2,3 miljoen) heeft betrekking op tijdelijke verschillen tussen commerciële en fiscale waardering van onroerend goed. Het verloop is als volgt:

	2007	2006
Saldo 1 januari	**2.270**	2.840
Bij: uit acquisitie	**601**	-
Af: Aanwending	**(29)**	(200)
Dotatie winst-en-verliesrekening	**-**	(370)
Saldo 31 december	**2.842**	2.270

6 Voorraden

	2007	2006
Nieuwe personenauto´s en bedrijfswagens	**117.089**	91.774
Gebruikte personenauto´s en bedrijfswagens	**45.921**	26.538
Onderdelen	**12.730**	10.647
Overige	**2.224**	1.816
Totaal 31 december	**177.964**	130.775

De afwaardering van voorraden bedraagt ultimo 2007 € 3,0 miljoen (2006: € 2,3 miljoen). Deze last is opgenomen als kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen.

7 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 29.

Handelsvorderingen zijn niet rentedragend en hebben over het algemeen een betalingstermijn van 30 dagen.

De analyse van de achterstallige maar niet aan bijzondere waardevermindering onderhevige handelsvorderingen per eindejaar ziet er als volgt uit:

Ouderdomslijst handelsvorderingen

Dagen	< 30	31-120	121-180	181-365	> 365	Boekwaarde
31 december 2007	24.055	1.732	458	419	300	26.964
31 december 2006	19.494	2.065	509	558	236	22.862

Handelsvorderingen tot 30 dagen zijn nog niet vervallen.

Handelsvorderingen ouder dan 365 dagen worden volledig voorzien, evenals de vorderingen die uit handen zijn gegeven aan incasso-organisaties.

De mutatie in de voorziening op handelsvorderingen ziet er als volgt uit:

	2007	2006
Saldo 1 januari	**2.954**	3.090
Acquisities	**342**	87
Dotatie ten laste van de resultatenrekening	**791**	706
Vrijval ten gunste van de resultatenrekening	**(376)**	(443)
Onttrekking / benutting in boekjaar	**(912)**	(486)
Saldo 31 december	**2.799**	2.954

8 Belastingen

Deze betreffen de acute vorderingen inzake vennootschapsbelasting.

9 Liquide middelen

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

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

10 Groepsvermogen

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo 1 januari 2006	453	70.126	8.674	6.439	85.692
Stock dividend	18	6.460	-	(6.252)	226
Contant dividend	-	-	-	(87)	(87)
Plaatsing aandelen	45	16.405	-	-	16.450
Winstbestemming	-	-	100	(100)	-
Resultaat 2006	-	-	-	12.607	12.607
Saldo 31 december 2006	516	92.991	8.774	12.607	114.888
Stock dividend	12	4.496	-	(4.220)	288
Contant dividend	-	-	-	(3.004)	(3.004)
Plaatsing aandelen	52	19.505	-	-	19.557
Winstbestemming	-	-	5.383	(5.383)	-
Stern Aandelenplan 2007	-	-	77	-	77
Resultaat 2007	-	-	-	13.199	13.199
Saldo 31 december 2007	**580**	**116.992**	**14.234**	**13.199**	**145.005**

Geplaatst kapitaal Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen van € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 580.000 (2006: € 516.000) en bestaat uit 5.800.000 gewone aandelen (2006: 5.160.000 aandelen).

Het verloop van het aantal geplaatste aandelen is als volgt:

	2007	2006
Stand 1 januari	**5.160.000**	4.530.000
Bij: Uitgifte in verband met stock dividend	**115.000**	178.000
Bij: Uitgifte door middel van emissie	**525.000**	452.000
Stand 31 december	**5.800.000**	5.160.000

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

Overige reserves De bedragen gemoeid met door Stern Groep N.V. tijdelijk ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. De mutatie inzake het Stern Aandelenplan 2007 wordt nader uiteengezet bij toelichting 24.

11 Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel is berekend door de netto winst die is toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van Stern Groep N.V., te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar.

De verwaterde winst per aandeel is berekend door de netto winst toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van Stern Groep N.V. te delen door de som van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat zou zijn uitgegeven bij de conversie in gewone aandelen van alle potentiële gewone aandelen die tot verwatering kunnen leiden.

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

	2007	2006
Resultaat na belastingen	**13.199**	12.607
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	**5.545.411**	4.971.645
Bij: effect van verwatering als gevolg van het Stern Aandelenplan 2007	**8.950**	-
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen bij volledige verwatering	**5.554.361**	4.971.645
Winst per aandeel – normaal en verwaterd – op basis van resultaat na belastingen	**€ 2,38**	€ 2,54

12 Rentedragende leningen

	Effectief rentepercentage %	Vervaldatum	2007	2006
Kortlopend				
Hypothecaire leningen	5,52%	2008	**2.880**	2.873
Kredietinstellingen	4,43%-4,63%	Direct opvraagbaar	**92.768**	20.909
Financiering verhuurauto's	4,53%	Direct opvraagbaar	**33.649**	52.158
Totaal 31 december			**129.297**	75.940
Langlopend				
Hypothecaire leningen	5,52%	2015-2028	**47.365**	49.530
Financiering leaseauto's	4,53%	2010	**47.961**	34.617
Totaal 31 december			**95.326**	84.147

Achtergestelde converteerbare obligatielening Per 4 oktober 2007 is een achtergestelde converteerbare obligatielening opgenomen ad € 3,0 miljoen. Het rentepercentage bedraagt 6%. Aflossing geschiedt in 3 gelijke termijnen per 4 oktober van de jaren 2008, 2009 en 2010 indien door de verstrekker niet eerder tot conversie is overgegaan. Op verzoek van de verstrekker kan de lening per 1 juli 2008 in zijn geheel geconverteerd worden in 75.000 nieuwe gewone aandelen Stern Groep N.V., met een nominale waarde van € 0,10, tegen de vaste overeengekomen koers van € 40 per aandeel. De lening is achtergesteld ten opzichte van alle schulden van Stern Groep N.V..

Hypothecaire leningen De hypothecaire leningen, opgenomen onder rentedragende leningen, hebben een gewogen gemiddelde rentevoet van 5,52 % (2006: 4,58%). Tot zekerheid van de leningen zijn hypotheken gevestigd op bedrijfsgebouwen. Van de hypothecaire leningen heeft € 1,4 miljoen een rentevaste periode van 5 tot 20 jaar. Een bedrag van € 50,9 miljoen heeft een rentepercentage gebaseerd op 1 tot 6 maands Euribor (2006: € 46,5 miljoen). Van het saldo ultimo 2007 heeft € 35,0 miljoen een looptijd van meer dan 5 jaar (2006: € 37,9 miljoen).

Kredietinstellingen Stern Groep N.V. heeft kortlopende financieringsfaciliteiten bij bankiers ter grootte van € 130,0 miljoen (2006: € 130,0 miljoen), waarvan ultimo 2007 voor € 126,4 miljoen gebruik werd gemaakt (2006: € 73,1 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van verpanding van de handelsvorderingen, voorraad personenauto's en bedrijfswagens en de bedrijfsinventaris. Met de bankiers zijn ratio's overeengekomen waaraan Stern Groep N.V. dient te voldoen. Gedurende en ultimo 2007 werd aan de gestelde ratio's voldaan.

Financiering leaseauto's Stern Groep N.V. heeft een middellange financieringsfaciliteit bij bankiers ter grootte van € 55,0 miljoen, waarvan ultimo 2007 voor € 47,5 miljoen gebruik werd gemaakt (ultimo 2006: € 32,7 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden verstrekt in de vorm van verpanding van de gehele autolease-portefeuille en de rechten uit hoofde van de afgesloten leaseovereenkomsten. Stern Groep N.V. heeft een

financieringsfaciliteit bij de financieringsmaatschappij (GMAC) gelieerd aan een autofabrikant. De openstaande schuld uit dien hoofde bedraagt ultimo 2007 € 0,5 miljoen (2006: € 1,9 miljoen) en is geheel opgenomen onder de kortlopende schulden. 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.

Financieringmaatschappijen autofabrikanten
Door autofabrikanten worden kredietfaciliteiten ter beschikking gesteld in het kader van de uitvoering van de 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, en variëren van nihil tot 6,17%.

De tabel op de volgende pagina is een overzicht van de vervaldata van de financiële verplichtingen en vorderingen van Stern Groep N.V. per 31 december 2007 op basis van contractuele, niet contant gemaakte, betalingen.

		Verplichtingen						Vorderingen
		Converteerbare obligatielening	Hypothecaire leningen	Krediet-instellingen	Financiering lease- en verhuurauto's	Financierings-maatschappijen autofabrikanten	Totaal	Derivaten
Boekwaarde 31 december 2007		3.000	50.245	92.768	81.610	64.373	**291.996**	420
Direct opeisbaar	2008	1.000	2.880	92.768	33.649	64.373	**194.670**	-
							-	
Kasstroom 2008	Vaste Rente	150	83	-	-	-	**233**	-
	Variabele Rente	-	2.117	4.638	3.239	3.218	**13.212**	-
	Aflossing	1.000	2.880	92.768	33.649	64.373	**194.670**	-
							-	
Kasstroom 2009	Vaste Rente	90	76	-	-	-	**166**	-
	Variabele Rente	-	1.991	-	2.398	-	**4.389**	-
	Aflossing	1.000	2.887	-	-	-	**3.887**	-
							-	
Kasstroom 2010	Vaste Rente	67	68	-	-	-	**135**	-
	Variabele Rente	-	1.864	-	1.199	-	**3.063**	-
	Aflossing	1.000	2.895	-	47.961	-	**51.856**	-
							-	
Kasstroom 2011	Vaste Rente	-	59	-	-	-	**59**	-
	Variabele Rente	-	1.738	-	-	-	**1.738**	-
	Aflossing	-	2.904	-	-	-	**2.904**	-
							-	
Kasstroom 2012	Vaste Rente	-	50	-	-	-	**50**	-
	Variabele Rente	-	1.611	-	-	-	**1.611**	-
	Aflossing	-	2.913	-	-	-	**2.913**	-
							-	
Kasstroom 2013	Vaste Rente	-	99	-	-	-	**99**	-
en verder	Variabele Rente	-	10.758	-	-	-	**10.758**	-
	Aflossing	-	35.766	-	-	-	**35.766**	-

13 Rentedragende achtergestelde leningen

Van de achtergestelde leningen ad pro resto € 7,3 miljoen (2006: € 11,8 miljoen) bedraagt de jaarlijkse aflossingsverplichting € 3,5 miljoen (2006: € 4,5 miljoen). Dit bedrag is ultimo 2007 onder de kortlopende schulden opgenomen. De achtergestelde leningen werden verstrekt in de vorm van een AA-krediet. Het rentepercentage is gebaseerd op 3 maands Euribor + 250 basispunten. De leningen zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere schulden van Stern Groep N.V.. Inzake deze leningen zijn door de verstrekker minimum eisen gesteld inzake solvabiliteit en verhouding bedrijfsresultaat en rentedragende schulden. Gedurende en ultimo 2007 werd aan de gestelde ratio's voldaan.

14 Pensioenverplichting

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 zogeheten 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 een 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. Daarom wordt de regeling behandeld als een toegezegde bijdrage 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 2007, berekend met 4% rekenrente, 154,0% bedraagt (ultimo 2006: 132,4%). Het door PMT gehanteerde vereiste niveau van de dekkingsgraad, berekend met 4% rekenrente, bedraagt 120%. Aan deze eis wordt eind 2006 derhalve voldaan.

Toegezegde pensioenregeling Een deel van de werknemers van een op 13 april 2006 overgenomen bedrijfscombinatie (circa 40 werknemers) heeft een toegezegde pensioenregeling, die was ondergebracht bij een verzekeringsmaatschappij. Deze pensioenregeling was gebaseerd op middelloon met 62 jaar als pensioenleeftijd. Deze verplichtingen zijn primo 2007 ondergebracht bij het Pensioenfonds voor Metaal en Techniek (PMT), waardoor de ultimo 2006 opgenomen verplichting ad € 1.232.000 is komen te vervallen. Dit bedrag is ten gunste van het resultaat 2007 vrijgevallen onder de pensioenlasten (zie toelichting 24).

In onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de samenstelling en uitgangspunten van deze toegezegde pensioenregeling.

	2007	2006
Balansposten m.b.t. kosten van de vergoedingsregelingen		
Bruto verplichtingen inzake toegezegde pensioenregeling	-	5.217
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-	(3.835)
Niet opgenomen actuariële (winsten)/ verliezen	-	(157)
Niet opgenomen backservicekosten	-	7
Subtotaal toegezegde pensioenregeling	-	1.232
Overige pensioenverplichtingen	-	140
Totaal 31 december	-	1.372

Verloop bruto verplichtingen	2007	2006
Bruto verplichtingen per 1 januari	**5.217**	-
Overname bruto verplichtingen inzake Summit Motors Nederland B.V.	-	5.056
Overdracht verplichtingen aan PMT	**(5.217)**	
Rentekosten	-	118
Aan het boekjaar toegerekende pensioenkosten	-	60
Actuariële (winsten)/ verliezen op verplichtingen	-	(17)
Bruto verplichting 31 december	-	5.217

Mutaties opgenomen reserveringen in de balans	2007	2006
Balanspost 1 januari	**(1.232)**	-
Overname Summit Motors Nederland B.V.	**-**	(1.034)
Werkgeversbijdragen	**-**	57
Jaarlast boekjaar	**-**	(255)
Vrijval ten gunste van het resultaat	**1.232**	**-**
Balanspost 31 december	**-**	(1.232)

In resultaat genomen lasten	2007	2006
Pensioenkosten boekjaar	**1.232**	(60)
Rentekosten	**-**	(118)
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	**-**	(77)
In het resultaat opgenomen pensioenlasten /- baten	**1.232**	(255)

Toegepaste actuariële veronderstellingen	2006
Verdisconteringsvoet op 31 december	4,75%
Rendement op fondsbeleggingen	4,75%
Toekomstige leeftijdsafhankelijke salarisverhogingen	1,0% - 3,0%
Indexatiepercentage voor gewezen deelnemers	2,0%
Indexatiepercentage voor deelnemers	2,0%

15 Voorzieningen

	Overige	Garantie	Reorganisatie	Totaal
Saldo 1 januari 2007	734	1.145	2.551	4.430
Acquisitie	1.458	405	2.063	3.926
Aanwending	(32)	(2.772)	(374)	(3.178)
Vrijval ten gunste van het resultaat	-	-	(700)	(700)
Dotatie winst-en-verliesrekening	12	2.522	-	2.534
Saldo 31 december 2007	**2.172**	**1.300**	**3.540**	**7.012**
Kortlopend deel	608	1.040	1.416	3.064
Langlopend deel	1.564	260	2.124	3.948
Saldo 31 december 2007	**2.172**	**1.300**	**3.540**	**7.012**

Indien het effect van de tijdswaarde 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 2007 met ongeveer € 40.000 toe in verband met het verstrijken van de tijd en wijziging in de verdisconteringsvoet. Ultimo 2007 is gerekend met een verdisconteringsvoet van 5% (2006: 4%).

Overige voorzieningen Hierin is mede begrepen de te vormen jubileumvoorziening (ultimo 2007: € 1,2 miljoen, ultimo 2006: € 0,7 miljoen). Dit betreft de geschatte kosten inzake uitkeringen ter gelegenheid van jubilea van personeel, rekening houdend met sterftekansen, uitdiensttredingen en salarisontwikkelingen gedurende de tijd tot aan het betreffende jubileum. Onder de post overige voorzieningen is mede begrepen de voorziening inzake milieuschade (ultimo 2007: € 0,7 miljoen, ultimo 2006: nihil). 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 te verwachten vergoedingen door de autofabrikanten.

Reorganisatievoorziening Deze voorziening betreft de geschatte kosten in verband met goedgekeurde en gecommuniceerde reorganisatieplannen.

16 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:

	2007	2006
Verplichtingen met variabele rente	**235.194**	204.844
Verplichtingen met vaste rente	**61.055**	33.645
Totaal 31 december	**296.249**	238.489
Verplichtingen met vaste rente:		
Gewogen gemiddelde rentevoet (%)	**4,7**	4,4
Gewogen gemiddelde looptijd (jaren)	**3,5**	3,9

De rentepercentages voor de financiële verplichtingen zijn gebaseerd op Euribor en nationale interbancaire tarieven. Per 31 december 2007 is een aantal contracten voor renteswaps afgesloten voor een totaalbedrag van € 59,6 miljoen (2006: € 27,8 miljoen). De resterende looptijd van de renteswaps is gemiddeld 40 maanden (2006: 26 maanden), met een gewogen gemiddeld renteniveau van 4,7% (2006: 4,2%). De renteswaps zijn afgesloten om de rentelasten uit hoofde van de autolease financiering af te stemmen op de rentecomponent van de nog te ontvangen leasetermijnen.

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 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 deze en geeft haar goedkeuring voor het beleid ten aanzien van de beperking van deze risico's (zie de samenvatting hieronder).

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 2007: € 0,4 miljoen) gewaardeerd. Uit het navolgende overzicht blijkt de boekwaarde van de renteswaps ultimo 2007.

Omdat deze renteswaps onder IFRS niet kwalificeren voor hedge accounting wordt de waardemutatie direct als resultaat verantwoord.

	2007			2006		
	Nominale waarde	Boek-waarde	Markt-waarde	Nominale waarde	Boek-waarde	Markt-waarde
Totaal 31 december	**59.600**	**420**	**420**	27.800	249	249

De marktwaarden voor de renteswaps zijn bepaald op de vervangingswaarde op basis van de marktrente per 31 december 2007 respectievelijk 2006.

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 kredietverificatieprocedures 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 en 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.

Primaire financiële instrumenten aangehouden ter financiering van de activiteiten De marktwaarde van de primaire financiële instrumenten aangehouden ter financiering van de activiteiten per 31 december 2007 en 2006 is nagenoeg gelijk aan de boekwaarde ervan. De marktwaarde van de langlopende schulden is gebaseerd op de actuele marktrente voor schulden met eenzelfde aflossingschema. De marktwaarde van de overige instrumenten is bepaald op basis van de contante waarde van toekomstige kasstromen berekend op basis van marktrente.

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 kredietruimte per werkmaatschappij centraal bewaakt.

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

	Rentestijging of -daling in basispunten	Effect op resultaat voor belasting	Effect op eigen Vermogen
Boekjaar 2007	**+ 100**	**(2.352)**	**(1.752)**
	- 100	**2.948**	**2.196**
Boekjaar 2006	+ 100	(2.048)	(1.526)
	- 100	2.326	1.732

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 maximaliseren.
Stern Groep N.V. beheert haar kapitaalstructuur en past die bij verwachte 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 2007 en 2006 zijn in de doelstellingen, het beleid en de processen geen wijzigingen aangebracht.

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

Het beleid van Stern Groep N.V. is er op gericht om per activiteit de volgende minimum solvabiliteitsratio's aan te houden.
- dealerlease 10%;
- autoverhuur 15%;
- overige activiteiten 25%.

17 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	
	2007	2006	2007	2006
Financiële activa				
Derivaten	**420**	249	**420**	249
Geldmiddelen	**1.918**	1.351	**1.918**	1.351
Financiële verplichtingen				
Converteerbare obligatielening	**3.000**	-	**3.000**	-
Hypothecaire leningen	**50.245**	52.403	**50.245**	52.403
Kredietinstellingen	**92.768**	20.909	**92.768**	20.909
Financiering lease- en verhuurauto's	**81.610**	86.775	**81.610**	86.775
Financieringsmaatschappijen autofabrikanten	**64.373**	66.652	**64.373**	66.652

18 Belastingen en premies sociale verzekeringen

Onder deze post is begrepen de te betalen loonheffingen ultimo 2007 ad € 1,7 miljoen (2006: € 0,8 miljoen), te betalen sociale lasten € 0,7 miljoen (2006: € 1,3 miljoen) en af te dragen omzetbelasting € 0,4 miljoen (2006: € 0,3 miljoen).

19 Overlopende passiva

Overlopende passiva is inclusief € 6,5 miljoen aan personeelsbeloningen (2006: € 5,2 miljoen).
Tevens is hieronder opgenomen het kortlopende deel van de vooruitontvangen bedragen uit lease en verhuur ad € 0,9 miljoen (2006: € 0,5 miljoen).

20 Gesegmenteerde informatie

De primaire segmentatie basis is bepaald op bedrijfssegmenten aangezien het risico- en rendementsprofiel van Stern Groep N.V. voornamelijk wordt beïnvloed door verschillen in de producten en diensten die worden geleverd. De bedrijfssegmenten 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.

Door Stern Groep N.V. wordt ten behoeve van de interne managementrapportages uitsluitend gebruik gemaakt van de primaire segmentatie basis, de in IAS 14-68 voorgeschreven secundaire (geografische) segmentatie is niet relevant omdat alle activiteiten plaatsvinden in Nederland.

Interne verrekenprijzen tussen de bedrijfssegmenten 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 bedrijfssegmenten, die bij de consolidatie worden geëlimineerd.
De segmenten Stern Autobedrijven, Stern Autodiensten en Stern Autotechniek zijn reeds eerder in deze jaarrekening nader toegelicht. Het segment "overige" betreft de holdings alsmede de brandstofactiviteiten.

Boekjaar 2007	Stern Auto-bedrijven	Stern Auto-diensten	Stern Auto-techniek	Overige	Eliminaties	Totaal
Balans						
Totaal activa volgens balans	252.527	136.320	5.876	112.960	-	507.683
Totaal geassocieerde deelnemingen	-	819	85	149	-	1.053
Totale verplichtingen volgens balans	199.717	118.944	1.501	42.516	-	362.678
Investeringen in materiële vaste activa	9.528	85.223	25	6.403	-	101.179
Investeringen in immateriële vaste activa	8.337	-	-	-	-	8.337
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(4.986)	(30.200)	(487)	(2.607)	-	(38.280)
Herallocatie goodwill	-	(844)	-	-	-	(844)
Winst-en-verliesrekening						
Netto omzet	913.117	71.169	17.602	1.626	-	1.003.514
Omzet aan segmenten	84.021	8.512	6.446	-	(98.979)	-
	997.138	79.681	24.048	1.626	(98.979)	1.003.514
Bedrijfsresultaat	**14.969**	**4.316**	**2.451**	**1.591**	**-**	**23.327**
Resultaat deelnemingen						142
Financiële baten en lasten						(7.933)
Resultaat voor belastingen						15.536
Belastingen resultaat						(2.337)
Resultaat na belastingen						**13.199**

Boekjaar 2006	Stern Auto-bedrijven	Stern Auto-diensten	Stern Auto-techniek	Overige	Eliminaties	Totaal
Balans						
Totaal activa volgens balans	201.634	134.804	6.307	65.140	-	407.885
Totaal geassocieerde deelnemingen	-	692	29	386	-	1.107
Totale verplichtingen volgens balans	131.398	111.301	3.294	47.004	-	292.997
Investeringen in materiële vaste activa	6.329	59.743	288	3.265	-	69.625
Investeringen in immateriële vaste activa	2.124	-	-	-	-	2.124
Afschrijvingen op materiële vaste activa	(3.850)	(26.161)	(552)	(2.715)	-	(33.278)
Herallocatie goodwill	-	(906)	-	-	-	(906)
Winst-en-verliesrekening						
Netto omzet	679.801	60.408	14.651	1.334	-	756.194
Omzet aan segmenten	64.238	9.228	5.090	-	(78.556)	-
	744.039	69.636	19.741	1.334	(78.556)	756.194
Bedrijfsresultaat	8.764	3.290	911	1.535	-	**14.500**
Resultaat deelnemingen						2.249
Financiële baten en lasten						(4.576)
Resultaat voor belastingen						12.173
Belastingen resultaat						434
Resultaat na belastingen						**12.607**

21 Netto omzet

	2007	2006
Stern Autobedrijven	**913.117**	679.801
Stern Autodiensten	**71.169**	60.408
Stern Autotechniek	**17.602**	14.651
Overige	**1.626**	1.334
Totaal	**1.003.514**	756.194

In de netto omzet over 2007 is een bedrag van € 144,8 miljoen begrepen inzake BPM op nieuwe personenauto's en bedrijfswagens (2006: € 125,7 miljoen).

22 Kosten van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen

	2007	2006
Stern Autobedrijven	**(772.818)**	(572.545)
Stern Autodiensten	**(52.255)**	(42.893)
Stern Autotechniek	**(3.261)**	(2.608)
Overige	**(288)**	(269)
Totaal	**(828.622)**	(618.315)

Uitsplitsing naar kostensoorten

	2007	2006
Overige kosten handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	**(670.919)**	(483.796)
Kostprijs BPM	**(144.755)**	(125.698)
Kosten uitbesteed werk derden	**(8.504)**	(5.513)
Rentelasten financiering lease- en verhuur	**(5.944)**	(4.608)
Boekwinst verkochte auto's lease en verhuur	**1.500**	1.300
Totaal	**(828.622)**	(618.315)

23 Overige baten

De overige baten hebben voornamelijk betrekking op provisies inzake autofinanciering en -verzekering. In 2006 is in de overige baten tevens een niet onbelangrijke eenmalige bate uit hoofde van een verzekeringskwestie verantwoord. Naast deze eenmalige bate is onder de kostprijs van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen (zie toelichting 22) een eenmalige last uit hoofde van een verzekeringskwestie verantwoord. Het resultaat na belastingen wordt hierdoor in 2006 per saldo met € 1,8 miljoen positief beïnvloed.

24 Personeelskosten

	2007	2006
Salarissen	**(76.546)**	(66.398)
Sociale lasten	**(8.158)**	(6.559)
Pensioenlasten	**(4.105)**	(4.447)
Vrijval pensioenvoorziening (zie toelichting 14)	**1.232**	-
Overige personeelskosten	**(8.578)**	(6.711)
Totaal	**(96.155)**	(84.115)

Stern Groep N.V. hecht veel waarde aan het op peil houden van het kennisniveau van haar werknemers. Ook in 2007 is daarin fors geïnvesteerd. Voor een deel van de hiervoor benodigde opleidingen is een subsidieaanvraag ingediend in het kader van het Europees Sociaal Fonds (ESF-3). Op grond van deze regeling wordt maximaal 50% van de opleidingskosten vergoed. Uit dien hoofde is in 2007 een bate van € 1,2 miljoen verantwoord (2006: € 1,5 miljoen). De met deze subsidie

corresponderende kosten van € 2,4 miljoen (2006: € 3,0 miljoen) zijn verantwoord onder de salarissen en de overige personeelskosten.
In het resultaat 2006 werd een badwill / herallocatie goodwill verantwoord van € 3,0 miljoen, die deels betrekking heeft op de acquisitie van Summit Motors Nederland B.V. (zie toelichting 31). Mede in verband met deze acquisitie zijn in het resultaat 2006 onder de personeelskosten circa € 2,0 miljoen aan reorganisatielasten verantwoord.

Aantal werknemers omgerekend op fulltime basis:	Gemiddeld		Ultimo	
	2007	2006	**2007**	2006
Stern Autobedrijven	**1.893**	1.650	**1.989**	1.583
Stern Autodiensten	**193**	208	**182**	190
Stern Autotechniek	**194**	185	**199**	186
Overige	**29**	30	**30**	31
Totaal	**2.309**	2.073	**2.400**	1.990

Op aandelen gebaseerde betalingen Met ingang van juni 2007 is het Stern Aandelenplan 2007 van kracht voor de leden van de Groepsraad van Stern Groep N.V.

De belangrijkste voorwaarden zijn:
- De deelnemer kan in de jaren 2007, 2008 en 2009, voor eigen rekening, aandelen Stern Groep N.V. verkrijgen, waaraan in het kader van het Stern Aandelenplan 2007 bepaalde rechten zijn verbonden ('Planaandelen') ;
- De deelnemer dient, drie jaar nadat hij Planaandelen heeft verkregen, 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 nieuw uit te geven aandeel Stern Groep N.V. om niet;
- Indien de winst per aandeel van Stern Groep N.V. over het boekjaar 2009 met meer dan 30% is gestegen ten opzichte van de winst per aandeel over het boekjaar 2006, ontvangt de deelnemer de waarde van al zijn Planaandelen bruto in contanten. Voor de in 2008 en 2009 verkregen Planaandelen geldt dat de winst per aandeel van Stern Groep N.V. tenminste € 3,63 resp. € 3,99 dient te bedragen;
- Is de "buy and build' strategie van Stern Groep N.V., drie jaar na de verkrijging van de Planaandelen, naar het oordeel van de Raad van Commissarissen naar tevredenheid uitgevoerd, ontvangt de deelnemer de waarde van al zijn Planaandelen bruto in contanten.

In het kader van het Stern Aandelenplan 2007 hebben de deelnemers in het boekjaar 2007 in totaal 8.950 aandelen Stern Groep N.V. verkregen. De volgende tabel vermeldt de kosten die zijn opgenomen uit hoofde van deze regeling:

	2007	2006
Kosten uit hoofde van in eigen-vermogensinstrumenten af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	**77**	-
Kosten uit hoofde van in geldmiddelen af te wikkelen, op aandelen gebaseerde betalingstransacties	**77**	-
Totaal kosten uit hoofde van op aandelen gebaseerde betalingstransacties	**154**	-

Bij de bepaling van de kosten van uit hoofde van in eigen vermogensinstrumenten af te wikkelen transacties is rekening gehouden met een blijfkans/sterftekans van 85%. Op basis van deze inschatting is derhalve uitgegaan van uiteindelijk 7.608 toe te kennen aandelen in 2010.
Het Stern Aandelenplan 2007 is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 22 mei 2007 goedgekeurd voor een periode van 3 boekjaren.

25 Overige bedrijfskosten

	2007	2006
Algemene kosten	**(18.960)**	(16.396)
Automatiseringskosten	**(3.380)**	(2.844)
Huisvestingskosten	**(19.683)**	(15.886)
Verkoopkosten	**(7.473)**	(4.487)
Totaal	**(49.496)**	(39.613)

26 Resultaat deelnemingen

	2007	2006
Aandeel resultaat	**142**	658
Vervreemdingsresultaat	**-**	1.591
Totaal	**142**	2.249

27 Financiële baten en lasten

	2007	2006
Rentelasten	**(7.774)**	(5.031)
Waardeveranderingen renteswaps	**(129)**	249
Rentekosten achtergestelde converteerbare obligatielening	**(30)**	-
Geactiveerde bouwrente	**-**	206
Totaal	**(7.933)**	(4.576)

28 Belastingen resultaat

	2007	2006
Resultaat voor belastingen	**15.536**	12.173
Bij: Herallocatie goodwill	**844**	906
Af: Resultaat deelnemingen	**(142)**	(2.249)
Af: Badwill bij verkrijging	**-**	(3.933)
Belastbaar bedrag	**16.238**	6.897
Belasting (2007: 25,5% en 2006: 29,6%)	**(4.141)**	(2.041)
Af: Belastingbate inzake waardering actieve latentie uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie	**960**	2.351
Af: Bate op grond van IAS 12-68 herallocatie	**844**	906
Bij: Last als gevolg van aanpassing latentie naar nieuw tarief	**-**	(782)
Belastingen volgens de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	**(2.337)**	434
Effectieve belastingdruk (bate in %)	**(14,4)**	6,3

29 Informatie over verbonden partijen

ir. H.H. van der Kwast, voorzitter van de Directie van Stern Groep N.V., is aandeelhouder en directeur van Fitis Amsterdam N.V. en aandeelhouder van Kraake Interieurs B.V.. De desbetreffende aandelen worden gehouden door Merel Investments B.V.
Door Stern Groep N.V. worden kantoormeubilair en daaraan gerelateerde diensten ingekocht bij Kraake Interieurs B.V.. De gezamenlijke waarde van de afgenomen producten en diensten beliep € 0,8 miljoen in 2007 (2006: € 1,1 miljoen).

Door Stern Groep N.V. werd onroerend goed ingehuurd van Fitis Volendam B.V. en Fitis Amsterdam N.V., vennootschappen in het bezit van Merel Investments B.V. (50%) en Rinefardo Beheer B.V. (een vennootschap waarvan de aandelen worden gehouden door de heer L. Hollander, commissaris van Stern Groep N.V.). De waarde van de inhuur beliep € 442.000 in 2007 (2006: € 397.000). Stern Groep N.V. heeft op 31 december 2007 de aandelen van Fitis Volendam B.V. gekocht.

Door Stern Groep N.V. is in 2007 voor € 3,7 miljoen (2006: € 6,4 miljoen) aan omzet aan geassocieerde deelnemingen (zie toelichting 4) gerealiseerd. Het betreft voornamelijk de levering van auto's.

Uit de gesegmenteerde informatie (zie toelichting 20) blijkt de omzet van de segmenten aan elkaar. Deze totale omzet bedroeg in 2007 € 99,0 miljoen (2006: € 78,6 miljoen) en had voornamelijk betrekking op de levering van auto's.

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

30 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.

Directie

(bedragen in €)

	Periodiek betaalbare beloningen	Winstdelingen en bonus-betalingen	Beloningen betaalbaar op termijn	Totaal
Jaar 2007				
ir. H.H. van der Kwast	333.360	125.000	50.530	**508.890**
G.P. ten Brink	194.040	57.000	15.880	**266.920**
J.L.J. Schrier	194.040	57.000	21.539	**272.579**
Totaal	**721.440**	**239.000**	**87.949**	**1.048.389**
Jaar 2006				
ir. H.H. van der Kwast	316.650	90.000	46.508	453.158
G.P. ten Brink	180.270	30.000	14.215	224.485
J.L.J. Schrier	180.270	30.000	14.215	224.485
Totaal	677.190	150.000	74.938	902.128

De criteria met betrekking tot de winstdeling en bonusbetalingen voor 2007 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.

Raad van Commissarissen

(bedragen in €)

	Periodiek betaalbare beloningen	Beloningen Audit Committee	Totaal 2007	Totaal 2006
D. Eykel	35.000	5.000	**40.000**	31.500
L. Hollander	27.000	-	**27.000**	22.000
J. Keijzer	27.000	5.000	**32.000**	23.500
drs. J.B. Wolters	27.000	-	**27.000**	22.000
Totaal	116.000	10.000	**126.000**	99.000

De leden van de Directie van Stern Groep N.V. participeren in het Stern Aandelenplan 2007 (zie toelichting 24).
Naast deze regeling zijn er geen optierechten, leningen, voorschotten of garanties verstrekt aan de leden van de Directie van Stern Groep N.V. en/ of leden van de Raad van Commissarissen.

Het bezit in gewone aandelen Stern Groep N.V.:

Directie	2007	2006
ir H.H. van der Kwast	**2.400**	-
en via Merel Investments B.V.	**350.000**	332.307
G.P. ten Brink	**1.100**	-
J.L.J. Schrier	**1.100**	-
Totaal 31 december	**354.600**	332.307

Raad van Commissarissen	2007	2006
D. Eykel	**-**	-
L. Hollander	**-**	171.815
J. Keijzer	**-**	-
drs. J.B. Wolters	**-**	-
Totaal 31 december	**-**	171.815

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. Voor een nadere toelichting op het kasstroomoverzicht wordt verwezen naar toelichting 32.

Wijzigingen in het bedrijfskapitaal kunnen grotendeels worden ontleend aan het wijzigingsoverzicht van de betreffende balansposten rekening houdend met mutaties als gevolg van de geacquireerde bedrijven (zie toelichting 32).

32 Bedrijfscombinaties

In het verslagjaar werden de activiteiten overgenomen van

	Datum	Aantal vestigingen Autobedrijven	Autodiensten	Autotechniek
Kinesis Beheer B.V.	22 januari 2007	8	-	1
Van Doorn en Top Almere (activa/passiva)	16 juli 2007	1	-	-
Van Doorn en Top Hilversum (activa/passiva)	16 juli 2007	1	-	-
Elka Beheer B.V.	4 oktober 2007	9	-	-
Boot Rialto Hoofddorp (activa/passiva)	30 oktober 2007	1	-	-
Totaal		**20**	**-**	**1**

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

	Boekwaarde bij acquisitie	Aanpassing	Reële waarde 2007
Materiële vaste activa	12.159	1.336	**13.495**
Financiële vaste activa	2.604	1.266	**3.870**
Voorraden	35.575	(2.024)	**33.551**
Vorderingen	9.845	108	**9.953**
Liquide middelen	540	-	**540**
Voorzieningen	(913)	(3.013)	**(3.926)**
Langlopende schulden	(6.167)	-	**(6.167)**
Kortlopende schulden	(57.736)	(1.172)	**(58.908)**
Geacquireerde netto activa	(4.093)	(3.499)	**(7.592)**
Goodwill			**8.337**
Overnamesom, inclusief acquisitiekosten			**745**
Af: Liquide middelen verkregen			**540**
Netto kasstroom			**205**

Inzake de in 2007 uitgevoerde acquisities is goodwill betaald omdat de Directie van mening is dat met de verkregen ondernemingen in de toekomst positieve rendementen gerealiseerd zullen worden die deze goodwill bedrijfseconomisch rechtvaardigen.
In de overnamesom ad € 745.000 is circa € 250.000 aan acquisitiekosten begrepen.

Op grond van IFRS 3-70 dient inzicht te worden verstrekt in het resultaat van de overgenomen activiteiten voor het hele boekjaar 2007 (periode 1 januari t/m 31 december). Het resultaat voor belasting van de overgenomen activiteiten bedroeg vanaf het moment van overname in 2007 € 0,1 miljoen positief. Het resultaat voor belasting van de overgenomen activiteiten voor heel 2007 bedroeg € 1,5 miljoen negatief.

In 2006 werden de activiteiten overgenomen van

	Datum	Aantal vestigingen Autobedrijven	Autodiensten	Autotechniek
Summit Motors Nederland B.V.	13 april 2006	5	1	1
Baars personenwagens (activa/passiva)	1 juni 2006	2	-	-
Van Bruggen (activa/passiva)	1 juli 2006	1	-	-
Van Voorden Hilversum (activa/passiva)	1 augustus 2006	2	-	-
Automobielbedrijf Bethlehem (activa/passiva)	1 september 2006	1	-	-
Totaal		**11**	**1**	**1**

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

	Boekwaarde bij acquisitie	Aanpassing	Reële waarde 2006
Materiële vaste activa	1.932	(270)	**1.662**
Financiële vaste activa	-	2.371	**2.371**
Voorraden	15.876	(1.550)	**14.326**
Vorderingen	3.861	(37)	**3.824**
Liquide middelen	1.163	-	**1.163**
Voorzieningen	(296)	(2.025)	**(2.321)**
Kortlopende schulden	(12.381)	(2.247)	**(14.628)**
Geacquireerde netto activa	10.155	(3.758)	**6.397**
Goodwill			**2.124**
Badwill			**(3.933)**
Overnamesom, inclusief acquisitiekosten			**4.588**
Af: Liquide middelen verkregen			**1.163**
Af: Plaatsing aandelen Stern Groep N.V.			**183**
Netto kasstroom			**3.242**

In de overnamesom ad € 4.588.000 is circa € 300.000 aan acquisitiekosten begrepen.
Op grond van IFRS 3-70 dient inzicht te worden verstrekt in het resultaat van de overgenomen activiteiten voor het hele boekjaar 2006 (periode 1 januari t/m 31 december). Omdat de overgenomen activiteiten voornamelijk betrekking hebben op delen van bestaande ondernemingen zijn deze gegevens niet beschikbaar. Het resultaat voor belasting van de overgenomen activiteiten bedraagt vanaf het moment van overname in 2006 € 1,3 miljoen negatief.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

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 2008 een vergoeding van € 14,0 miljoen verschuldigd. Voor de periode 2009 tot en met 2012 is € 35,1 miljoen verschuldigd en voor de periode na 2012 bedraagt de verplichting € 14,4 miljoen.

Economische voorraadpositie Stern Groep N.V. heeft per balansdatum terugkoopverplichtingen voor 1.453 auto's uitstaan ten bedrage van € 19,3 miljoen (2006: 562 auto's en € 8,9 miljoen). Deze verplichtingen vervallen binnen twee jaar. Uit hoofde van geschatte marktwaardeverliezen op voormelde terugkoopverplichtingen is een bedrag van € 2,3 miljoen opgenomen onder de kortlopende schulden (2006: € 0,8 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 2007 € 25,7 miljoen (2006: € 19,3 miljoen).

34 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 31 januari 2008 heeft Stern Groep N.V. door middel van een persbericht bekend gemaakt in gesprek te zijn over de verkoop van de Ford-vestiging te Leiden. In hetzelfde persbericht is bekend gemaakt dat Stern Groep N.V. de intentie heeft een aantal dealerbedrijven te acquireren. Het betreft Volkswagen/Audi dealer Pouw te Zaandam en haar service dealer De Vries en Van Slooten te Amsterdam-Noord, het schadeherstelbedrijf S. van den Heuvel te Zaandam, het Renault dealerbedrijf Finesse en het Nissan dealerbedrijf Otomoto te Haarlem.

(bedragen x € 1.000)

Vennootschappelijke balans per 31 december 2007

	2007	2006
Vaste activa		
Materiële vaste activa		
Overige vaste bedrijfsmiddelen	**317**	436
Financiële vaste activa		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	**126.261**	56.163
Overige deelnemingen	**149**	112
	126.410	56.275
	126.727	56.711
Vlottende activa		
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	**21**	4
Vorderingen op groepsmaatschappijen	**12**	182
Belastingen en premies sociale verzekeringen	**276**	103
Overlopende activa	**410**	823
	719	1.112
Liquide middelen	**28.366**	69.487
	29.085	70.599
	155.812	127.310
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	**580**	516
Agioreserve	**116.992**	92.991
Overige reserve	**14.234**	8.774
Onverdeelde winst	**13.199**	12.607
	145.005	114.888
Langlopende schulden		
Achtergestelde converteerbare obligatielening	**2.000**	-
Rentedragende achtergestelde leningen	**3.500**	7.250
	5.500	7.250
Kortlopende schulden		
Achtergestelde converteerbare obligatielening	**1.000**	-
Rentedragende achtergestelde leningen	**3.750**	4.500
Crediteuren	**123**	193
Belastingen en premies sociale verzekeringen	**96**	63
Overlopende passiva	**338**	416
	5.307	5.172
	155.812	127.310

(bedragen in x € 1.000)

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2007

	2007	2006
Resultaat deelnemingen	**13.030**	11.704
Overige baten en lasten, na belastingen	**169**	903
Resultaat na belastingen	**13.199**	12.607

Algemeen

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.

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 zoals deze 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..

(bedragen in tabellen x € 1.000)

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

Materiële vaste activa

	Overige vaste bedrijfsmiddelen
Aanschaffingswaarde	
Saldo 1 januari 2006	704
Investeringen 2006	95
Saldo 1 januari 2007	799
Investeringen 2007	-
Saldo 31 december 2007	**799**
Cumulatieve afschrijvingen	
Saldo 1 januari 2006	255
Afschrijvingen 2006	108
Saldo 1 januari 2007	363
Afschrijvingen 2007	119
Saldo 31 december 2007	**482**
Boekwaarde 31 december 2007	**317**
Boekwaarde 31 december 2006	436
Geschatte economische levensduur	3 – 5 jaar

Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groeps-maatschappijen	Overige	Totaal
Boekwaarde 1 januari 2007	56.163	112	56.275
Mutaties boekjaar	57.068	37	57.105
Resultaat boekjaar	13.030	-	13.030
Boekwaarde 31 december 2007	**126.261**	**149**	**126.410**

De mutatie bij de groepsmaatschappijen betreft een in 2007 uitgevoerde agiostorting op de deelneming Stern Beheer B.V.. Onder de deelnemingen in groepsmaatschappijen is opgenomen het 100% belang in Stern Beheer B.V. te Purmerend, de houdstermaatschappij van alle overige groepsmaatschappijen.

Verloop eigen vermogen

	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo 1 januari 2006	453	70.126	8.674	6.439	85.692
Stock dividend	18	6.460	-	(6.252)	226
Contant dividend	-	-	-	(87)	(87)
Plaatsing aandelen	45	16.405	-	-	16.450
Winstbestemming		-	100	(100)	-
Resultaat 2006	-	-	-	12.607	12.607
Saldo 31 december 2006	516	92.991	8.774	12.607	114.888
Stock dividend	12	4.496	-	(4.220)	288
Contant dividend	-	-	-	(3.004)	(3.004)
Plaatsing aandelen	52	19.505	-	-	19.557
Winstbestemming	-	-	5.383	(5.383)	-
Stern Aandelenplan 2007	-	-	77	-	77
Resultaat 2007	-	-	-	13.199	13.199
Saldo 31 december 2007	**580**	**116.992**	**14.234**	**13.199**	**145.005**

Geplaatst kapitaal Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen van € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt € 580.000 (2006: € 516.000) en bestaat uit 5.800.000 gewone aandelen (2006: 5.160.000 aandelen).

Het verloop van het aantal geplaatste aandelen:

	2007	2006
Stand 1 januari	**5.160.000**	4.530.000
Bij: Uitgifte in verband met stock dividend	**115.000**	178.000
Bij: Uitgifte door middel van emissie	**525.000**	452.000
Stand 31 december	**5.800.000**	5.160.000

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

Overige reserves De bedragen gemoeid met door de Stern Groep N.V. tijdelijk ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de overige reserves. De mutatie inzake het Stern Aandelenplan 2007 wordt nader uiteengezet bij toelichting 24.

Achtergestelde converteerbare obligatielening Per 4 oktober 2007 is een achtergestelde converteerbare obligatielening opgenomen ad € 3,0 miljoen. Aflossing geschiedt in 3 gelijke termijnen per 1 oktober 2008, 2009 en 2010 indien door de verstrekker niet eerder tot conversie is overgegaan. Op verzoek van de verstrekker kan de lening per 1 juli 2008 in zijn geheel geconverteerd worden in 75.000 nieuwe gewone aandelen Stern Groep N.V., met een nominale waarde van € 0,10 tegen de vaste overeengekomen koers van € 40 per aandeel. De lening is achtergesteld ten opzichte van alle andere schulden van Stern Groep N.V..

Achtergestelde leningen Van de achtergestelde lening ad pro resto € 7,3 miljoen bedraagt de jaarlijkse aflossingsverplichting € 3,5 miljoen. De achtergestelde leningen zijn verstrekt in de vorm van een AA-krediet. Het rentepercentage is gebaseerd op 3-maands Euribor plus 250 basispunten. De leningen zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere schulden van Stern Groep N.V.. Inzake deze leningen zijn door de verstrekker minimum eisen gesteld inzake solvabiliteit en verhouding bedrijfsresultaat en rentedragende schulden. Gedurende en ultimo 2007 werd aan de gestelde ratio's voldaan.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen Stern Groep N.V. heeft zich ten behoeve van bepaalde, op pagina 35 en 36 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.

Dividend Onder verwijzing naar het dividendbeleid van Stern Groep N.V., gericht op een uitkeringspercentage van circa 40% en een solide dividendrendement, zal aan aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die wordt gehouden op 22 mei 2008, worden voorgesteld het dividend over 2007 vast te stellen op € 1,40 per aandeel in contanten. Aandeelhouders wordt de keuze geboden het dividend in aandelen te ontvangen. Het aantal dividendbewijzen dat recht geeft op één aandeel Stern Groep N.V. zal op 22 mei 2008, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, worden vastgesteld. Het dividend is betaalbaar op 12 juni 2008.

Beloning Directie en Raad van Commissarissen Voor de beloning van de Directie en de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar toelichting 30 op de geconsolideerde jaarrekening.

Aantal werknemers Het gemiddelde aantal personeelsleden, inclusief de Directie, bedroeg ultimo 2007: 8 (ultimo 2006: 7).

Amsterdam, 16 april 2008

De Directie
ir. H.H. van der Kwast
G.P. ten Brink
J.L.J. Schrier

De Raad van Commissarissen
D. Eykel
L. Hollander
J. Keijzer
drs. J.B. Wolters

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.

Aan: Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Stern Groep N.V.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening Wij hebben de in dit verslag op pagina 30 tot en met pagina 78 opgenomen jaarrekening Stern Groep N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, geconsolideerde winst-en-verliesrekening, geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving en overige toelichting. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2007 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van de Directie De Directie 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 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controle-werkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

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 2007 en van het resultaat en de kasstroom over 2007 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 de samenstelling van het vermogen van Stern Groep N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming Titel 9, Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden 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 april 2008

Ernst & Young Accountants
namens deze

w.g. J.C. Besters RA

Toegevoegde informatie

Strategisch Plan 2007 – 2010

Sedert het jaar 2000 baseert Stern Groep haar beleid op een strategisch plan. Bij het opstellen van dit strategisch plan richt Stern Groep zich 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. Op dit moment is het Strategisch Plan 2007 - 2010 van kracht. Dit plan omvat de volgende hoofdpunten:

- Stern Groep streeft met alle drie divisies naar een landelijke dekking in de autodichte gebieden in Nederland. Stern Groep beoogt haar positie in de markten van de door haar bestreken kernactiviteiten, zowel door autonome groei als door gerichte acquisitie te versterken.

- Stern Groep streeft naar een geïntegreerde marktbenadering door de drie divisies.

- 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 blijft 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 de positie als betrouwbare partner is het nodig dat Stern Groep blijft groeien op basis van zowel autonome groei als door middel van gerichte acquisities ("buy-and-build").

- Voor de positie als betrouwbare, onafhankelijke en solide partner is het evenzeer nodig dat Stern Groep blijvend zorgt voor een degelijke financiering en een ruime solvabiliteit.

- In de relatie tot de belangrijkste groep leveranciers, de autofabrikanten/importeurs, zijn de ontwikkelingen op het gebied van de concurrentieregelgeving (de zogenaamde Monti-regels) van groot belang. Stern Groep zal de wijze waarop deze leveranciers, maar ook haar concurrenten, inspelen op de nieuwe regelgeving op de voet volgen. Bij de uitwerking van het Strategisch Plan 2007 - 2010 vormt de nieuwe en toekomstige nationale en Europese regelgeving een belangrijk uitgangspunt.

- Stern Groep voert in de divisie Stern Autobedrijven een multimerkstrategie uit. Per locatie wordt specialisatie per merk nagestreefd.

- Binnen Stern Autobedrijven 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. Stern Autobedrijven blijft het accent leggen op het genereren van bruto marge met de verkoop van gebruikte auto's en aftersales. Als gevolg hiervan zal Stern Groep minder gevoelig zijn voor negatieve conjunctuurontwikkelingen in de autobranche en voor (tijdelijke) teleurstellingen aangaande modellen en/of kwaliteit bij individuele merken.

- Stern Groep acht het van groot belang dat naast de thans al onder een Stern label ontwikkelde financiële producten geleidelijk meer producten en diensten onder het Stern merk zullen worden aangeboden.

- Binnen de divisie Stern Autotechniek wordt verdere expansie van vooral SternSchade nagestreefd. Met 11 eigen vestigingen en 5 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 Stern Autobedrijven actief is. Ook bij SternSchade is het streven gericht op nagenoeg landelijke dekking in alle autodichte gebieden.

- Voor alle drie divisies geldt dat de beoogde groei ook moet voortkomen uit de verbetering van de exploitatie bij de huidige Sternbedrijven. Onderlinge samenwerking en de 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 de divisies Stern Autodiensten en Stern Autotechniek. Acquisitie wordt voor alle drie 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 een andere divisie reeds actief is of spoedig zal zijn.

- De beoogde 50/50-verdeling van het bedrijfsresultaat kan slechts worden gerealiseerd indien Stern Groep de gebruiker van de auto (de uiteindelijke klant) centraal stelt. In de eerste plaats met excellente aftersales 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 de autobedrijven. De divisies Stern Autodiensten en Stern Autotechniek zullen, dankzij de steeds verdere uitbreiding van hun geografische werkterreinen en dankzij het aanbod van steeds meer nieuwe Stern producten, in toenemende mate in staat zijn de Stern-klant van dienst te zijn. Stern Autobedrijven, Stern Autodiensten en Stern Autotechniek zullen hun eigen merken verder ontwikkelen tot een breed pakket van diensten en producten die op de markt gebracht zullen worden.

- 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.

SternLabels

Met uitzondering van Budget Rent a Car werken alle werkmaatschappijen van Stern Autodiensten en Stern Autotechniek inmiddels onder het Stern merk. Hieronder volgt een overzicht van de beeldmerken en een korte beschrijving van de SternLabels.

Alle Stern-producten zijn erop gericht de (uiteindelijke) klanten van Stern Groep optimaal van dienst te zijn. Dit geldt zowel voor Stern Autobedrijven als voor de bedrijven uit de divisies Stern Autodiensten en Stern Autotechniek.
De meeste producten worden aangeboden door de autobedrijven van Stern Groep en via het internet. Voor de producten onder de labels SternPolis en SternDirect treedt SternFinance op als bemiddelaar volgens de Wet op het financieel toezicht (Wft).

STERNPLAZA

Verkoop van gebruikte auto's via een internet portal dat toegang geeft tot alle gebruikte auto's van de autobedrijven en van de lease- en verhuurbedrijven van Stern Groep.

STERNPARTNERS

Wagenparkbeheer voor bedrijven en ondernemers met wagenparken vanaf circa 50 auto's met merken die door Stern Groep worden vertegenwoordigd.

STERNLEASE

Dealerlease gericht op de verkoop van full operational leasecontracten via Stern Autobedrijven en via het internet.

STERNRENT

Vervangend vervoer en service verhuur ten behoeve van de klanten van enkele autobedrijven van Stern Groep.

Budget Car and Van Rental

Landelijk netwerk van autoverhuurpunten dat voornamelijk gericht is op de zakelijke markt en op service verhuur.

STERNPOLIS

Autogerelateerde verzekeringsproducten exclusief voor klanten die een auto hebben gekocht bij de SternDealer. Deze dealerpolis is gericht op zowel de particuliere als de klein-zakelijke markt.

STERNPROTECT

Reparatie- en onderhoudscontracten voor de particuliere en klein-zakelijke klanten.

STERNGARANT

Garantie en verlengde garantie voor bij de autobedrijven van Stern Groep en via SternPlaza aangeschafte nieuwe en gebruikte auto's.

STERNDIRECT

Autogerelateerde consumptieve financieringsproducten exclusief voor klanten die een auto hebben gekocht bij de SternDealer. Alle bekende financieringsvormen, zoals persoonlijke lening en doorlopend krediet, zijn beschikbaar.

STERNPLAN

Een langlopend persoonlijk financieel plan waarbij bijvoorbeeld elke drie jaar een nieuwe auto wordt ingezet tegen een vast (geïndexeerd) bedrag per maand. Daardoor blijven de risico's voor afschrijving, reparatie, onderhoud en verzekering beperkt tot het (geïndexeerd) bedrag per maand. Dit financieringsconcept verschaft een grote mate van financiële zekerheid voor de klant.

STERNSCHADE

SternSchade is actief op het gebied van autoschadeherstel met elf vestigingspunten van SternSchade en vijf merkgebonden autoschadeherstelbedrijven deel uitmakend van autobedrijven.

STERNTEC

SternTec, dat de inbouw van bedrijfswagens verzorgt, beschikt over twee vestigingen en heeft vier dealers aangesteld.

De invloed van de Nederlandse overheid op de autobranche: evenwichtig beleid gevraagd

De overheid heeft begrijpelijkerwijs grote invloed op de gang van zaken binnen de marktgebieden waarin Stern Groep actief is. En terwijl die invloed voortdurend toeneemt lijkt het beleid, onder druk van bepaalde belangengroepen en het budgettaire kader steeds minder evenwichtig en onvoldoende doordacht.

Over een groot aantal ingevoerde en voorgenomen overheidsmaatregelen waarmee autorijdend Nederland te maken heeft of krijgt, is veel te doen. Er zijn en worden maatregelen ingevoerd of voorgesteld, er worden proefballonnen opgelaten en discussies gevoerd. De gevolgen zijn op dit moment niet te overzien en de belangen voor de ondernemingen zijn zeer groot. Dat rechtvaardigt deze aandacht voor dit onderwerp in het Jaarrapport 2007.

Stern Groep vraagt aandacht voor het onevenwichtige karakter van de parlementaire besluitvorming in zaken die de autobranche raken. Nieuwe regelgeving met onvoldoende oog voor onbedoelde (en vaak nadelige) neveneffecten moet worden vermeden. Stern Groep bepleit die neveneffecten direct bij de besluitvorming te onderkennen en in kaart te brengen.

Voor iedere belangrijke ruimtelijke beslissing moet een milieueffectrapportage worden opgesteld. De (mogelijke) gevolgen vande voorgenomen beslissing worden daarin tot in detail beschreven. Met de kleinste dieren en planten wordt rekening gehouden. Belanghebbenden en lobbyisten hebben inspraak. Alle belangen worden gewogen voordat uiteindelijk een beslissing wordt genomen. Dit houdt uiteraard in dat niet alle belanghebbenden hun zin krijgen. Maar het risico dat bezwaren tegen de te nemen beslissing niet in aanmerking worden genomen, doordat de verantwoordelijke instanties ze niet zien of niet willen zien, is op deze manier aanmerkelijk verkleind.

Deze zorgvuldige procedure staat in schril contrast met de veelal eenzijdige belangenafweging bij de totstandkoming van maatregelen die de autobranche aangaan. Daar lijkt het wel of zowel de regering als het parlement zich vrij voelen om, ongemotiveerd, voorbij te gaan aan zwaarwegende argumenten vanuit de autobranche. Te gemakkelijk worden die argumenten niet gehoord of op voorhand afgedaan omdat die zouden zijn gebaseerd op een onredelijk eigen belang. De gang van zaken rondom de autogerelateerde maatregelen in het Belastingplan 2008 is daar een sprekend, maar zeker niet uniek, voorbeeld van.

Stern Groep tekent daar bezwaar tegen aan. Een bedrijfstak, die een groot aandeel heeft in de Nederlandse economie, wordt genegeerd op grond van een impliciet verwijt, dat deze bedrijfstak op onverantwoorde wijze omgaat met de milieubelangen. Dat verwijt is onterecht en kan alleen maar geuit worden, wanneer niet op evenwichtige wijze geoordeeld wordt. Te gemakkelijk worden gepleegde investeringen en gedane inspanningen genegeerd onder druk van belangengroepen en lobbyisten die zelf geen verantwoording dragen voor werknemers en infrastructuur.

Ondernemingen die in hun belang getroffen worden door een overheidsmaatregel, zullen niet alleen in hun winstgevendheid achteruit gaan. Zij zullen zich moeten aanpassen aan de nieuwe omstandigheden en die aanpassingen hebben (veelal nadelige) consequenties voor anderen, waaronder de werknemers, de aandeelhouders, de toeleveranciers, de klanten en ook de overheid zelf.

Stern Groep pleit dan ook voor een snelle, compacte, maar zorgvuldige sociaaleconomische effectrapportage voor alle voorgenomen overheidsmaatregelen. En daarbij dient de betrokken branche nadrukkelijk betrokken te worden. De toch wel retorische vraag is, waarom een insect of korenwolf er wel recht op heeft dat zijn belangen worden meegewogen bij voorgenomen overheidsbeslissingen, maar ondernemingen niet.

Dankzij de bepleite zorgvuldige effectrapportage wordt de wetgever verplicht zowel de directe als de indirecte gevolgen van een voorgenomen maatregel mee te wegen. Pas dan zal er sprake zijn van evenwichtige en transparante besluitvorming. De kosten van nadelige effecten zullen in kaart zijn gebracht en mee worden gewogen in de besluitvorming. Na verloop van tijd kunnen de uitkomsten vergeleken worden met de verwachtingen, hetgeen zonodig kan leiden tot aanpassingen.

Stern Groep gaat er niet van uit dat de uitkomsten van zo'n effectrapportage een eind zouden maken aan de stroom van overheidsmaatregelen waar de autobranche mee te maken zal krijgen. Daarbij accepteert Stern Groep zondermeer dat ook de autobranche blijvend moet bijdragen aan milieuverbetering en overheidsfinanciering. Maar Stern Groep verwacht wel dat, dankzij de bepleite effectrapportage, er eerst goed en evenwichtig nagedacht wordt, juist ook over de maatschappelijke en economische kosten van een beoogde maatregel.

Een debacle zoals de milieuvriendelijk bedoelde eis tot bijmenging van biodiesel (veel milieuschade en grote economische schade in ontwikkelingslanden) zou dan waarschijnlijk zijn voorkomen. En, dichter bij huis, zou de onlogische, soms ridicule, differentiatie van de BPM aan de hand van een ondoorgrondelijk energielabel nooit zo zijn ingevoerd.

Voor de nabije toekomst staan weer tal van aanpassingen, veranderingen, nieuwe regels en verse wetten op stapel. Al dan niet met een groen randje. Wat ons betreft worden die niet ingevoerd zonder zorgvuldige sociaal-economische effectrapportage. Neem de voorgenomen ombouw van het milieulabel van relatief naar absoluut. De neveneffecten zijn misschien niet altijd voor de hand liggend, maar ze verdienen de volle aandacht. Zo niet, dan wacht de autobranche wederom een golf van extra administratieve lasten en kostenverhogingen. Zoals dat eerder het geval was bij bijvoorbeeld de slurptax en de fijnstoftax. En dat gaat waarschijnlijk ten koste van veel meer betrokkenen dan alleen de ondernemingen in de autobranche.

Risico's

Aan de activiteiten van Stern Groep zijn specifieke risico's verbonden. De belangrijkste zijn de volgende.

Administratieve organisatie Stern Groep omvat een 39-tal vennootschappen met in totaal 101 bedrijfsvestigingen. Het is noodzakelijk dat de gang van zaken bij al deze vestigingen steeds tijdig en volledig zichtbaar 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.

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 in toenemende mate beperken van het aantal automatiseringssystemen nemen de risico's per systeem toe.

Groei, acquisitie en nieuwe activiteiten Centraal in de strategie van Stern Groep staat de groei. Stern Groep tracht dit te realiseren door autonome groei en door gerichte overnames. Door acquisities wenst Stern Groep ook haar geografische werkterrein geleidelijk uit te breiden.
De groeistrategie vergt investeringen die wellicht niet altijd uit eigen middelen en beschikbare financieringsfaciliteiten bekostigd kunnen worden. Stern Groep streeft ook een ruime solvabiliteit na. Hierdoor zal mogelijk, evenals in het recente verleden, een beroep op de kapitaalmarkt gedaan moeten worden. Omdat acquisities een belangrijk onderdeel van de groeistrategie 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.
Niet alle door Stern Groep overgenomen en in de toekomst over te nemen bedrijven zijn rendabel. 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. Ook kan het in een voorkomend geval gebeuren 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.

Milieu Het exploiteren van autobedrijven, autoschade-herstelbedrijven en benzinestations 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.

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 of vier 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 de financiële instrumenten, zoveel mogelijk beperkt. Dergelijke risico's zijn ook van toepassing op de langer lopende verhuurcontracten.

Rente onroerend goed financiering Traditioneel worden voor de financiering van onroerend goed leningen aangegaan met een voor langere tijd vastgelegde rentevoet. In afwijking daarvan heeft Stern Groep, inspelend op de op de geld- en kapitaalmarkt geldende tarieven, het onroerend goed, dat zij om strategische redenen zelf in eigendom heeft, in aanmerkelijke mate gefinancierd met leningen met een variabele rentevoet. Ook voor deze financiering kunnen van tijd tot tijd financiële instrumenten worden gehanteerd

met het oog de beperking van risico's ten aanzien van de renteontwikkeling.

Restwaarde Door SternLease, maar van tijd tot tijd ook binnen Stern Autobedrijven, 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 2007 ca. 7.000 eenheden.

Wet- en regelgeving De activiteiten van Stern Groep worden beïnvloed door een veelheid aan wet- en regelgeving. 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 direct en/of op termijn invloed hebben op de te behalen resultaten.

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

In het Jaarrapport 2002 heeft Stern Groep een aanvang gemaakt met het afleggen van verantwoording over de stand van corporate governance binnen Stern Groep. Aanvankelijk werd dat gedaan aan de hand van de door de Nederlandse Corporate Governance Stichting geformuleerde aanbevelingen. In 2003 heeft de Commissie corporate governance (de Commissie Tabaksblat) de "Nederlandse corporate governance code" (hierna: de code) gepubliceerd. In de code zijn zogenaamde best practice bepalingen verwoord. De volledige tekst van deze code is beschikbaar via www.commissiecorporategovernance.nl

Stern Groep gebruikt de code als leidraad in het proces dat gericht is op verdere verbetering van de corporate governance. 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, op de wijze als bedoeld in Bepaling I van de code, aangegeven op welke onderdelen Stern Groep afwijkt van de code. Ook wordt, waar door de code gevraagd, specifieke informatie verstrekt. Verwezen wordt naar de relevante bepaling in de code. Behoudens de invoering van een Aandelenplan (zie hieronder II.2.1-5) zijn sinds de vaststelling van het corporate governance beleid van Stern Groep in 2005 (zie jaarrapport 2004, pagina's 64-69) geen significante wijzingen doorgevoerd.

II Bestuur

II.1 Taak en werkwijze

II.1.1 De leden van de 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.2 Bezoldiging

II.2.1-5 Op 22 mei 2007 is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders akkoord gegaan met het Stern Aandelenplan. In het kader van dit aandelenplan kunnen aandelen om niet toegekend worden aan leden van de Groepsraad van Stern Groep, aan de hand van vooraf vastgestelde criteria. De details van het aandelenplan zijn weergegeven op pagina 65 van het Jaarrapport 2007.
II.2.6 Stern Groep acht het opnemen in het reglement voor de leden van de Directie van beperkende regels ten aanzien van het bezit van en transacties in andere effecten dan de aandelen Stern Groep, niet opportuun. De algemeen geldende wettelijke beperkingen worden als voldoende aangemerkt.
Voor aandelen Stern Groep geldt dat van iedere voorgenomen transactie melding gemaakt moet worden bij de secretaris van de vennootschap. De voorgenomen transactie kan alleen na verkregen toestemming van de secretaris worden uitgevoerd.

II.2.7 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.2.9-14 De beloning van de Directie is geregeld in de desbetreffende arbeidsovereenkomsten. Over de uitwerking daarvan wordt verslag gedaan in het jaarrapport op pagina 68 Behoudens het vermelde in II.2.7 zal het beleid vooralsnog geen wijzigingen ondergaan.

III Raad van Commissarissen

III.2 Onafhankelijkheid

III.2.1 Eén commissaris, de heer L. Hollander, voldoet niet aan alle onafhankelijkheidscriteria vermeld in III.2.2 a.

III.3 Deskundigheid en samenstelling

III.3.5 De Raad van Commissarissen beschouwt de eventuele herbenoeming van een commissaris uitdrukkelijk niet als een automatisme. Bij iedere eventuele herbenoeming zal de betrokkene getoetst worden aan de alsdan geldende profielschets van de Raad. Om deze reden heeft de Raad geen behoefte aan het stellen van een maximum aan het aantal periodes waarin een commissaris zitting kan hebben in de Raad. Met het oog op de wettelijke bepalingen ter zake, zal dit te gelegener tijd aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

III.4 Rol van de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de secretaris van de vennootschap

III.4.1 Subparagraaf f ziet toe op de benoeming van een vice-voorzitter. De Raad is, mede gezien zijn omvang, van mening dat een dergelijke benoeming niet opportuun is. In geval van ontstentenis van de voorzitter zal de Raad een (tijdelijke) voorzitter aanwijzen.

III.5 Samenstelling en rol van kerncommissies van de Raad van Commissarissen

De code schrijft voor dat indien de Raad van Commissarissen uit meer dan vier leden bestaat, de Raad uit zijn midden een Audit Committee, een Commissie van beloning en honorering directie en een selectie- en benoemingscommissie instelt. De Raad van Commissarissen van Stern Groep bestaat uit vier leden. Vooralsnog wil de Raad geen afzonderlijke Commissie van beloning en honorering directie en een selectie- en benoemingscommissie instellen. De taken van deze zgn. kerncommissies worden door de voltallige Raad uitgevoerd. De reeds vóór publicatie van de code ingestelde Audit Committee blijft in stand.
III.5.10 De beloning van de leden van de Directie is thans geregeld in de desbetreffende arbeidsovereenkomsten. Over de uitwerking daarvan wordt verslag gedaan in het Jaarrapport op pagina 68.

III.7 Bezoldiging
III.7.2 Geen van de commissarissen bezit aandelen in het kapitaal van Stern Groep.
III.7.3 Stern Groep acht het opnemen van beperkende regels ten aanzien van het bezit van en transacties in effecten in het reglement voor de leden van de Raad van Commissarissen, niet opportuun. De algemeen geldende wettelijke beperkingen die mede betrekking hebben op aandelen Stern Groep, worden als voldoende aangemerkt. Voor aandelen Stern Groep geldt dat van iedere voorgenomen transactie melding gemaakt moet worden bij de secretaris van de vennootschap. De voorgenomen transactie kan alleen na verkregen toestemming van de secretaris worden uitgevoerd.

IV De (Algemene Vergadering van) Aandeelhouders

IV.1.1 Stern Groep is een structuurvennootschap.
IV.1.2 Stern Groep kent slechts gewone aandelen.

IV.2 Certificering van aandelen
Er zijn geen met medewerking van Stern Groep uitgegeven certificaten van aandelen in omloop.

IV.3 Informatieverschaffing aan de Algemene Vergadering en de vergaderlogistiek
IV.3.1 Presentaties voor analisten en (institutionele) beleggers en persconferenties worden direct na afloop van de desbetreffende bijeenkomst op de website van Stern Groep geplaatst.
IV 3.9 Stern Groep is een structuurvennootschap. Zij kent geen specifieke beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over Stern Groep.

V De audit van de financiële verslaggeving en de positie van de interne audit functie en van de externe accountant

V.3 Interne audit functie
V.3.1 Stern Groep heeft geen interne accountant.

Toelichting op grond van Besluit artikel 10 overnamerichtlijn

Met betrekking tot het Besluit van 5 april 2006 tot uitvoering van artikel 10 van Richtlijn 2004/25/EG van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie en het besluit van 21 april 2004 betreffende een eventueel openbaar overnamebod, deelt Stern Groep het volgende mede:

Kapitaalstructuur van de vennootschap Stern Groep kent slechts gewone aandelen. De aandelen luiden, ter keuze van de houder, aan toonder of op naam. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 900.000, verdeeld in 9.000.000 gewone aandelen van € 0,10. Het geplaatst kapitaal bedraagt op 31 december 2007 € 580.000 en bestaat uit 5.800.000 gewone aandelen.

Beperking overdracht van aandelen of uitgegeven certificaten De aandelen zijn genoteerd aan NYSE Euronext Amsterdam en zijn aldaar vrij verhandelbaar.

Meldingsplicht van belangen in de vennootschap Bij Stern Groep zijn per 16 april 2008 de volgende belangen van 5% of meer bekend (bron: WMZ meldingen)

Aandeelhouders	% kapitaalbelang
NPM Capital N.V.	27%
Global Opportunities (GO) Capital Asset Management B.V.	26%
Kempen Capital Management B.V.	9%
Merel Investments B.V.	6%
Bibiana Beheer B.V.	6%
Todlin N.V.	6%
Onderlinge Waarborgmaatschappij TVM U.A.	5%

Bijzondere zeggenschapsrechten Er zijn geen aandelen waaraan bijzondere zeggenschapsrechten zijn verbonden.

Werknemersaandelen Stern Groep kent geen aandelen of opties op verkrijging van aandelen voor werknemers waarvan de controle niet rechtstreeks door de werknemers wordt uitgeoefend.
Het mechanisme voor de controle van het Stern Aandelenplan 2007 wordt slechts in beperkte mate beheerst door de Directie.

Beperkingen van stemrecht en uitgifte van certificaten van aandelen 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.

Overeenkomsten met aandeelhouders. Er zijn, voor zover bekend aan Stern Groep, geen overeenkomsten met aandeelhouders die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht op aandelen.

Voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijziging van de statuten 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 directielid. 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.
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 volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen de voltallige Raad van Commissarissen ontslaan, mits de betreffende meerderheid ten minste één derde deel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt.
De statuten 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.

Bevoegdheden van het bestuur bij uitgifte van aandelen en verkrijging van eigen aandelen 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 13 mei 2004 besloten tot verlening van de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen aan de Directie voor een periode van vijf jaren.

Inkoop van aandelen kan slechts plaatsvinden indien de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Directie daartoe gemachtigd heeft. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 22 mei 2007 besloten tot verlening van de bevoegdheid tot inkoop van aandelen aan de Directie voor een periode van achttien maanden. Eveneens is een machtiging verleend voor een periode van achttien maanden, ingaande mei 2007 aan de Directie als bevoegd orgaan om, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, te besluiten tot vervreemding van de door de vennootschap verworven aandelen in haar eigen kapitaal.

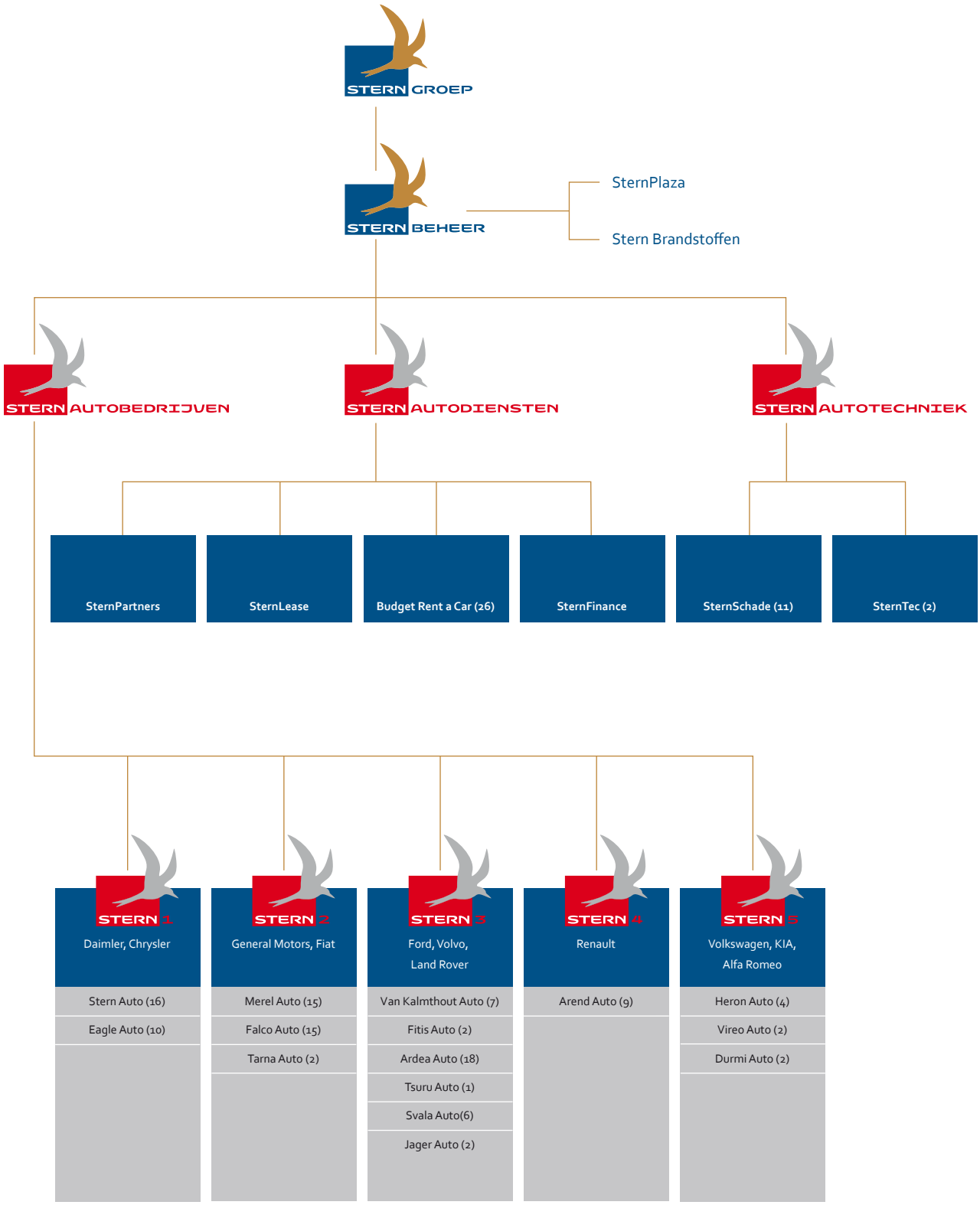
Een verlenging van deze machtigingen voor een periode van achttien maanden zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 22 mei 2008.

Belangrijke overeenkomsten bij uitbrengen openbaar bod
Stern Groep is geen partij bij overeenkomsten die in werking zullen treden dan wel gewijzigd of ontbonden zullen worden wanneer er sprake is van een wijziging van zeggenschap over Stern Groep ten gevolge van een openbaar bod behoudens relatief geringe wijzigingen in de uitvoering van het Stern Aandelenplan 2007.

Overeenkomsten met bestuurders of werknemers bij een openbaar bod Stern Groep heeft met bestuurders of werknemers geen overeenkomsten gesloten die voorzien in een vergoeding wanneer vanwege een openbaar bod een einde komt aan het dienstverband.

Organisatieschema

Per 16 april 2008 (tussen haakjes het aantal vestigingen)



Adressen

per 16 april 2008

Stern Groep

Stern Groep	Pieter Braaijweg 6	Amsterdam

Stern Beheer

Stern Beheer	Ampèrestraat 65	Purmerend

SternPlaza

SternPlaza	Aambeeldstraat 5	Amsterdam

Brandstoffen – exploitatie door derden

Volendam	C. van Abkoudestraat 2	Gulf
Amsterdam Zuid-Oost	Laarderhoogtweg 5	Shell
	Muntbergweg 20	Shell
Amsterdam	Europaboulevard 24	Shell
Rotterdam	Abr. Van Rijckevorselweg 75	Shell
Den Haag	Benoordenhoutseweg 280	Shell
Nieuwerkerk a/d IJssel	Rijksweg A 20	BP
Boxtel	Schijndelseweg 61	Shell

Brandstoffen – eigen exploitatie

Gorinchem	Newtonweg 20/A	Texaco
Sliedrecht	Deltaweg 217	Texaco
Rotterdam	Koperstraat 14	Shell
Capelle a/d IJsel	Schermerhoek 523	Shell
Hoofddorp	Paxlaan 10	Texaco
Wormerveer	Plein 13	Shell
Zaandam	Provincialeweg 49	Shell
Weesp	Hogeweyselaan 151	Shell

Stern Autobedrijven

Stern 1

Mercedes-Benz

Stern Auto	Donauweg 11	Amsterdam
Stern Auto	Klokkenbergweg 19	Amsterdam
Stern Auto	Ouderkerkerlaan 150	Amstelveen
Stern Auto	Eendrachtlaan 300	Utrecht
Stern Auto	Ringwade 2	Nieuwegein
Stern Auto	De Huchtstraat 10	Almere
Stern Auto	Nieuwe Havenweg 23	Hilversum
Stern Auto	Zeverijnstraat 16	Hilversum
Stern Auto	Ambachtsstraat 21	Nijkerk
Stern Auto	Turbinestraat 2-4	Veenendaal
Stern Auto	De Strubbenweg 8	Almere
Stern Auto	Ruimtevaart 30	Amersfoort
Stern Auto	Amersfoortseweg 43	Bussum
Stern Auto	Dieselstraat 8-10	Ede
Stern Auto	Pijlstaartlaan 5	Zeist
Stern Auto	Havenweg 58	Amersfoort

Chrysler/Jeep/Dodge

Eagle Auto	Kuiperbergweg 17	Amsterdam
Eagle Auto	Ampèrestraat 55	Purmerend
Eagle Auto	Wiegerbruinlaan 73	Uithoorn
Eagle Auto	Cruquiusweg 29A	Heemstede
Eagle Auto	Donauweg 11	Amsterdam
Eagle Auto	Ruimtevaart 30	Amersfoort
Eagle Auto	Zeverijnstraat 16	Hilversum

Mitsubishi

Eagle Auto	Ampèrestraat 57	Purmerend
Eagle Auto	De Strubbenweg 8	Almere
Eagle Auto	Nijverheidsweg Noord 65	Amersfoort
Eagle Auto	Dieselstraat 8-10	Ede

Stern 2

Opel/Chevrolet/Cadillac

Merel Auto	Van der Madeweg 28	Amsterdam
Merel Auto	Gedempt Hamerkanaal 43	Amsterdam
Merel Auto	Jarmuiden 33	Amsterdam
Merel Auto	Helderseweg 52	Alkmaar
Merel Auto	Albert Soncklaan 2	Heerhugowaard
Merel Auto	Provincialeweg 43	Zaandam
Merel Auto	Plein 13	Wormerveer
Merel Auto	Hogeweyselaan 151	Weesp
Merel Auto	Ampèrestraat 61	Purmerend
Merel Auto	Fanzantenstraat 71P	Den Helder
Merel Auto	Oscar Romerolaan 21	Hilversum
Merel Auto	Remiseweg 16	Laren
Merel Auto	Parallelweg 1	Beverwijk
Merel Auto	De Fok 15	Schagen
Merel Auto	De Compagnie 31	Zwaag

Fiat/Lancia

Falco Auto	Helderseweg 52	Alkmaar
Falco Auto	Ampèrestraat 51	Purmerend
Falco Auto	De Compagnie 31	Zwaag
Falco Auto	Fazantenstraat 71P	Den Helder
Falco Auto	Parallelweg 1	Beverwijk
Falco Auto	De Fok 15	Schagen
Falco Auto	Plein 13	Wormerveer
Falco Auto	Van der Madeweg 28	Amsterdam
Falco Auto	Aambeeldstraat 5	Amsterdam
Falco Auto	Jarmuiden 33	Amsterdam
Falco Auto	Hogeweyselaan 151	Weesp
Falco Auto	Provincialeweg 43	Zaandam
Falco Auto	Markerkant 14-11	Almere
Falco Auto	Parellaan 7	Hoofddorp
Falco Auto	Oscar Romerolaan 21	Hilversum

Saab

Tarna Auto	Nijverheidsweg Noord 65	Amersfoort
Tarna Auto	Cort van der Lindenlaan 46	Naarden

Stern 3

Ford

Van Kalmthout Auto	Eysinkweg 71	Haarlem
Van Kalmthout Auto	Wijkermeerweg 99	Beverwijk
Van Kalmthout Auto	Smaragdlaan 5-15	Hoofddorp
Van Kalmthout Auto	Plesmanlaan 2-4	Badhoevedorp
Van Kalmthout Auto	Binderij 1	Amstelveen
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	Newtonweg 20	Gorinchem
Ardea Auto	Deltalaan 217	Sliedrecht
Ardea Auto	Mijlweg 73	Dordrecht
Ardea Auto	Daltonstraat 5	Zwijndrecht
Ardea Auto	Voorwaartsveld 5	Leerdam
Ardea Auto	Koperstraat 15	Rotterdam
Ardea Auto	Laagjes 4	Rotterdam
Ardea Auto	Graafstroomstraat 25	Rotterdam
Ardea Auto	Schermerhoek 523	Capelle a/d IJssel
Ardea Auto	Boyleweg 4	Spijkenisse
Ardea Auto	Vulcanusweg 281	Delft
Ardea Auto	Warmoezenierstraat 21	Naaldwijk
Ardea Auto	De Lierseweg 13	Wateringen
Ardea Auto	Zwaardslootseweg 3	Zoetermeer
Ardea Auto	Mercuriusweg 9	Den Haag
Ardea Auto	Van der Valk Boumanweg 71	Leiderdorp
Ardea Auto	Prinses Carolinalaan 2	Leidschendam
Ardea Auto	Dekkershoek 7	Loosduinen

Stern Autodiensten

Mazda

Tsuru Auto	Fluorweg 43	Amersfoort

Volvo

Svala Auto	Eysinkweg 71	Haarlem
Svala Auto	Pieter Ghijsenlaan 5	Zaandam
Svala Auto	Arnoudstraat 3	Hillegom
Svala Auto	Heerenweg 2	Katwijk
Svala Auto	Rietschans 70	Leiderdorp
Svala Auto	Paxlaan 10	Hoofddorp

Land Rover/Jaguar

Jager Auto	Ampèrestraat 59	Purmerend
Jager Auto	De Trompet 2999	Heemskerk

Stern 4

Renault

Arend Auto	Aambeeldstraat 7	Amsterdam
Arend Auto	C. van Abkoudestraat 2	Volendam
Arend Auto	Pieter Ghijsenlaan 5	Zaandam
Arend Auto	Europalaan 2	Eindhoven
Arend Auto	Rietveldenweg 36	Den Bosch
Arend Auto	Geldropseweg 22	Heeze
Arend Auto	De Vest 52a	Valkenswaard
Arend Auto	Griekenweg 29	Oss
Arend Auto	Mountbattenweg 6	Veghel

Stern 5

Volkswagen/Audi

Heron Auto	Burg. D. Kooimanweg 14	Purmerend
Heron Auto	De Marowijne 53	Zwaag
Heron Auto	De Dolfijn 1	Enkhuizen
Heron Auto	Julianaweg 129	Volendam

Alfa Romeo

Vireo Auto	Ampèrestraat 57	Purmerend
Vireo Auto	De Strubbenweg 8	Almere

Kia

Durmi Auto	Burg. D. Kooimanweg 14	Purmerend
Durmi Auto	De Marowijne 53	Zwaag

Wagenparkbeheer

SternPartners	Ampèrestraat 73	Purmerend

Dealerlease

SternLease	Ampèrestraat 71	Purmerend

Autoverhuur

Budget Rent a Car	Helderseweg 52	Alkmaar
Budget Rent a Car	De Huchtstraat 10	Almere
Budget Rent a Car	Nijverheidsweg-Noord 65	Amersfoort
Budget Rent a Car	Donauweg 11	Amsterdam
Budget Rent a Car	Klokkenbergweg 19	Amsterdam
Budget Rent a Car	Belcrumweg 5-7	Breda
Budget Rent a Car	Rietveldenweg 36	Den Bosch
Budget Rent a Car	Binckhorstlaan 316	Den Haag
Budget Rent a Car	Ruyghweg 200	Den Helder
Budget Rent a Car	Danzigweg 14A	Deventer
Budget Rent a Car	Mijlweg 73	Dordrecht
Budget Rent a Car	De Impact 5	Duiven
Budget Rent a Car	Gagelstraat 92	Eindhoven
Budget Rent a Car	Venus 9	Heerenveen
Budget Rent a Car	Breukerweg 183b	Heerlen
Budget Rent a Car	Jadelaan 46	Hoofddorp
Budget Rent a Car	Eendrachtlaan 300	Utrecht
Budget Rent a Car	Burg. D. Kooimanweg 14	Purmerend
Budget Rent a Car	Marie Curieweg 5	Ritthem
Budget Rent a Car	Koperstraat 15	Rotterdam
Budget Rent a Car	Aankomstpassage 6	Schiphol Airport
Budget Rent a Car	Laagjes 4	Rotterdam
Budget Rent a Car	Provincialeweg 43	Zaandam
Budget Rent a Car	De Marowijne 53	Zwaag
Budget Rent a Car	Rieteweg 4	Zwolle
Budget Rent a Car	Vulcanusweg 281	Delft

Financieringen & verzekeringen

SternFinance	Ambachtsstraat 21	Nijkerk

Stern Autotechniek

Bedrijfswageninrichting

SternTec	Maaslandseweg 4	Wateringen
SternTec	Ambachtsstraat 21	Nijkerk

Autoschadeherstel

SternSchade	Aambeeldstraat 9	Amsterdam
SternSchade	Bolstoen 12	Amsterdam
SternSchade	Joan Muyskenweg 14	Amsterdam
SternSchade	Hogeweijselaan 151	Weesp
SternSchade	Cruquiusweg 25a	Heemstede
SternSchade	Netwerk 135	Purmerend
SternSchade	Rumpsterweg 27	Bunnik
SternSchade	Vlier 16	Geldrop
SternSchade	Ambachtsstraat 23	Nijkerk
SternSchade	Vrijheidsweg 2	Wormerveer
SternSchade	De Kruisweg 13	Wateringen

SternFit

Bandorama	Sloterweg 113	Badhoevedorp

Colofon

Dit jaarverslag 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
Bas Haasnoot, pagina 5
Edith Paol, pagina 8
Jan Banning, pagina 12 t/m 19, 22 t/m 25
Han Bouwmeester, pagina 21
Markus Varesvuo, pagina 27

Pagina 4, 20 en 26 gerealiseerd met
medewerking van en dank aan:

Vogelbescherming
NEDERLAND